

BALANCE 2017 - PROYECCIONES 2018

MACROECONOMÍA Y CONSTRUCCIÓN
INFORME MACH 47





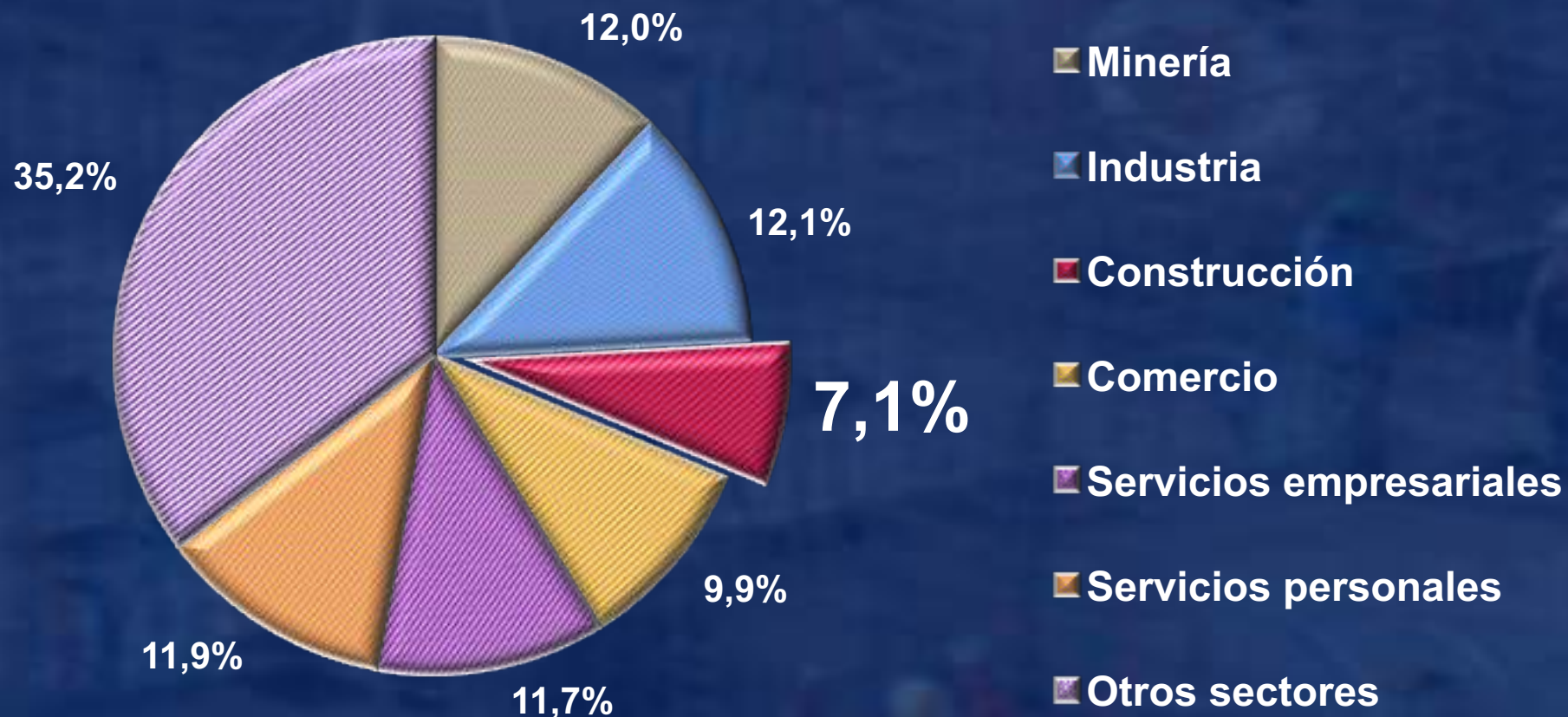
SECTOR CONSTRUCCIÓN ANTECEDENTES GENERALES



cchc
CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD
Aporte del PIB de la construcción al PIB agregado
de la economía



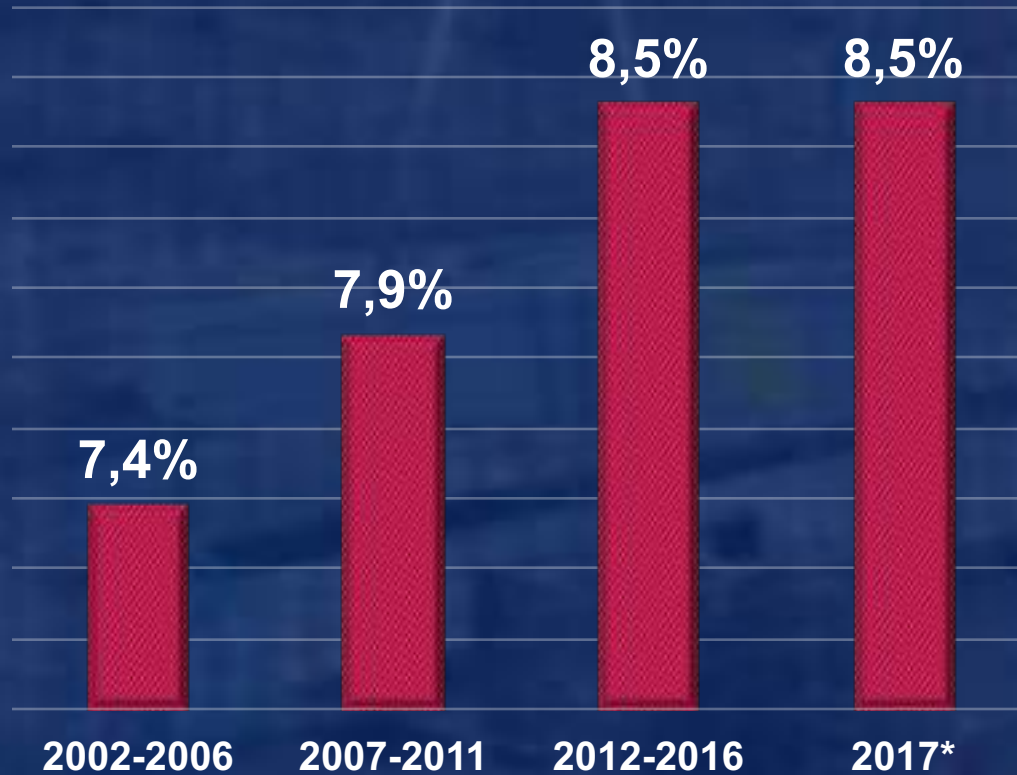
Nota: Como referencia, en 2016 el PIB del país alcanzó los US\$ 215 mil millones. Para ello, se consideró un tipo de cambio promedio de 676,8 pesos por dólar.

El sector construcción es uno de los más importantes de la economía chilena no solo por su aporte a la producción agregada, sino también porque es uno de los más sensibles a los ciclos de la actividad, tanto por la velocidad con que reacciona como por la magnitud de su respuesta.

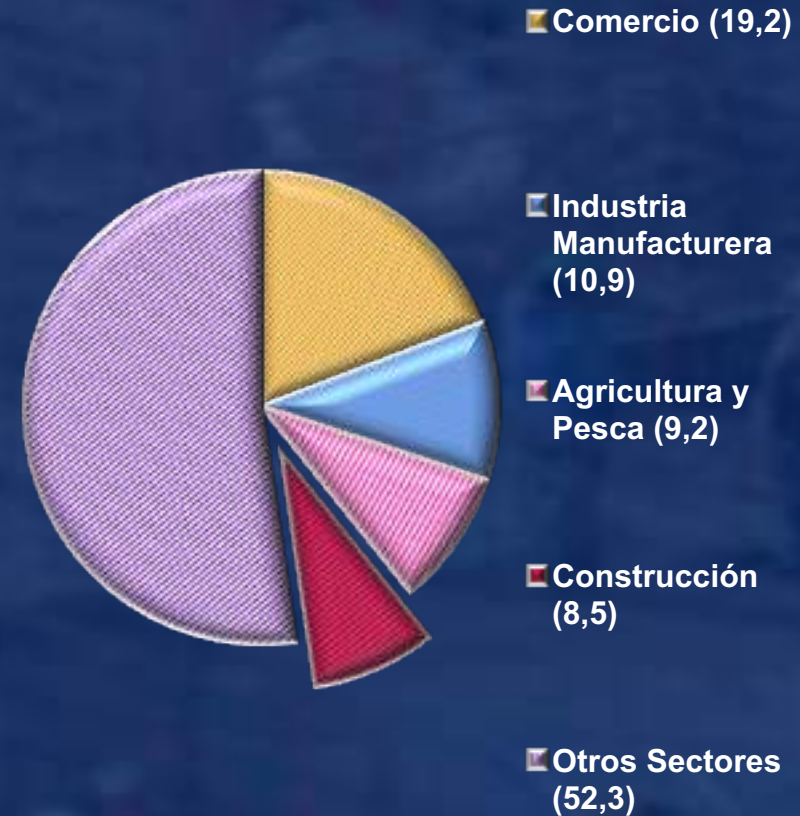


SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD

Aporte de la construcción al empleo nacional (%)



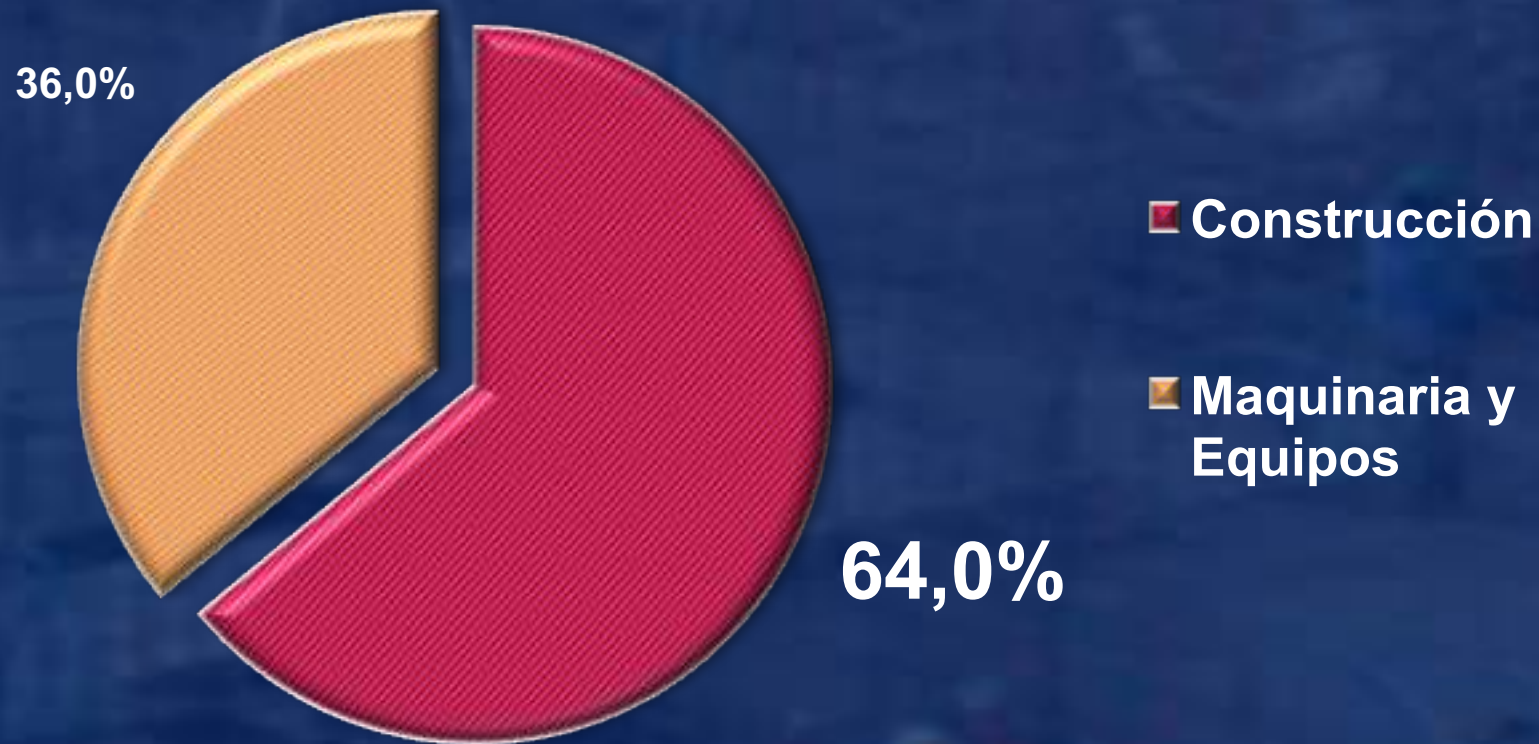
*Comprende el período de los tres primeros trimestres de 2017.



