

MINUTA CEC N° 74

IMACON AUMENTÓ 7,1% EN AGOSTO DE 2011

AREA: Macroeconomía

ORIGEN DEL REQUERIMIENTO: Gerencia de Estudios

VERSION: Definitiva

FECHA: 12 de octubre de 2011

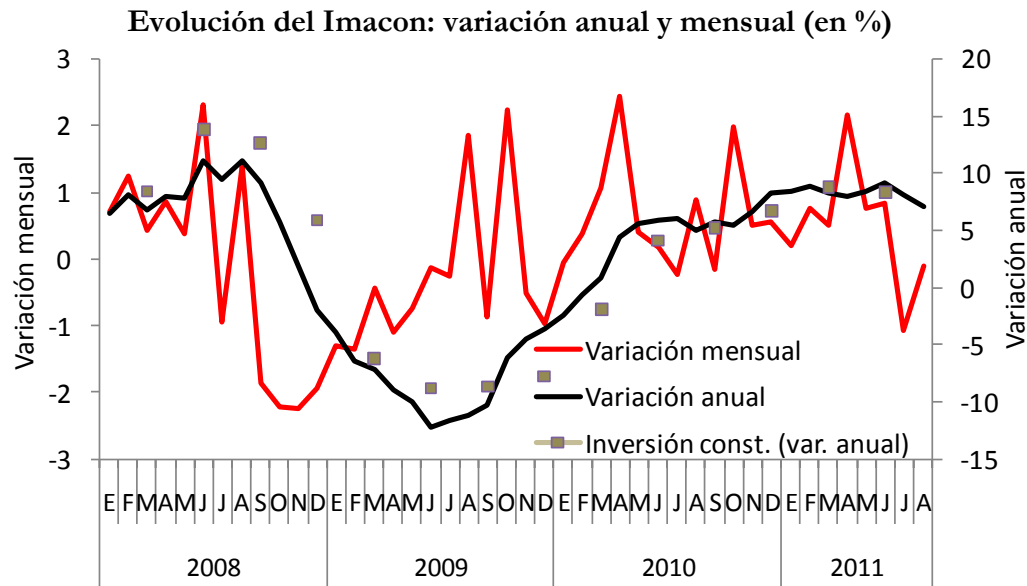
IMACON AUMENTÓ 7,1% EN AGOSTO DE 2011

Pocos meses después de la catástrofe del 27F la actividad de la construcción moderó su ritmo de expansión anual respecto de su tendencia observada hacia fines de 2009 e inicio de 2010 –debido, en gran parte, a la recalendarización de una importante cartera de proyectos de inversión en infraestructura productiva privada, según el catastro de la CBC. En aquel entonces, las expectativas del sector anticipaban una fuerte recuperación de la actividad para 2011 hasta alcanzar, incluso, tasas de variación de dos dígitos –consistente con las menores bases de comparación y en la esperada puesta en marcha de los proyectos rezagados. Y no fue así.

En la primera mitad del presente año no se observó una fuerte recuperación de la actividad económica de la construcción, más bien se mantuvo la tendencia al alza de la variación anual registrada durante gran parte de 2010, lo que se atribuyó al lento avance de la ejecución presupuestaria tanto en vivienda como en obras civiles, y a la sorpresiva postergación de obras de infraestructura productiva privada que ya contaban con la aprobación medioambiental para su construcción –según los informes del SEIA y CBC. De acuerdo a fuentes de información casuística, entre los factores detrás de dicha demora destaca la incertidumbre sobre la rentabilidad de los proyectos de inversión, principalmente en la zona Austral del país y de algunos proyectos de generación eléctrica de menor tamaño, tras las posibles negociaciones derivadas de las protestas ciudadanas. Ello implicó una revisión de nuestras proyecciones de crecimiento para el sector, quedando en 9,5% para 2011 con un balance de riesgo sesgado a la baja.

