



Informe MACH

23

**Macroeconomía
y Construcción**

Felipe Morandé L.

Agosto 2008



Informe MACH

23

**Macroeconomía
y Construcción**

Equipo colaborador

Pablo Araya P.

Juan Carlos Caro S.

Byron Idrovo A.

Angélica Mella E.

Jorge Rodríguez O.

Marcela Ruiz-Tagle O.

Mauricio Tejada G.

Matías Vergara K.



Puntos destacados:

1. Las perspectivas de la economía mundial han empeorado recientemente, particularmente en Europa y Japón
2. Precios de commodities continúan elevados, pero ya han mostrado cierta tendencia a la baja como consecuencia de una apreciación del dólar y la propia desaceleración mundial
3. En Chile y en el mundo, la inflación acapara las miradas
4. Sector construcción: Dinámico excepto en el sector inmobiliario privado. Infraestructura sigue y seguirá liderando.





EL balance de riesgos para la economía mundial continúa con un sesgo a la baja debido a la probabilidad de una profundización de la crisis financiera.

Proyecciones de Crecimiento Mundial

Porcentajes

	MACH 22		MACH 23	
	2007	2008	2008	2009
Mundo ^a	2.9	2.2	2.1	1.9
Mundo (según comercio) ^b	4.2	3.3	3.3	3.0
Estados Unidos	2.1	1.5	1.4	1.3
Canadá	2.5	1.7	1.3	2.0
Europa	2.5	1.7	1.6	1.3
Asia-Pacífico	4.6	4.1	3.8	3.5
Japón	2.0	1.8	1.4	1.3
China	11.5	10.0	9.8	9.0
América Latina	4.8	3.6	3.9	3.4
Chile ^c	5.1	4.1	4.3	4.1

a. Ponderado de acuerdo al PIB de cada país.

b. Ponderado de acuerdo a la participación en las exportaciones chilenas.

c. La proyección para Chile es estimación de CChC.

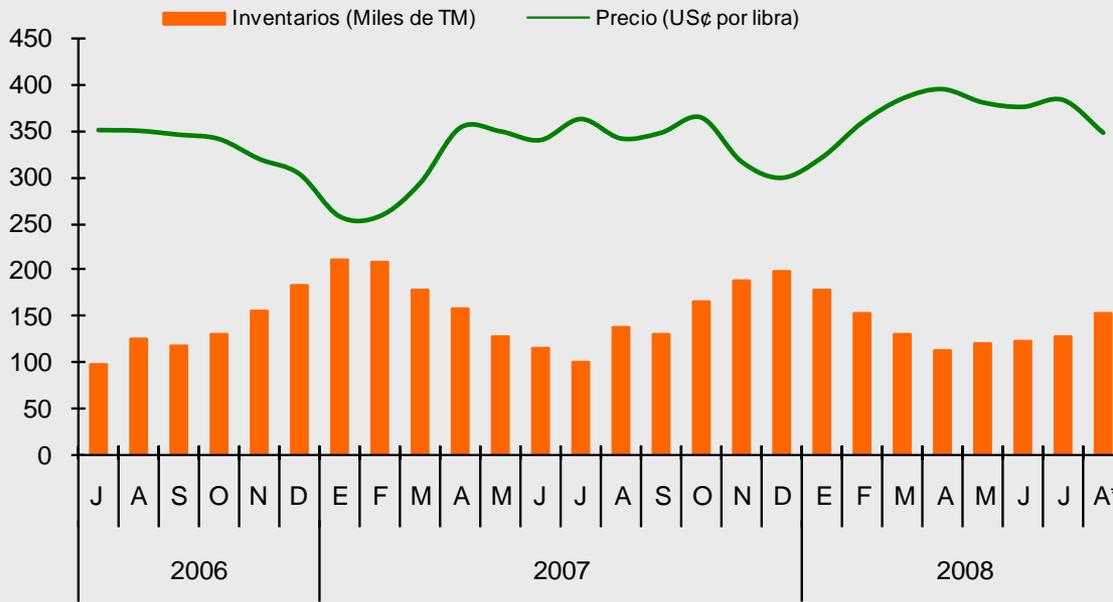
Fuentes: The Economist Intelligence Unit, Goldman Sachs, HSBC, Deutsche Bank, ABN Amro, ING Financial Markets, JP Morgan-Chase, Merrill Lynch, Salomon Smith Barney, UBS Warburg.



El precio del cobre cayó significativamente en agosto, respecto del mes anterior (-8,9%), sin embargo aun se mantiene en niveles superiores al año 2007. Se espera una reducción de la demanda de China y una mayor producción por parte de Codelco lo que se reflejaría en un menor precio al mediano plazo.



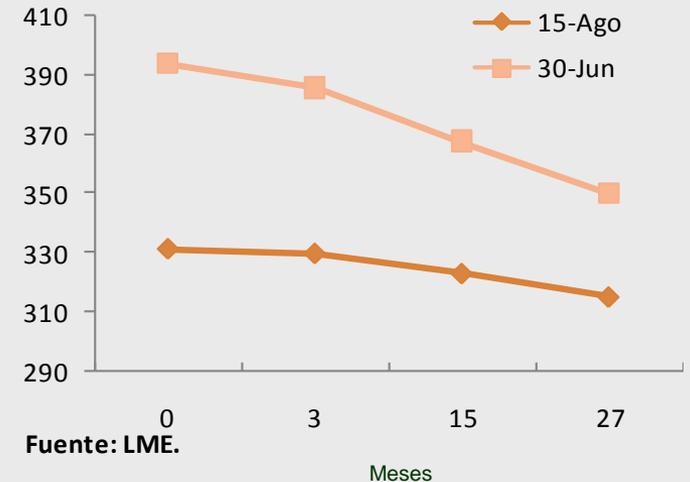
Precio Spot e Inventarios de Cobre 2007 – 2008



Nota: promedio de Agosto al 25/08/08

Fuente: Cochilco.

Futuros de Cobre (Cifras en US ¢/libra)

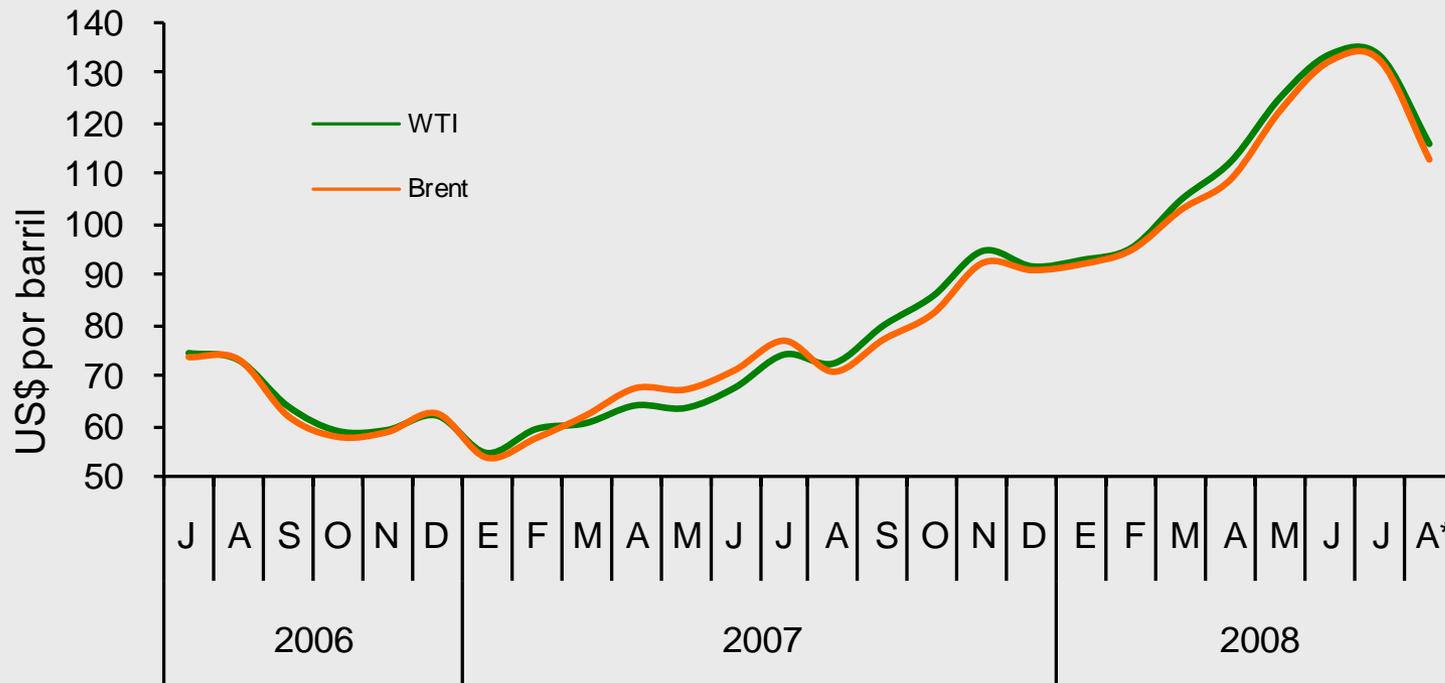


Fuente: LME.



El precio del crudo llegó a su máximo durante julio (140 US\$ por barril), para luego descender durante agosto en más de 12%. La reducción actual y prevista de la demanda mundial (residencial e industrial) ha incidido en la caída actual de la cotización.

Cotización Petróleo Brent y WTI (US\$/barril)

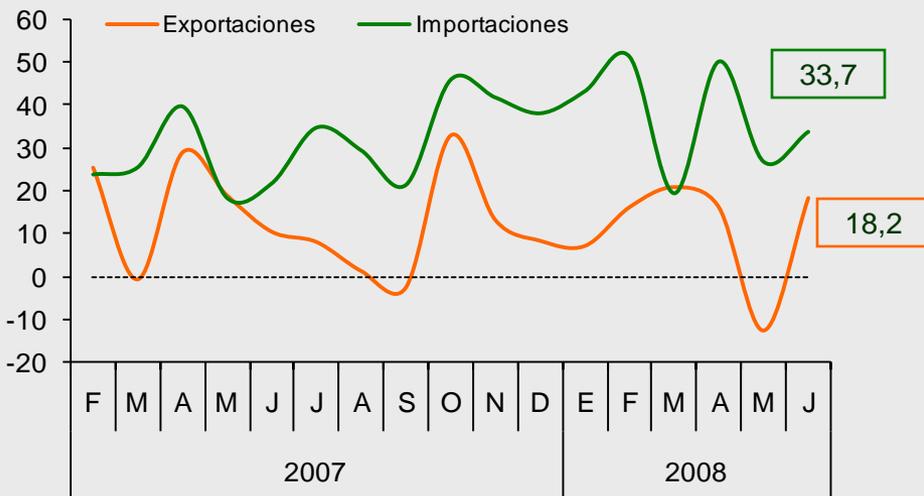


Nota: promedio de Agosto al 25/08/08
Fuente: EIA y Estrategia.



La balanza comercial mostró una caída en 12 meses por segundo trimestre consecutivo (-42,3%). La menor exportación del sector minero y el dinamismo en la importación de bienes intermedios explican el resultado del segundo trimestre.

Exportaciones e Importaciones Variación % anual



Exportaciones e Importaciones Desagregada

EXPORTACIONES 2007 - 2008						
Mes	MM US\$	Var. % anual	Aportes al crecimiento % anual			
			Minería	ASP*	Industria	Otros
Diciembre	4.694	8,2	7,8	-1,1	2,7	-1,1
Enero	6.229	7,0	1,7	1,4	3,4	0,5
Febrero	5.528	16,1	11,2	1,4	2,8	0,7
Marzo	6.998	20,8	17,9	0,1	0,4	2,4
Abril	6.833	16,0	6,4	2,7	4,1	2,9
Mayo	5.964	-12,8	-20,8	1,9	4,1	1,9

IMPORTACIONES 2007 - 2008						
Mes	MM US\$	Var. % anual	Aportes al crecimiento % anual			
			B. Cons.	B. Inter.	B. Capital	Otros
Diciembre	4.139	38,1	4,5	21,1	5,3	7,2
Enero	4.493	43,2	5,4	28,7	7,5	1,6
Febrero	4.613	51,3	5,4	38,8	4,7	2,4
Marzo	4.415	19,3	4,9	20,2	0,1	-5,8
Abril	5.125	50,2	11,7	40,1	5,5	-7,2
Mayo	4.971	26,7	4,5	22,9	4,5	-5,2

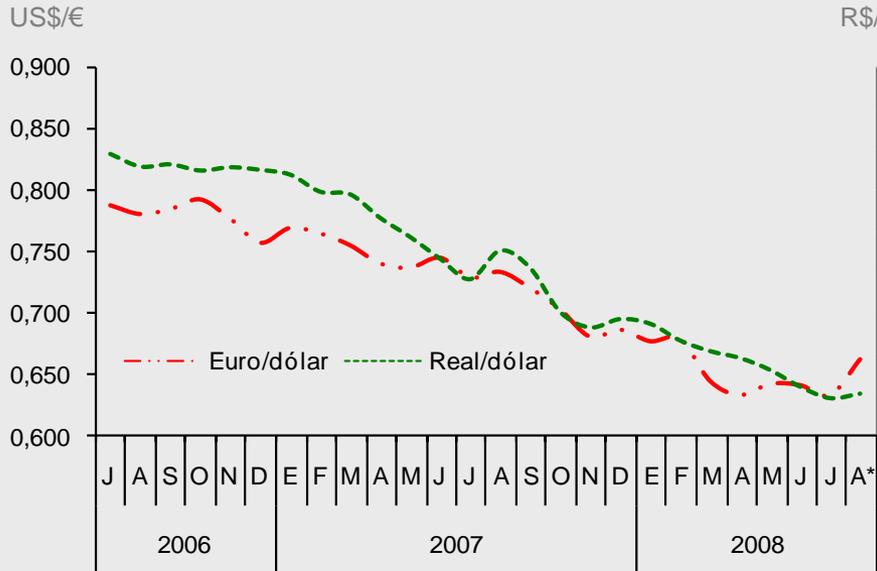
Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Chile.

