



Informe MACh 20



**Macroeconomía
y Construcción**

Javier Hurtado C.

Agosto 2007



Las perspectivas de la economía mundial durante 2007 permanecen alentadoras: se espera un aumento de 4% del PIB mundial (medido según las ponderaciones de las exportaciones chilenas), tres décimas más de lo proyectado en nuestro último *Informe*.

Proyecciones de Crecimiento Mundial Porcentajes

	MACH 19		MACH 20
	2006	2007	2007
Mundo (según comercio) ^b	4,3	3,7	4,0
Estados Unidos	3,3	2,6	2,1
Canadá	2,8	2,4	2,5
Europa	2,4	2,3	2,6
Asia-Pacífico	4,5	4,2	4,7
América Latina	5,0	3,6	4,4

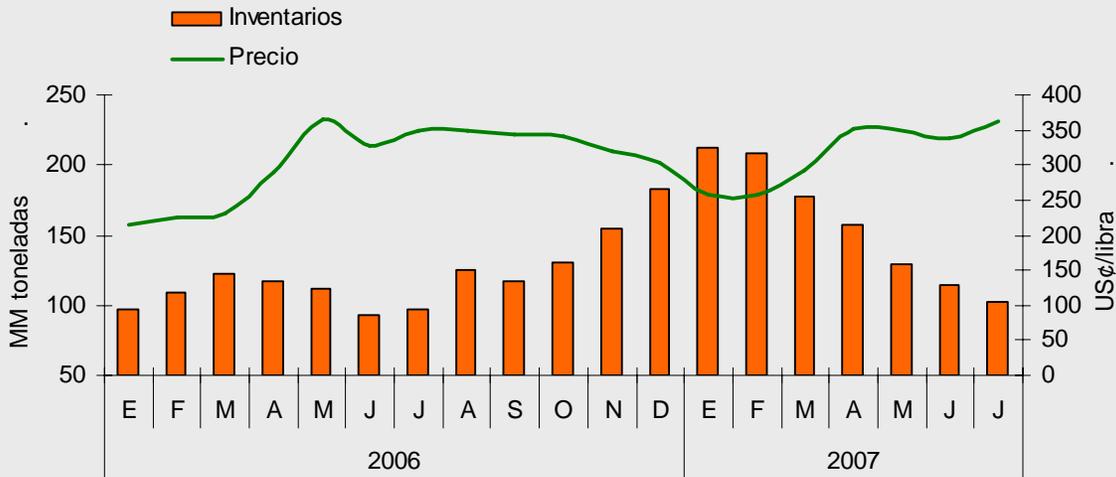
b. Ponderado de acuerdo a la participación en las exportaciones chilenas.

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



En el primer semestre del año, el precio del cobre llegó a US¢ 309,7 por libra y superó en 11,7% la exigente marca de igual período de 2006. La fuerte demanda y la exigida oferta permiten esperar un precio alto para lo que queda del año y también para 2008, aunque menor al nivel alcanzado últimamente.

Precio Spot e Inventarios de Cobre 2007



Fuente: Cochilco.

Precio del cobre proyectado (Cifras en US¢/libra)

	2007	II semestre 2007	2008
Calyon	332	354	320
CChC	300	290	270
Cochilco	320	330	270
Deutsche Bank	310	310	300
Dipres	288	266	-
JP Morgan	320	330	264
Scotiabank	305	300	250
UBS	324	338	300

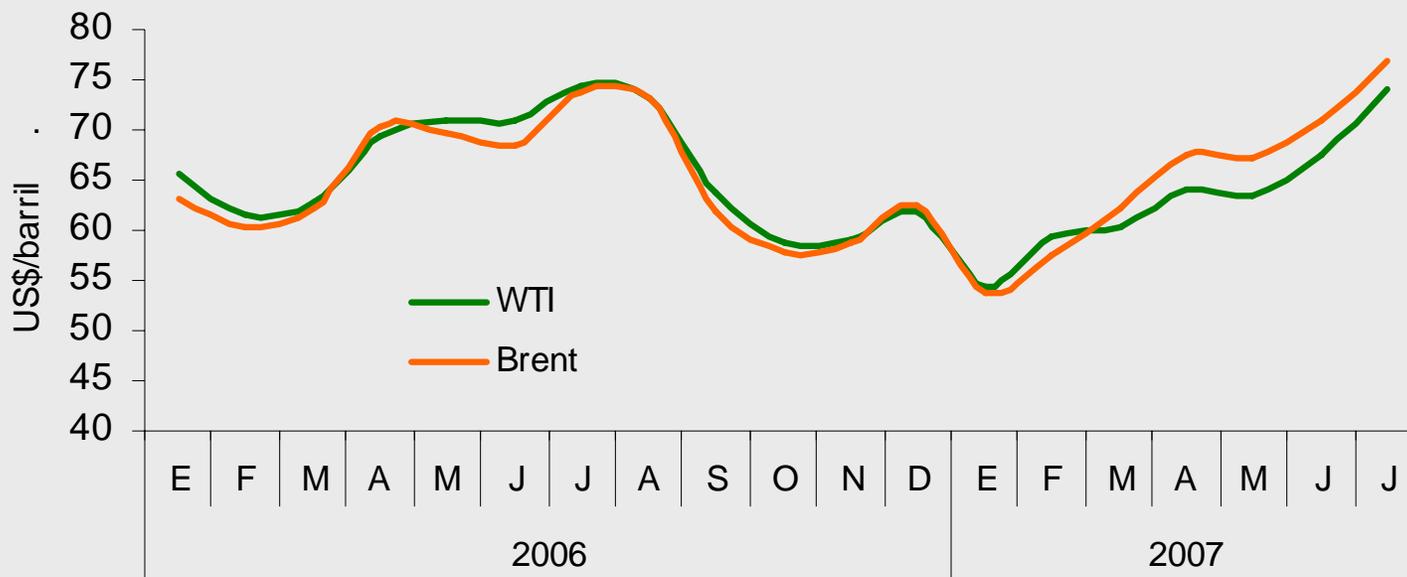
Fuentes: Información de prensa, Cochilco, Dipres y CChC.



El precio promedio del petróleo WTI en la primera mitad del año fue 8% inferior que su par de 2006, no obstante entre diciembre pasado y julio último creció 8,9%. Todo indica que en el segundo semestre de 2007 el precio del barril de crudo se mantendrá alto, para probablemente alcanzar un promedio anual de US\$75.



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

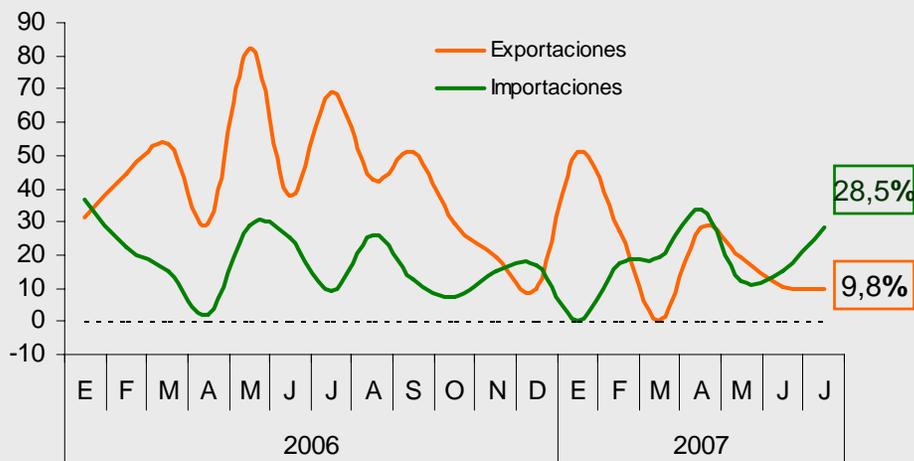


Fuente: EIA.



El superávit comercial creció en el primer semestre del año 28,6% anual, al llegar a US\$ 14.887 millones. En igual período, tanto las exportaciones como las importaciones mostraron importantes incrementos, los que fueron de 20,9% y 15,7%, respectivamente.