Asimismo, es intensivo en el uso de mano de obra, con una participación en el empleo nacional que ha tendido al alza en los últimos diez a quince años. Así, en promedio, existen entre 600.000 a 700.000 trabajadores del sector.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD
Distribución de la inversión total de la economía
(Construcción vs maquinarias y equipos)

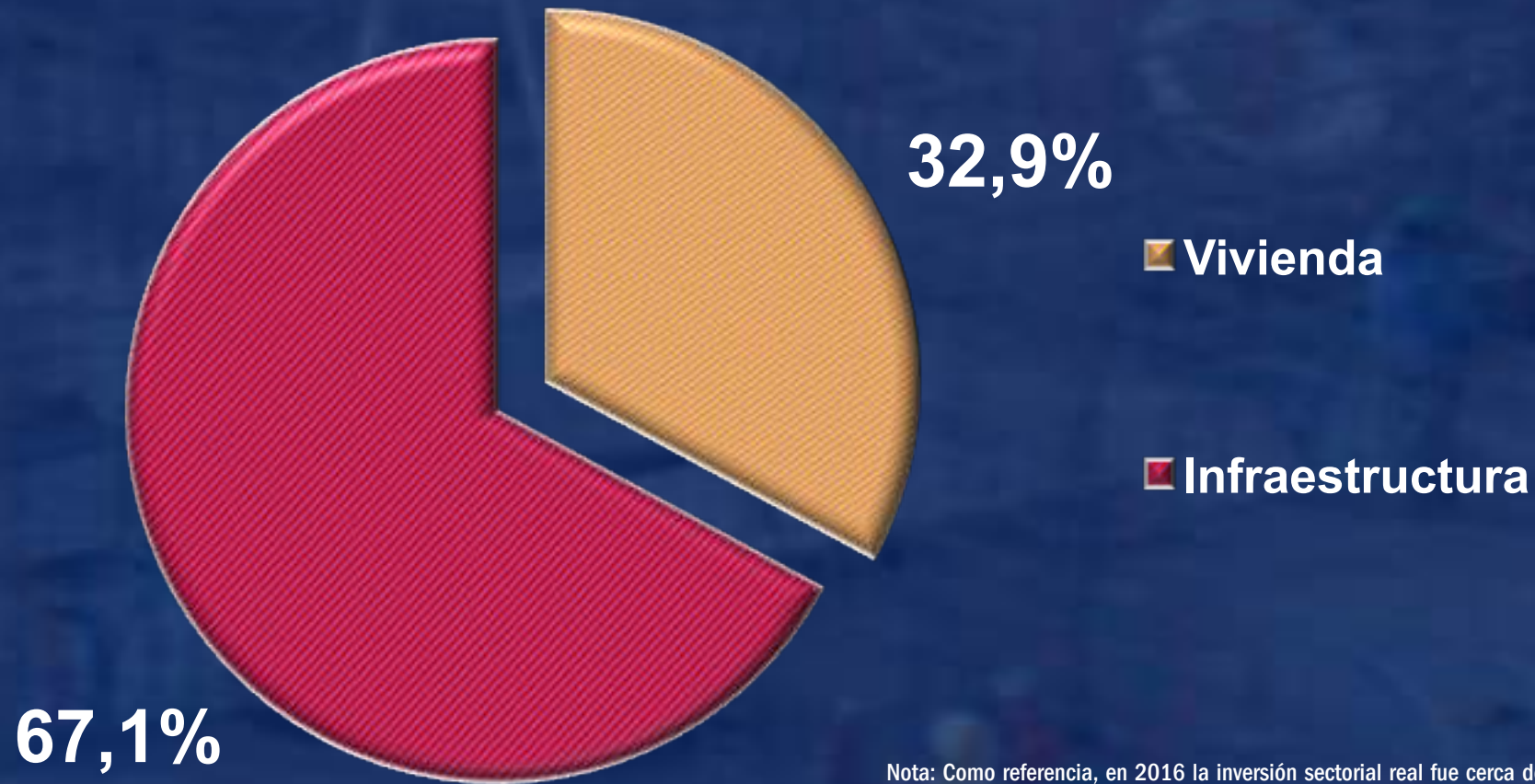


Nota: Como referencia, en 2016 la inversión real fue de US\$ 47 mil millones.

El sector construcción también es importante para explicar el comportamiento de la inversión agregada de la economía. Esto por ser su actividad transversal a la del resto de los sectores económicos.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD
Distribución de la inversión de la construcción en sus subcomponentes vivienda e infraestructura

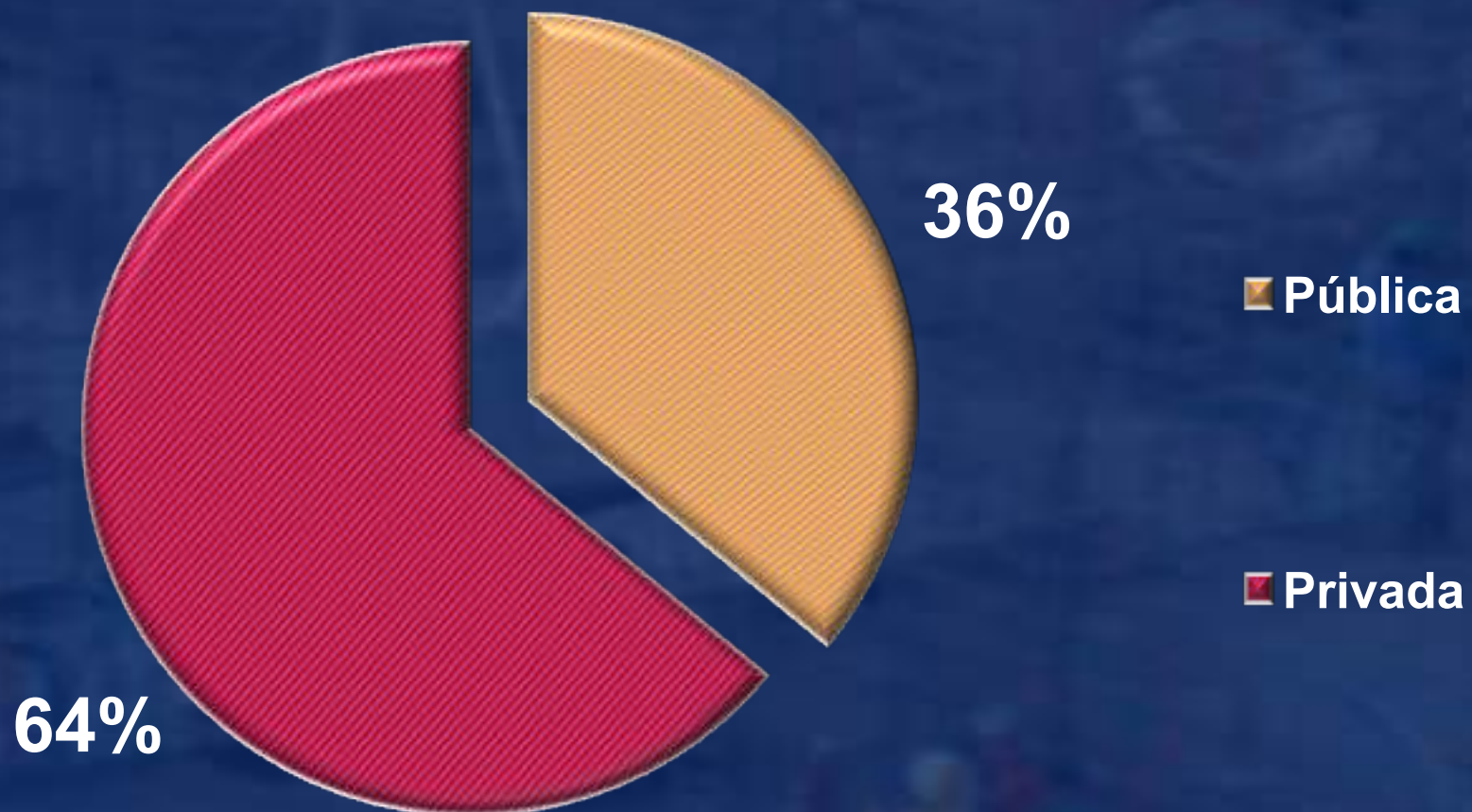


Nota: Como referencia, en 2016 la inversión sectorial real fue cerca de US\$ 30 mil millones.

Cerca de dos tercios de la inversión de la construcción es explicada por los recursos públicos y privados que se destinan al desarrollo de proyectos en obras de infraestructura.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD
Distribución de la inversión en infraestructura
(Pública vs privada)

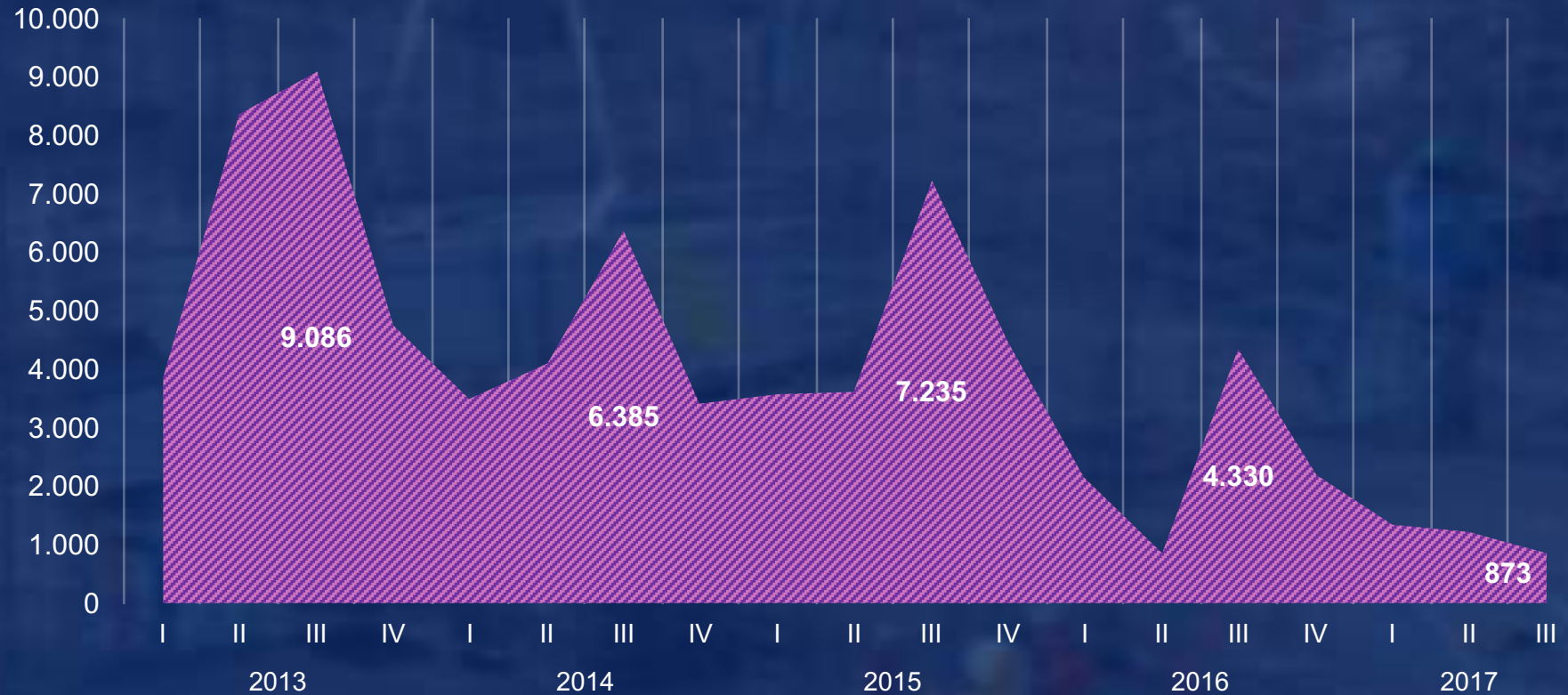


Nota: Como referencia, en 2016 la inversión real en infraestructura fue cerca de US\$ 20 mil millones.

La inversión en infraestructura es mayormente explicada por la inversión productiva privada. Por lo que el ritmo de ingreso de nuevos proyectos de inversión en infraestructura privada constituye el combustible para el desempeño futuro del sector.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD
Cartera de proyectos de inversión.
Ingreso de proyectos. Millones de US\$



Sin embargo, el ingreso de proyectos de inversión en infraestructura privada muestra una tendencia decreciente en los últimos años.

BALANCE 2017 - PROYECCIONES 2018

VIVIENDA PÚBLICA



PRINCIPALES FACTORES

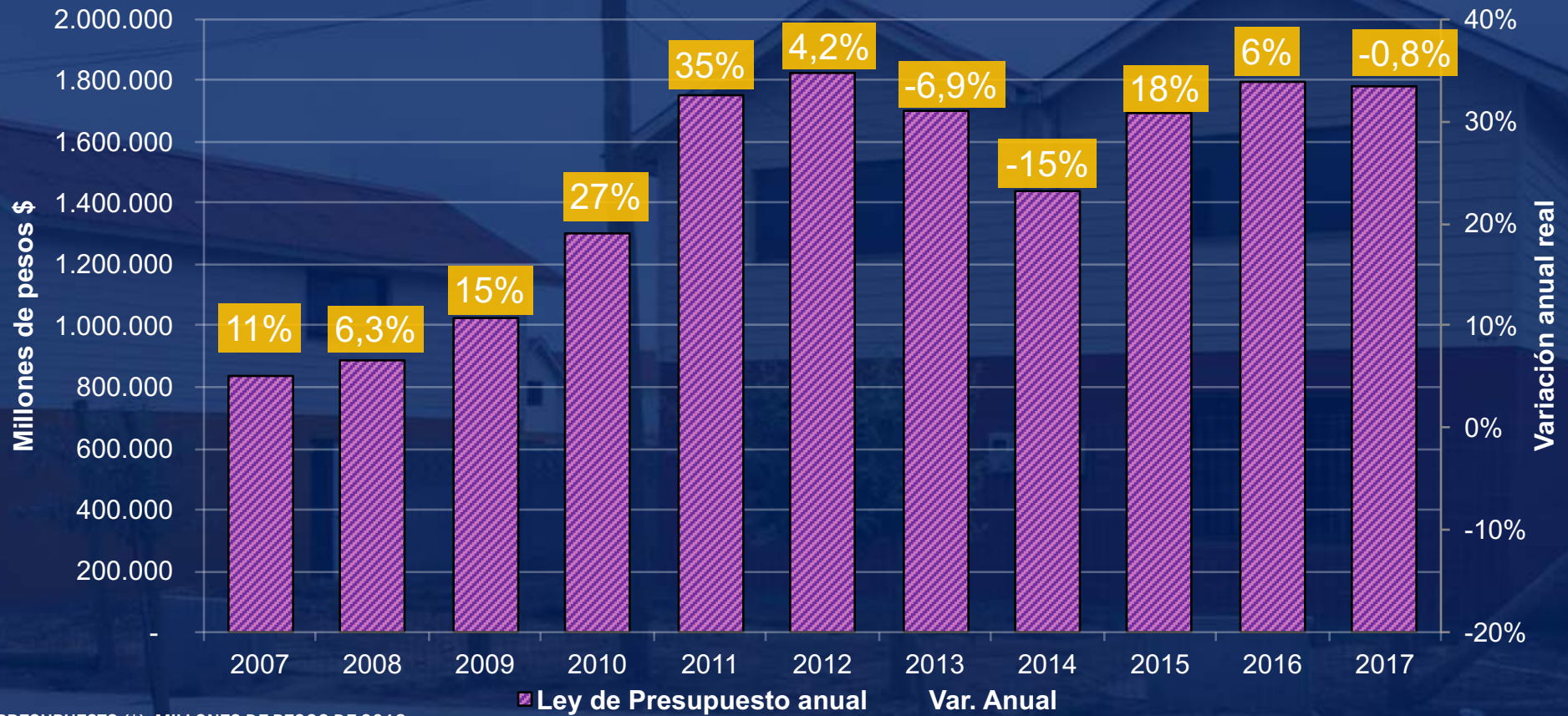
Principales factores que influyen
en la inversión en vivienda pública:

- **Ejecución 2017:**
 - Mayor burocracia de las instituciones estatales rigidizan el proceso de ejecución presupuestaria.
 - Debilitamiento de las condiciones laborales de las familias susceptibles de ser subsidiadas ha sido un obstáculo para cumplir con las condiciones de financiamiento hipotecario prevalectes.
- **Presupuesto público 2018 restrictivo**
 - Los programas de sectores medios equivalente a 13% (DS 01) experimentan un recorte presupuestario, mientras que el programa dirigido a la población más vulnerable (DS 49), evidencia un leve aumento del presupuesto.