*Agropecuarias, silvícolas y pesqueras.

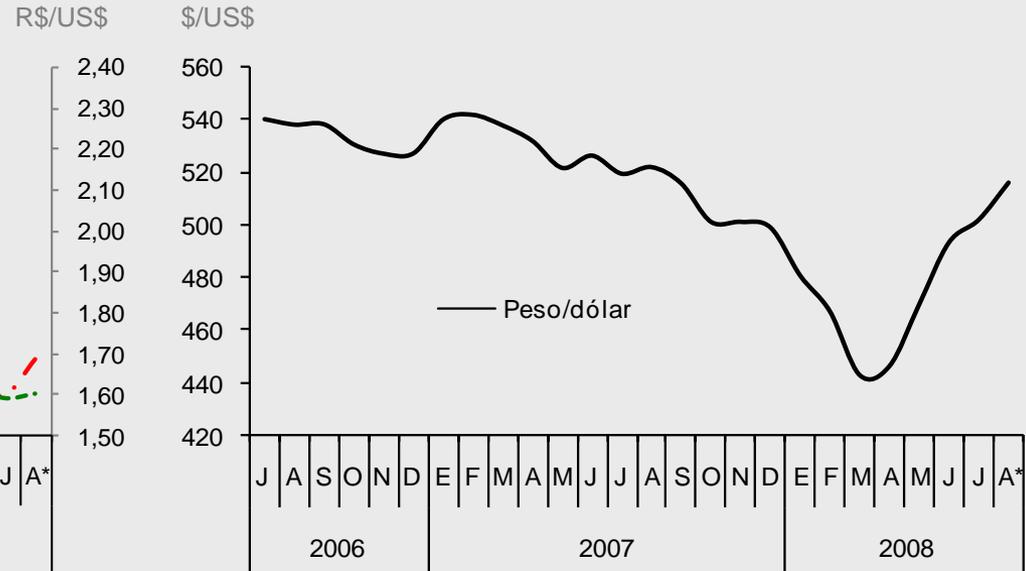
Fuente: Banco Central de Chile.



La intervención que el Banco Central mantiene desde abril ha incidido en la depreciación del tipo de cambio, la cual ha llegado a 16% en los últimos 5 meses. En tanto, durante el último mes el dólar se ha apreciado respecto a buena parte de las divisas transadas.



Nota: Promedio de Agosto al 25/08/08
Fuente: Banco Central de Chile.



Nota: Promedio de Agosto al 25/08/08
Fuente: Banco Central de Chile.

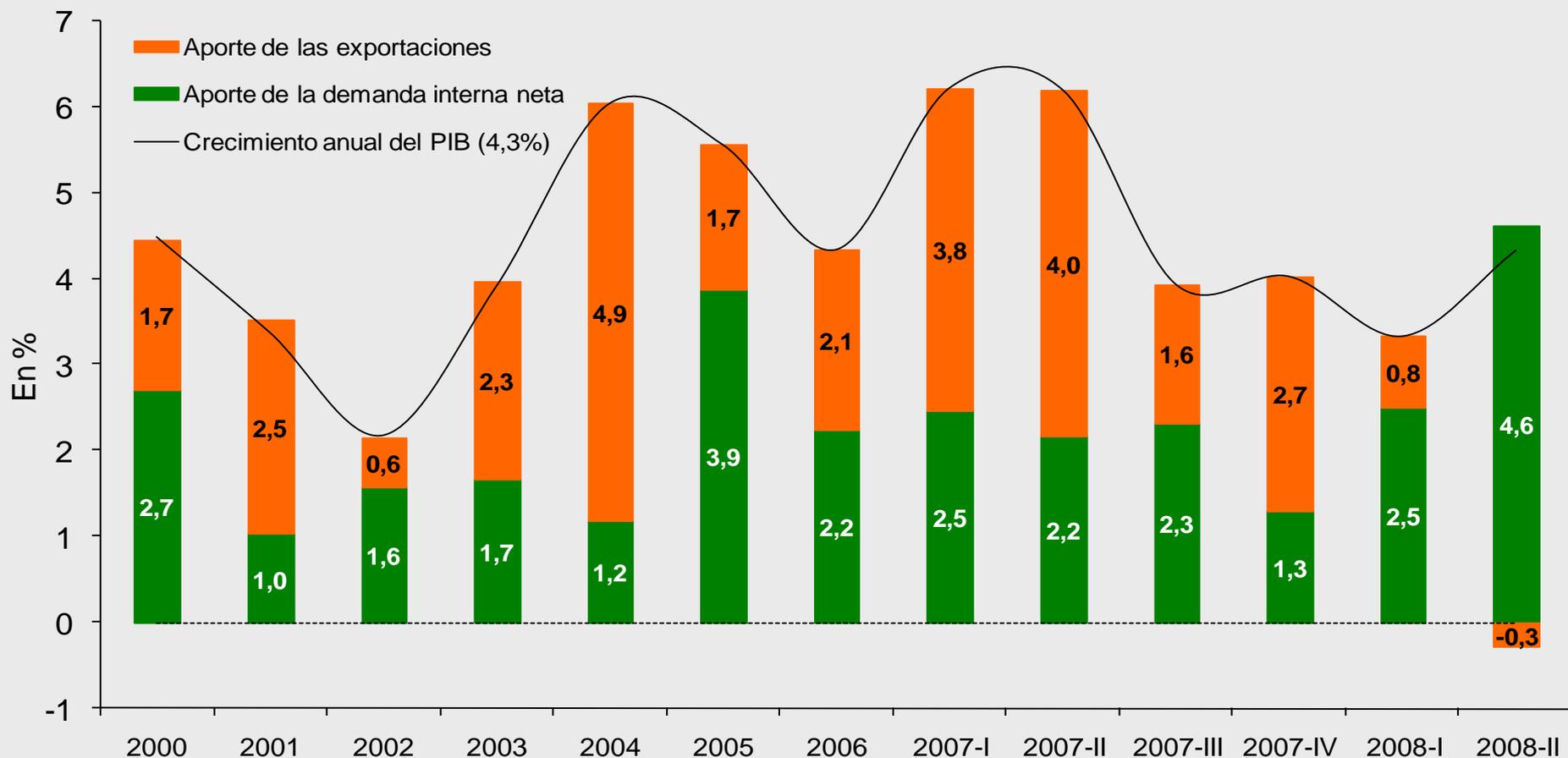


En el plano interno, durante el segundo trimestre del año el aporte de las exportaciones al crecimiento del PIB fue negativo, mientras que la demanda interna casi duplicó su contribución al crecimiento económico respecto de lo observado en el primer cuarto de 2008



Aportes de los componentes de la demanda al crecimiento del PIB

Variación en 12 Meses

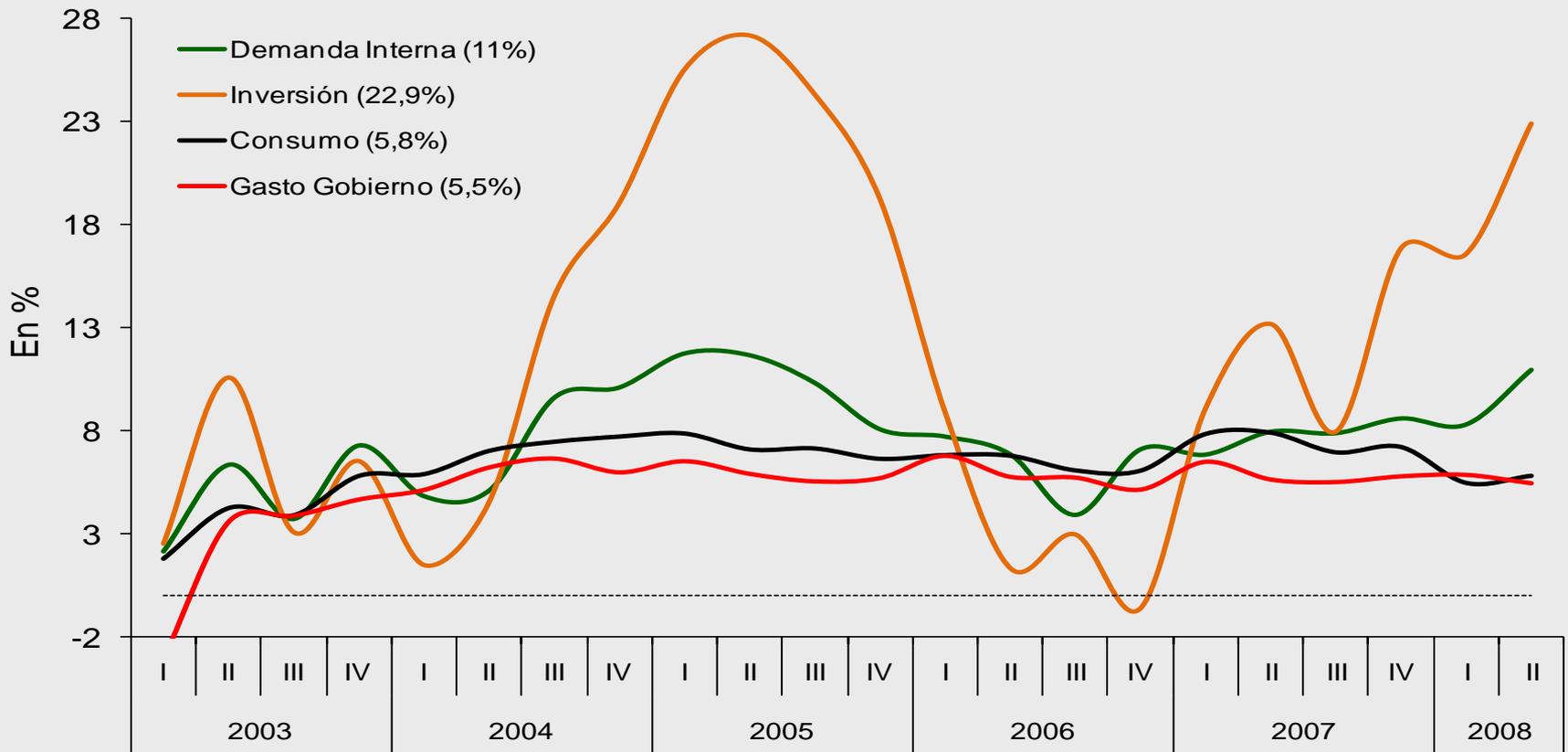




Durante el segundo trimestre la inversión aumentó sustancialmente su dinamismo, mientras que el consumo total se mantuvo prácticamente invariable.