Exportaciones e Importaciones Variación % anual



Fuente: Banco Central de Chile.

Exportaciones e Importaciones Desagregada

EXPORTACIONES 2007						
Mes	MM US\$	Var. % anual	Aportes al crecimiento % anual			
			Minería	ASP*	Industria	Otros
Enero	6.003	50,9	34,4	2,8	13,5	0,2
Febrero	4.838	27,3	18,5	1,6	7,2	0,1
Marzo	5.856	0,2	-3,6	0,2	3,3	0,4
Abril	5.863	28,4	20,7	1,5	6,0	0,2
Mayo	6.885	19,6	17,8	0,7	1,3	-0,2
Junio	5.322	10,6	6,5	0,9	2,6	0,5
IMPORTACIONES 2007						
Mes	MM US\$	Var. % anual	Aportes al crecimiento % anual			
			B. Cons.	B. Inter.	B. Capital	Otros
Enero	2.987	0,4	2,5	-1,4	-1,9	1,1
Febrero	2.899	17,6	6,1	5,9	4,7	0,9
Marzo	3.519	19,3	2,5	13,3	3,1	0,4
Abril	3.267	33,7	4,1	24,4	5,7	-0,4
Mayo	3.723	12,2	2,0	9,6	1,3	-0,8
Junio	3.487	15,0	2,7	9,2	4,0	-1,0

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

*Agropecuarias, silvícolas y pesqueras.



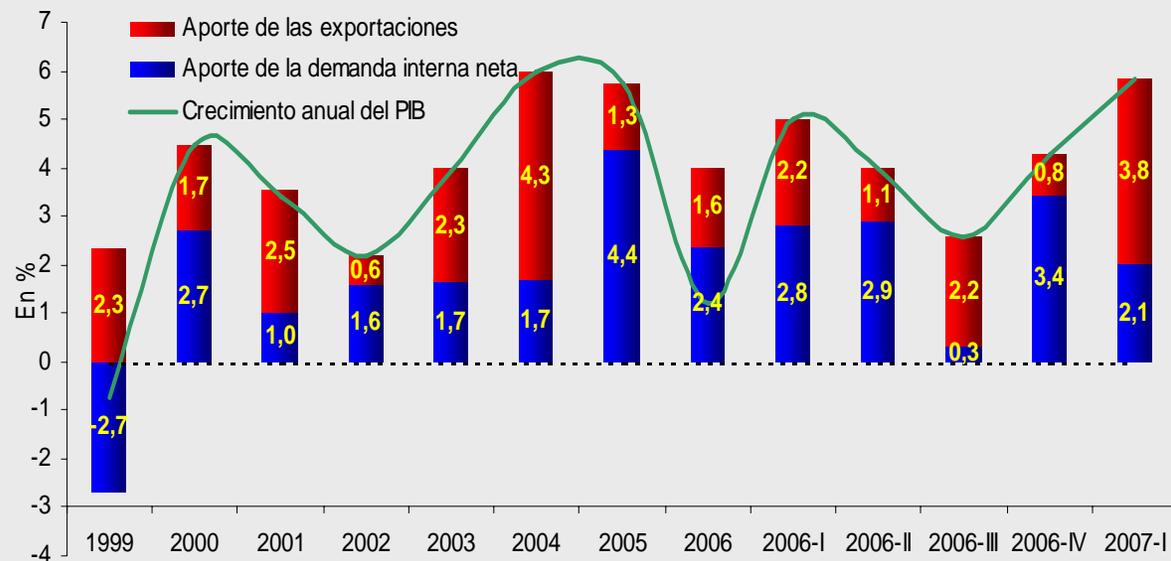
En el primer trimestre de 2007, de modo opuesto a lo acontecido durante el cuarto trimestre del año pasado, las exportaciones habrían liderado el crecimiento del PIB.

PIB y demanda interna trimestral 2006 (porcentajes)

Período	PIB		Demanda interna	
	Variación 12 meses	Variación trimestral (a)	Variación 12 meses	Variación trimestral (a)
2003-I	3.7	1.1	2.4	1.7
II	4.7	1.1	6.0	2.9
III	4.0	0.3	4.0	0.3
IV	3.3	0.8	7.0	2.0
2004-I	4.2	1.9	5.0	-0.2
II	4.9	1.6	4.8	2.7
III	7.0	2.6	9.4	4.7
IV	7.9	1.6	10.5	3.0
2005-I	6.3	0.3	12.8	2.0
II	7.3	2.5	13.2	2.9
III	5.2	0.7	10.4	2.1
IV	4.2	0.7	7.8	0.5
2006-I	5.0	1.0	7.8	2.2
II	4.0	1.5	6.2	1.2
III	2.6	-0.7	3.6	-0.3
IV	4.3	2.3	6.6	3.4
2007-I	5.8	2.5	6.1	1.8

Fuente: Banco Central de Chile
(a) De la serie desestacionalizada

Aportes de los componentes de la demanda al crecimiento del PIB Variación en 12 meses

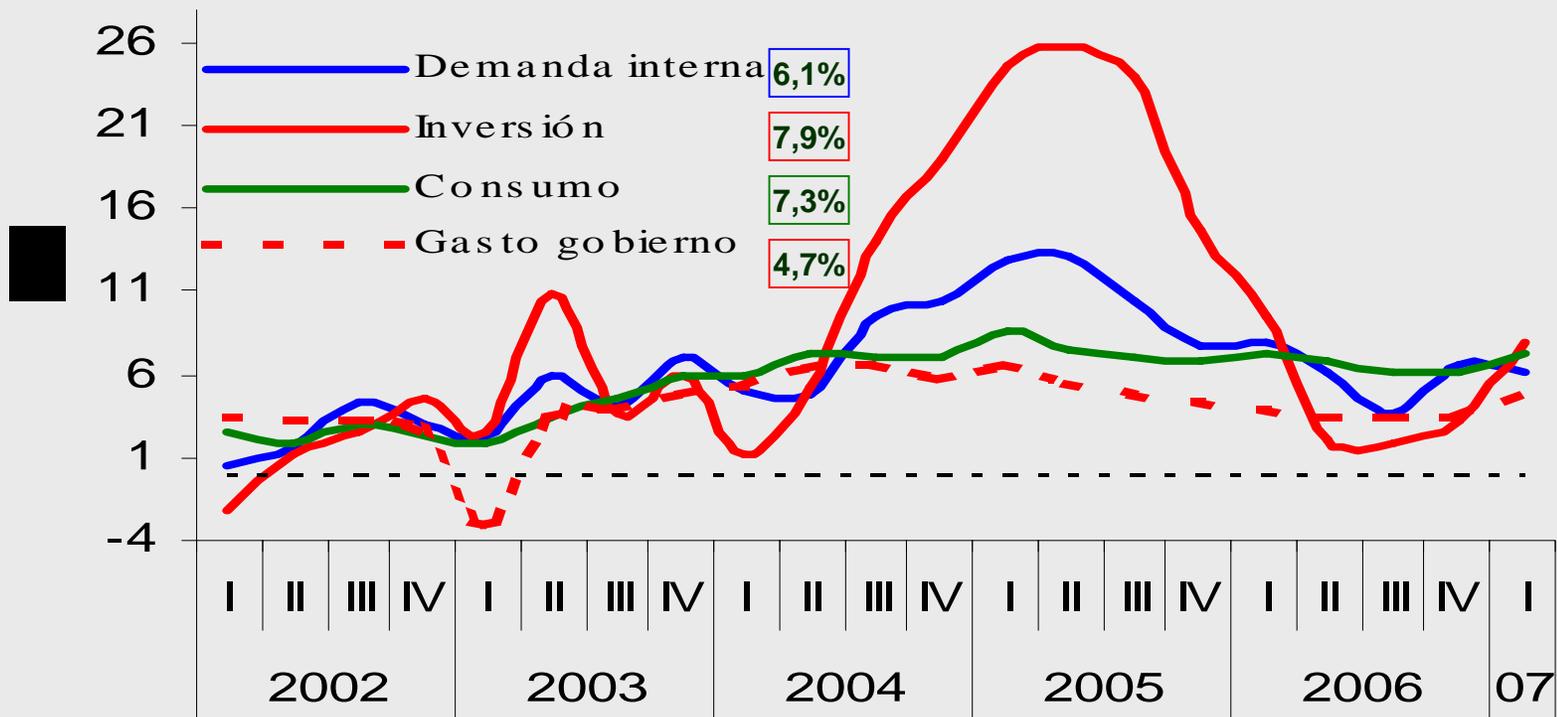


Fuentes: Banco Central de Chile y elaboración propia.