VIVIENDA PÚBLICA

Evolución presupuesto Minvu 2007-2017



PRESUPUESTO (*). MILLONES DE PESOS DE 2018.

Nota: Corresponde al Presupuesto anual, Subtítulos 33 y 31.

Si bien los recursos públicos con fines habitacionales se incrementaron sustancialmente a partir del año 2011, el gasto presupuestado para 2017 exhibe un ajuste a la baja.



VIVIENDA PÚBLICA
Subsidios otorgados por el Programa Regular
(septiembre 2017)

Programas	Ejecución al 31 de septiembre de 2017			
	Inicial	Vigente	Otorgados	% Avance
Total FSVE (DS 49)	23.679	26.101	15.392	65%
SIS Habitacional (DS 01)	19.000	18.016	9.348	49%
Habitabilidad Rural (DS 10)	6.300	6.300	3.231	51%
Subsidios Leasing	1.700	1.700	1.157	68%
Subsidios de arriendo	12.000	12.000	8.698	72%
PPPF	120.144	113.178	72.427	60%
TOTAL	182.823	177.295	110.253	60%

Fuente: Creación propia en base a base de la DPH, MINVU.

Al 3^{er} trimestre se otorgaron 110.253 subsidios a través del Programa Regular, representando un avance de 60% en relación a la meta inicial, por sobre el promedio de los últimos 10 años (47%). Por el lado de programas dirigidos al mejoramiento de viviendas, destaca el PPPF, el cual aportó con 72.427 subsidios a septiembre de 2017, explicando 66% del total otorgado, mientras que, dentro de los programas para compra o arriendo de vivienda, destaca el programa DS 49 (15% de participación en el total del Programa Regular).



PROYECCIONES: VIVIENDA PÚBLICA
Ley de presupuesto MINVU 2018
Millones de pesos

Sub.	Ítem	Asig.	Servicio	Ley Presupuesto 2017 más tasa inflación 2,6%	Proyecto de Ley Presupuesto 2018	Variación real
31			INICIATIVAS DE INVERSION (SERVIU)	397.583	372.389	-6%
	2		Proyectos	397.583	372.389	-6%
33			TRANSFERENCIAS DE CAPITAL (SERVIU)	1.188.779	1.178.619	-1%
	1		Al Sector Privado	1.188.779	1.178.619	-1%
	023		Fondo Solidario de Vivienda (FSV)	9.722	2.024	-79%
	025		Sistema de Subsidio Habitacional (DS 40)	34	361	972%
	028		Programa de Protección del Patrimonio Familiar (PPPF)	320.384	301.245	-6%
	127		Subsidios Leasing	1.239	1.040	-16%
	132		Sistema Integrado de Subsidio (SIS DS 01)	285.232	247.541	-13%
	133		Fondo Solidario de Elección de Vivienda (FSEV DS 49)	283.723	285.594	0,7%
	136		Programa Habitabilidad Rural (DS 10)	35.738	83.828	135%
	137		Subsidio Extraordinario de Reactivación (DS 116)	252.707	159.023	-37%
	138		Programa de Integración Social y Territorial (DS 19)	-	97.964	-
			INICIATIVAS DE INVERSIÓN + TRANSFERENCIAS CAPITAL, por SERVIU	1.586.362	1.551.008	-2,2%
			INICIATIVAS DE INVERSIÓN + TRANSFERENCIAS CAPITAL, TOTAL*	1.778.287	1.737.390	-2,3%

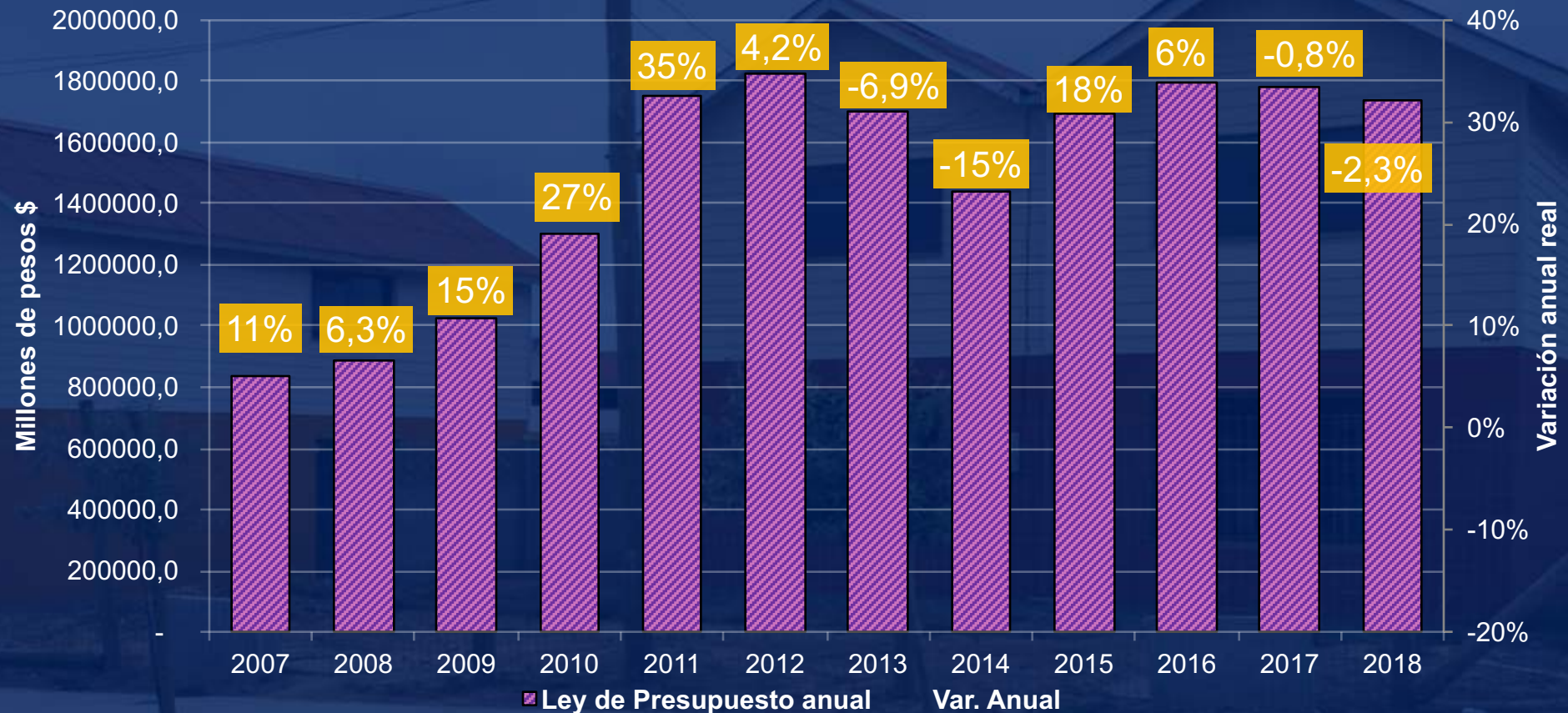
*Incluye Serviú, Subsecretaría de Vivienda y Urbanismo, Aldeas y campamentos, Recuperación de barrios y Parque Metropolitano.

El presupuesto disminuye 2,3% en términos reales para 2018, no obstante, es el tercer mayor presupuesto de los últimos 12 años. Destaca una importante disminución de los recursos destinados a programas para sectores medios y un aumento de 135%, aproximadamente, para el Programa de habitabilidad rural.



VIVIENDA PÚBLICA

Evolución presupuesto Minvu 2007-2018



PRESUPUESTO (*). MILLONES DE PESOS DE 2018.
Nota: Corresponde al Presupuesto anual, Subtítulos 33 y 31.

En 2018, la inversión pública que se desarrolla al alero de la política habitacional desciende 2,3% anual, según el presupuesto MINVU.

BALANCE 2017 - PROYECCIONES 2018

VIVIENDA PRIVADA



PRINCIPALES FACTORES

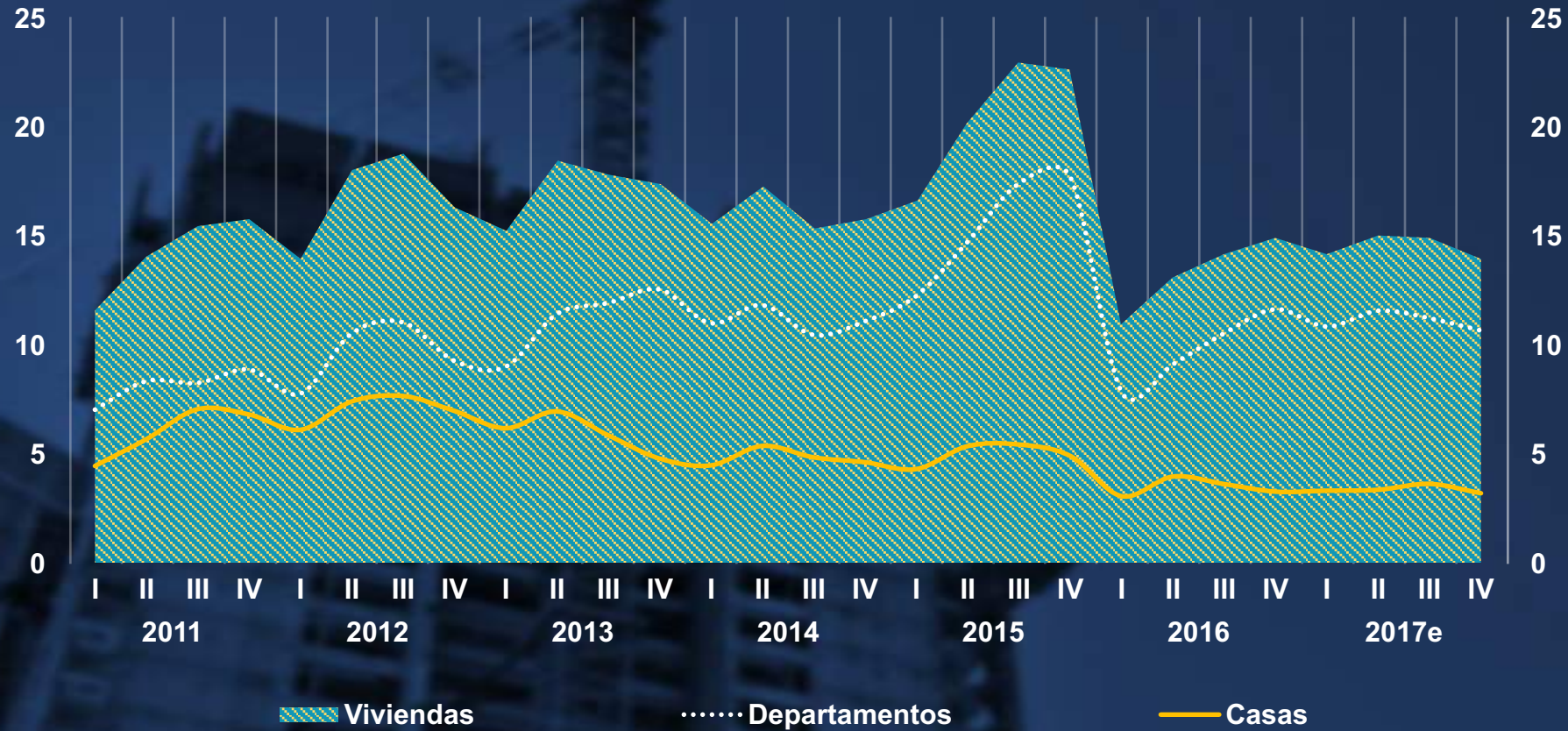
Principales factores que influyen
en la inversión en vivienda privada:

- Efecto del IVA
 - Impulsó la venta en 2017
 - No obstante, es probable que el alza del precio por concepto de IVA, en parte, seguirá normalizando el comportamiento de la demanda.

- Condiciones de acceso al crédito hipotecario
 - Las condiciones financieras continúan siendo restrictivas, según la encuesta de créditos bancarios de Banco Central.
 - Sin embargo, las bajas tasas de interés en conjunto con la menor inflación, tuvieron un efecto positivo en 2017.
 - Mientras que, en 2018, el aumento del endeudamiento de las familias será un obstáculo para el desarrollo del mercado.