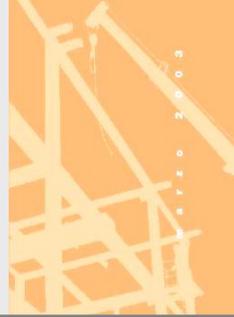
Componentes de la Demanda Interna Variación en 12 Meses



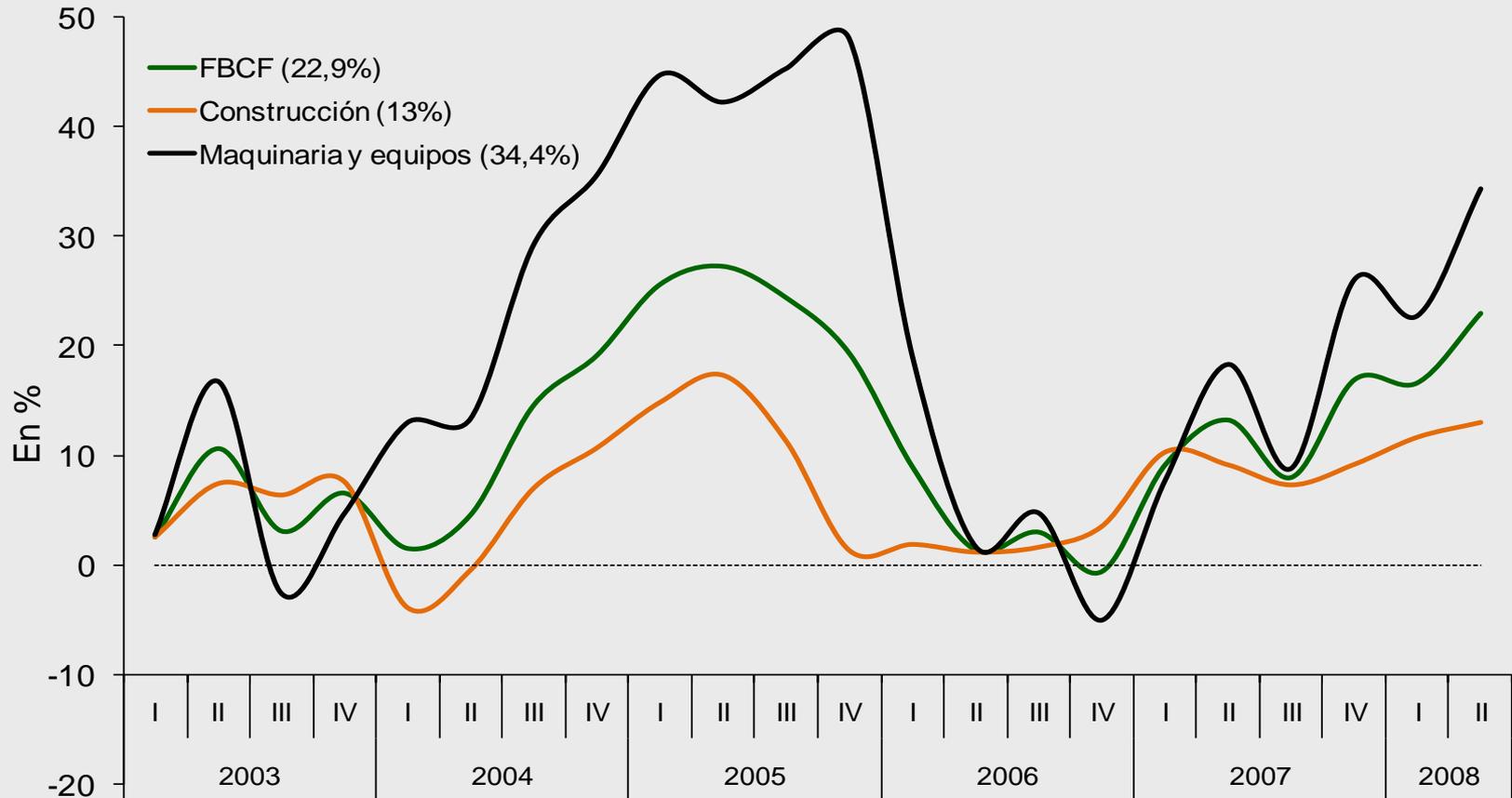
Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.



La inversión en maquinarias y equipos (M&E), aunque con altibajos, ha tendido fuertemente al alza desde 2007. En el segundo trimestre este componente anotó una aceleración significativa, superando así el 30% de crecimiento anual. Este dinamismo también se observó en la inversión del sector construcción, quien exhibió por segundo trimestre consecutivo un alza de dos dígitos.



Componentes de la Formación Bruta de Capital Fijo Variación en 12 Meses



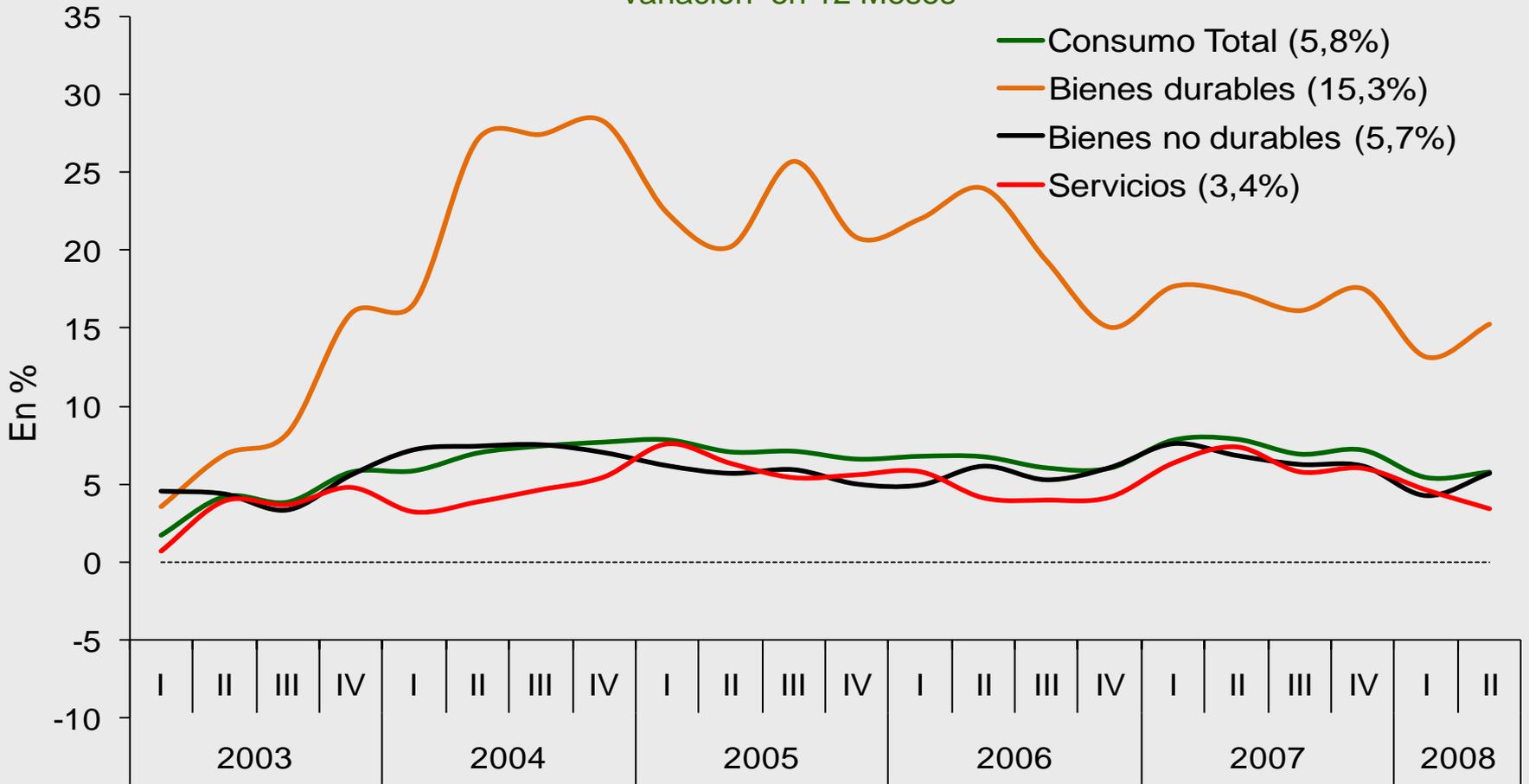
Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.



Pese al actual escenario de paulatino debilitamiento en los salarios y condiciones crediticias más restrictivas, el consumo de las personas experimentó una aceleración durante el segundo trimestre, impulsado por sus componentes de consumo durable y no durable.



Crecimiento del Consumo por Componentes Variación en 12 Meses



Fuente: Banco Central de Chile y elaboración propia.



En julio la producción y ventas industriales arrojaron variaciones anuales positivas, luego que en los meses de mayo y junio presentaran caídas consecutivas. Asimismo, aumentó el valor agregado de la generación eléctrica, mejoró el desempeño de los sectores comercio, y las importaciones de bienes de consumo y capital continuaron evidenciando dinamismo.



Indicadores de Actividad Reciente

Variación en 12 Meses

	2006	2007	2008				
			I trimestre	Abril	Mayo	Junio	Julio
Indicadores de producción							
Producción Industrial (INE)	3,2	4,1	2,9	4,4	-2,4	-0,9	3,0
Ventas Industriales (INE)	3,5	4,4	2,1	5,6	-3,3	-1,5	2,1
Minería (INE)	0,7	3,9	-2,0	-9,1	-6,1	0,3	-6,1
Generación Eléctrica (INE)	5,5	6,1	3,4	-2,4	-1,3	2,3	2,4
Indicadores de consumo general							
Ventas Reales Supermercados (INE)	7,2	5,2	5,1	-0,8	5,8	1,0	0,2
Comercio Minorista (INE)	6,5	7,8	6,9	7,6	8,3	6,6	9,1
Importaciones de Bienes de Consumo (BCCh)	21,1	20,6	23,0	59,8	21,9	28,5	40,0
Indicadores de inversión							
Importaciones de Bienes de Capital (BCCh)	1,7	17,8	29,3	38,2	34,9	41,5	53,5
IMACON (CChC)	4,5	5,4	8,3	8,3	8,0	9,9	
IMACEC (BCCh)	4,0	5,1	3,3	5,6	2,3	5,0	

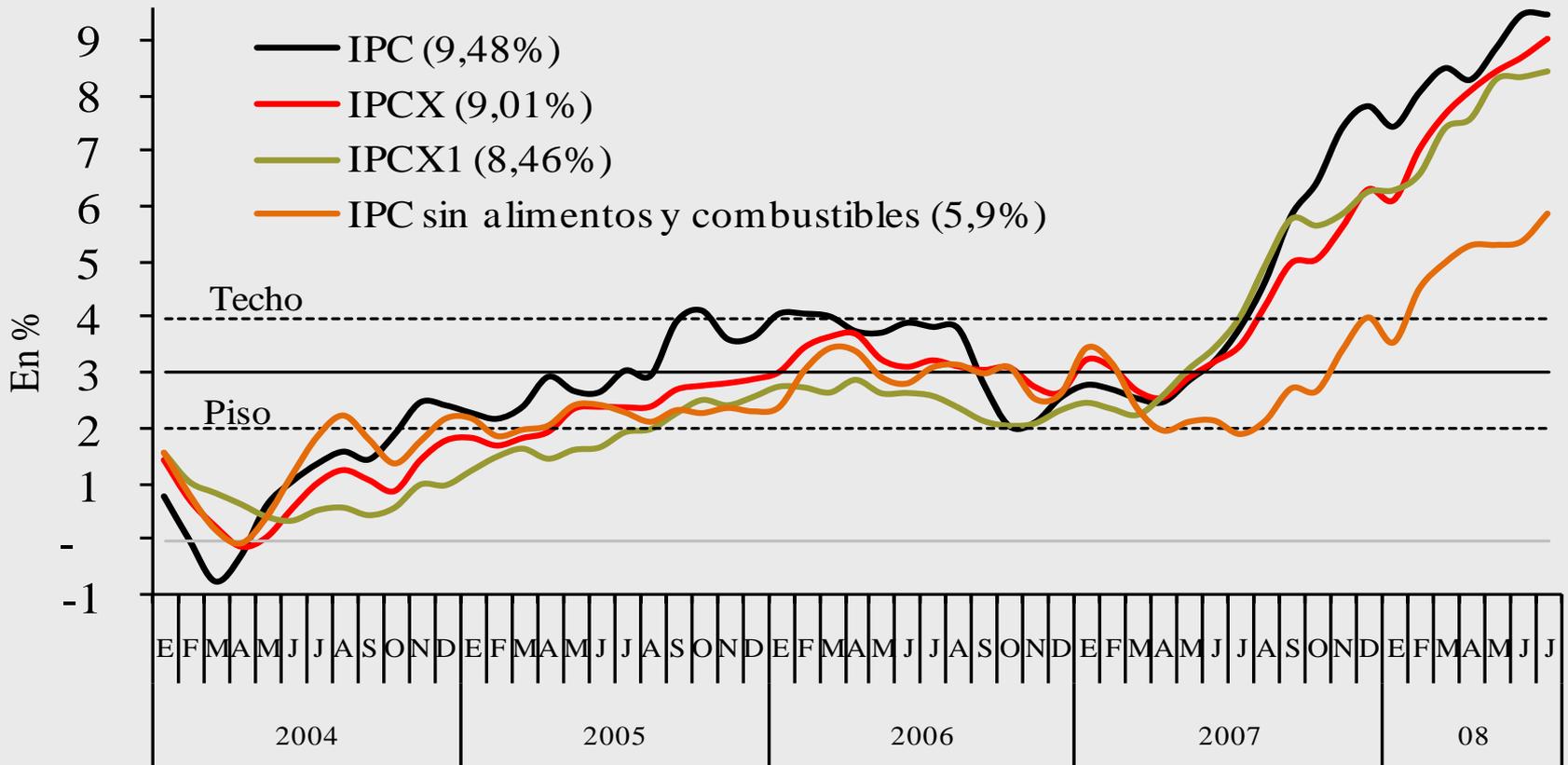
Fuente: elaboración propia.