Durante los meses de julio y agosto la situación económica del sector no fue muy distinta a la de meses previos, no obstante, ahora se suman los nubarrones respecto de la potencial crisis mundial y sus efectos en la economía nacional y en la construcción. Tal incertidumbre ya se refleja en el deterioro tanto de indicadores líderes de actividad mundial como de expectativas económicas y del sector construcción. Esto último es concordante con la mayor volatilidad de la variación mensual del Imacon. En este contexto, es razonable pensar que la aceleración del gasto en vivienda y obras públicas y la puesta en marcha de los proyectos privados son piezas clave en la dinámica sectorial en lo que resta de 2011.

En términos cuantitativos, el Imacon de agosto anotó un alza de 7,1% anual, lo que constituye la segunda cifra en descenso, luego que en julio registrara 8,2% versus 9,5% de junio pasado. De continuar la actividad de la construcción con este comportamiento en los próximos meses, podría implicar un nuevo ajuste de las proyecciones de inversión sectorial. Por otro lado, la volatilidad de la variación mensual del indicador se ha hecho notar con mayor intensidad, ya que en julio se contrajo 1,1% en el margen (versus el alza mensual de 0,9% en junio), mientras que en agosto la caída mensual resultó menor (-0.1%).



Fuente: CChC.

Al interior del Imacon de agosto, llama la atención la desaceleración en el margen de todos los subcomponentes de actividad sectorial –entre los que sobresalen los permisos de edificación aprobados y la facturación de contratistas generales. El empleo registró un incremento en doce de 9,7%, debido entre otros factores, al efecto de base de comparación más exigente y a la menor actividad en obras de edificación en agosto respecto de julio –rubro altamente intensivo en mano de obra. En cuanto a la distribución por zona geográfica, las regiones que disminuyeron su contratación de mano de obra fueron: Tarapacá, Atacama, Coquimbo y La Araucanía. En este conjunto de regiones el empleo disminuyó 8,4% en doce meses y aportó en -1,2 puntos porcentuales al crecimiento de 9,7% a nivel país. Por su parte, las regiones del centro-sur afectadas por el terremoto experimentaron un alza del empleo de 10% (esto es 7,7% si se excluye la región metropolitana).

Lo anterior también es coherente con la menor demanda de suministros para la construcción: por una parte, las ventas de proveedores crecieron menos que su símil de julio pasado, así como también se desaceleraron en el margen; en tanto, los despachos reportaron un mayor avance anual con relación al guarismo del mes anterior. Sin embargo, esto se explica porque la base de comparación es menor, ya que la variación mensual del este indicador es negativa.

Resultados de agosto 2011				
Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de julio 2011
	ago-10	jul-11	ago-11	
IMACON	5.0	8.2	7.1	-0.1
Empleo Sectorial (INE)	15.2	10.8	9.7	-0.8
Despacho de Materiales (CCHC)	-5.8	10.9	19.3	-0.9
Ventas de Proveedores (CCHC)	6.0	9.3	8.8	-0.8
Actividad de CC.GG. (CCHC)	8.4	-25.3	-31.8	-2.9
Permisos para Edificación (CCHC)	-14.8	76.3	59.9	-7.9

Nota: Los crecimientos están basados en los promedios móviles de tres meses desestacionalizados de las series originales. La desestacionalización fue obtenida a partir del programa X12-ARIMA del Banco Central de Chile. La selección de los modelos SARIMA sigue la técnica de Hyndman & Khandakar (2008). Automatic Times Series Forecasting: The Forecast Package for R. Journal of Statistical software. Volumen 27, Issue 3.

En materia de infraestructura, la actividad continúa estancada, ya que la variación anual y mensual del índice de facturación de contratistas generales (CC.GG.) aún permanece en terreno negativo. En su interior, todos los ítems, excepto movimiento de tierra y comercio, presentan caídas anuales, coherente con la paralización de proyectos de ingeniería tras los conflictos sociales que, en parte, afectan la rentabilidad de los proyectos.