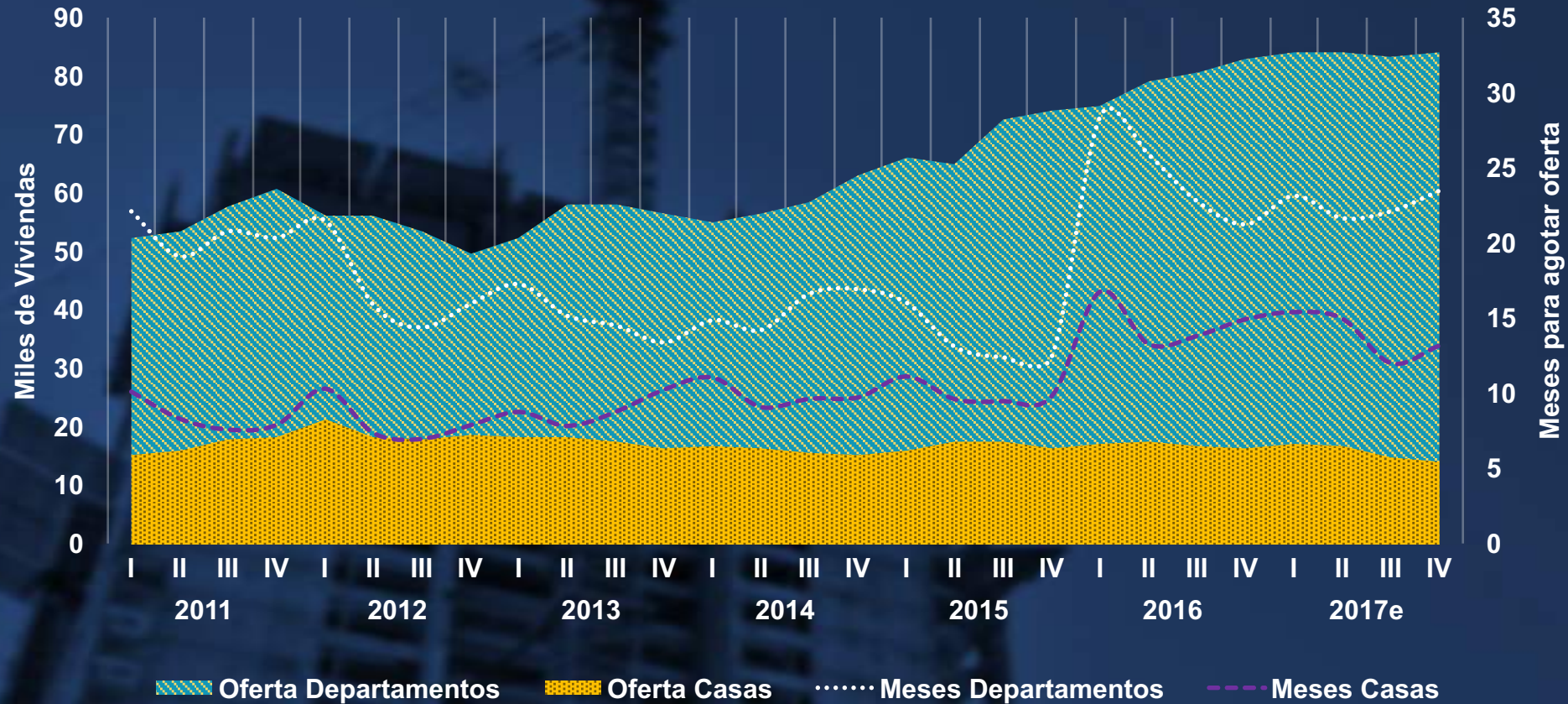
VIVIENDA PRIVADA
Venta de vivienda nacional
Miles de viviendas



La demanda por vivienda se ha normalizado en niveles similares a los de años previos al boom inmobiliario. Debido a una base de comparación débil en 2016, al tercer trimestre exhibió un avance de 15%. De esta manera, esperamos un avance de 8,9% al cierre de 2017.



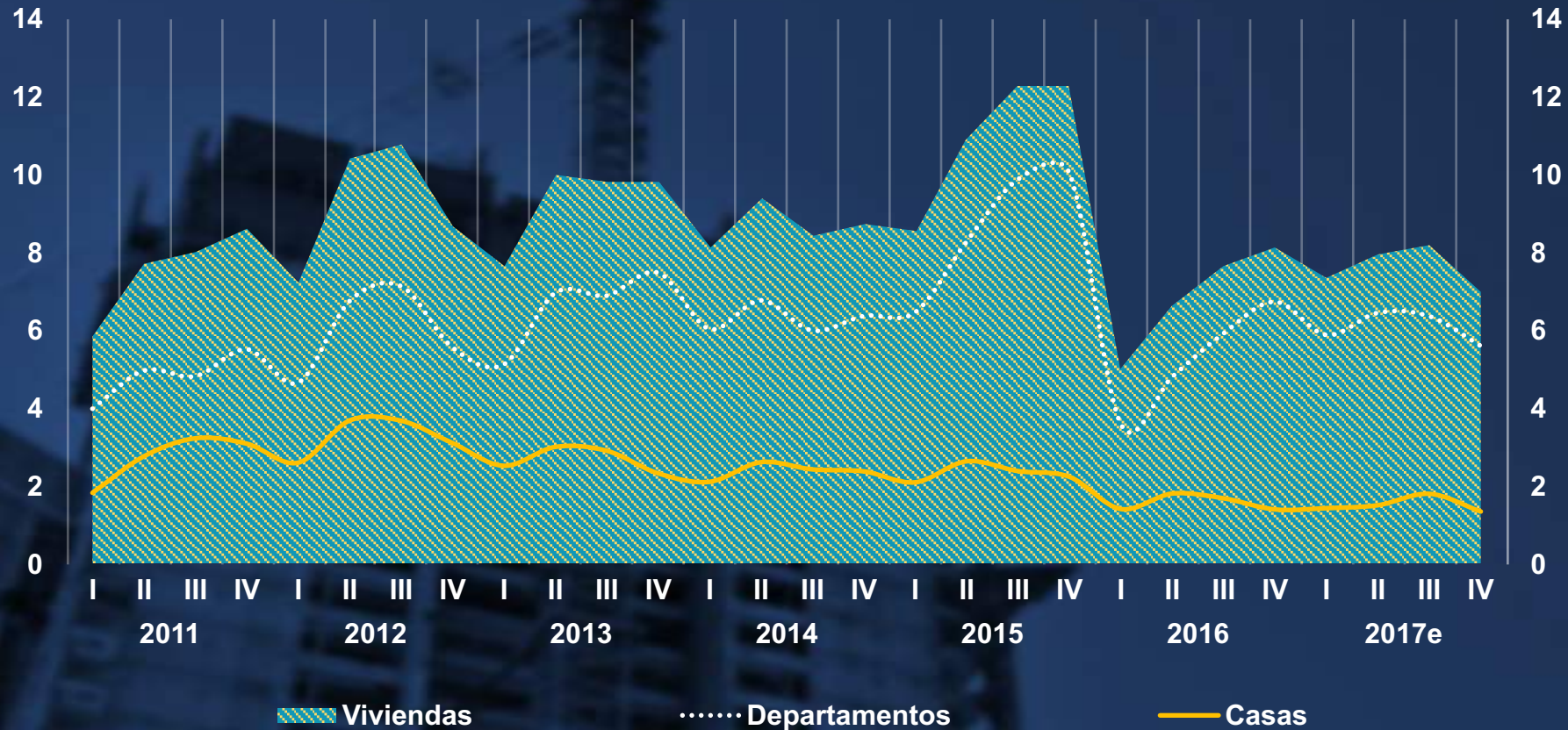
VIVIENDA PRIVADA Oferta y velocidad de ventas nacional



Pese al deterioro de la demanda, la oferta inmobiliaria ha mostrado un notable avance: 12% promedio en 2016 y 5% al tercer trimestre de 2017, concentrado en el mercado de departamentos. De esta manera, esperamos que al cierre de 2017 la oferta promedie una cantidad cercana a las 100.000 unidades, record histórico en la última década.



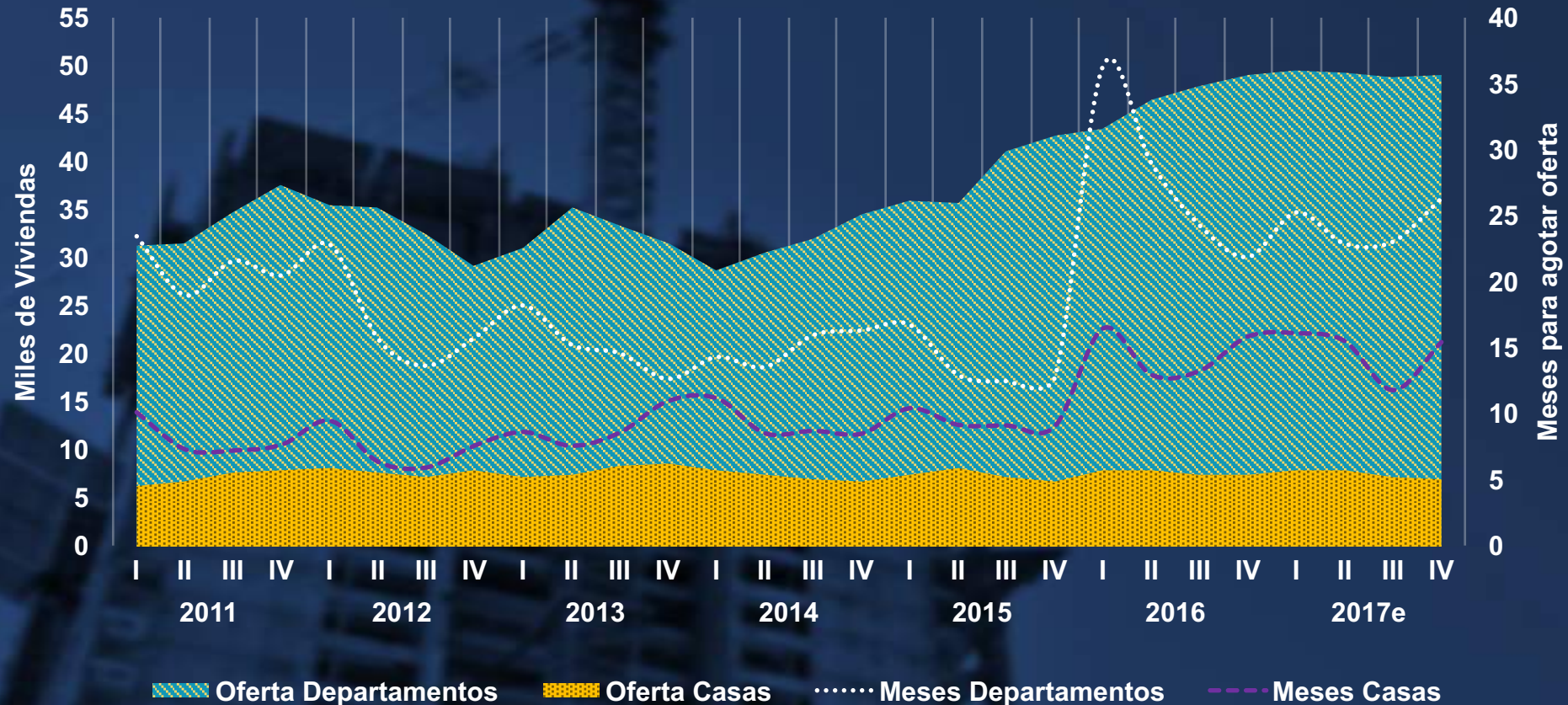
VIVIENDA PRIVADA
Venta de vivienda en Santiago
Miles de viviendas



En Santiago, igual que en el agregado nacional, la demanda por vivienda también se ha normalizado en niveles similares a los de años previos al boom inmobiliario. Al tercer trimestre exhibió un avance de 22% debido a bases de comparación muy débiles en 2016. De esta manera, esperamos un avance de 11% al cierre de 2017.



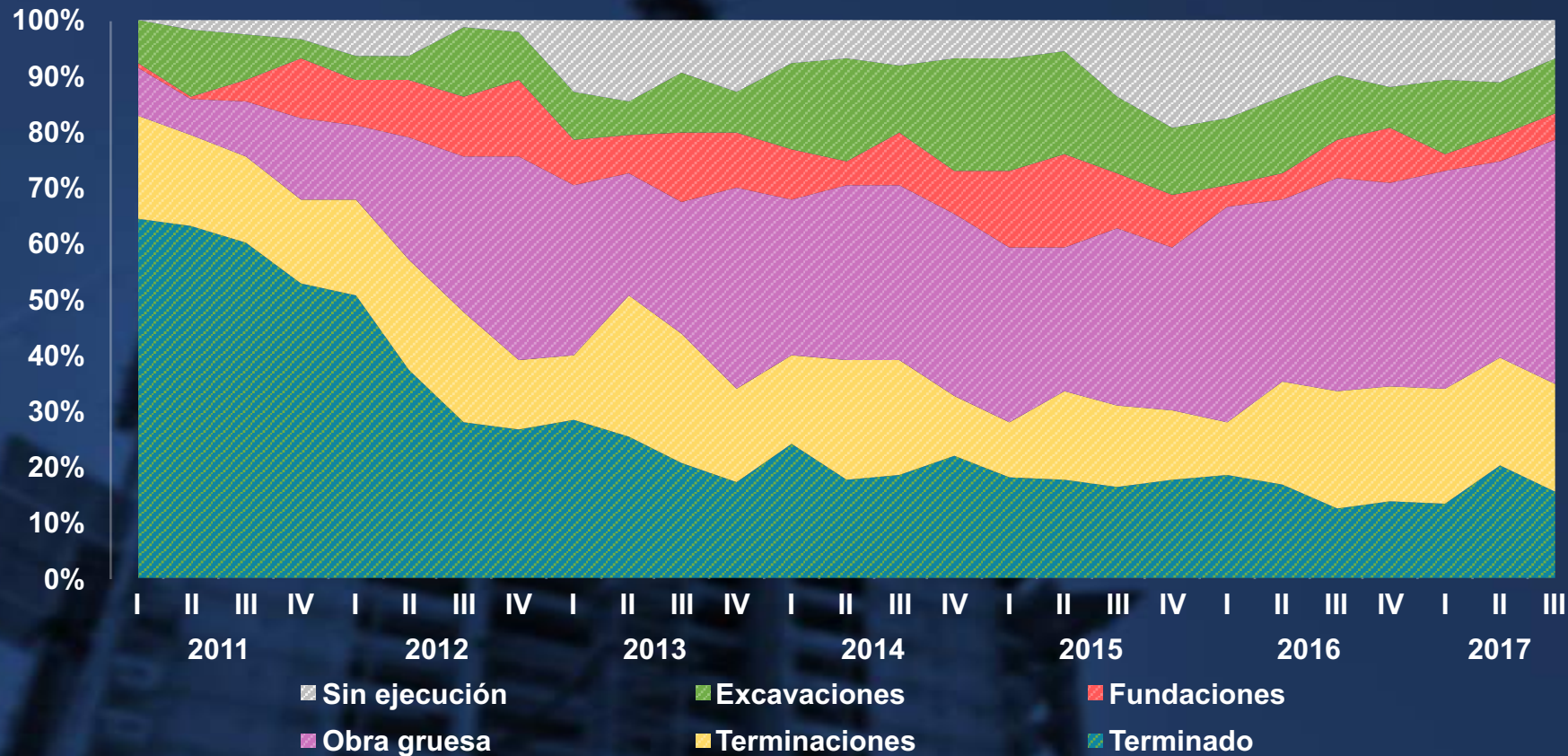
VIVIENDA PRIVADA Oferta y velocidad de ventas en Santiago



La oferta inmobiliaria acumuló un avance de 6% al tercer trimestre de 2017, tras haber aumentando a un promedio de 18% en 2016. Nuevamente el avance ha estado concentrado en el mercado de departamentos. Esperamos que al cierre de 2017 la oferta promedie cerca de 56.000 unidades, récord en la última década.