Los altos precios del crudo y sus potenciales efectos de segunda vuelta han mantenido de manera persistente la inflación en niveles elevados y ya es un año que ésta se encuentra fuera del rango meta.



Inflación Efectiva y Subyacente Variación en 12 Meses



Fuente: INE y elaboración propia.

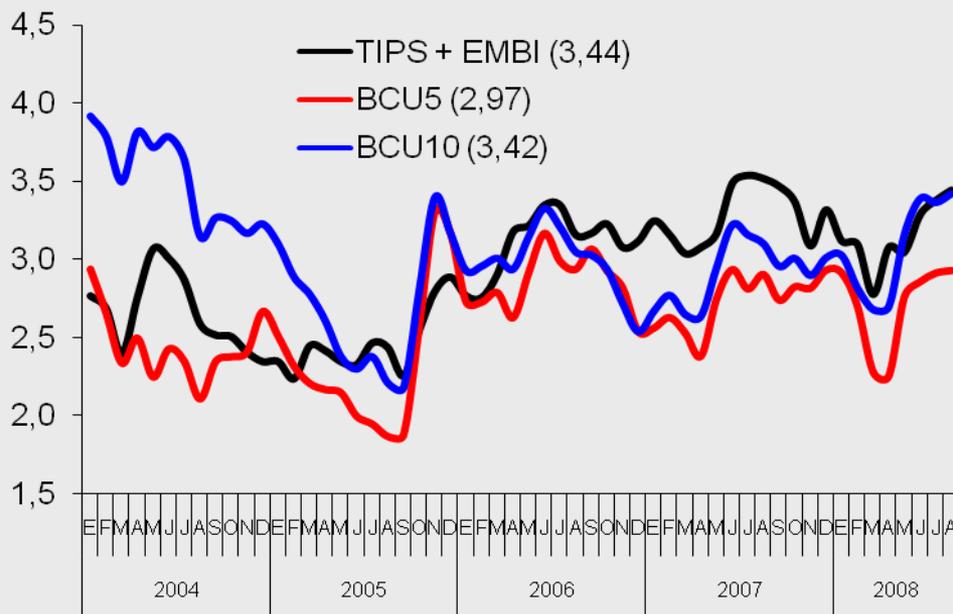


En respuesta al comportamiento de la inflación, en lo más reciente el Banco Central ha incrementado agresivamente la TPM (150 puntos base en los últimos tres meses). Las tasas cortas se han movido en dirección de la TPM. Las tasas largas, en tanto, han mostrado una alta volatilidad.



Tasas de Interés de Largo Plazo

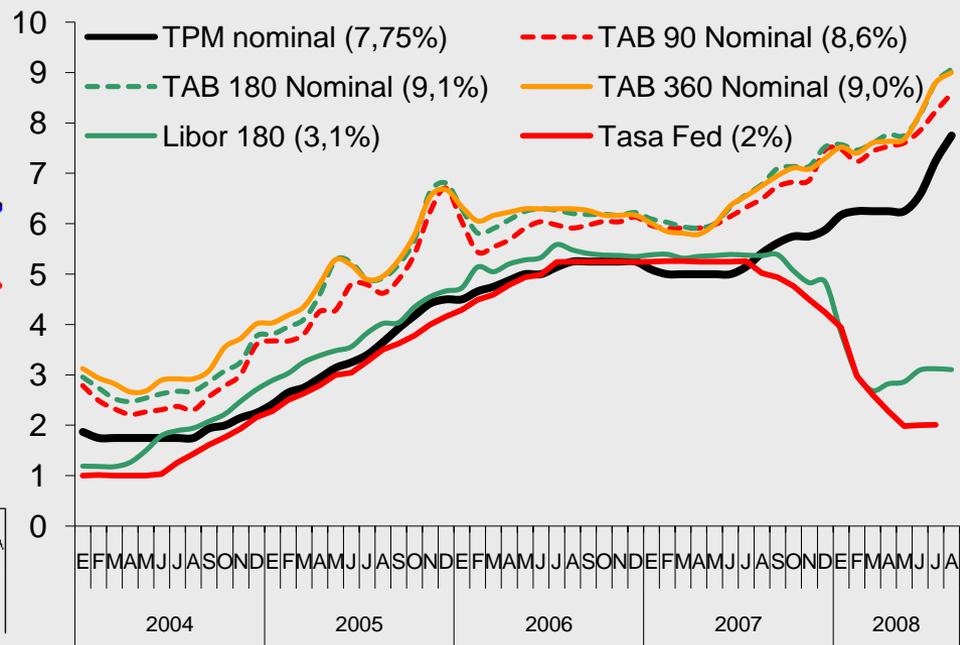
Extranjeras y Domésticas (En %)



Fuentes: FED, ABIF, JP Morgan y Banco Central de Chile.

Tasas de Interés Nominales de Corto Plazo

(En %)



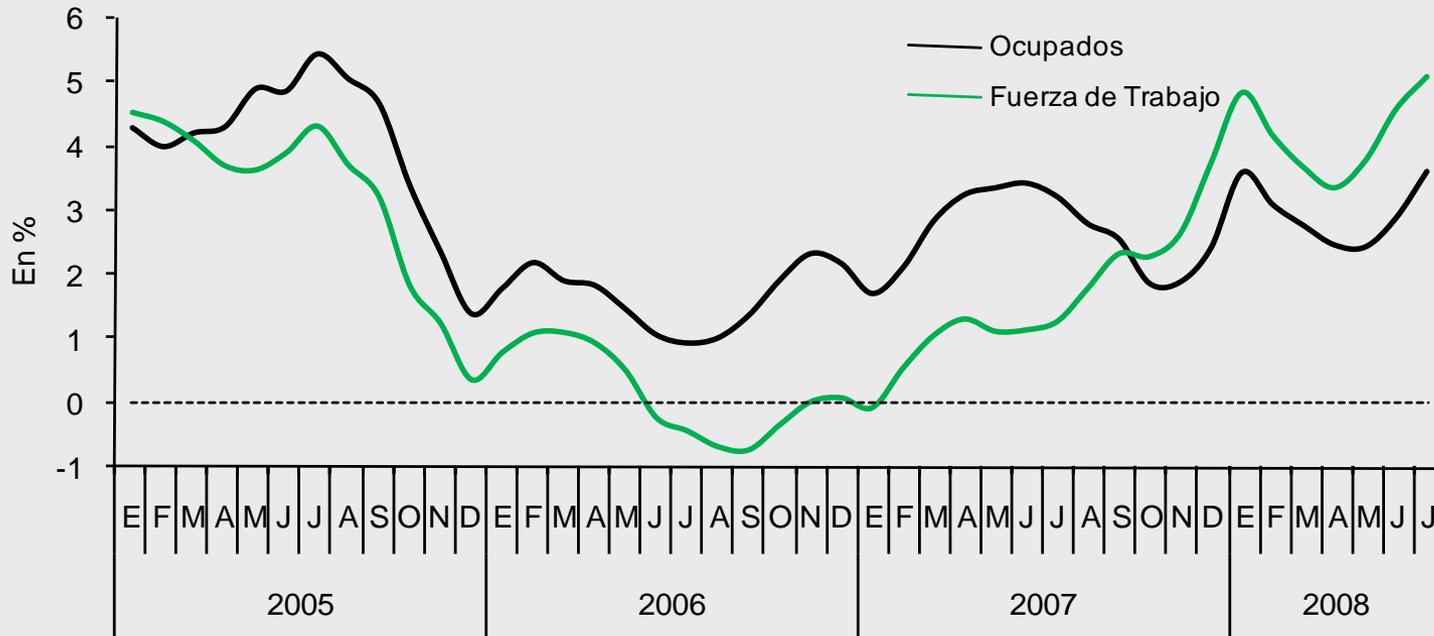
Fuentes: ABIF y Banco Central de Chile



La creación de empleos continúa robusta (230.000 puestos de trabajo en doce meses), aunque no ha sido capaz de absorber el fuerte incremento en la fuerza laboral, particularmente de las mujeres.



Empleo y fuerza de trabajo Trimestres móviles. Variación en 12 Meses



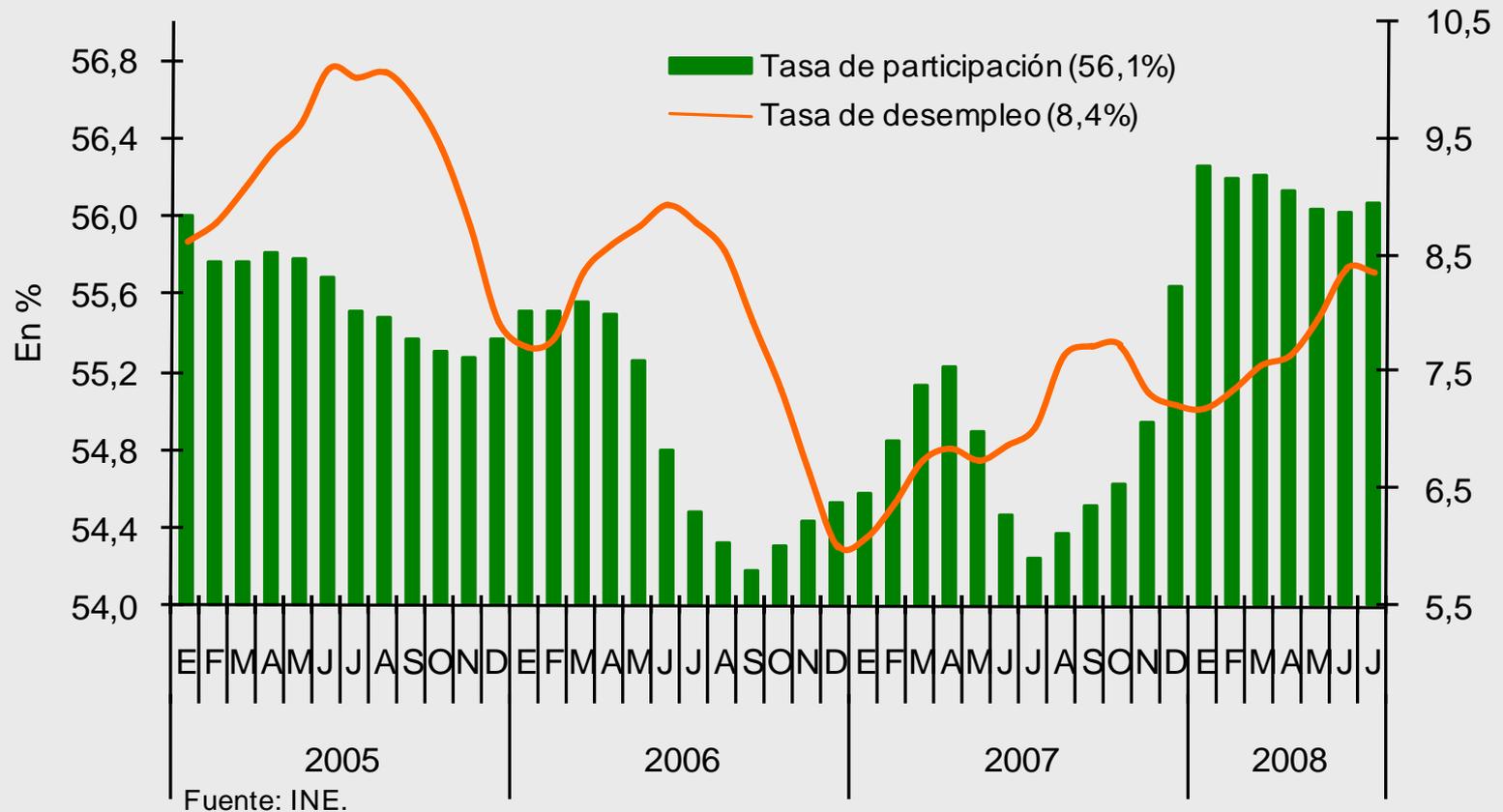
Fuente: INE.



Como consecuencia, la tasa de desempleo se mantiene estable en torno en 8,4%. En 12 meses aumentó 1,5 puntos porcentuales como consecuencia del gran aumento en la fuerza laboral.



