



**GERENCIA DE ESTUDIOS
CAMARA CHILENA DE LA CONTRUCCION**

MINUTA CEC N° 11 - IMACON: aumentó 10,1% anual en enero de 2010

AREA : MACROECONOMÍA
ORIGEN DEL REQUERIMIENTO : Gerencia de Estudios
VERSIÓN : Definitiva
FECHA : 08/03/2011

Resumen

La actividad del sector construcción, medida por el Imacon, inicia el año 2011 con una expansión en doce meses de dos dígitos (10,1%), la que constituye el mayor ritmo de crecimiento desde agosto de 2008. En el resultado de enero incidieron principalmente el crecimiento anual de la superficie autorizada para la edificación, la contratación de mano de obra y la mayor demanda de insumos para la construcción –reflejada en el repunte de ventas de proveedores y en los mayores despachos físicos industriales. A lo anterior se agrega el efecto de menor base de comparación. En términos mensuales, el Imacon se aceleró en el margen.

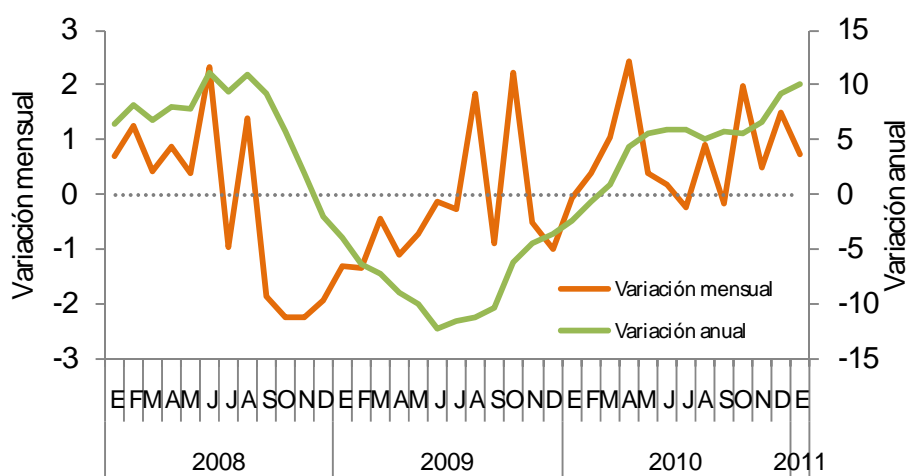
Finalmente, conforme al calendario de publicaciones de las cifras de Cuentas Nacionales por parte del Banco Central, el próximo 18 de marzo se dará a conocer los indicadores de la construcción correspondientes al cuarto trimestre de 2010, a lo que se agregan las revisiones de trimestres anteriores. Estos resultados serán parte del nuevo set de información disponible para actualizar nuestras proyecciones sectoriales, que por ahora la mantenemos en torno a 10,8% con sesgo al alza –en línea con lo publicado en nuestro *Informe MACH 31*.

Desempeño reciente del sector construcción

En enero la actividad de la construcción aumentó 10,1% en doce meses –cifra que supera en algo menos que un punto porcentual a la medición de diciembre pasado. Por su parte, la variación mes a mes de la serie corregida por efectos estacionales y calendario, aunque con marcados altibajos, permanece en régimen positivo (0,5%). Así, la actividad de la construcción ha evolucionado progresivamente de menos a más, reafirmando nuestras expectativas para este año. No obstante, se destaca que la mayor inflación esperada durante la segunda mitad del año en curso, podría atenuar, en parte, la demanda del sector inmobiliario privado. Particularmente, para segmentos de menores ingresos de la población, constituyéndose así un riesgo a considerar en nuestras predicciones.

Variación mensual y anual del Imacon (En %)

*Prohibida la reproducción total o parcial de la información contenida en este documento sin la autorización de la Cámara Chilena de la Construcción. Es responsabilidad del lector verificar la vigencia de este documento.



Fuente: CChC.

Al interior del Imacon destaca el crecimiento anual de los siguientes subcomponentes: permisos de edificación (29,3%), ventas de proveedores (12,3%), empleo sectorial (11,6%), despachos de materiales (3,4%) y actividad de contratistas generales (0,2%) –cuyas variaciones fueron obtenidas de las series en promedios móviles de tres meses desestacionalizadas. Este resultado tiene su explicación en las mayores obras de edificación no habitacional, vinculadas al desarrollo del sector de servicios y también a incrementos en la superficie habitacional autorizada –que aún resta por normalizarse, debido al amplio stock de permisos de edificación que se acumuló, especialmente, durante el período de recesión económica.

En lo relativo a obras de infraestructura pública, nuestro indicador de facturación de contratistas generales, ha estado bastante inestable en los últimos meses. En enero experimentó una variación positiva respecto de igual mes de 2010, aunque significativamente menor a su símil de diciembre pasado. Particularmente, este resultado se debe a un fenómeno estacional, ya que el buen desempeño de la actividad del sector ingeniería de consulta (etapa previa a la iniciación de obras de ingeniería), permite vislumbrar mayores niveles de crecimiento en el indicador de CCGG, al menos, en el corto plazo.¹

El índice de despachos físicos industriales de materiales de construcción repuntó en enero, compensando el retroceso que había registrado en diciembre pasado. Interesante resulta destacar que esta recuperación fue bastante generalizada a nivel de los materiales que componen el indicador, aunque con mayor incidencia de los materiales de obra gruesa, que marcan la primera etapa de la construcción, lo que alienta la expectativa de que la recuperación de la actividad constructora debiera continuar en los próximos meses.

¹ Un análisis preliminar de correlaciones dinámicas entre el índice de actividad de ingeniería de consulta del sector privado –rezagado dos trimestres– y el índice de contratistas generales –sin rezagos– muestra que ambas series se correlacionan en un 65%. Cabe mencionar que las medidas de correlación entre el indicador de contratistas y los restantes subcomponentes de ingeniería de consulta resultaron menores que 65%.



COORDINACIÓN ECONÓMICA
GERENCIA DE ESTUDIOS

Resultados de enero 2011				
Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de diciembre 2010
	ene-10	dic-10	ene-11	
IMACON	-2,4	9,3	10,1	0,5
Empleo Sectorial (INE)	-4,0	15,7	11,6	-0,5
Despacho de Materiales (CCHC)	8,7	-4,3	3,4	3,2
Ventas de Proveedores (CCHC)	-2,1	9,9	12,3	1,0
Actividad de CC.GG. (CCHC)	-10,1	5,6	0,2	-3,1
Permisos para Edificación (CCHC)	2,9	13,4	29,3	4,4