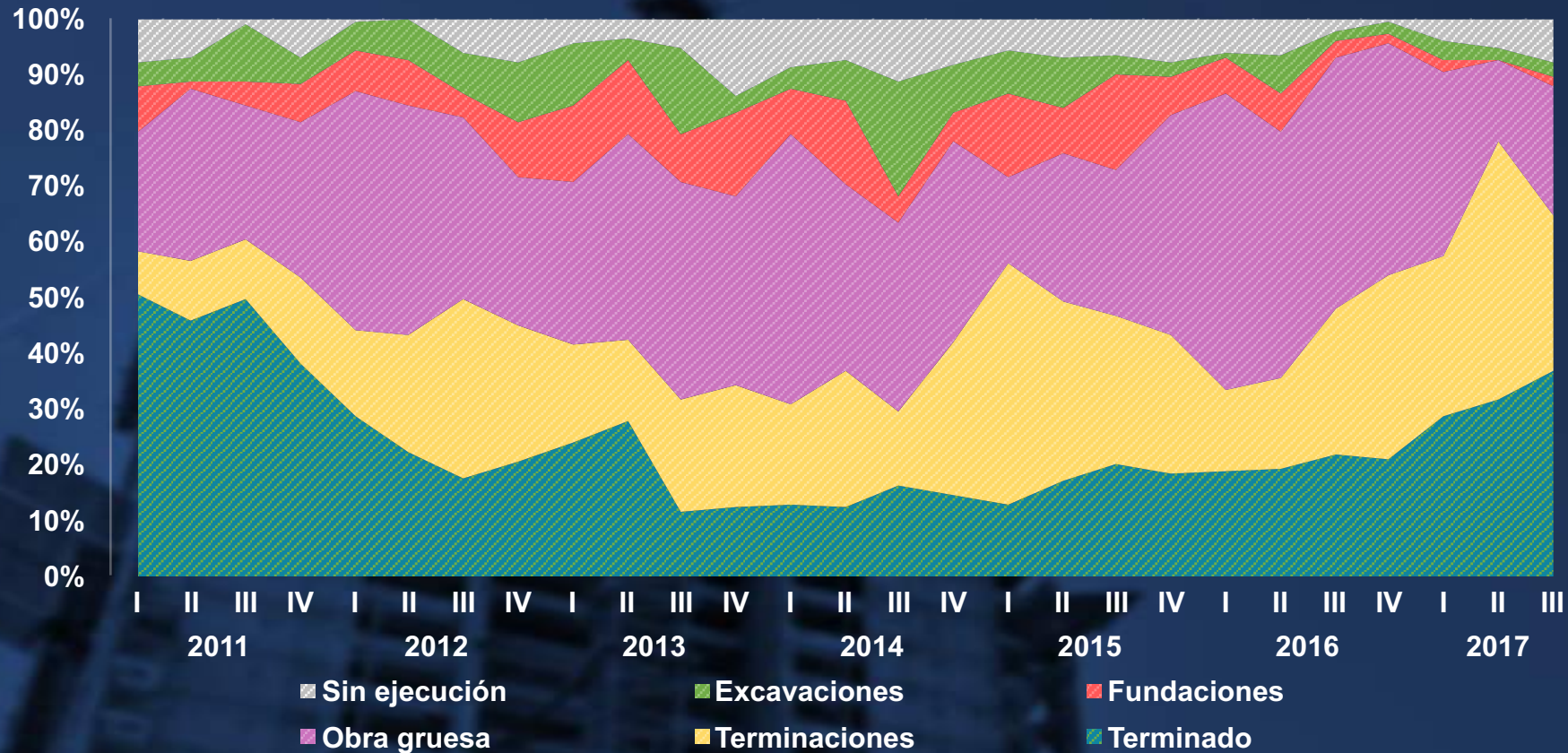
VIVIENDA PRIVADA Oferta de departamentos en Santiago Según estado de obra



La oferta de departamentos sigue estando, en su mayor parte, en construcción. Solo 15% de esta se encuentra terminada y para entrega inmediata. Proyectos que se venden sin haber iniciado obras, por su parte, concentran 7% de la oferta a septiembre, inferior a lo observado años atrás. Para el próximo año esperamos una mantención de los porcentajes de venta en verde, toda vez que el ingreso de proyectos nuevos ha sido más fuerte a lo esperado hacia final del año en curso.



VIVIENDA PRIVADA Oferta de casas en Santiago Según estado de obra



Por el contrario, la oferta de casas presenta un mayor grado de maduración debido a que apenas han ingresado proyectos nuevos en el año. Es así como 37% es para entrega inmediata y 28% tiene fecha de entrega no superior a 3 meses. Mientras que solo 12% se encuentra en etapas iniciales o sin ejecución. Este proceso de maduración se mantendrá en el mediano plazo, mientras no haya un ingreso masivo de nueva oferta.



PROYECCIONES: VIVIENDA PRIVADA

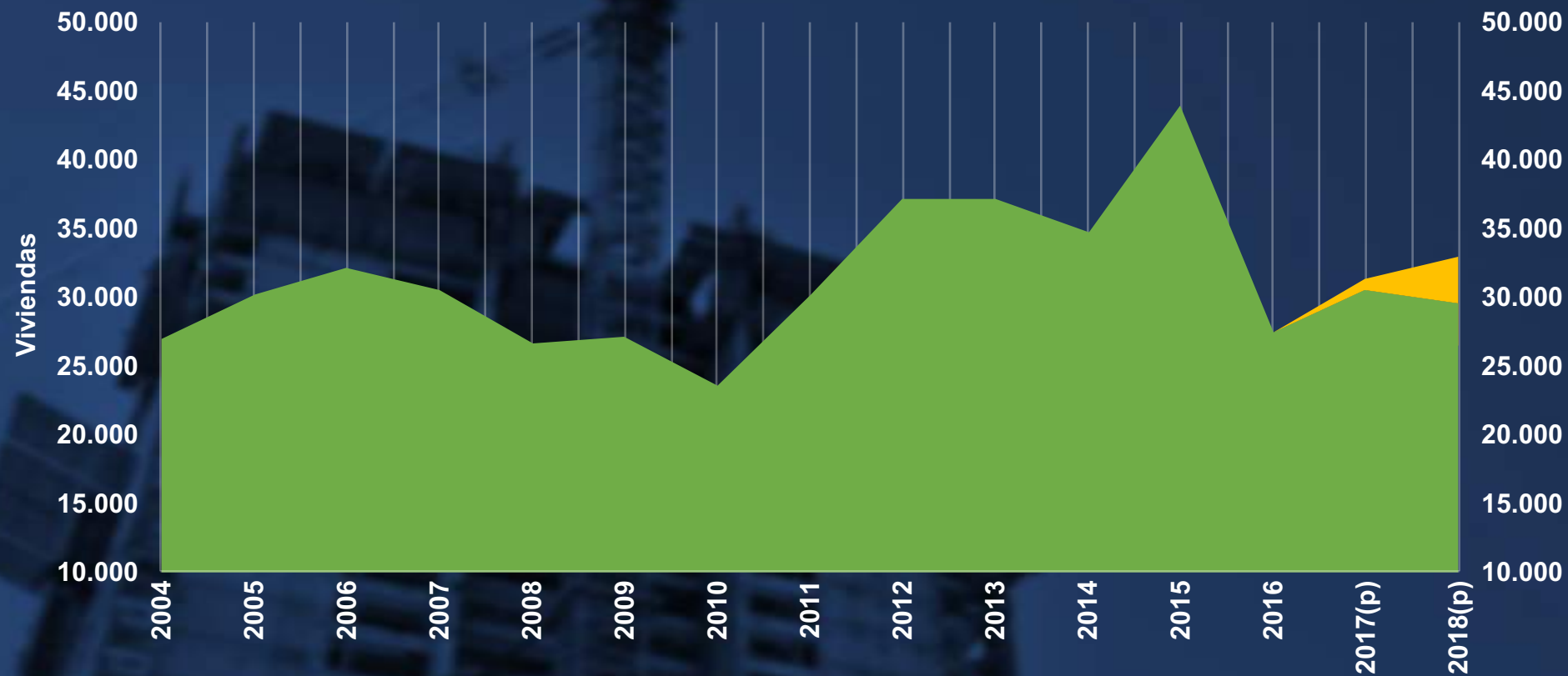
Ventas Nacionales



Tras la fuerte caída en la demanda por vivienda observada durante 2016 (-35% con relación a 2015), esperamos que la comercialización de nuevas unidades se mantenga en un nivel similar en los próximos años. No obstante, si la coyuntura económica se deteriora respecto de nuestras perspectivas de crecimiento, la demanda por vivienda podría disminuir en torno a 12% en 2018.



PROYECCIONES: VIVIENDA PRIVADA Ventas en Santiago



En Santiago proyectamos una evolución paralela al agregado nacional. Tras un retroceso de 38% con relación a 2015, esperamos que la demanda por vivienda se mantenga próxima a las 30 mil unidades el próximo año. En caso de un deterioro del escenario económico mayor al previsto, la comercialización podría llegar a disminuir en 13% anual en 2018.

BALANCE 2017 - PROYECCIONES 2018

INFRAESTRUCTURA PÚBLICA



PRINCIPALES FACTORES

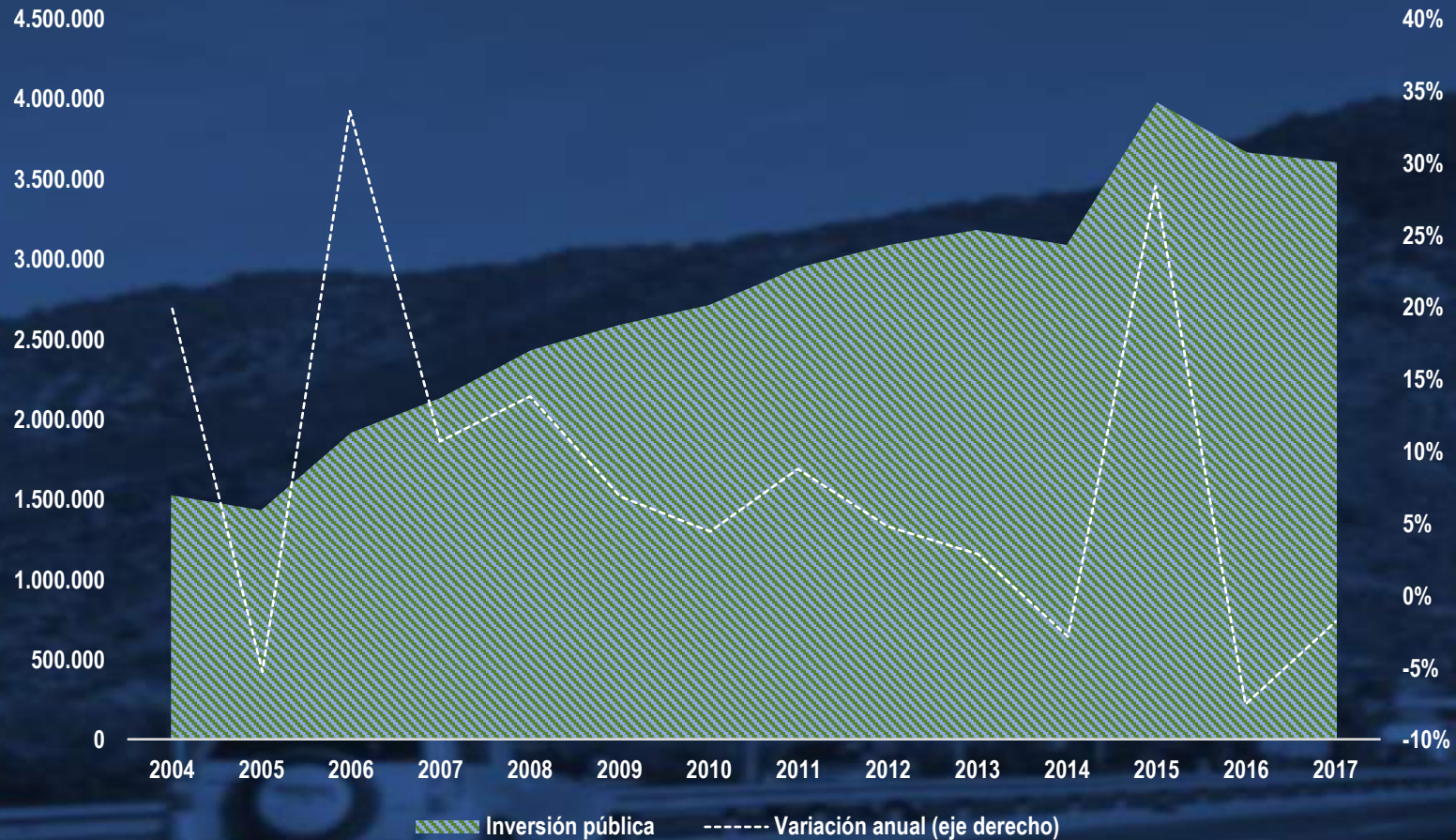
Principales factores que influyen en la inversión en infraestructura pública:

- Presupuesto público: Segundo año consecutivo a la baja.
- Evolución presupuesto público asociado a subtítulo 31 – iniciativas de inversión, en particular:
 - Ministerio de Obras Públicas (50% de la inversión pública aprox.).
 - Gobiernos Regionales (Fondo Nacional de Desarrollo Regional – aprox. 15% de la inversión pública total).
- Sistema de Concesiones:
 - Avances en procesos de licitación de obras.
 - Cambios normativos (Dirección General de Concesiones, Fondo de Infraestructura).
- Infraestructura privada: cuarto año consecutivo de contracción en inversión en grandes proyectos.



INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

Evolución presupuesto público - st. 31
Millones de pesos 2018



Durante 2017, la inversión en infraestructura pública se contrajo 1,8% respecto de 2016. Sin embargo, esta aún se ubicó en niveles elevados en términos históricos.



Inversión regional distribuida	2016		2017		
	Ley de Ppto	Ajuste por inflación	Anunciado	Variación Nominal	Variación Real
• Gobiernos Regionales	639.193	656.451	620.377	-2,9%	-5,5%
<i>FNDR</i>	419.778	431.112	438.057	4,4%	1,6%
<i>Ingresos propios y destinados por ley</i>	219.415	225.339	182.320	-16,9%	-19,1%
• Provisiones	224.120	230.171	240.169	7,2%	4,3%
Total inversión regional	863.313	886.622	860.546	-0,3%	-2,9%

Respecto a lo asignado a los Gobiernos Regionales (FNDR + ingresos propios), se exhibe una disminución real de 3% anual durante 2017, considerando el ajuste fiscal efectuado durante 2016. Las regiones que vieron su presupuesto más afectado fueron Aysén (-46%), Antofagasta (-27%) y Arica (-21%).



PROYECTO	INVERSIÓN	ESTADO	AÑO CARTERA PROYECTO
Aeropuerto Diego Aracena Iquique	64	En licitación	2016
Américo Vespucio Oriente (tramo P. de Gales - Los Presidentes)	733	En licitación	2016
Ruta Nahuelbuta	228	En licitación	2016
Rutas del Loa	273	En licitación	2017
Embalse Las Palmas	159	En licitación	2017
Teleférico Bicentenario	80	En licitación	2017
Conexión Vial Ruta 78 hasta Ruta 68	227	En licitación	2017
Ruta 66 Camino de La Fruta	599	En licitación	2017
Hospital de Antofagasta	231	Adjudicado	2011
Ruta 43 La Serena - Ovalle	223	Adjudicado	2011
Puente Industrial Biobío	214	Adjudicado	2012
Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadores	84	Adjudicado	2012
Hospital Salvador Geriátrico	282	Adjudicado	2013
Hospital Santiago Oriente (Ex Félix Bulnes)	222	Adjudicado	2013
Américo Vespucio Oriente (tramo El Salto - Príncipe de Gales)	940	Adjudicado	2013
Embalse Punilla	387	Adjudicado	2015
TOTAL CARTERA	4.946		

La cartera de concesiones vigente asciende a US\$ 4.946 millones, de los que 52% se encuentra ya adjudicado. Persisten los retrasos en la calendarización de los procesos de licitación asociados a los proyectos en cartera.

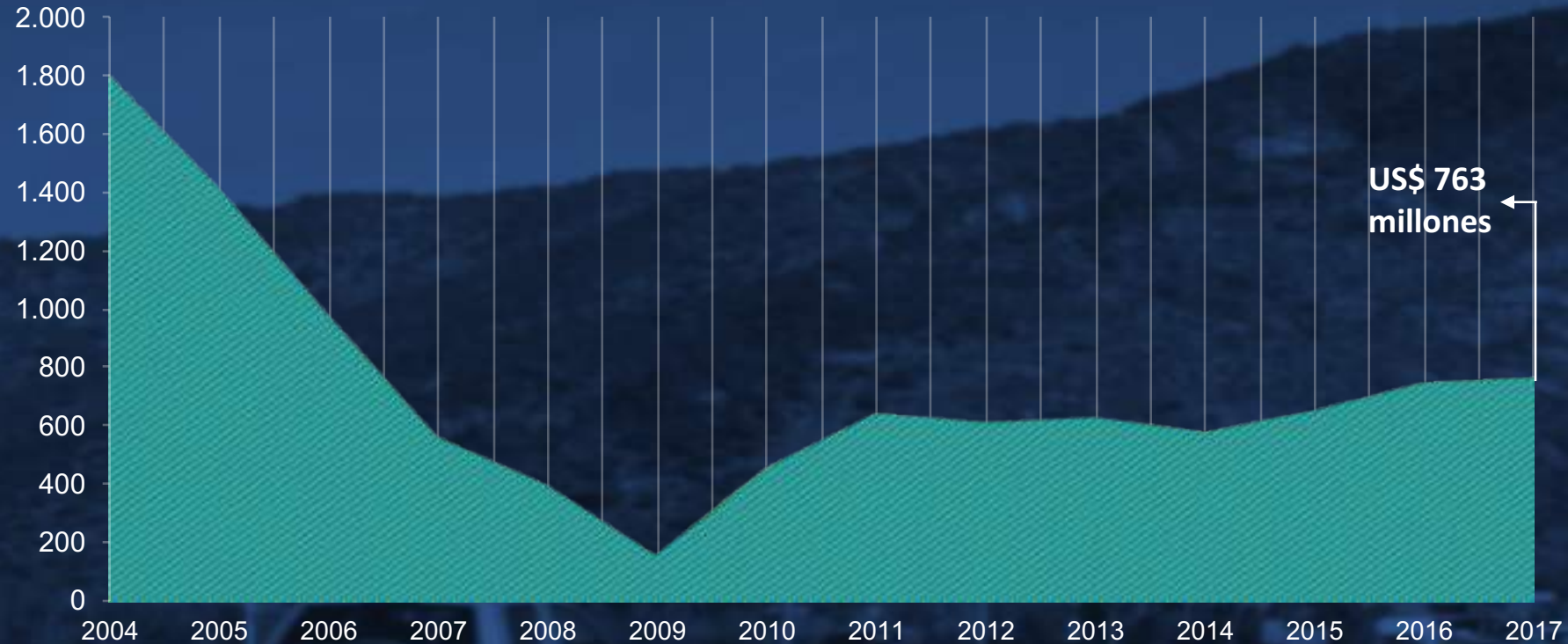


PROYECTO	INVERSIÓN	AÑO CARTERA PROYECTO
Relicitación Aeropuerto Internacional AMB	716	2013
Relicitación Túnel El Melón	128	2015
Relicitación Ruta Nogales – Puchuncaví	210	2016
Relicitación Aeropuerto Carriel Sur	34	2015
Relicitación Acceso Vial AMB	20	2008
Embalse Convento Viejo	40	2013
Camino Internacional, Ruta 60 Ch.	60	2004
TOTAL CARTERA	1.208	

La cartera de concesiones actualmente en ejecución y operación asciende a US\$ 1.208 millones, la cual se descompone de relitaciones a concesiones expiradas y obras adicionales a concesiones ya existentes.



INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
Concesiones. Flujo de inversión
Millones de US\$



Para 2017 se espera un flujo de inversión de US\$ 763 millones, impulsado fuertemente por las obras asociadas a la relicitación del aeropuerto AMB, el proyecto AVO (tramo El Salto-Príncipe de Gales) y el Hospital del Salvador.



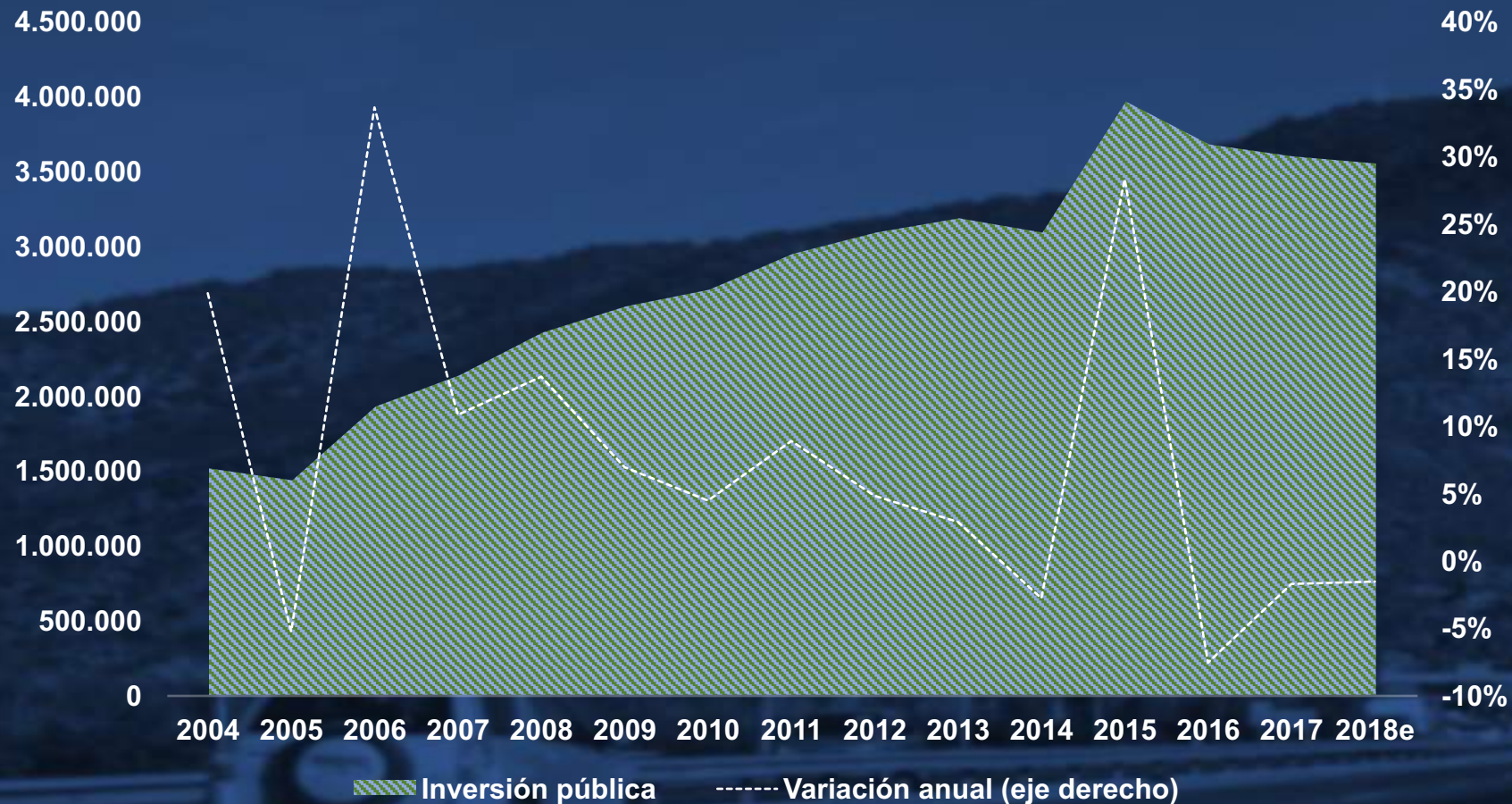
Dirección, Servicio o Programa	2017		2018		
	Inicial	Ajuste por inflación	Anunciado	Variación Nominal	Variación Real
• A.P. Rural	89.991	92.331	75.434	-16,2%	-18,3%
• Aeropuertos	45.272	46.449	35.602	-21,4%	-23,4%
• Arquitectura	28.284	29.019	29.504	4,3%	1,7%
• O. Hidráulicas	121.636	124.798	119.785	-1,5%	-4%
• O. Portuarias	68.152	69.924	61.098	-10,4%	-12,6%
• Vialidad	982.538	1.008.084	1.008.447	2,6%	0%
• Otras Direcciones	6.210	6.372	5.023	-19,1%	-21,2%
Total sin Concesiones	1.342.084	1.376.978	1.334.893	-0,5%	-3,1%
Administración de Concesiones	253.549	260.141	246.083	-2,9%	-5,4%
Total general	1.595.633	1.637.120	1.580.977	-0,9%	-3,4%

En cuanto al proyecto de ley de presupuesto asociado a 2018, el monto asignado al Ministerio de Obras Públicas por concepto de iniciativas de inversión asciende a \$1.580.977 millones en su totalidad, el cual representa una variación real de -3,4% respecto del presupuesto inicial de 2017.



INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

Evolución presupuesto público – subt. 31
Millones de pesos 2018



A nivel agregado, la inversión en infraestructura pública sumaría tres contracciones consecutivas; no obstante, el período 2015-2018 registra los mayores niveles de inversión pública de los últimos 15 años.