Entre los subcomponentes de la demanda interna resalta el importante dinamismo de la formación bruta de capital fijo (FBCF). Con esto, la inversión acentuó su tendencia de crecimiento ya observada desde la segunda mitad de 2006.

Componentes de la Demanda Interna Variación en 12 Meses



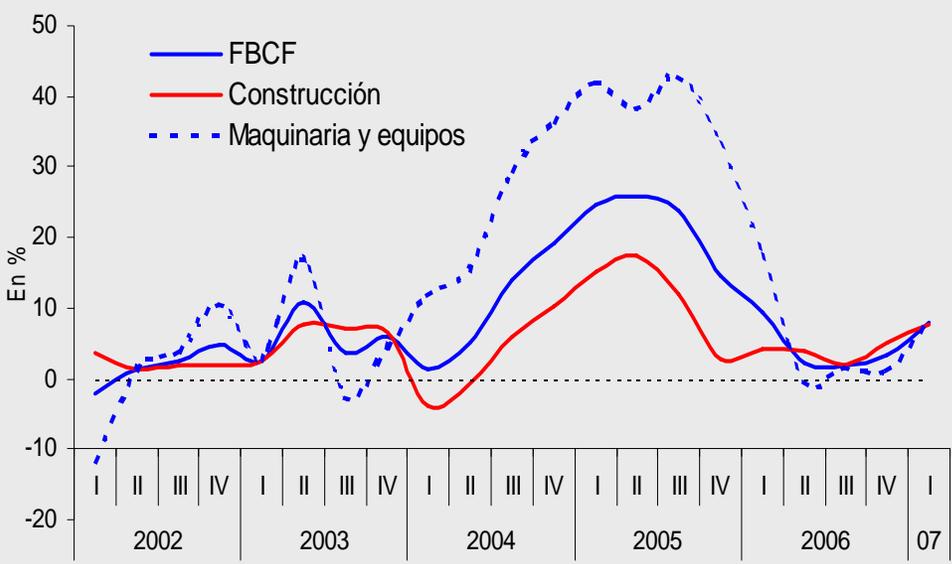
Fuentes: Banco Central de Chile y elaboración propia.



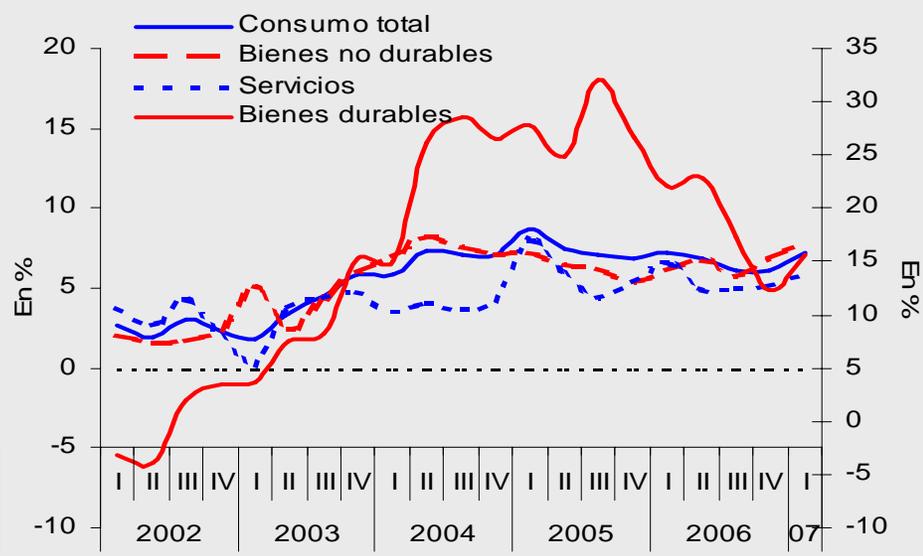
En el primer trimestre la formación bruta de capital fijo se expandió 7,9% anual. Por su parte, el consumo mantuvo el vigoroso crecimiento que ya venía mostrando en el último cuarto del año pasado, a pesar del efecto adverso sobre el ingreso disponible generado por los persistentemente altos precios de la energía.



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



Crecimiento del Consumo por Componentes Variación en 12 Meses





El Imacec acumuló un crecimiento anual en el primer semestre de 5,8%, en tanto que el IMACON varió en igual período 5,2%.

Indicadores de Actividad Reciente

Variación en 12 Meses

	Marzo	Abril	Mayo	Junio	
Indicadores de producción					
Producción Industrial (INE)	5,2	5,2	3,0	6,7	
Ventas Industriales (INE)	5,1	3,2	6,4	5,9	
Minería (INE)	11,2	4,2	3,0	1,5	
Generación Eléctrica (INE)	7,5	4,5	5,8	6,6	
Indicadores de consumo general					
Ventas Reales Supermercados (INE)	9,9	2,9	5,2	7,3	▲
Comercio Minorista (CNC)	2,6	2,2	4,3	6,5	
Importaciones de Bienes de Consumo (BCCh)	11,7	19,5	10,2	14,0	
Indicadores de consumo de bienes durables					
Venta de artefactos eléctricos (CNC)	1,4	0,7	4,6	8,9	▲
Venta artículos línea hogar (CNC)	6,6	4,7	4,2	13,1	
Venta de muebles (CNC)	4,6	-1,4	0,6	8,5	
Indicadores de inversión					
Importaciones de Bienes de Capital (BCCh)	17,5	32,0	8,5	25,7	
IMACON (CChC)	6,0	5,4	5,8	4,8	▲
IMACEC (BCCh)	6,6	6,6	4,8	6,1	

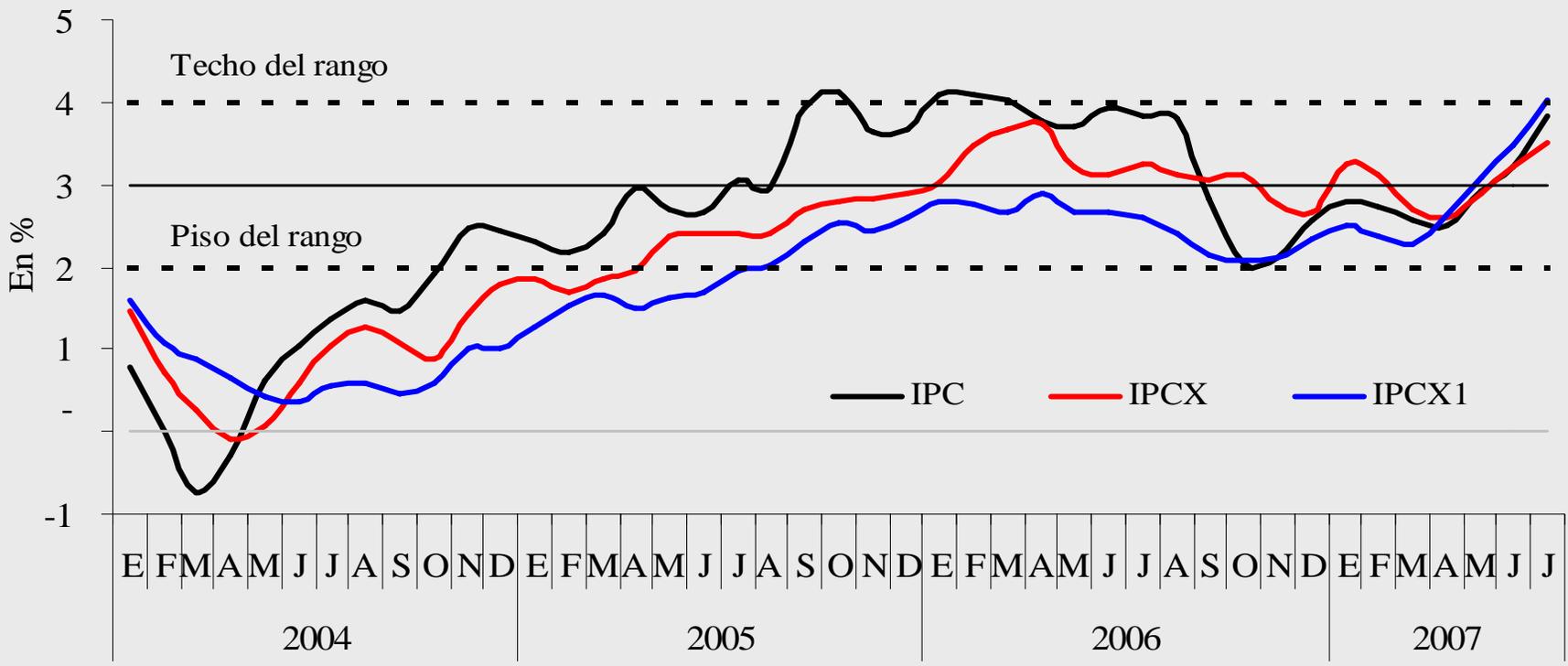
Fuente: elaboración propia.