Tasa de desempleo y participación laboral

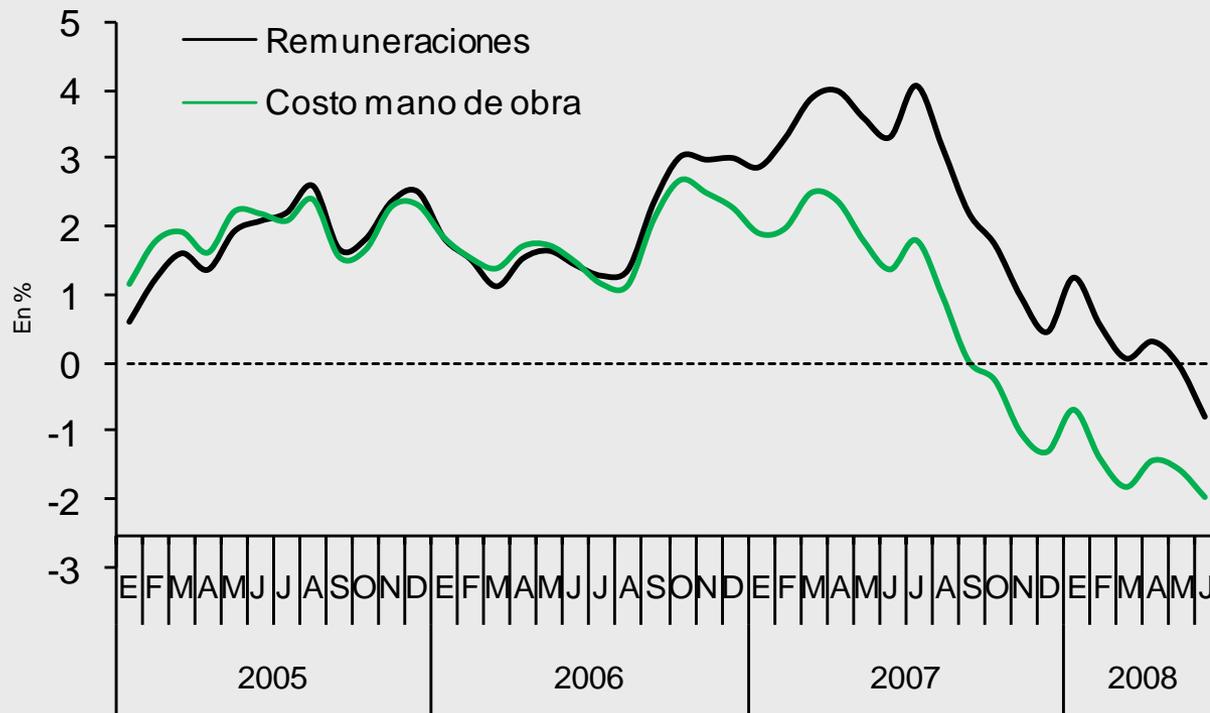




El importante aumento en la inflación ha traído como consecuencia que tanto el índice de remuneraciones como del costo de la mano de obra observen tasas de crecimiento negativas.



Índice (real) de remuneraciones y costo laboral por hora Variación en 12 meses



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE.



...Así, se espera que la actividad económica se expanda en torno a 4,3% durante 2008. Estas proyecciones son menos optimistas que las presentadas por el Banco Central en Mayo pasado. Para 2009 se anticipa un crecimiento cercano a 4,1%. La inflación se mantendrá elevada por un tiempo más.



Proyecciones PIB y Demanda Agregada (a) Variación en 12 Meses

Trimestre- Año	PIB	Tasa de desempleo	Inflación anual del IPC (b)	Demanda interna					Balanza comercial	
				Total	Total	FBCF		Consumo	Export.	Import.
						construc.	Maqui.			
Promedio 2007	5,1	7,0	4,4	7,8	11,9	8,9	15,7	7,7	7,7	14,3
Promedio 2008	3,8 - 4,8	7,9	8,3	8,5	18,2	9,5 - 10,5	27,9	5,7	2,8	12,7
Promedio 2009	3,6 - 4,6	8,0	5,0	7,5	13,4	6,9 - 7,9	19,6	5,6	3,0	10,8

(a) Las proyecciones se realizan sobre las series desestacionalizadas.

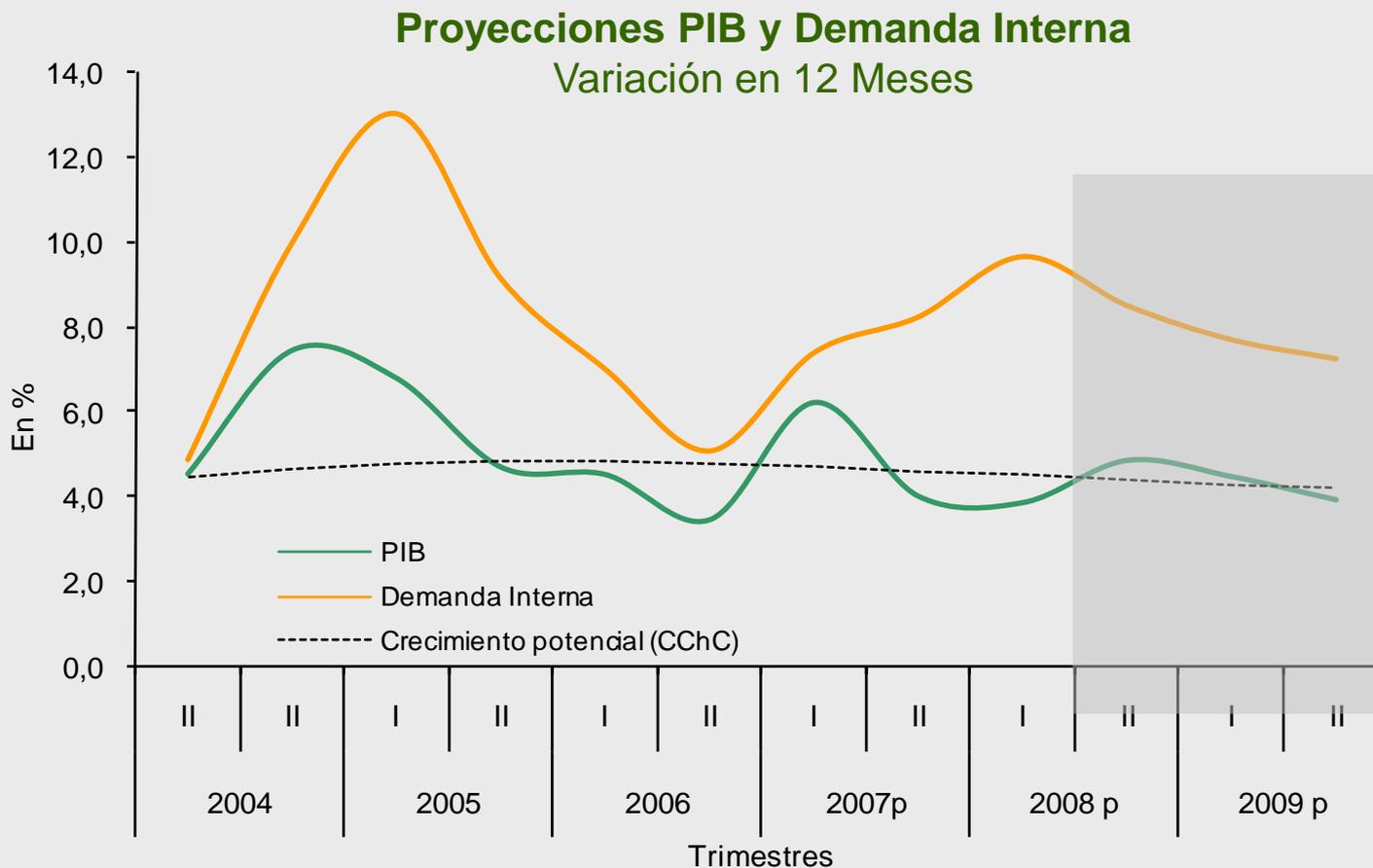
(b) Se refiere a la variación del promedio trimestral respecto de igual período del año precedente.

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Supuestos Macroeconómicos		
	2008	2009
Precio cobre (US\$/libra)	3,6	3,0
Precio petróleo (US\$/libra)	120	100
Crecimiento mundial (en %)	3,3	3,0
Tipo de cambio (pesos/dólar)	505	530
TPM (en %)	8,0	7,8



Nuestro escenario base de proyección macroeconómica para 2008-2009 supone un escenario externo menos favorable, con un precio del petróleo elevado pero bajando, un costo de energía también significativo aunque ayudado por mayores lluvias...



Fuente: Elaboración propia y Banco Central de Chile.



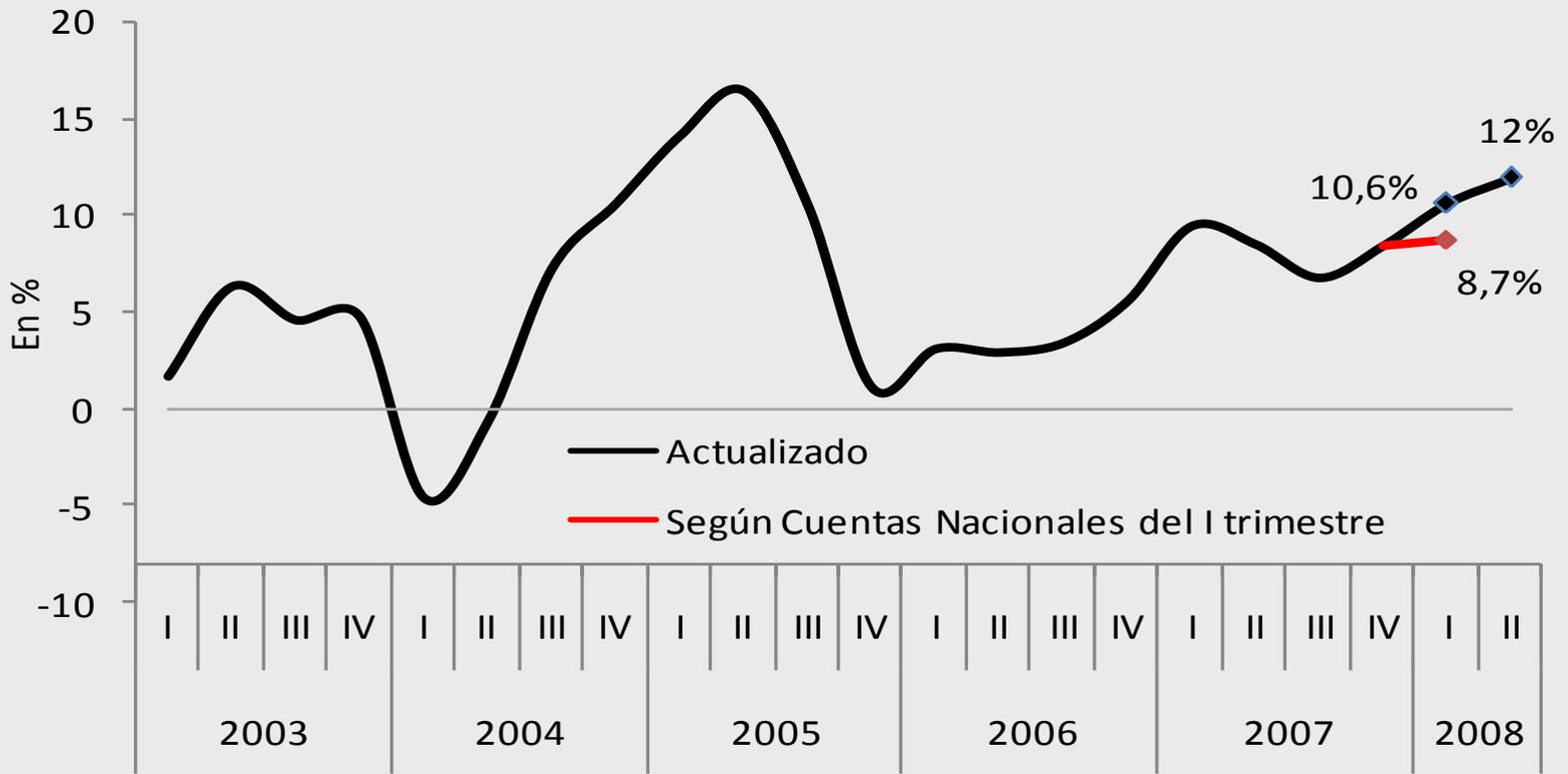
Sector construcción



Sin duda el 2007 fue un buen año para el sector de la construcción (10,6%). En 2008 la actividad del sector se ha mantenido en buen pie, según cifras corregidas por el Banco Central.