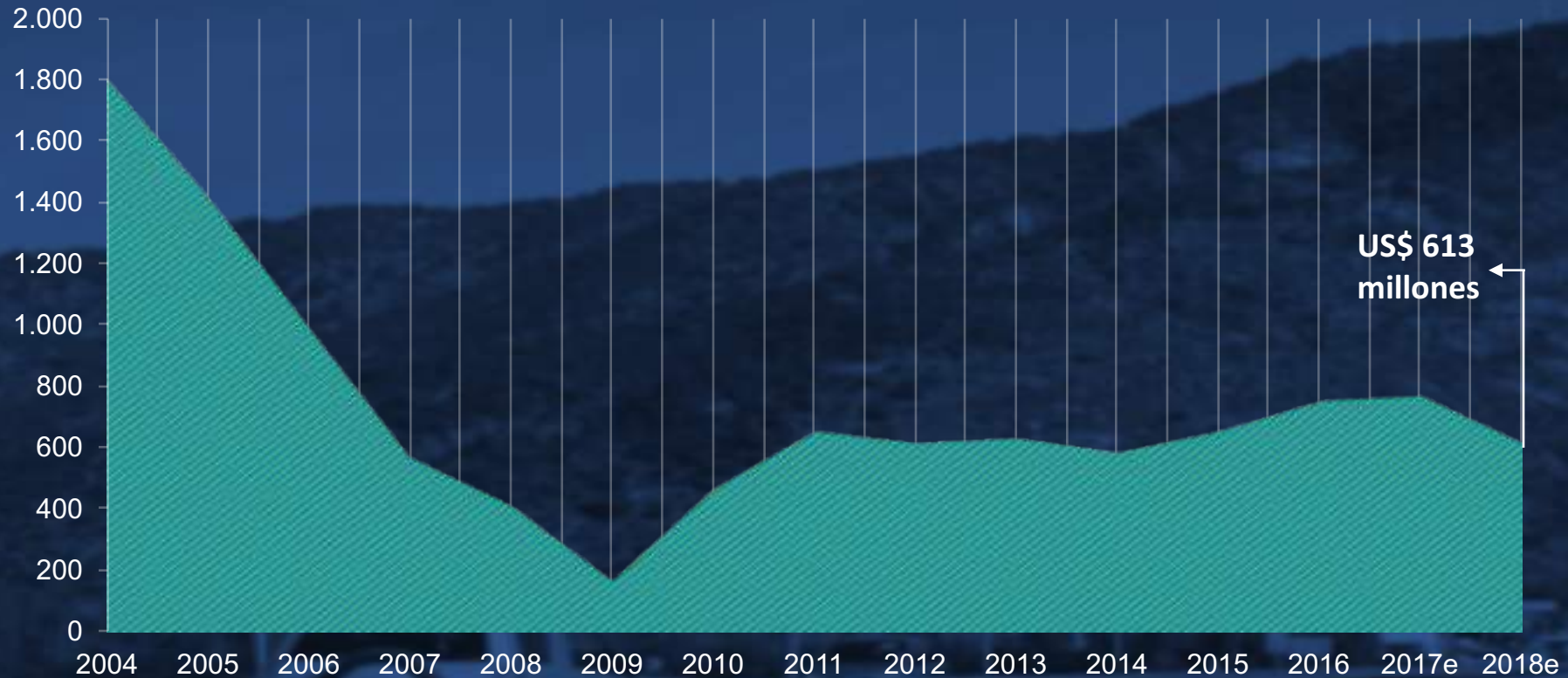


Inversión regional distribuida	2017		2018		
	Ley de Ppto	Ajuste por inflación	Anunciado	Variación Nominal	Variación Real
• Gobiernos Regionales	620.377	636.506	639.635	3,1%	0,5%
<i>FNDR</i>	438.057	449.446	453.914	3,6%	1%
<i>Ingresos propios y destinados por ley</i>	182.320	187.060	185.721	1,9%	-0,7%
• Provisiones	240.169	246.413	236.399	-1,6%	-4,1%
Total inversión regional	860.546	882.920	876.034	1,8%	-0,8%

FNDR + ingresos propios: aumento real de 0,5% anual. Las regiones de Los Ríos y del Maule son las más afectadas en cuanto a las inversiones presupuestadas nuevo proyecto de ley (-13% y -25%, respectivamente). Adicionalmente, bajo el concepto de provisiones de los programas de inversión regional, existen \$ 236.399 por asignar para el año 2018, 4% inferior en términos reales respecto de la ley de presupuesto 2017.



INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
Concesiones. Flujo de inversión
Millones de US\$



La disminución esperada para 2018 tiene su explicación, entre otros factores, en la finalización de obras relevantes y una escasa rotación en la cartera de nuevos proyectos. Los principales proyectos a finalizar son: Hospital Santiago Oriente (ex Félix Bulnes), Hospital de Antofagasta y la Ruta 43 La Serena-Ovalle.



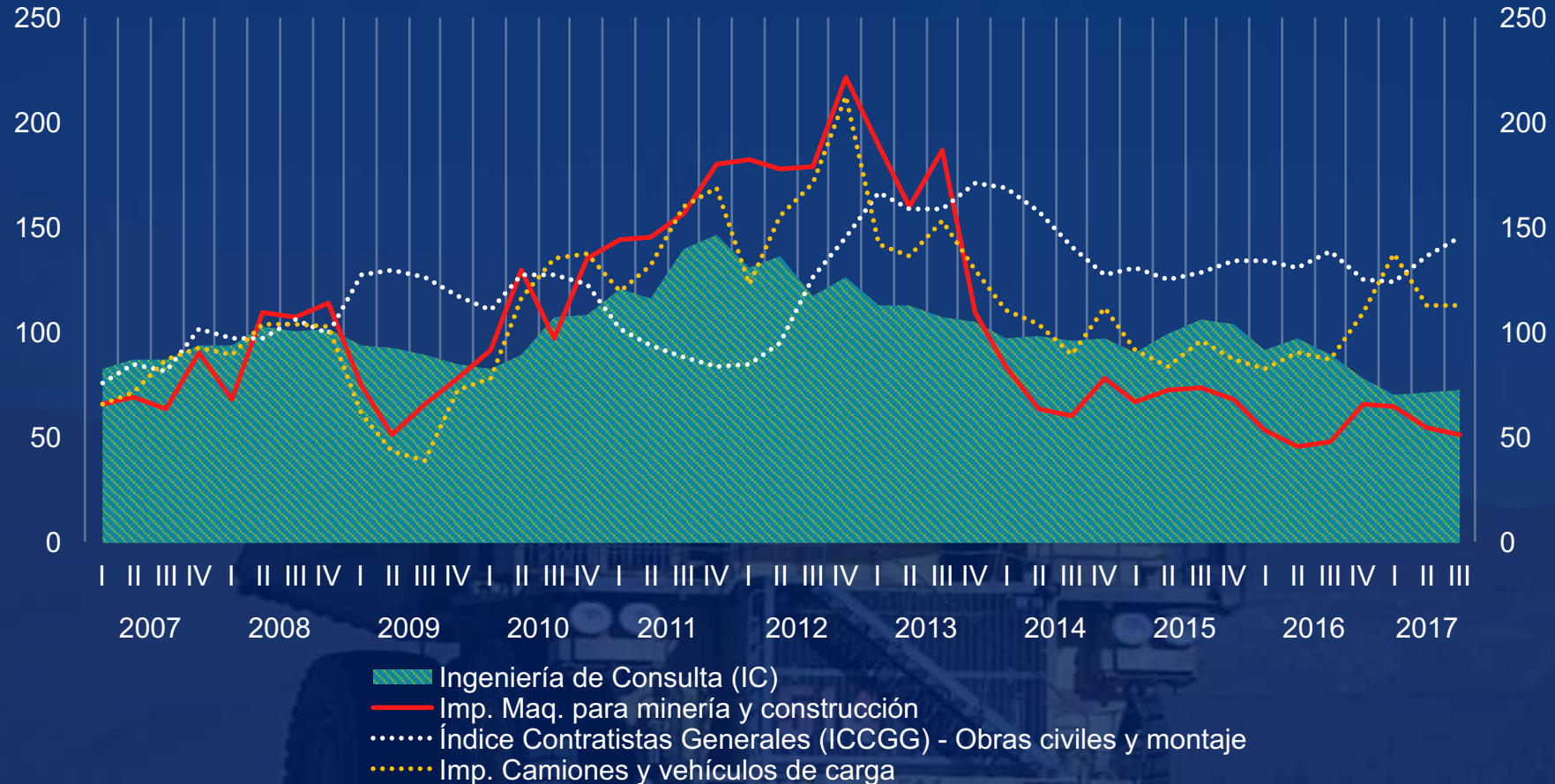
BALANCE 2017 - PROYECCIONES 2018

INFRAESTRUCTURA PRIVADA





INFRAESTRUCTURA PRIVADA
Indicadores de actividad
Trimestral, Base 2008 = 100

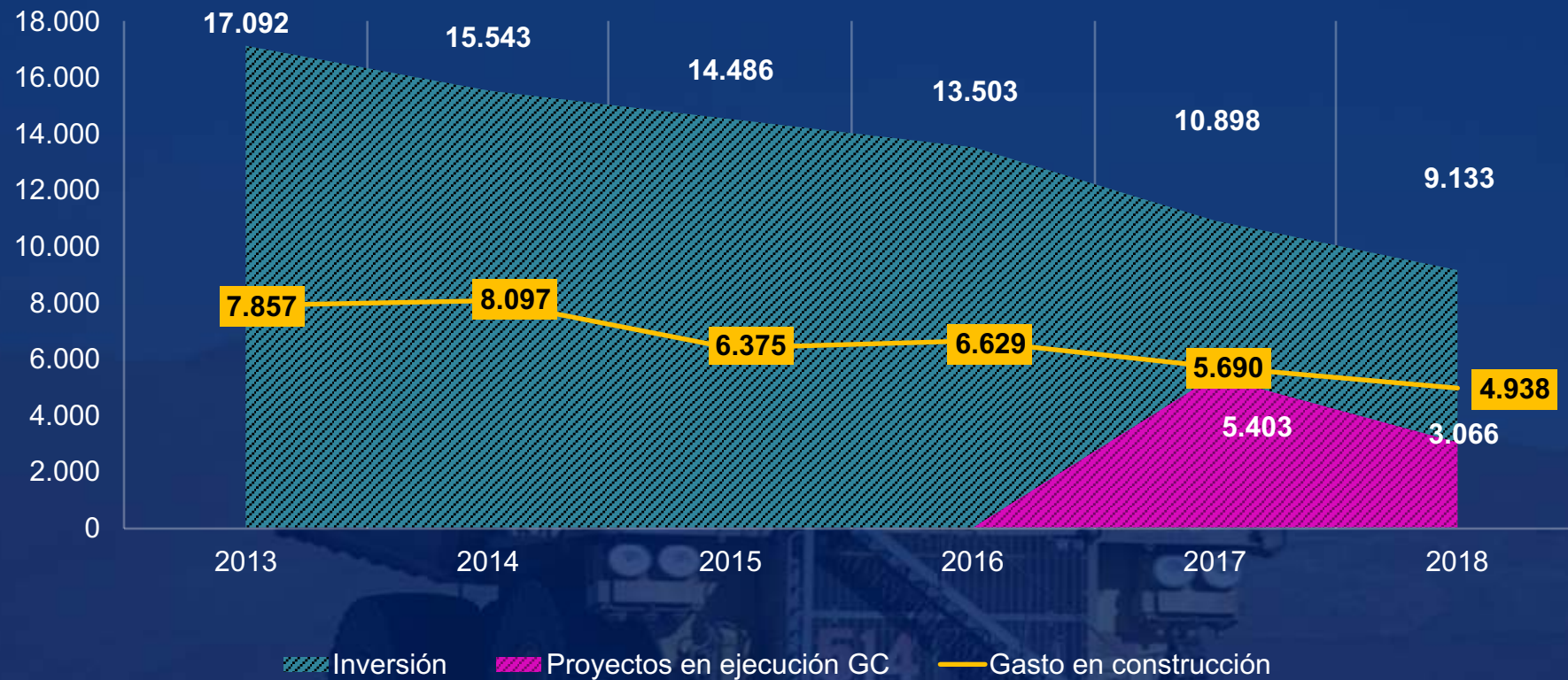


El subsector infraestructura exhibe señales levemente optimistas, especialmente por la evolución en el margen del indicador asociado a actividad en Ingeniería de Consulta. Esto, en cuanto a que su desempeño reciente está marcada por una mejora en las actividades pre inversionales.



INFRAESTRUCTURA PRIVADA

Inversión y gasto en construcción anual
Millones US\$



En todo caso, la inversión productiva privada no concreta aún las leves mejoras observadas en los indicadores adelantados de actividad. Se espera que en 2018 la inversión alcance los US\$ 9.133 millones, de los cuales US\$ 4.938 corresponden a gasto en construcción, situándose 16% y 13% por debajo de los valores esperados para 2017, respectivamente.



INFRAESTRUCTURA PRIVADA
Resumen por sector económico
Millones US\$

• Energía	144	10.666	4.333	1.779	1.192
• Forestal	2	111	62	57	5
• Industrial	63	1.506	762	253	322
• Inmobiliario	38	1.655	1.459	597	467
• Minería	66	11.309	7.697	2.230	2.548
• Infraestructura prod. pública*	15	798	619	383	236
• Otros	7	2.083	794	350	137
• Puertos	7	134	113	41	31
TOTAL GENERAL	342	28.263	15.838	5.690	4.938

*No considera concesiones.

En cuanto a la inversión esperada para el quinquenio 2017-2021, un 78% del total de US\$ 28.263 millones corresponde a los sectores de energía y minería, con una participación de 38% y 40% sobre el total, respectivamente. En relación al gasto en construcción, la mayor parte (49%) será generado por el sector minero.