Los indicadores de inflación efectiva y subyacente han tendido al alza.



Inflación Efectiva y Subyacente Variación en 12 Meses



Fuentes: INE y elaboración propia.

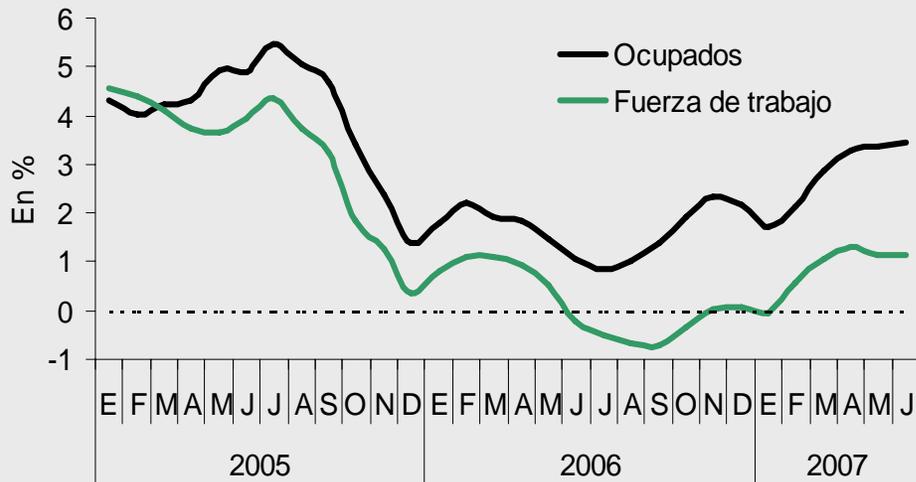


La fuerza de trabajo ha consolidado su repunte, y actualmente se expande a una tasa de 1,2% en doce meses. El empleo, por su parte, crece a una tasa de 3,4%. La tasa de desempleo ha continuado disminuyendo (6,3%). La tasa de participación es el único indicador que no ha exhibido un comportamiento favorable (ha caído tanto la de hombres como la de mujeres).



Empleo y fuerza de trabajo

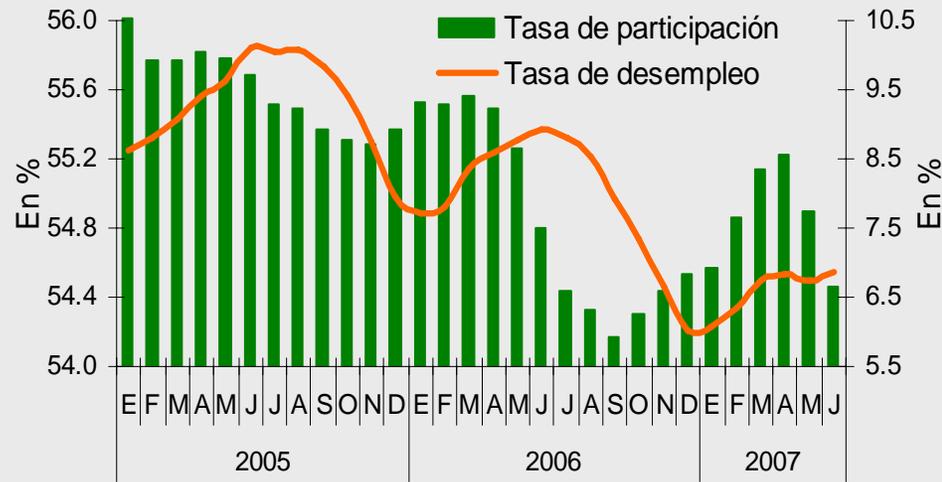
Trimestres móviles (variación en 12 meses)



Fuente: INE.

Tasa de participación y tasa de desempleo

Trimestres móviles (variación en 12 meses)



Fuente: INE y elaboración propia.



Nuestras perspectivas de crecimiento económico para el presente año fueron revisadas al alza en 0,4 puntos porcentuales respecto de lo anunciado en el *Informe MACH 19*, quedando en 5,9% para 2007.

Proyecciones PIB y Demanda Agregada Variación en 12 Meses

Trimestre-año	PIB	Tasa de desempleo	Inflación anual (b)	Demanda interna				Balanza		
				Total	FBCF		Consumo	Export.	Import.	
					Total	Construc.				Maqui.
Promedio 2006	4,0	7,8	3,4	6,0	4,0	3,8	4,3	6,6	4,2	9,4
2007-I	5,8	6,7	2,7	6,1	7,9	7,5	8,3	7,3	9,5	10,0
2007-II	5,7	6,8	2,9	6,4	8,9	7,1	11,3	6,8	8,5	10,1
2007-III	6,2	6,8	3,9	8,3	7,8	8,1	7,4	7,1	5,8	10,9
2007-IV	5,9	7,0	4,3	7,6	6,1	7,9	3,8	6,7	5,3	9,6
Promedio 2007	5,9	6,8	3,5	7,1	7,6	7,7	7,6	7,0	7,3	10,2
Promedio 2008	5,5	6,9	3,0	6,8	7,2	7,5	6,8	6,7	7,2	10,0

Nota: Las cifras incluyen la reciente compilación de referencia 2003 realizada por el Banco Central.

(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.



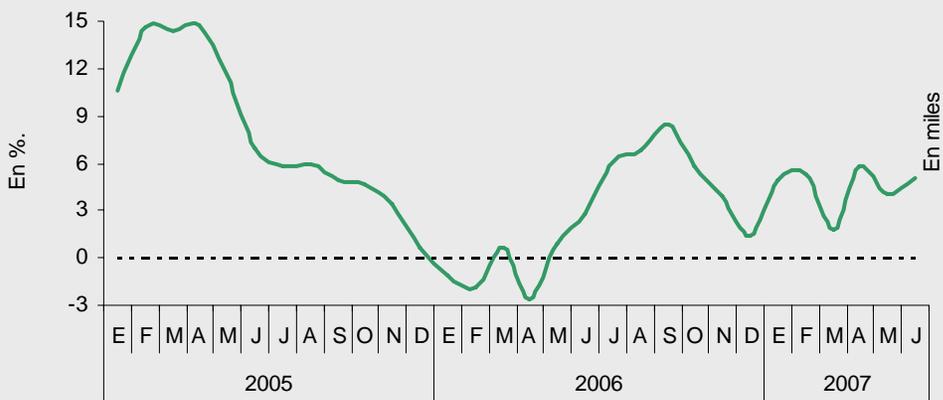
Sector construcción



El empleo en el sector construcción ha crecido sistemáticamente sobre el promedio nacional, con una tasa media de expansión en torno a 4,5%. En lo que va de 2007 el sector ha creado más de 139 mil puestos de trabajo. A igual fecha del año pasado se habían perdido 21 mil.