PIB de la construcción Variación en 12 Meses



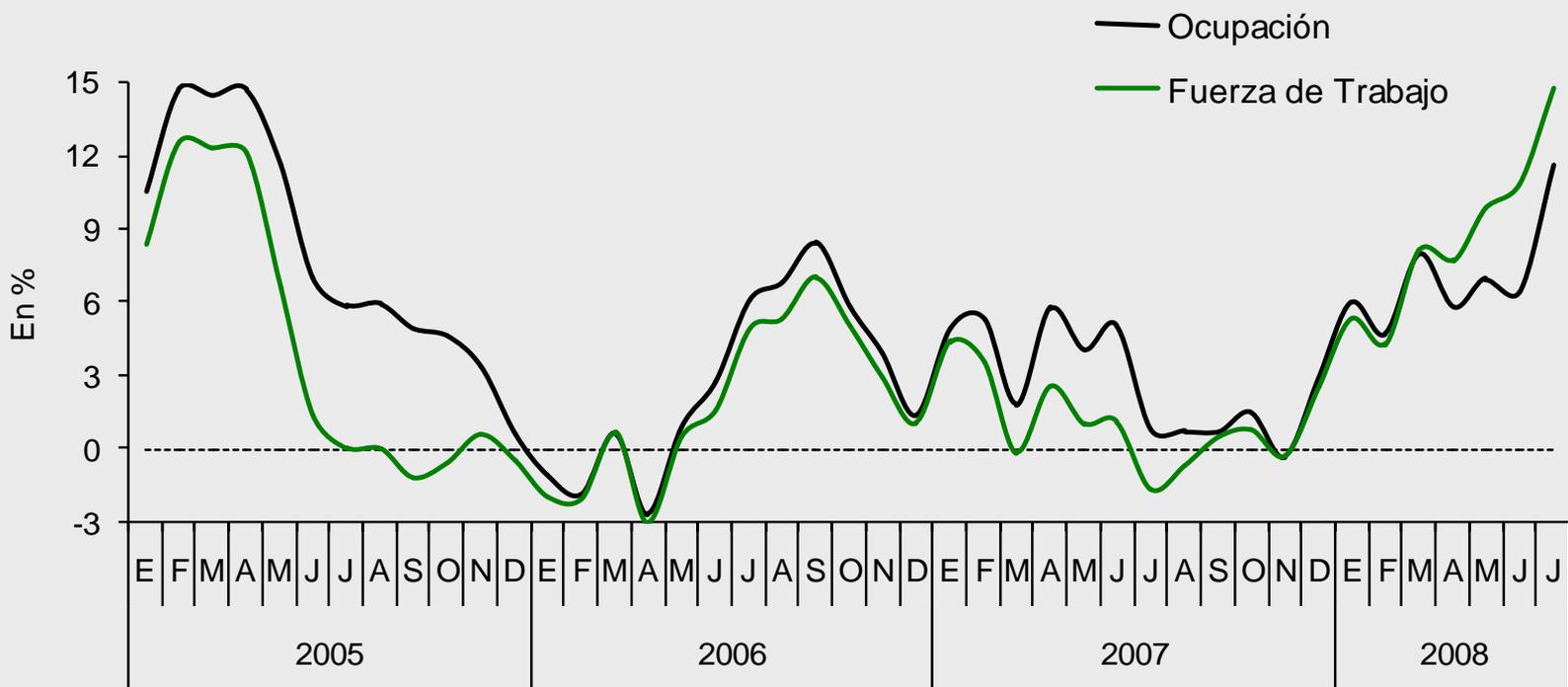
Fuentes: Banco Central de Chile y elaboración propia



El dinamismo de la actividad sectorial ha incidido en el impulso que registra la fuerza laboral (14,7% en doce meses) –lo que puede deberse a las considerables alzas en los salarios sectoriales– y en el crecimiento del empleo (11,6% en doce meses).



Empleo y fuerza de trabajo en la construcción Variación en 12 meses



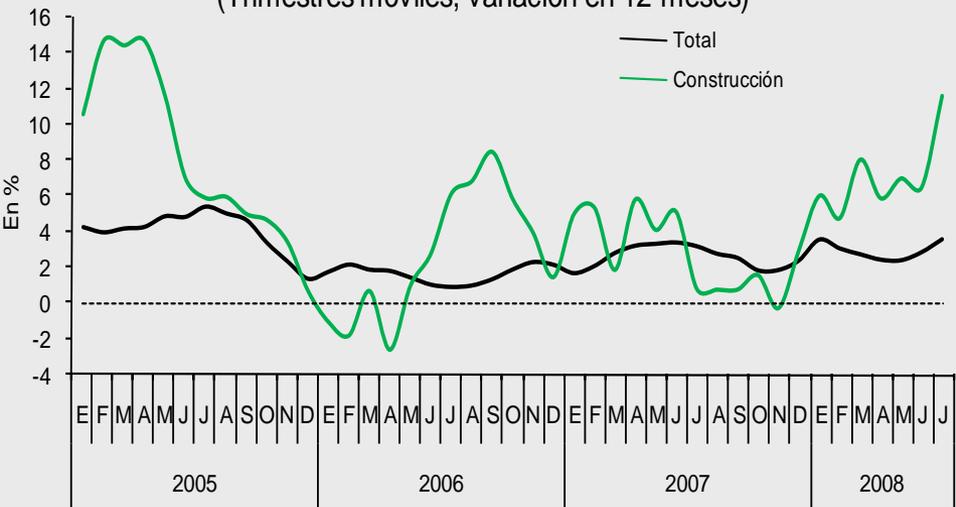
Fuente: INE.



En el 2008, la creación de empleo en la construcción (11,6% anual) ha mostrado un mayor dinamismo comparado con la generación de puestos de trabajo de toda la economía (3,6% en 12 meses).

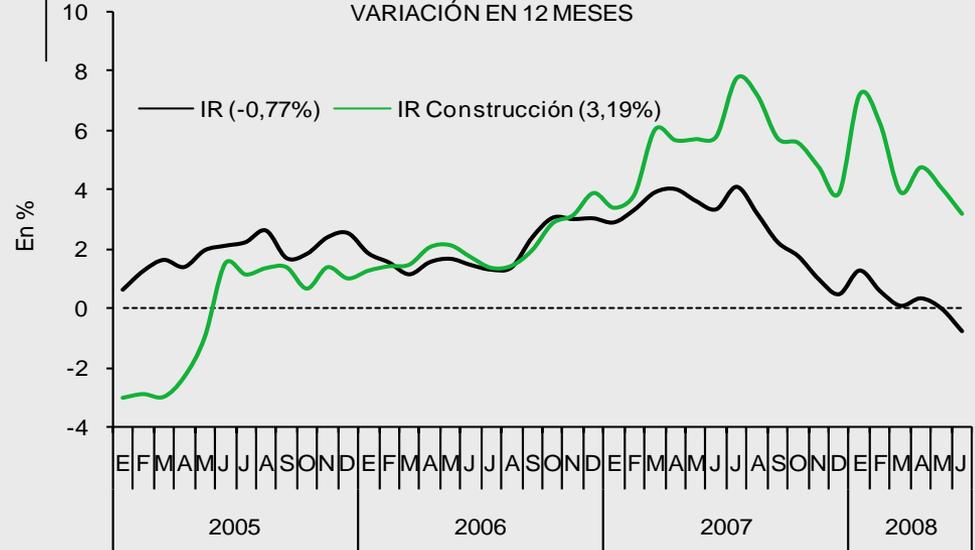


Empleo
(Trimestres móviles, variación en 12 meses)



Fuente: INE.

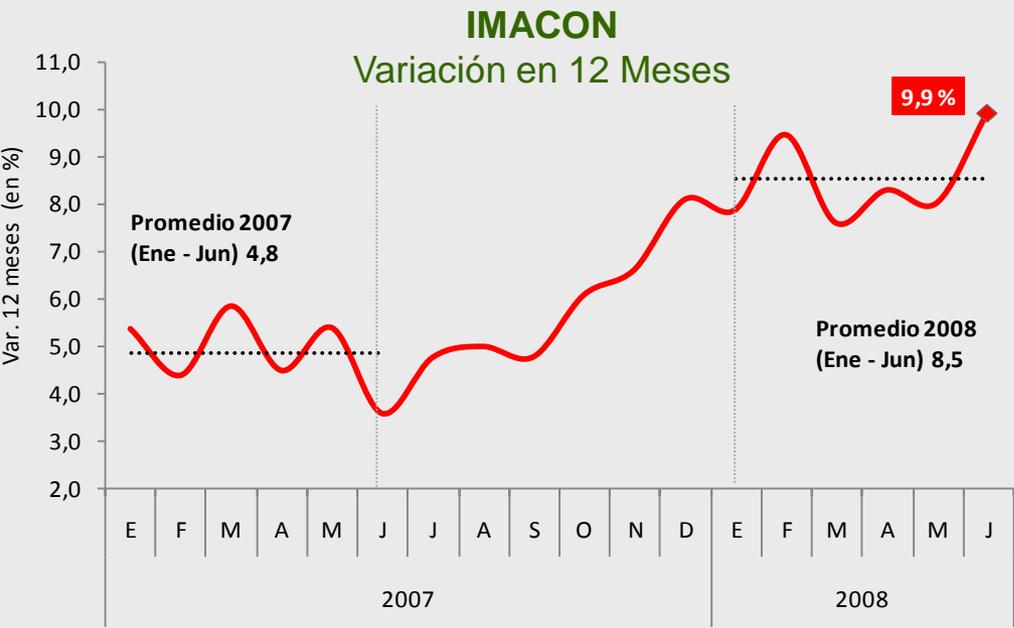
ÍNDICE DE REMUNERACIONES Y COSTO LABORAL REAL POR HORA
VARIACIÓN EN 12 MESES



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INE.



... Así, el entorno económico del sector continúa positivo: El Imacon a junio mostró un crecimiento de 9,9%, consistente con el buen desempeño de la mayoría de sus indicadores parciales. Lo anterior estuvo sustentado por la mayor actividad en obras de ingeniería.



IMACON 2008

Indicador	Cambios en 12 meses (en %)			Crecimiento respecto de mayo 2008
	Jun-07	May-08	Jun-08	
IMACON	3,6	8,0	9,9	1,4
Empleo Sectorial (INE)	5,3	7,0	5,8	-0,5
Despacho de Materiales (CCHC)	-2,7	4,2	8,7	5,4
Ventas de Proveedores (CCHC)	3,5	1,5	8,8	5,5
Actividad de CC.GG. (CCHC)	0,1	40,5	31,3	-0,2
Permisos para Edificación (CCHC)	-15,8	14,3	0,0	-12,7



En el bimestre junio-julio el consumo de materiales siguió creciendo, pero a una mayor tasa. La demanda de barras para hormigón sigue fuerte, tanto por mayor actividad como por temor a nuevas alzas de precios. La demanda sigue concentrada en proyectos de infraestructura y en edificaciones en etapa de obra gruesa. Los indicadores de ventas y despachos se nivelaron en torno a 7%.

