



MINUTA Nº 63 - IMACON: aumentó 5,7% anual en septiembre de 2010

AREA : **MACROECONOMÍA**
ORIGEN DEL
REQUERIMIENTO : **Gerencia de Estudios**
VERSIÓN : **DEFINITIVO**
FECHA : **03/11/2010**

Resumen

De acuerdo con la información preliminar, el Imacon creció 5,7% en septiembre respecto de igual mes de 2009, lo que significa un avance de siete décimas en comparación con su símil de agosto pasado. Los factores preponderantes del crecimiento sectorial fueron: el incremento de la superficie autorizada para la edificación, acompañado de una mayor contratación de mano de obra.

Desempeño reciente de la construcción

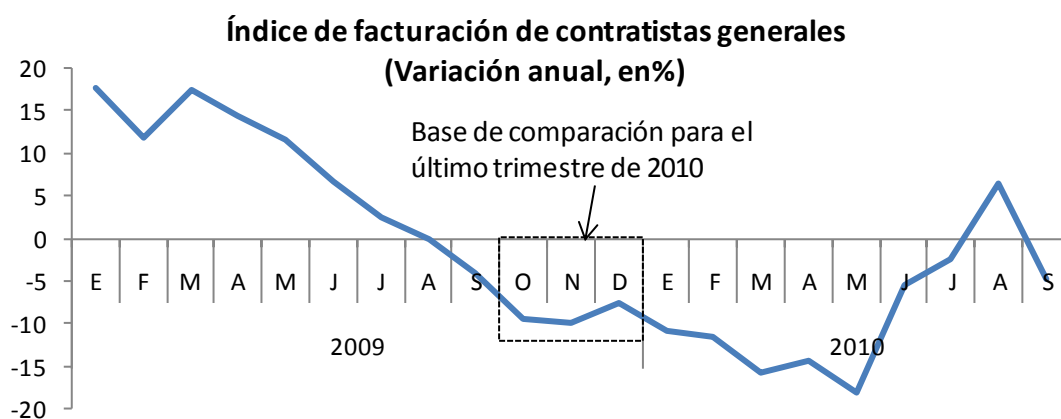
En septiembre el índice mensual de actividad de la construcción (Imacon) creció 5,7% respecto de igual mes del año anterior, lo que significa una mejora en el desempeño del indicador con relación a su símil de agosto pasado (5%). De este modo la actividad sectorial aumentó 5,7% anual durante el tercer trimestre, a la vez que acumula un alza de 4,2% en lo que va del año. En este contexto, nuestro escenario base de proyección 2010 para la inversión en construcción, presenta un sesgo a la baja. Sin embargo, debido a la elevada volatilidad del sector, éste podría repuntar en el último trimestre de 2010 por lo siguiente:

- Al interior del Imacon de septiembre destaca el incremento en doce meses de la superficie autorizada para la edificación (16,3% cifra desestacionalizada), tras experimentar significativas contracciones durante siete meses consecutivos. Este resultado es coherente con las mayores solicitudes de permisos de edificación no habitacional –que tienen como finalidad el desarrollo de proyectos asociados a Industria, comercio y establecimientos financieros. A lo que se agregan, los mayores permisos de edificación con propósito habitacional en el Gran Santiago, específicamente para tramos de superficie de viviendas de hasta 50 m² y de 71 a 100 m². De mantenerse este dinamismo en los próximos meses, implicará una mejora de las expectativas de corto y mediano plazo para la inversión en construcción. Por lo que, la debilidad que actualmente se observa en el desempeño de los indicadores de demanda de insumos (ventas de proveedores y despachos físicos industriales) sería de carácter transitorio.
- Otro factor preponderante en el resultado del Imacon de septiembre es el empleo, que mantuvo una variación anual elevada y relativamente estable respecto de la observada en agosto pasado.



Asimismo, conserva su dinamismo en el margen, lo que permite anticipar que los actuales resultados, al menos, se mantendrían en los próximos meses.

- Pese a la anecdótica volatilidad que muestra el flujo de facturaciones de contratistas generales (CCGG), nuestras expectativas apuntan a una eventual recuperación de la variación anual del indicador, ya que las bases de comparación se tornarán menos exigentes en los próximos meses.



Fuente: CChC.