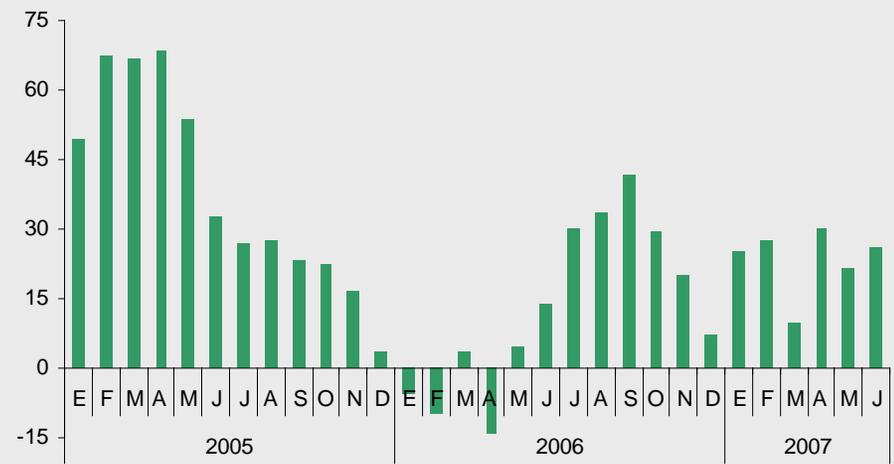


Empleo en la construcción Variación en 12 meses



Fuente: INE.

Creación de empleo en la construcción Variación en 12 meses



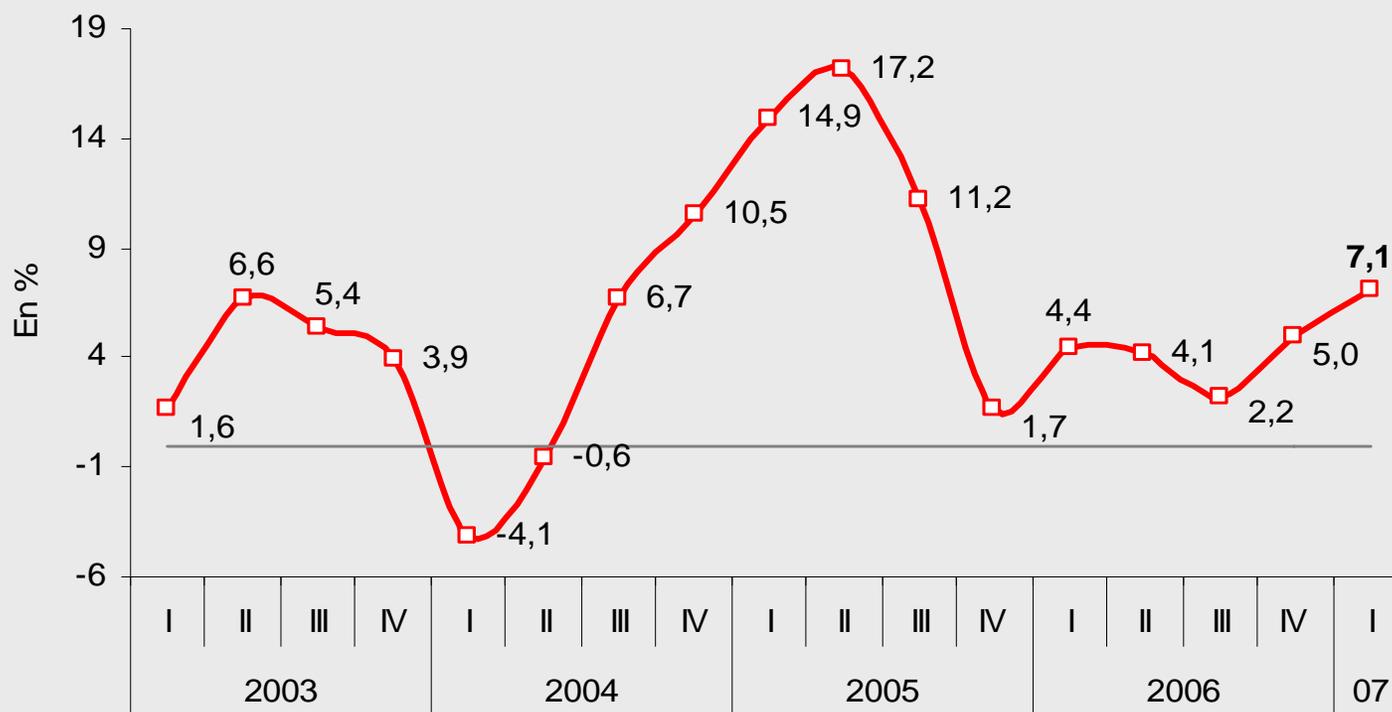
Fuente: INE.



Durante el primer trimestre de 2007 la actividad sectorial creció 7,1% anual.



PIB de la construcción Variación en 12 Meses

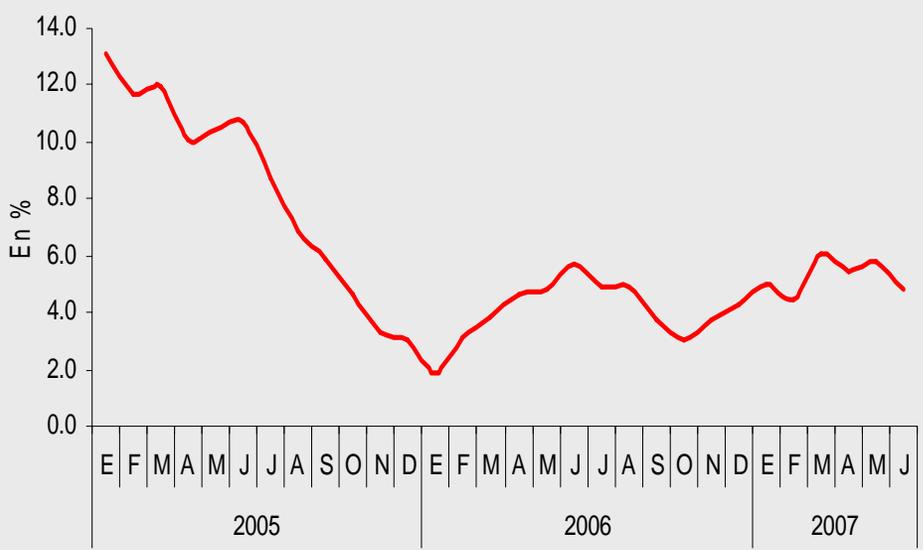




El IMACON mantiene dinamismo.



IMACON Variación en 12 Meses



IMACON (2007)

Indicador	Crecimiento en 12 meses		Crecimiento junio v/s mayo
	Mayo	Junio	
Imacon	5,8	4,8	1,6
Empleo sectorial	4,0	5,4	0,2
Despacho de materiales	-1,6	-3,1	0,9
Ventas de proveedores	6,4	3,9	0,6
Actividad de CC.GG.	-11,8	-0,8	6,9
Permisos para edificación	-9,5	-15,0	1,9

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción



En el primer semestre los despachos nacionales de cemento acumularon un crecimiento de 5,5% y las importaciones mostraron una leve baja.