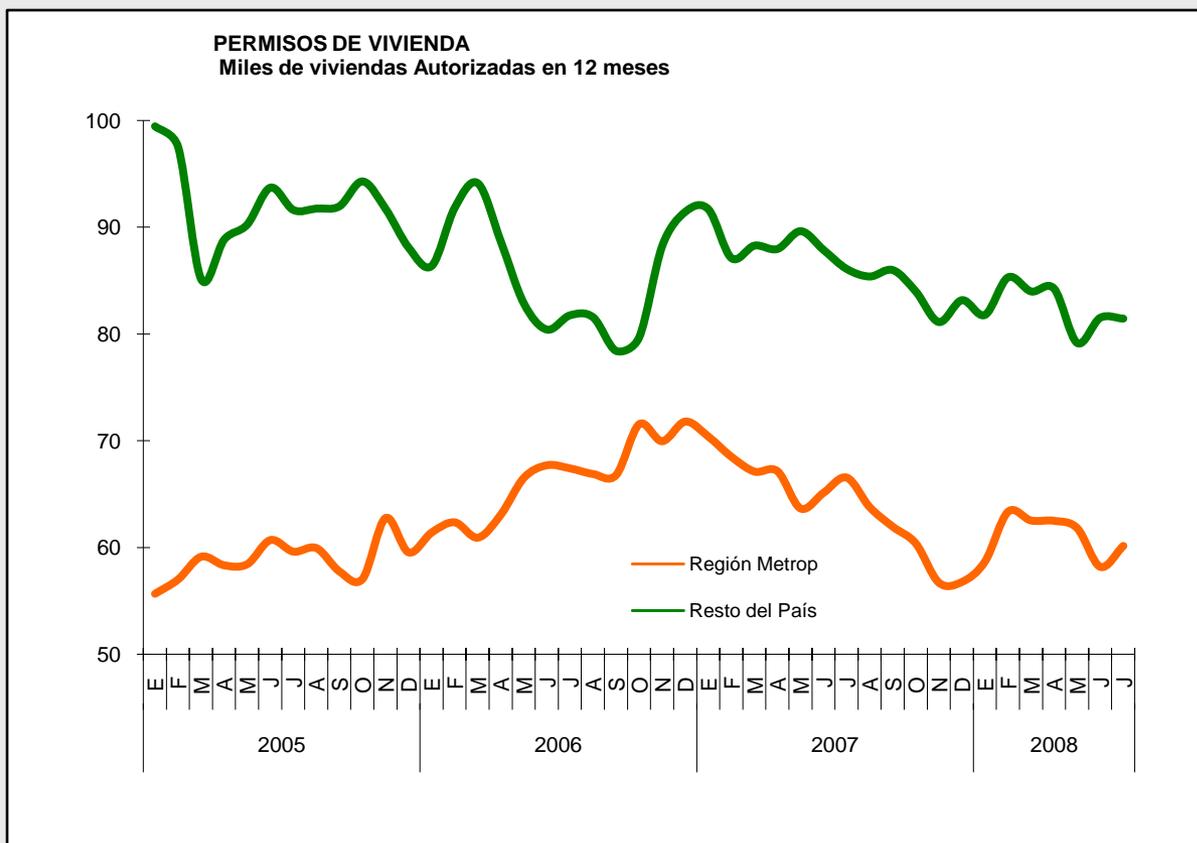
CONSUMO DE MATERIALES DE CONSTRUCCIÓN AÑO 2008				
	Ene-Feb	Mar-May	Jun-Jul	Ene-Jul
	% Var. a igual período año 2007			
Cemento				
Nacional	11,4	1,2	14,7	7,7
Importado (*)	1,6	125,1	-4,8	27,5
Consumo Aparente (*)	10,9	3,1	14,0	8,3
Barras de Acero para Hormigón				
Nacional	20,1	15,4	21,9	18,6
Importado (*)	-47,5	78,8	601,3	117,2
Consumo Aparente (*)	15,2	16,7	37,4	22,2
Hormigón Premezclado				
Región Metropolitana	21,8	-9,9	5,1	2,4
Resto del País	16,2	12,7	14,8	14,3
Total País	18,9	1,2	9,8	8,3
Indicadores Generales				
Despachos Físicos	5,5	3,4	14,1	6,9
Ventas Mat.Construcción	8,4	0,1	18,2	7,1
Vtas.Mat.Const.&Mej.Hogar	8,0	3,5	17,8	8,5
(*) Importaciones de Julio son estimadas				
Fuente : Elaboración propia				



A partir de marzo la tendencia de la edificación autorizada de viviendas se ha resentido en la Región Metropolitana, llegando en junio a su nivel más bajo de los últimos 32 meses. En julio parece romperse la tendencia, gracias al bajo nivel de comparación que representa julio del año pasado.



Permisos de vivienda Miles de viviendas autorizadas en 12 meses





A nivel nacional los permisos de edificación registrados en el bimestre junio-julio muestran un incremento para el destino habitacional, que no alcanza a compensar la caída en los permisos no habitacionales. El aumento de los permisos de vivienda en ese bimestre radica en regiones, en tanto que en la región Metropolitana acusan una importante caída, resultado del ajuste en el mercado inmobiliario.



Destino de la edificación	Año 2008			
	Ene-Feb	Mar-May	Jun-Jul	Ene-Jul
	% var.a igual período 2007 ^(a)			
Número de Viviendas	72,8	-3,4	8,7	17,3
Superficie Viviendas	66,1	-27,8	6,1	0,0
I., C. y E.F.	53,8	1,1	-16,2	6,3
Servicios	66,7	-39,0	-8,4	-11,5
Total Edif.No Habitacional	59,0	-16,2	-12,6	-1,5
Total Edificación	63,7	-23,7	-1,6	-0,5

I., C. y E.F. : Industria, Comercio y Estab.Financieros
 (a) Comparación en base a cifras Provisionales.
 Fuente : Instituto Nacional de Estadísticas

Destino de la edificación	Período Jun-Jul 2008		
	R.Metro	Otras Reg.	País
	% var.a igual período 2007 ^(a)		
Número de Viviendas	-12,1	38,3	8,7
Superficie Viviendas	-16,2	40,8	6,1
I., C. y E.F.	63,8	-54,1	-16,2
Servicios	10,1	-36,7	-8,4
Total Edif.No Habitacional	30,4	-48,2	-12,6
Total Edificación	-0,2	-3,2	-1,6

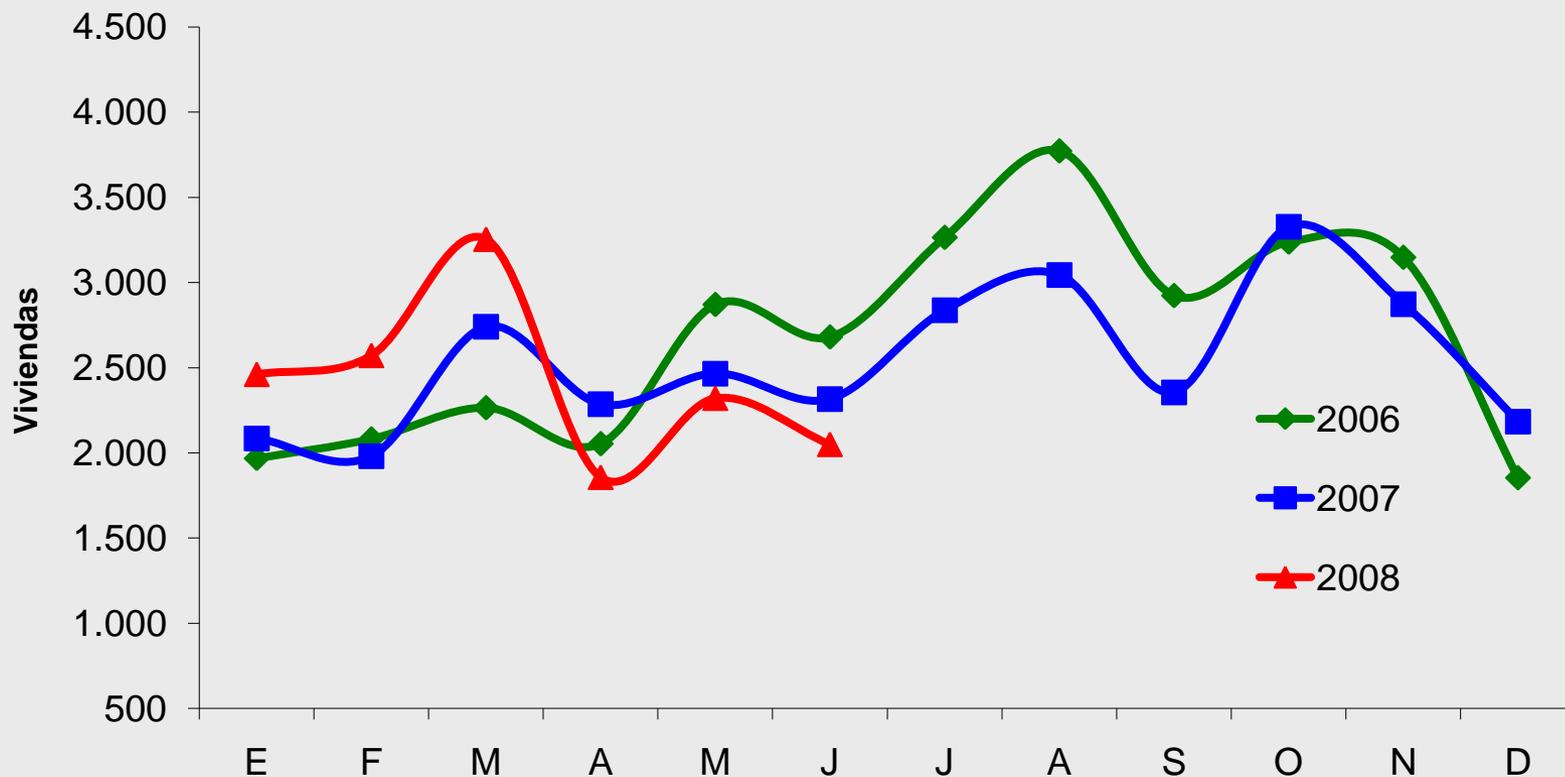
I., C. y E.F. : Industria, Comercio y Estab.Financieros
 (a) Comparación en base a cifras Provisionales.
 Fuente : Instituto Nacional de Estadísticas



Aunque en el acumulado a junio las ventas de viviendas fueron 4,6% superiores a igual período de 2007, en el segundo trimestre muestran una disminución de 11,9% anual. A nivel nacional, el primer semestre muestra una caída de 2,6%, debido al menor dinamismo en regiones.



Ventas mensuales de viviendas Gran Santiago



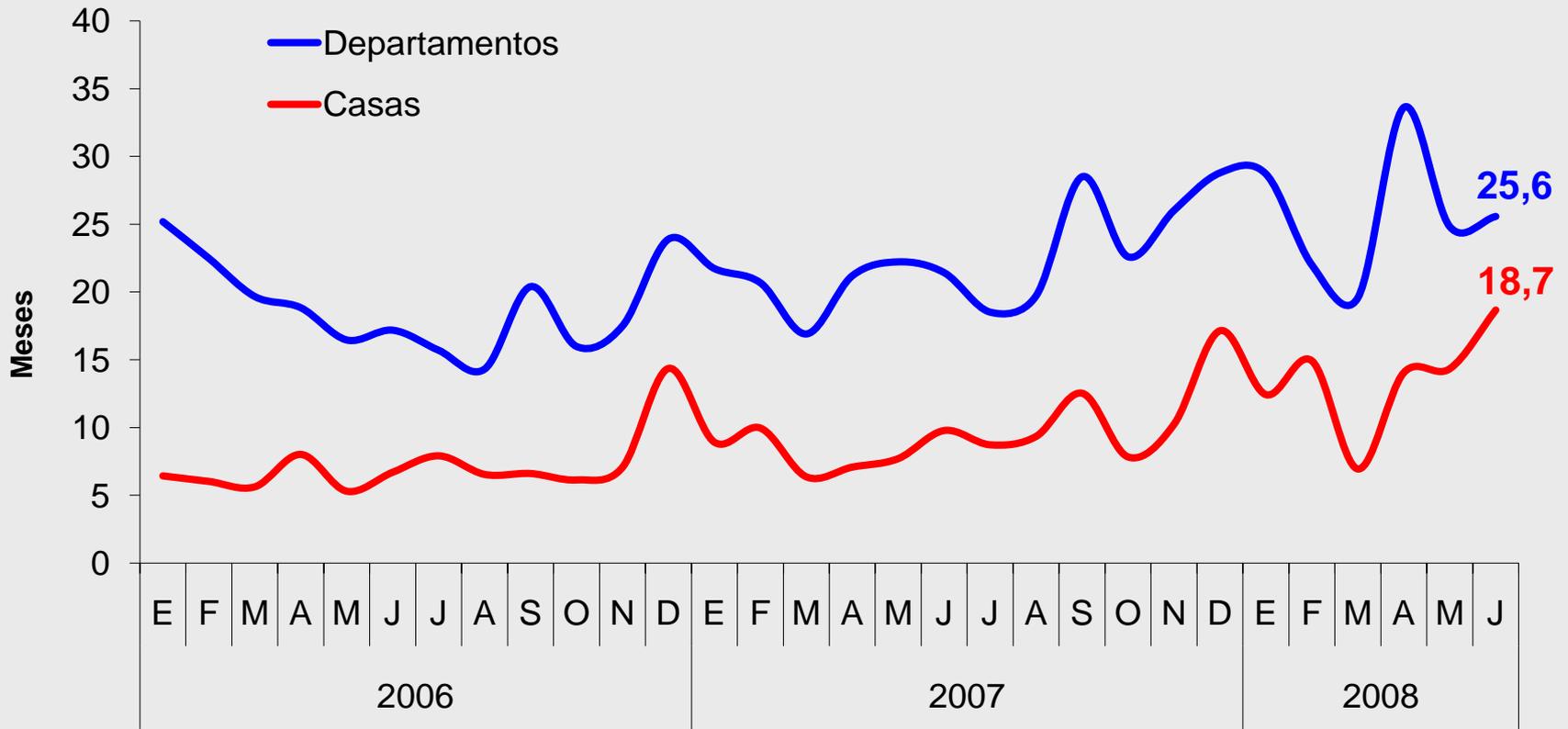
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



La velocidad de ventas ha disminuído, tanto en casas como departamentos. Sin embargo, el paulatino ajuste del stock tendería a dinamizar esta variable.



