

Caracterizando los ciclos del sector construcción

No hay duda que los antecedentes del sector ratifican una franca desaceleración de su actividad, luego de que ésta disminuyera por tres meses consecutivos, hasta promediar -1,5% anual en el trimestre junio-agosto. Particularmente, en agosto el índice mensual de actividad de la construcción (IMACON) retrocedió 2,4% en doce meses, cifra que acentúa las caídas observadas en los meses de junio y julio del año en curso (-1% y -1,2% anual, respectivamente). Así, al casi finalizar el tercer cuarto del año el indicador acumula un alza de 0,9% anual, cifra muy por debajo de su tasa promedio histórica de 4,8% anual. En el margen, el IMACON continúa perdiendo dinamismo. ¿Quiere decir esto que el sector se encuentra en un estado “recesivo”? Podemos aseverar que se encuentra en un régimen de desaceleración intensa.

Los vaivenes de la actividad de la construcción contienen información relevante sobre el tipo de régimen (expansivo, estable o recesivo) por el que transita, los que, en su forma más simple, corresponden al ciclo de la construcción. Los ciclos se construyen a partir de la agregación de los puntos de inflexión de indicadores que miden parcialmente el desempeño de la actividad sectorial. Así, la modelación del patrón de comportamiento del ciclo nos puede ayudar a identificar oportunamente el régimen en que se encuentra el sector.

Un buen candidato para estudiar los ciclos del sector es el IMACON, por tratarse de un índice que agrupa varios indicadores de los distintos rubros del sector. Asimismo, debido a su alta correlación con el crecimiento del PIB de la construcción (77%) y la inversión del mismo sector (80%), se puede

conjeturar que el IMACON es un indicador subyacente naturalmente adelantado del estado del ciclo de la construcción respecto de otros indicadores sectoriales de Cuentas Nacionales. En efecto, el siguiente cuadro compara la duración media (en trimestres) de los ciclos de las variables sectoriales antes mencionadas. Asimismo, se comparan los promedios de las amplitudes de los ciclos (medidos en variación porcentual), acompañados de sus respectivas desviaciones estándar.

De él se desprende que los períodos contractivos del ciclo de la construcción, en promedio, presentan un menor tiempo de duración respecto de los expansivos. No obstante, los estados de mayor crecimiento tienden a ser más volátiles que los regímenes de contracción. Este comportamiento también se evidencia en el caso de la amplitud del ciclo, en el sentido de que los estados de auge son mayores en duración y dispersión respecto de los estados contractivos de la actividad sectorial. Por último, los test de igualdad de media y varianza evidencian estadísticamente que las características del ciclo del IMACON coinciden con el del PIB de la construcción y la inversión de la construcción, respectivamente. Por lo que, el IMACON, al ser mensual, permite conocer con antelación el estado del ciclo de la construcción respecto de los indicadores de Cuentas Nacionales trimestrales que genera el Banco Central.

Podemos concluir que el actual crecimiento experimentado por el IMACON entre enero y agosto de este año (0,9% anual) y su respectiva contracción trimestral (-1,5% promedio anual en el trimestre junio-agosto), lo ubica al margen de una situación de “recesión”, incluso, considerando la banda superior del régimen de ciclo contractivo (-3% anual). En este contexto, la construcción transita por un estado de desaceleración intensa, acompañada de riesgos asociados a la incertidumbre respecto de la materialización de proyectos de inversión.

CARACTERIZACIÓN DEL CICLO DEL IMACON VERSUS EL CICLO DEL PIB Y LA INVERSIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN

	Expansiones				Contracciones			
	Duración (trimestres)		Amplitud (var. %)		Duración (trimestres)		Amplitud (var. %)	
	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación	Media	Desviación
IMACON	13.20	6.82	27.16	8.03	3.33	0.82	-8.62	5.67
PIB de la construcción	15.70	2.94	30.10	11.55	3.40	0.89	-9.38	7.07
Inversión en construcción	10.40	5.37	28.87	10.12	4.00	1.83	-7.09	7.49
Test igualdad (media y varianza): p-value.	0.2075	0.229	0.884	0.7143	0.6203	0.1427	0.8379	0.8234

Fuente: Autor. Caracterización del ciclo del IMACON versus el ciclo del PIB y la inversión de la construcción

La construcción transita por un estado de desaceleración intensa, acompañada de riesgos asociados a la incertidumbre respecto de la materialización de proyectos de inversión.

Byron Idrovo
Analista Económico
Gerencia de Estudios CChC