Consumo de materiales de construcción

Variación en 12 meses del acumulado en el año

	Ene-feb	Mar-jun	Ene-jun
	% var. a igual período año 2006		
Cemento			
Nacional	3,1	6,7	5,5
Importado	26,5	-24,3	-0,1
Consumo aparente	4,0	5,6	5,1
Barras de acero para hormigón			
Nacional	9,4	-2,7	0,9
Importado	122,8	-69,3	-31,1
Consumo aparente	13,6	-7,3	-1,2
Hormigón premezclado			
Región Metropolitana	-7,9	5,8	1,3
Resto del país	-8,9	-0,9	-3,6
Total país	-8,4	2,4	-1,2
Indicadores generales			
Despachos físicos	4,7	-0,1	1,4
Ventas mat. construcción	4,2	5,0	4,7
Vtas. mat. const. & mej. hogar	4,0	5,6	5,1

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Los permisos de edificación después de un mal primer bimestre (cayeron 17,8% anual) cerraron la primera mitad del año con sólo un decrecimiento de 11,8%.



Evolución Permisos de Edificación

Destino	Período enero-junio 2007		
	R.Metrop.	Otras Regiones	Total País
	Variación respecto de enero-junio 2006 ^(*)		
Nº de Viviendas	-12,5%	-22,2%	-17,7%
Superficie Viviendas	-15,5%	-16,5%	-16,0%
Ind., Com., Est.Fin.	-19,4%	2,5%	-6,3%
Servicios	4,0%	-1,5%	1,9%
Total Edif.No Hab.	-7,4%	1,3%	-3,0%
Edificación Total	-12,9%	-10,8%	-11,8%

(*) Sobre la base de cifras provisionales homólogas

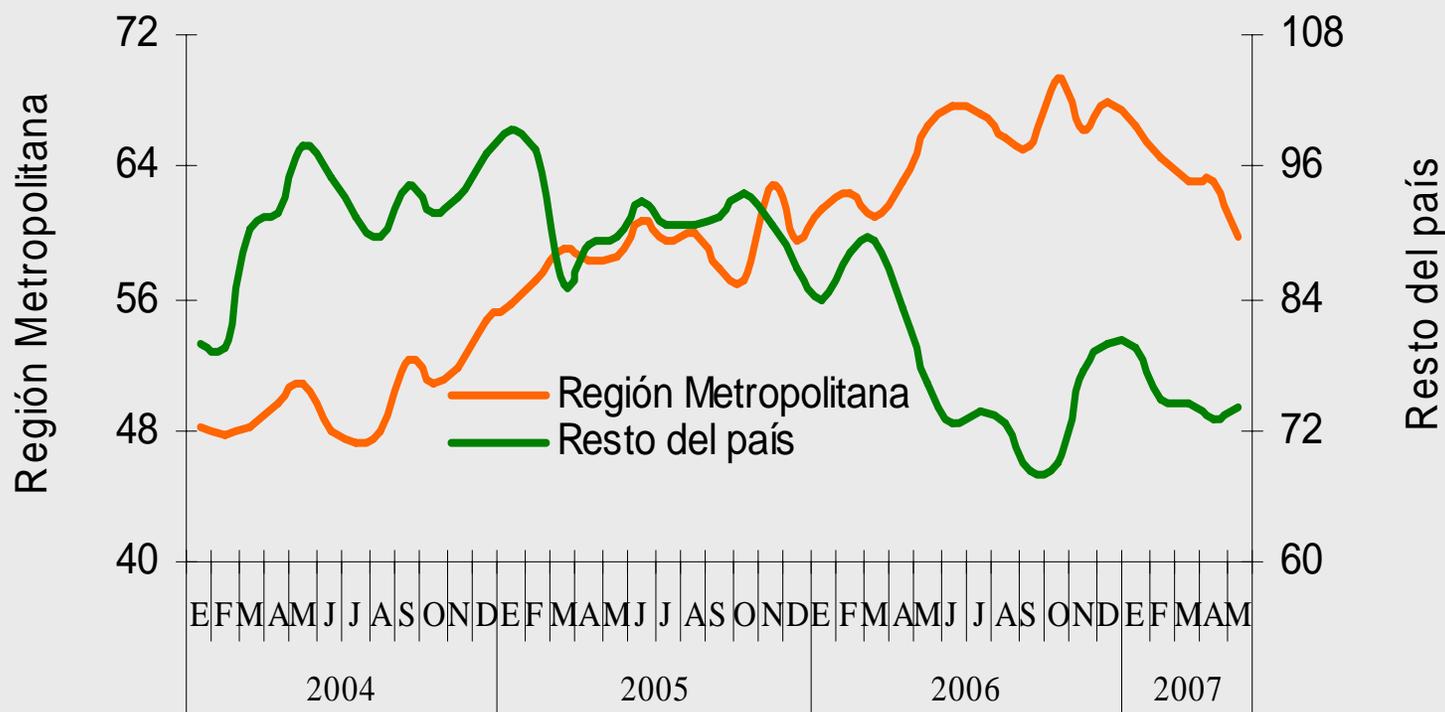
Fuente : Elaboración propia en base a cifras del INE.



A nivel regional, en el trimestre marzo-mayo sólo las regiones de Atacama, Bío-Bío, Araucanía y Aysén, registraron una superficie aprobada mayor que la autorizada en igual trimestre del año 2006.



Permisos de vivienda
Miles de viviendas autorizadas en 12 meses



Fuente: Elaboración propia en base a INE.



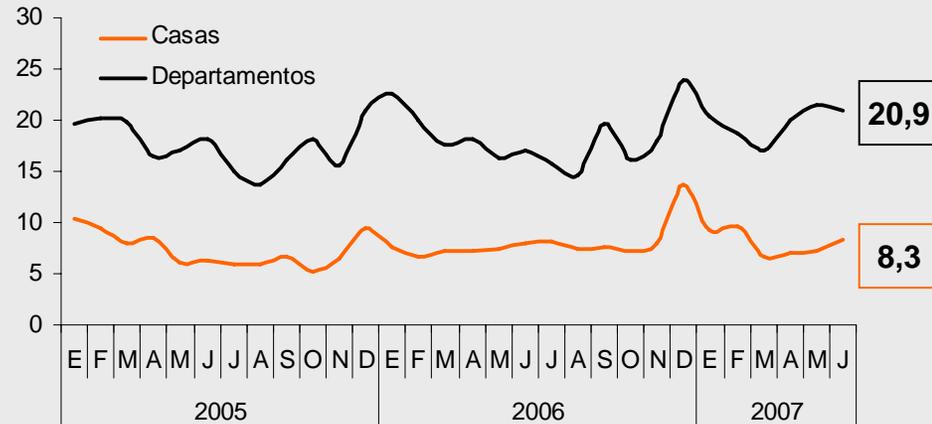
Las ventas de viviendas a nivel nacional mostraron un crecimiento de 3,7% anual durante el primer semestre de 2007.