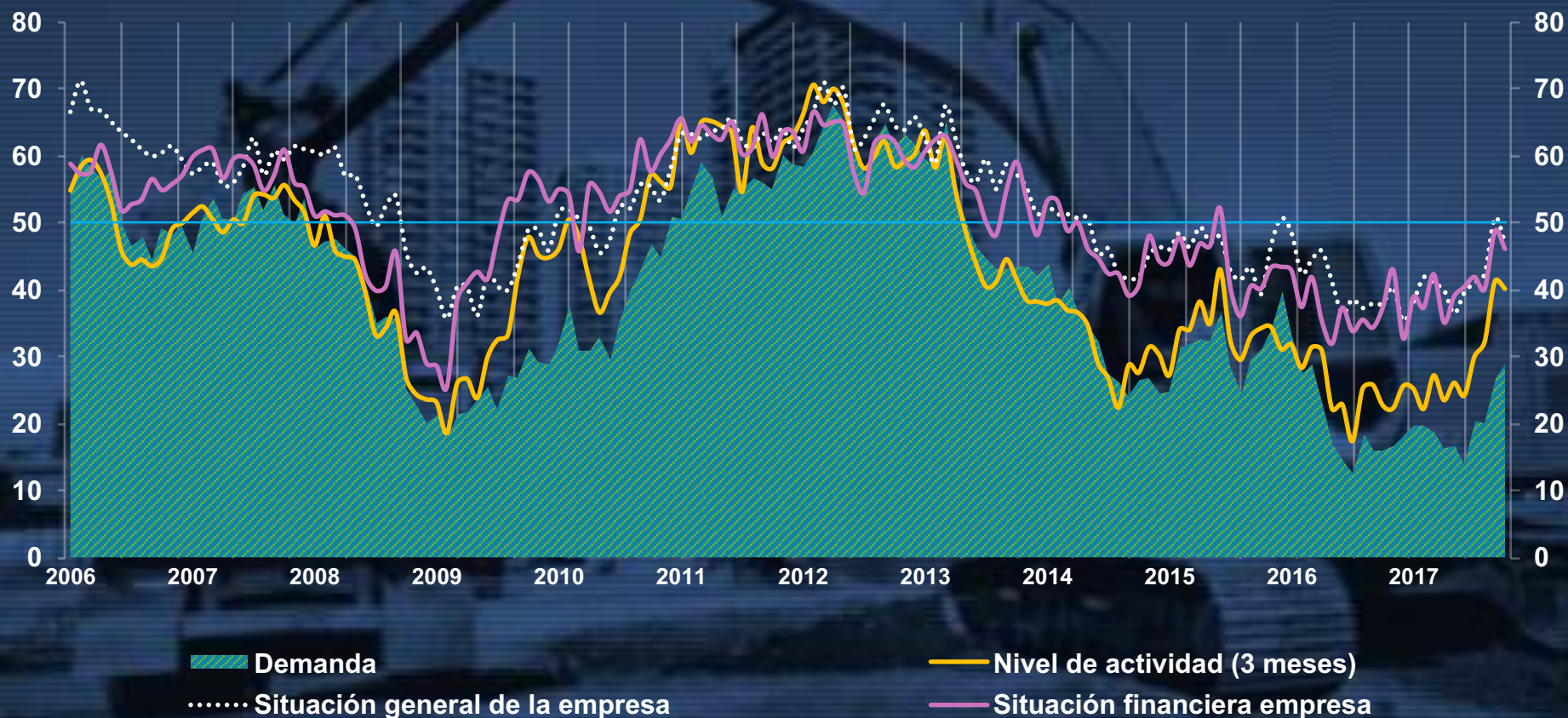


PROYECCIONES 2018 SECTOR CONSTRUCCIÓN


CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



PROYECCIONES SECTORIALES
 IMCE construcción: Situación actual
 Índice (Umbral de neutralidad = 50)



La confianza de los empresarios de la construcción ha comenzado a dar muestras de importantes mejoras, aunque el indicador sectorial se mantiene en estado de alto pesimismo. Es particularmente preocupante que a pesar de las alzas observadas, la percepción de la demanda se mantiene en un nivel muy bajo a su promedio histórico, evidenciando la baja actividad del sector.



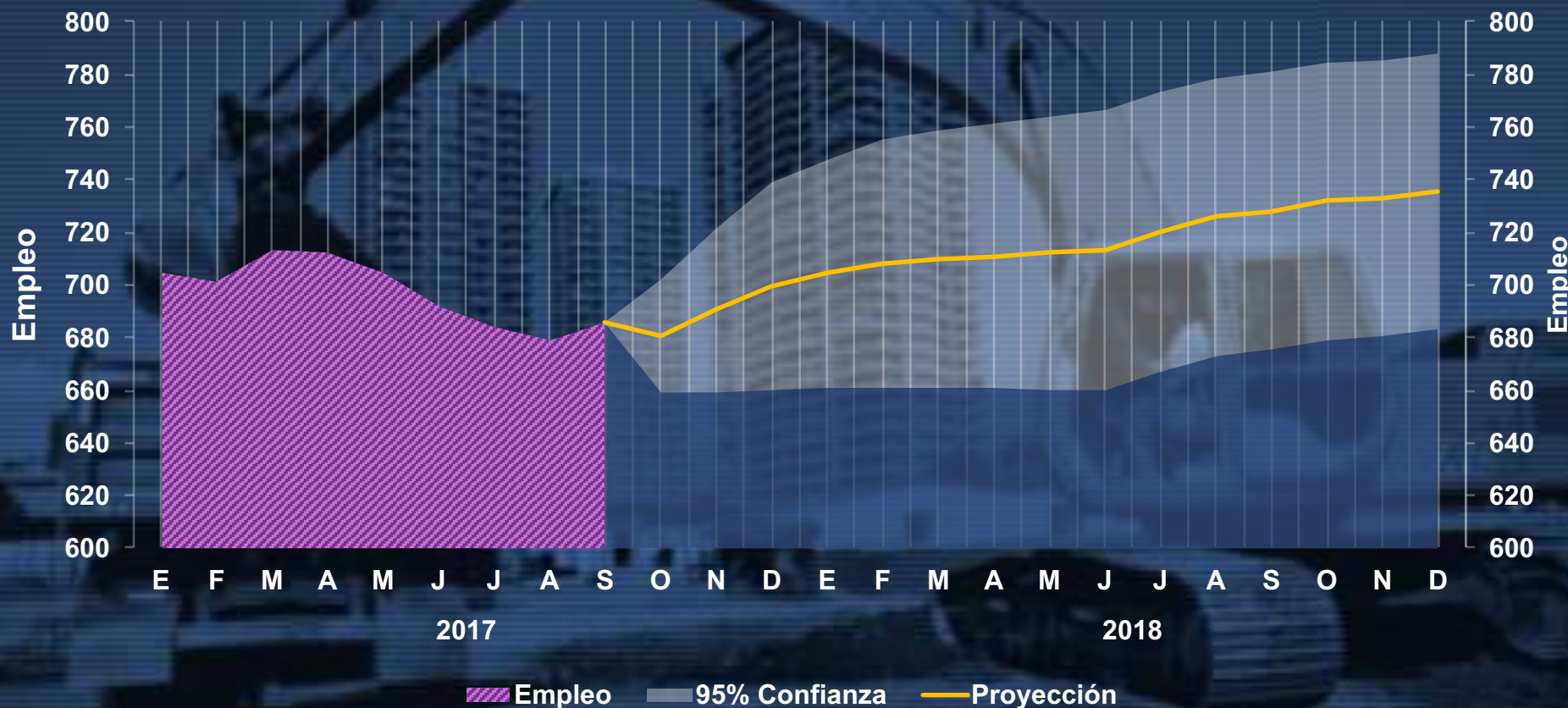
PROYECCIONES: CONSTRUCCIÓN
Inversión en construcción desagregada
Variación anual (en %)

	2014	2015	2016	Estimado 2017	Proyectado 2018		
					Pesimista	Base	Optimista
VIVIENDA	-1,3	2,6	2,9	1,7	0,8	1,8	2,8
• Pública	-8,5	-7,2	3,6	-1,7	-3,0	-2,0	-1,0
• Privada	1,1	5,5	2,7	2,6	1,8	2,8	3,8
• Copago prog. sociales	-2,8	0,0	1,0	0,9	1,5	2,5	3,5
• Inmobiliaria sin subsidio	2,2	7,0	3,1	3,0	1,9	2,9	3,9
INFRAESTRUCTURA	1,9	-2,0	-2,3	-3,5	1,7	2,7	3,7
• Pública	6,8	12,6	-2,3	1,1	1,2	2,2	3,2
• Pública	-1,1	11,6	-6,5	1,9	-2,0	-1,0	0,0
• Empresas Autónomas	80,6	24,4	12,7	-1,7	16,0	17,0	18,0
• Concesiones OO.PP.	-0,2	1,3	2,3	1,1	-6,0	-5,0	-4,0
• Productiva	-0,2	-8,7	-2,4	-6,0	2,0	3,0	4,0
• Empresas del Estado	21,9	-11,0	0,4	7,7	5,5	6,5	7,5
• Privada	-1,3	-8,5	-2,5	-6,9	1,8	2,8	3,8
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	0,9	-0,6	-0,7	-1,8	1,4	2,4	3,4

En 2018 la inversión evolucionará de menos a más, coherente con el alza esperada de la inversión en infraestructura (mayormente explicada por las mejoras de infraestructura productiva) y habitacional (impulsado por la mayor inversión inmobiliaria asociada a proyectos rezagados, aquellos que se encuentran en su etapa de obra gruesa y terminaciones).



SECTOR CONSTRUCCIÓN: EMPLEO
 Empleo (en miles de trabajadores)
 Proyección 2017-2018



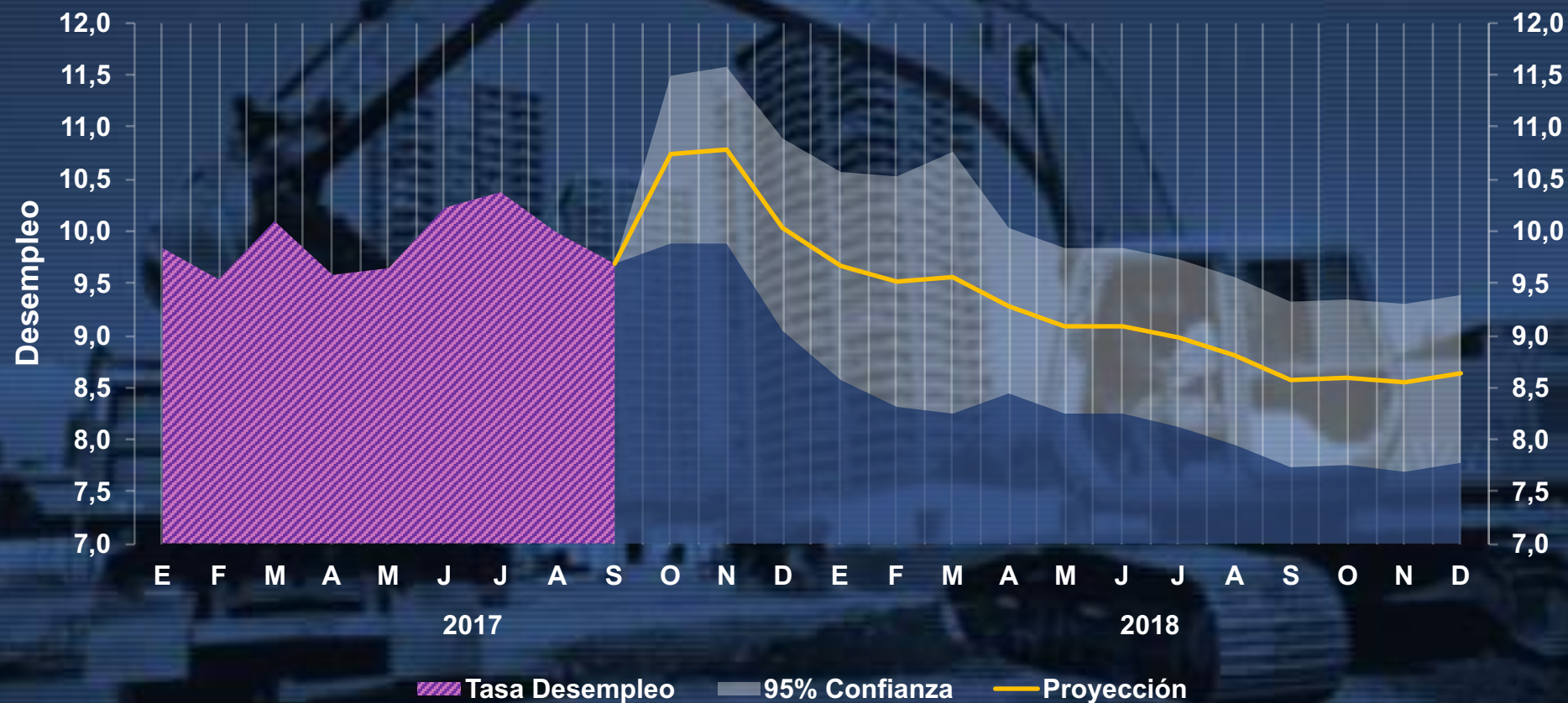
El empleo sectorial se ha resentido durante los últimos meses, experimentando crecimientos anuales negativos (-2,7% promedio). Esta situación comenzaría a revertirse durante el cuarto trimestre, cerrando el 2017 con alrededor de 700 mil trabajadores. Para 2018 se proyecta un crecimiento sostenido del empleo, con un crecimiento anual promedio de 3,4%, cerrando el 2018 con alrededor de 735 mil trabajadores.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: DESEMPLEO

Tasa de desempleo (en %)

Proyección 2017-2018



Nuestras proyecciones muestran que durante 2017 el desempleo del sector construcción se mantendrá en niveles altos (9,8% en promedio), resultado que se condice con un ambiente de escasa renovación de proyectos. Hacia 2018, en cambio, proyectamos una recuperación moderada de la actividad, con una tasa de cesantía a la baja, con un promedio anual de 9,3%.

BALANCE DE RIESGOS
 Los principales riesgos para
 nuestras proyecciones sectoriales
 son:

A nivel sectorial, en el ámbito de la vivienda:

- No se descartan algunas fricciones en la tasa de ejecución de los programas de subsidios habitacionales, particularmente en ciertas zonas del país en las cuales habría falta de disponibilidad de suelo. Esto podría alterar tanto la proyección de inversión para el rubro como la trayectoria esperada de la contratación de mano de obra.
- La evolución de las condiciones de acceso al financiamiento será determinante para el desempeño del mercado inmobiliario. Por otra parte, se tiene que la razón deuda-ingreso de los hogares ha aumentado de manera importante en los últimos tres años.

En el caso de Infraestructura:

- Los tiempos de tramitación y aprobación de los proyectos en el SEA siguen aumentando en casi todos los sectores involucrados. Ello, podría rigidizar la dinámica de la inversión esperada en el corto y mediano plazo.
- Otra fuente de incertidumbre es la institucionalidad del SEA que, estando en régimen el marco regulatorio y la metodología de aprobación final de los proyectos en calificación, puede ser lo suficientemente compleja como para generar espacios de discrecionalidad en los procesos de evaluación.

BALANCE 2017 - PROYECCIONES 2018

MACROECONOMÍA Y CONSTRUCCIÓN
INFORME MACH 47