Con relación a la coyuntura de los despachos físicos industriales, el incremento anual observado en la demanda interna de cemento y hormigón premezclado no pudo compensar la disminución del consumo interno de barras de acero para hormigón –indicador que además de estar altamente vinculado a la ejecución de proyectos urbanos tanto de edificación como de obras civiles, resultó predominante en la dinámica contractiva de los despachos industriales durante el trimestre móvil julio-septiembre. Presuntamente, el comportamiento de la demanda de barras de acero podría deberse a una combinación de dos efectos que son: un cambio en el origen del consumo (mayor importación) para hacer frente a la reposición de stock – luego que la oferta interna se viera limitada para satisfacer las necesidades derivadas del efecto post-terremoto– y/o evitar un alza potencial de los costos de inventarios –en línea con las expectativas de mayor precio internacional del acero, aún latente. En tanto, el crecimiento de las ventas de proveedores podría ser reflejo de la demanda de insumos utilizados en las terminaciones de obras.

Resultados de septiembre 2010

Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de agosto 2010
	sep-09	ago-10	sep-10	
IMACON	-10.3	5.0	5.7	-0.2
Empleo Sectorial (INE)	-10.9	15.1	14.9	0.4
Despacho de Materiales (CCHC)	-12.2	-4.9	-11.6	-4.0
Ventas de Proveedores (CCHC)	-18.9	5.6	5.5	-0.7
Actividad de CC.GG. (CCHC)	-4.0	6.5	-4.7	-10.6
Permisos para Edificación (CCHC)	-35.2	-23.4	16.3	11.4

Nota: Los crecimientos son calculados a partir de las series en trimestres móviles desestacionalizados.

Fuente: CChC.



Indicadores de actividad sectorial sustentan un alza de 6,9% anual en el Imacec de septiembre

En septiembre, que contó con un día hábil menos que en igual mes de 2009, la producción industrial aumentó 3% en doce meses, cifra similar al promedio histórico de la variación anual del indicador (1993-2010). De acuerdo al INE este resultado se debe, al igual que en meses anteriores, al proceso de normalización de la capacidad productiva de industrias que fueron afectadas por el sismo a fines de febrero. A esto se suma la mayor demanda interna y externa de diversos sectores productivos, que se vieron contraídos en 2009 a causa de la crisis internacional. En términos desestacionalizados, la producción industrial experimentó una caída mensual, debido, entre otros factores, a la nivelación de inventarios de algunas empresas del sector.

En contraste con lo anterior, el indicador de producción minera presentó en septiembre una variación anual y mensual desestacionalizada de -4,4% y -4,7%, respectivamente. Este resultado es coherente con la menor producción de cobre, debido a mantenciones programadas en importantes yacimientos.

En tanto, el consumo interno continúa con un comportamiento expansivo. Particularmente, el sector comercio se vio impulsado, en gran parte, por la mayor demanda de bienes durables (automóviles) y de no durables (productos textiles).

Con todo, estimamos un alza de 6,9% anual para el Imacec de septiembre. La variación anual corregida por efectos estacionales y calendario bordearía el 7,1%. En términos desestacionalizados, se prevé una disminución mensual de 0,1%.

Indicadores de producción y consumo

Indicador	Cambios en 12 meses (en %)						Variación respecto de Agosto-10**
	sep-09		ago-10		sep-10		
	Serie original	Serie desestacionalizada	Serie original	Serie desestacionalizada	Serie original	Serie desestacionalizada	
Producción Industrial (INE)	-5.2	-6.4	6.9	4.3	3.0	1.7	-3.5
Ventas Industriales (INE)	-2.2	-4.1	-0.2	-1.4	5.9	4.1	2.5
Ventas minoristas a nivel Nacional (INE)	1.4	1.7	13.0	13.4	17.7	16.6	1.0
Producción minera (INE)	8.6	8.7	1.2	0.2	-4.4	-4.1	-4.7
Supermercados (INE)	5.4	6.7	1.2	3.8	10.5	9.5	1.3
Generación eléctrica total (INE)	2.1	2.0	6.2	5.6	4.5	4.1	-0.2
Generación energía hidráulica (INE)	-7.7	-10.6	-30.1	-28.1	-29.7	-32.2	1.9
Importación de bienes de consumo (BCCh)	-23.8	-27.3	71.2	69.2	54.7	49.3	-1.9
Importación de bienes de capital (BCCh)	-46.1	-45.6	39.1	36.4	65.0	62.5	0.8
IMACEC (BCCh)	-1.2	-1.9	7.6	6.8	6.9	7.1	-0.1

** De la serie desestacionalizada.