Ventas nacionales de viviendas

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

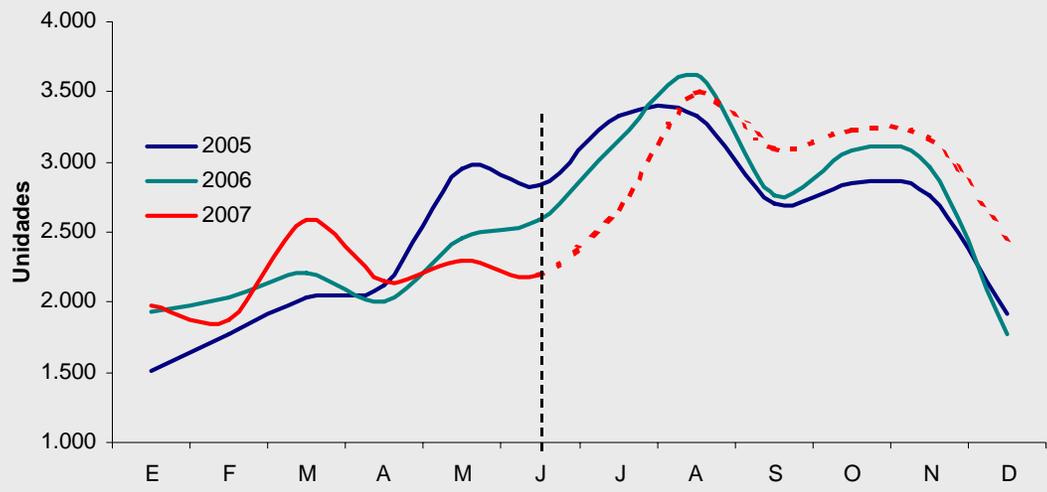
Meses para agotar el stock



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



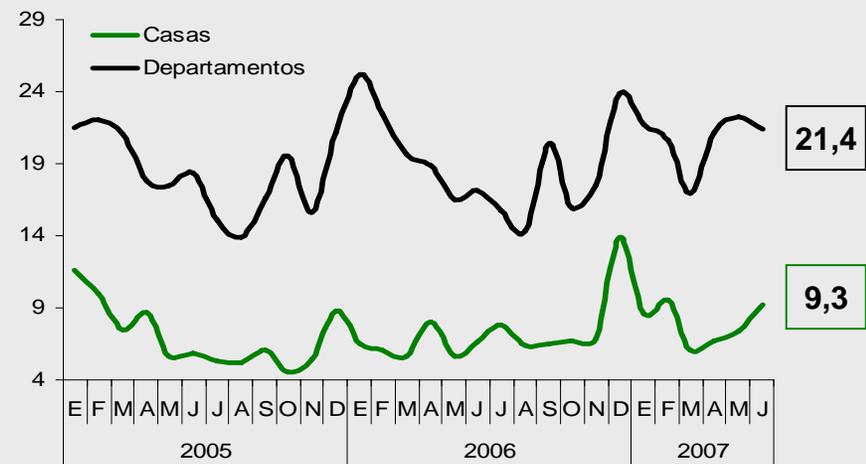
Las ventas de viviendas en el Gran Santiago disminuyeron 0,9% anual durante en primer semestre. Se espera que cierren el año 2007 con un total de 31.190 unidades, cifra 2,1% superior al registro del año 2006.



Proyección de ventas inmobiliarias 2007 Gran Santiago

Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.

Meses para agotar el stock Gran Santiago



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Con algunos retrasos se ha visto la puesta en marcha del nuevo plan habitacional del gobierno, y en los primeros cinco meses sólo se ha otorgado el 16,6% de los subsidios. Gran parte del avance (21.955 subsidios) se concentra en la categoría Otros Programas Habitacionales (11.354), que no constituyen nuevas soluciones habitacionales.



MINVU: Ejecución física del programa habitacional 2007 (al 31 de mayo)

Programa	Programa 2007			Programa de arrastre (al 31 de mayo de 2007)	
	Inicial	Actual	Cont. u otorg.	Term. o pag.	
Viviendas Asistenciales	42.545	40.874	7.195	-1	12.768
Viviendas VSDsD	500	0	0	0	0
Subs. Fondo Solidario de Vivienda 1	32.045	30.874	7.195	-1	12.753
Subs. Fondo Solidario de Vivienda 2	10.000	10.000		0	15
Subsidios para Viviendas con Crédito	40.000	40.000	17	2.040	9.475
Subsidios Unificados					2
Subsidios Básicos de Gestión Privada					39
Subsidios Especiales					709
Sistema Subsidio Habitacional	40.000	40.000	17	2.040	8.725
Otros Programas de Vivienda	10.886	10.886	3.389	0	4.704
Subsidios Rurales	10.886	10.886	3.389	0	3.950
Subsidios Soluciones Progresivas					754
Otros Programas de Subsidio	38.473	40.642	11.354	132	6.310
Plan Integral de Reparaciones SERVIU				132	372
Subsidio Plan Integral de Reparaciones					11
Subs. Mej. de Vivienda y Entorno					1.385
Subs. Rep. y Mantenición Viv. SERVIU	16.667	18.836			4.480
Subs. Protección del Patrimonio Familiar	21.806	21.806	11.354		62
PROGRAMAS DE VIVIENDA 2007	131.904	132.402	21.955	2.171	33.257

Fuente: Elaboración propia en base a antecedentes de la DPH del MINVU.



Hasta mayo se había gastado el 27% del presupuesto disponible para el pago de subsidios, superándose en 15,7% nominal el gasto acumulado en igual período del año 2006.

MINVU: Ejecución presupuestaria del programa habitacional 2007 (al 31 de mayo)

Programa	Presupuesto inicial	Gastado al 31/05/07		
		Total	Avance (1)	Var. (2)
	Millones de \$	%		
Viviendas Asistenciales	259.302	71.735	27,7%	32,5%
Subsidios Fondo Solidario de Vivienda 1	228.357	70.411	30,9%	30,2%
Subsidios Fondo Solidario de Vivienda 2		109		
Subsidios Localización FSV	30.945	1.215	3,9%	
Subsidios para Viviendas con Crédito	78.011	19.451	24,9%	-18,5%
Subsidios Unificados	198	5	2,7%	-98,6%
Subsidios Básicos de Gestión Privada	564	84	15,0%	-90,8%
Subsidios Especiales	4.131	972	23,5%	-54,9%
Sistema Subsidio Habitacional	73.118	18.389	25,1%	-10,0%
Otros Programas de Vivienda	47.176	14.999	31,8%	-16,9%
Subsidios Rurales	39.624	12.396	31,3%	-1,0%
Subsidios Soluciones Progresivas	5.279	2.341	44,3%	-54,9%
Subsidios Leasing	2.273	262	11,5%	-17,5%
Otros Programas de Subsidio	29.793	5.530	18,6%	998,2%
Subsidios Plan Integral de Reparaciones	458	54	11,8%	-74,3%
Subs. Mej. de Vivienda y Entorno	3.461	617	17,8%	
Subs. Rep. y Mantenición Viv. SERVIU	3.946	4.685	118,7%	35667,2%
Subs. Protección del Patrimonio Familiar	21.929	173	0,8%	-37,9%
PROGRAMAS DE VIVIENDA 2007	414.281	111.714	27,0%	15,7%



Al cabo del primer semestre hubo una importante recuperación en la inversión del MOP con respecto a nuestro *Informe* anterior: el avance llegó al 42% en el presupuesto y el gasto creció 36,5% anual.