Meses para agotar stock Gran Santiago



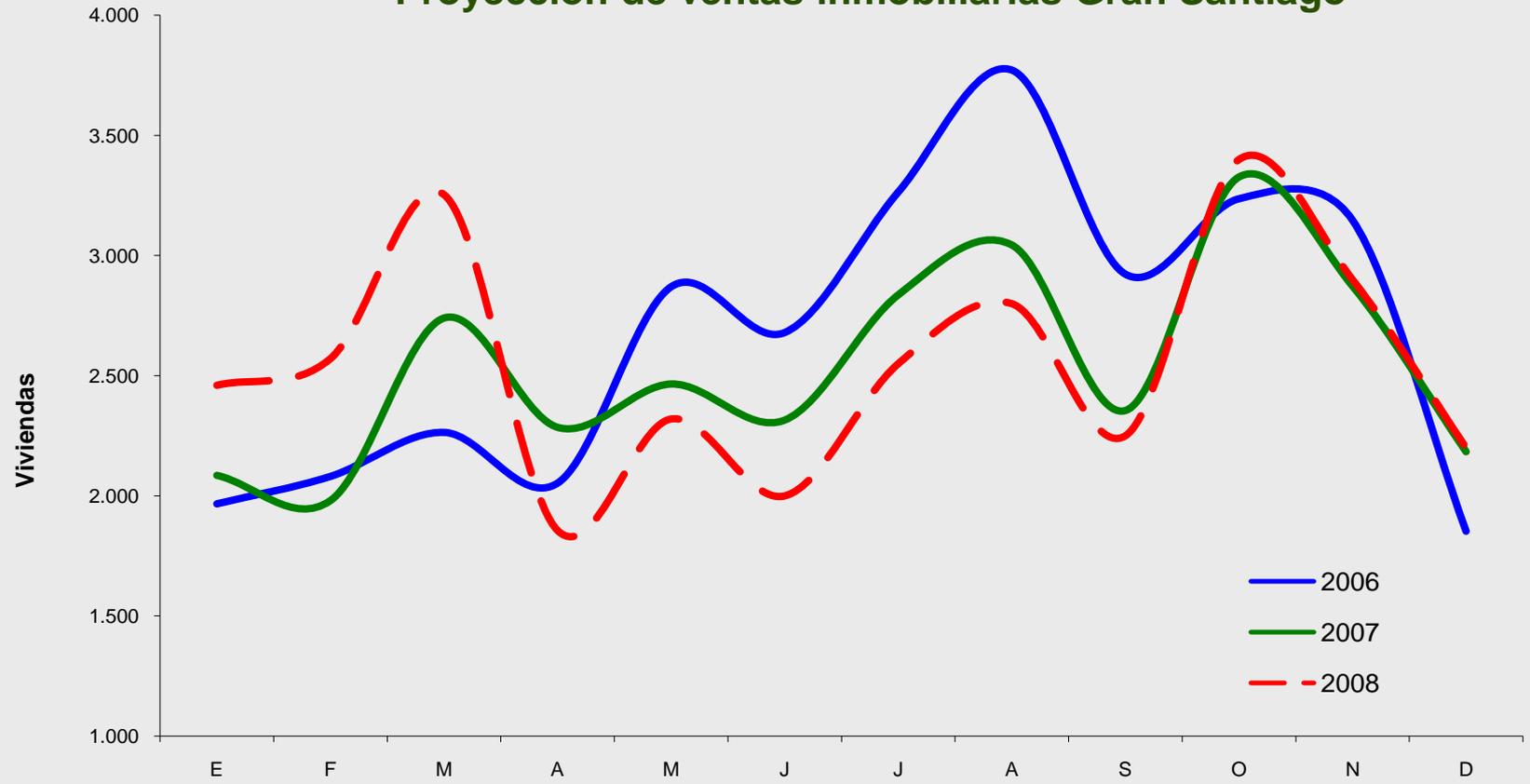
Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Se estima que en el año 2008 las ventas de viviendas en el Gran Santiago crezcan entre 0,5 y 1,5% respecto del año 2007.



Proyección de ventas inmobiliarias Gran Santiago



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Junto al incremento de los subsidios de arrastre, la puesta en régimen del mecanismo de ventanilla con cierres mensuales para la selección de postulantes a subsidio, ha permitido un notable mejoramiento en la gestión presupuestaria del MINVU, que en el primer semestre acumula un gasto equivalente al 60% del presupuesto inicial, superando en casi 80% el gasto materializado en igual lapso del año 2007



MINVU: Ejecución presupuestaria del programa habitacional 2008

Programa	Presupuesto 2008		Gastado al 30/06/08		
	Inicial	Vigente	Total	Avance (1)	Var. (2)
	Millones de \$			%	
Viviendas Asistenciales	289.179	176.659	163.980	56,7%	77,0%
Subsidios para Viviendas con Crédito	39.889	70.513	46.377	116,3%	90,3%
Otros Programas de Vivienda	38.014	29.462	9.107	24,0%	-50,7%
Otros Programas de Subsidio	70.044	89.197	39.543	56,5%	324,9%
PROGRAMAS DE VIVIENDA 2008	437.126	365.831	259.007	59,3%	78,9%

(1) Corresponde al Gasto acumulado al 30 de Junio respecto del Presupuesto Inicial

(2) Variación nominal respecto del gasto acumulado a la misma fecha del año pasado

Fuente : Elaboración propia en base a información de la División de Política Habitacional del MINVU



El gasto de inversión de los primeros siete meses, excluida la Administración de Concesiones, da cuenta del 54% del presupuesto del año, y supera en 49% el gasto igual período del año pasado.



Iniciativas de Inversión MOP Enero-Julio 2008 (a)

Dirección, Servicio o Programa	Presupuesto 2008		Acumulado al 30 de Julio de 2008		
	Inicial	Vigente	Gasto	Avance	Variación
	Millones de Pesos			%	% r / 2007
Vialidad	638,860	646,295	298,823	46.2	45.5
Otras Direcciones	131,184	137,189	50,087	36.5	43.6
Total s/Concesiones	770,043	783,483	348,910	44.5	45.3
Adm. Concesiones	206,063	293,174	236,238	80.6	55.4
Total general	976,106	1,076,657	585,148	54.3	49.2

Fuente : Elaboración propia en base a cifras de Dirección de Planeamiento MOP



La inversión en construcción derivada de proyectos de infraestructura productiva está siendo impulsada en 2008 por el dinamismo de las inversiones de la minería privada, proyectos del sector inmobiliario y sector eléctrico, sectores que continuarán liderando la infraestructura productiva en 2009.



**Infraestructura productiva
Resumen por sector económico
(millones de US\$)**

Sector	N° de proyectos	Inversión Total (US\$ MM)	Gasto en construcción	
			2008	2009
Minería	85	24.321	1.532	2.818
Forestal	3	125	23	6
Industrial	28	3.870	177	165
Energía	123	29.780	948	1.894
Puertos	8	403	70	54
Inmobiliario no habitacional	64	7.004	1.538	890
Infraestructura pública (*)	18	1.882	276	370
Otros	3	1.360	112	134
TOTAL	332	68.743	4.676	6.332

(*) Sólo incluye Metro, servicios sanitarios, ferrocarriles y estacionamientos.

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.



Los principales proyectos de 2008...



Empresa	Proyecto	Inversión MMUS\$	Región	Construcción		Gasto en construcción	
				Inicio	Fin	2008	2009
ANTOFAGASTA MINERALS	ESPERANZA	1.500	II	ene-08	ago-10	201	469
MINERA SUR ANDES LTDA.	DESARROLLO LOS BRONCES COLINA	1.740	RM	ene-08	ene-11	180	420
GNL CHILE S.A. (ENAP)	PLANTA DE GNL	940	V	may-07	jun-09	176	60
CIA. MINERA NEVADA S.A. (BARRICK GOLD)	PASCUA LAMA	1.137	III	abr-08	nov-09	168	377
DISTRIBUCION Y SERVICIO D&S	PLAN DE INVERSION ANUAL 2008	200	Interreg	ene-08	dic-08	158	0
CODELCO DIVISION ANDINA	PDA FASE 1 (92 KTDP)	605	V	jun-07	nov-09	129	126
CIA. MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	ANDACOLLO SULFUROS (HIPOGENO)	341	IV	jul-07	oct-09	97	86
CENCOSUD S.A.	MEGAPROYECTO COSTANERA CENTER	405	RM	abr-04	jun-10	96	108
METRO S.A.	LINEA 1 ORIENTE(EXT ESC.MILITAR DOMINICOS)	245	RM	feb-07	dic-09	73	70
LOS TOLDOS S.A	PARQUE DE LAS NACIONES	100	RM	abr-08	dic-08	68	0
MINERA CENTENARIO COPPER CHILE LTD	FRANKE (EX-FRANKENSTEIN) RAJO ABIERTO	160	II	ago-07	dic-08	59	0



Actualmente un 70% del gasto en construcción previsto para este año tiene aprobación ambiental, y equivale a 55% del gasto proyectado para 2009. Otro 18% no ha ingresado o no hay información suficiente para verificar su estado.



PROYECTOS CATASTRADOS Y SU STATUS EN EL SEIA (MM US\$)

	Nº de proyectos		Inversión total		GC 2008		GC 2009	
Total proyectos catastrados	387	100%	79.726	100%	3.380	100%	5.816	100%
Status en el SEIA								
Aprobado	62	16%	20.173	25%	2.359	70%	3.186	55%
En calificación	4	1%	582	1%	73	2%	235	4%
No ingresado	13	3%	1.804	2%	295	9%	208	4%
Sin información (*)	16	4%	2.207	3%	319	9%	282	5%
Rechazado	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Desistido	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Total revisado	95	25%	24.765	31,1%	3.045	90,1%	3.911	67%

(*) Incluye proyectos caratulados como confidenciales y planes de inversión generales no individualizables por proyecto. No incluye proyectos inmobiliarios.

Fuente: Elaboración propia en base a CBC y SEIA



... **En Resumen:** La menor inversión en vivienda esperada para este año sería más que compensada por el dinamismo de la inversión en infraestructura, principalmente por la infraestructura productiva privada. El efecto neto en 2008 sería una tasa de crecimiento de inversión sectorial mayor que el registro de 2007.

Inversión en construcción desagregada

SECTOR	2006	2007	Estimado 2008	2006	2007	Estimado 2008
	Millones de US\$ de 2004			% de variación		
VIVIENDA	4.953	5.123	4968	0,7	3,4	-3,0
Pública ^(a)	498	574	651	-0,3	15,4	13,5
Privada	4.455	4.549	4.317	0,8	2,1	-5,1
Copago prog. sociales	318	414	132	-6,5	30,1	-68,2
Inmobiliaria sin subsidio	4.137	4.135	4.185	1,4	0,0	1,2
INFRAESTRUCTURA	9.493	10.615	12344	5,5	11,8	16,3
Pública	2.604	3.081	3.385	-11,6	18,3	9,9
Pública ^(b)	1.893	2.495	2779	3,1	31,8	11,4
Empresas autónomas ^(c)	367	227	372	2,3	-38,3	64,1
Concesiones OO.PP.	344	359	233	-54,2	4,4	-34,9
Productiva	6.890	7.535	8.959	13,7	9,4	18,9
EE. pública ^(d)	342	510	414	11,0	49,0	-18,8
Privadas ^(e)	6.548	7.025	8545	13,9	7,3	21,6
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	14.446	15.738	17.311	3,8	8,9	9,5-10,5

(a) Inversión en programas habitacionales del MINVU, FNDR y mejoramiento de barrios.

(b) Inversión real del MOP, inversión en infraestructura del MINVU (vialidad urbana y pavimentación), Educación (inversión JEC), Salud (inversión en infraestructura), justicia y Ministerio Público (inversión en infraestructura), Instituto del Deporte, DGAC, programa FNDR y de mejoramiento urbano.

(c) Inversión en Metro, empresas de servicios sanitarios, puertos, EFE y Merval.

(d) Inversión de CODELCO, ENAMI, Gas (ENAP).

(e) Inversión del sector forestal, sector industrial, minería (excluye ENAMI y CODELCO), energía (excluye ENAP), comercio, oficinas, puertos privados, e inversión en construcción de otros sectores productivos.

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Posibles riesgos:



- Alta volatilidad en la economía mundial pudiera implicar una recuperación del crecimiento más lenta
- Inflación alta y persistente en el mundo puede traer respuestas más fuertes de los bancos centrales.
- ¿Qué pasará con el precio del petróleo? ¿Y el de los alimentos? ¿Y con la energía eléctrica en Chile?
- Pesimismo sobre la economía chilena puede afectar el consumo, la inversión y el crédito. El problema de la inflación persistente.



Informe MACH

23

**Macroeconomía
y Construcción**

Felipe Morandé L.

Agosto 2008