Ejecución presupuestaria iniciativas de inversión MOP 2007

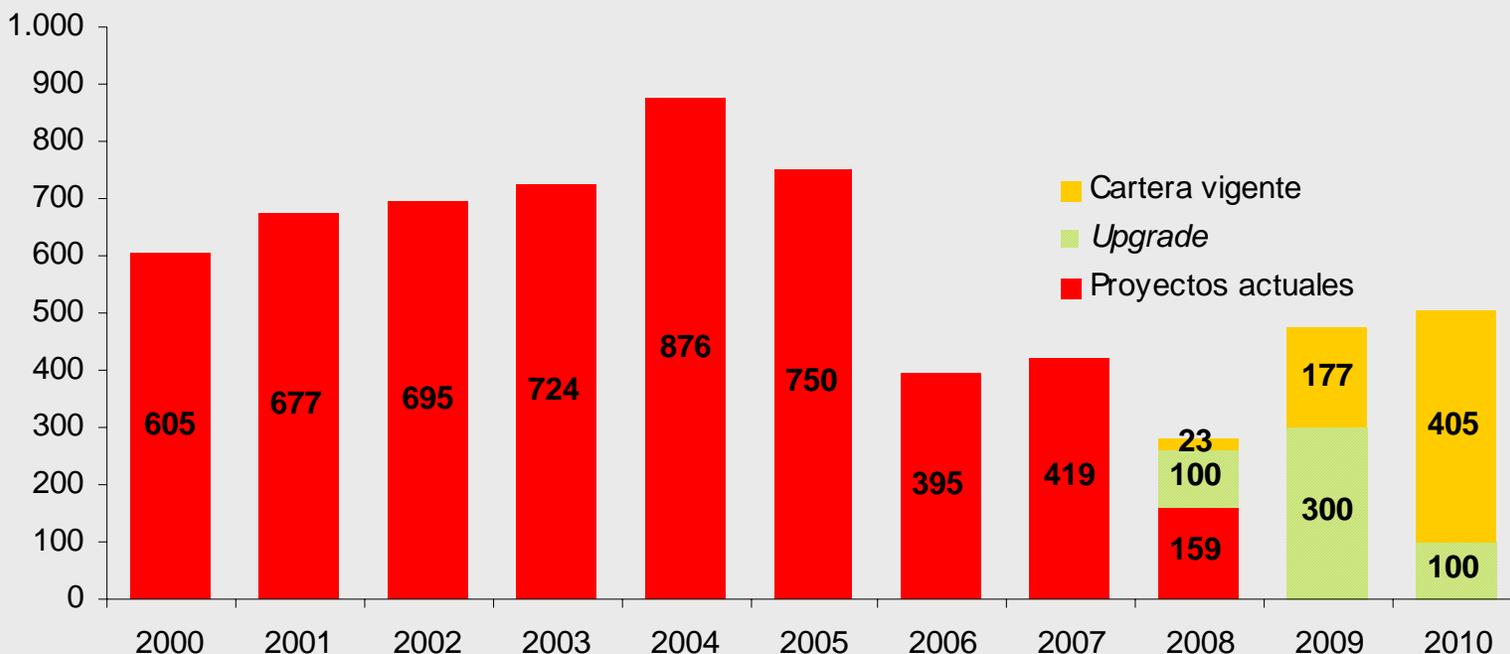
Dirección o servicio	Gasto acumulado en			Avance presupuestario	% variación respecto de Ene-jun 2006
	Ene-feb	Mar-jun	Ene-jun		
	Millones de \$			% presup.	
Concesiones	11.489	123.732	135.221	57,7	23,8
A.P. rural	0	5.341	5.341	25,8	-21,9
Aeropuertos	0	3.627	3.627	40,4	353,3
Arquitectura	38	522	559	22,1	206,5
Obras hidráulicas	189	13.210	13.400	28,5	45,4
Obras portuarias	24	5.991	6.014	43,4	151,2
Planeamiento	7	14	21	6,1	-39,3
Vialidad	42.042	135.551	177.592	36,9	46,5
D.G. aguas	4	169	173	7,7	-46,5
D.G.O.P.	0	161	161	41,7	169,7
S. serv. sanitarios	0	28	28	4,5	-93,5
Total MOP	53.792	288.346	342.137	42,0	36,5

Fuente: Elaboración propia en base a información de la Dirección de Planeamiento del Ministerio de Obras Públicas.



Para 2007 la inversión esperada en concesiones llega a US\$ 419 millones y para el año 2008 la proyección de inversión es de sólo US\$ 282 millones. Actualmente, la industria enfrenta un relevante e incierto cambio en su institucionalidad.

Evolución de la inversión en Construcción derivada de las Concesiones de OO.PP. (US\$ MM)



Fuente: Cámara Chilena de la Construcción.



Para este año se espera un incremento importante en la inversión en construcción derivada de proyectos de infraestructura productiva, pero inferior al considerado en el *Informe* anterior. Se estima que la mayor inversión en construcción en estos proyectos equivale a US\$ 342 millones más que lo invertido en 2006, es decir, cerca de 12% superior.

Infraestructura productiva resumen por sector económico

	N° de proyectos	Inversión total (US\$ MM)	Gasto en construcción (US\$ MM)				
			2006	2007	2008	2009	Total
Minería	62	17.167	816	1.148	922	1.462	9.162
Forestal	4	232	209	52	11	0	95
Industrial	38	1.829	193	239	97	25	575
Energía	92	14.713	180	347	789	1.247	7.306
Puertos	10	177	59	53	68	6	138
Inmobiliario	42	2.869	815	967	705	238	2.243
Otra infraestructura publica (*)	21	1.731	344	191	298	376	1.159
Telecomunicaciones	1	30	0	2	0	0	2
Otros sectores	2	1.050	80	37	54	71	315
TOTAL GENERAL	272	39.797	2.696	3.036	2.944	3.425	20.994

(*) Incluye Metro, FF.CC., empresas sanitarias y estacionamientos.

Fuente: Elaboración propia en base a catastro CBC.



Los principales proyectos de 2008...



Sector	Empresa	Proyecto	Inversión Total (US\$ MM)	Región	Construcción		Gasto en construcción (US\$ MM)			
					Inicio	Término	2007	2008	2009	Total
Minería	CIA. MINERA NEVADA S.A. (BARRICK GOLD)	P ASCUA LAMA	1.500	III	sep-07	mar-10	27	219	337,7	600
Minería	ANTOFAGASTA MINERALS	ESP ERANZA	700	II	dic-07	dic-09	4	150	235,9	420
Inmobiliario	CENCOSUD S.A.	MEGAP ROYECTO COSTANERA CENTER	405	R.M.	abr-04	jun-09	96	145	31,8	323
Minería	CODELCO DIVISION ANDINA	P DA FASE 1(92 KTDP)	600	V	jun-07	mar-09	26	112	12,3	150
Minería	CIA. MINERA CARMEN DE ANDACOLLO	ANDACOLLO SULFUROS (HIP OGENO)	336	IV	oct-07	ago-09	9	110	82,4	201,6
Energía	GNL CHILE S.A. (ENAP)	P LANTA DE GNL	500	V	may-07	dic-09	28	101	108,6	238
O.O. Públicas	METRO S.A.	LINEA MAIP U	670	R.M.	mar-08	oct-10	0	84	0	7,8
Inmobiliario	GRUPO PLAZA ASEGER	P UERTO BARON	150	V	jun-07	may-09	18	80	20,8	118,5
Energía	ENDESA S.A.	CENTRAL RIO P UELO (P ORTON/STEPHEN)	830	X	ene-08	dic-11	0	68	145,7	581
O.O. Públicas	METRO S.A.	LINEA 1 ORIENTE(EXT ESC.MLTAR DOMNICOS)	162	R.M.	feb-07	sep-09	23	61	0	3,8



En suma, la proyección de crecimiento de la inversión en construcción para 2007 descansa fuertemente en los presupuestos de vivienda y OO.PP., junto a los grandes proyectos de empresas públicas, como CODELCO.

Inversión en construcción desagregada

SECTOR	Proyectada					Proyectada
	2005	2006	2007	2005/2004	2006/2005	2007/2006
	Millones de US\$ de 2004			% de variación		
Vivienda	4.917	4.953	5.277	7,3	0,7	6,6
Pública ^(a)	499	498	598	0,0	-0,3	20,2
Privada	4.418	4.455	4.679	8,1	0,8	5,0
Copago prog. sociales	340	318	516	4,7	-6,5	62,1
Inmobiliaria sin subsidio	4.078	4.137	4.164	8,4	1,4	0,6
Infraestructura	9.002	9.493	10.274	14,0	5,5	8,2
Pública	2.945	2.604	2.892	1,1	-11,6	11,1
Pública ^(b)	1.836	1.893	2337	12,4	3,1	23,5
Empresas autónomas y reguladas ^(c)	359	367	191	-11,0	2,3	-48,0
Concesiones OO.PP.	750	344	364	-14,4	-54,2	5,8
Productiva	6.057	6.890	7.382	21,5	13,7	7,2
Empresas públicas ^(d)	308	342	368	3,7	11,0	7,6
Privadas ^(e)	5.749	6.548	7.014	22,6	13,9	7,1
Inversión en construcción	13.919	14.446	15.551	11,5	3,8	7,7

(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, DGA.

(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:

- Riesgos geopolíticos que afecten notablemente el precio del crudo
- Mercados inmobiliarios en los EE.UU.
- A nivel interno: sub-ejecución significativa del presupuesto de gasto en inversión por parte del gobierno (vivienda, OO.PP.)
- El rebrote de la inflación puede pasar a ser un problema si no es enfrentado a tiempo
- Enfrentar la situación energética, particularmente en 2008 y 2009
- Conflictos laborales (subcontratistas)
- En general... la conducción del gobierno



Informe MACh 20



**Macroeconomía
y Construcción**

Javier Hurtado C.

Agosto 2007