



MACROECONOMÍA Y CONSTRUCCIÓN
INFORME MACH 44

Proyecciones 2016
Sector Construcción



BALANCE MACROECONÓMICO



ECONOMÍA

- INTERNACIONAL
 - ✓ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO
 - ✓ PRECIOS COMMODITIES
- NACIONAL
 - ✓ DEMANDA
 - ✓ EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO
 - ✓ TASA DE POLÍTICA MONETARIA



PROYECCIONES

- NACIONAL
 - ✓ EXPECTATIVAS EMPRESARIOS
 - ✓ EXPECTATIVAS CONSUMIDORES
 - ✓ TASA DE DESEMPLEO
- SECTORIAL
 - ✓ EXPECTATIVAS EMPRESARIALES
 - ✓ VIVIENDA
 - ✓ INFRAESTRUCTURA
 - ✓ INVERSIÓN CONSTRUCCIÓN
 - ✓ TASA DE DESEMPLEO
- BALANCE DE RIESGOS

BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN



ACTIVIDAD

- IMACON
- MERCADO LABORAL
- PERMISOS DE EDIFICACIÓN



VIVIENDA

- PERMISOS DE EDIFICACIÓN
- VIVIENDA PÚBLICA
- VIVIENDA PRIVADA



INFRAESTRUCTURA

- INDICADORES
- INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
- INFRAESTRUCTURA PRIVADA



**BALANCE
MACROECONÓMICO
ECONOMÍA: INTERNACIONAL**



CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



| | 2015 | Estimación 2016 | | Predicción 2017 | |
|----------------------------------|------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | | IPoM | FMI | IPoM | FMI |
| | | Junio 2016 | Abril 2016 | Junio 2016 | Abril 2016 |
| MUNDO A PPC | 3,1 | 3,0 ↓ | 3,2 ↓ | 3,4 ↑ | 3,5 ↓ |
| SOCIOS COMERCIALES | 2,9 | 2,8 ↓ | - | 3,2 ↑ | - |
| • Estados Unidos | 2,5 | 1,9 ↓ | 2,4 ↓ | 2,3 ↓ | 2,5 ↓ |
| • Eurozona | 1,5 | 1,5 | 1,5 ↓ | 1,6 | 1,6 ↓ |
| • Japón | 0,6 | - | 0,5 ↓ | - | -0,1 ↓ |
| • China | 6,9 | 6,5 ↑ | 6,5 ↑ | 6,2 ↑ | 6,2 ↑ |
| EMERGENTE Y EN DESARROLLO | 4,0 | - | 4,1 ↓ | - | 4,6 ↓ |
| AMÉRICA LATINA EX CHILE | -0,3 | -1,0 ↓ | -0,5 ↓ | 1,5 ↑ | 1,5 ↓ |

Pese al consenso de las revisiones al alza para el PIB de China en 2016 y 2017, se mantiene la elevada incertidumbre en torno a la sostenibilidad de sus medidas económicas para estabilizar el crecimiento.

BALANCE MACROECONÓMICO

ECONOMÍA: NACIONAL

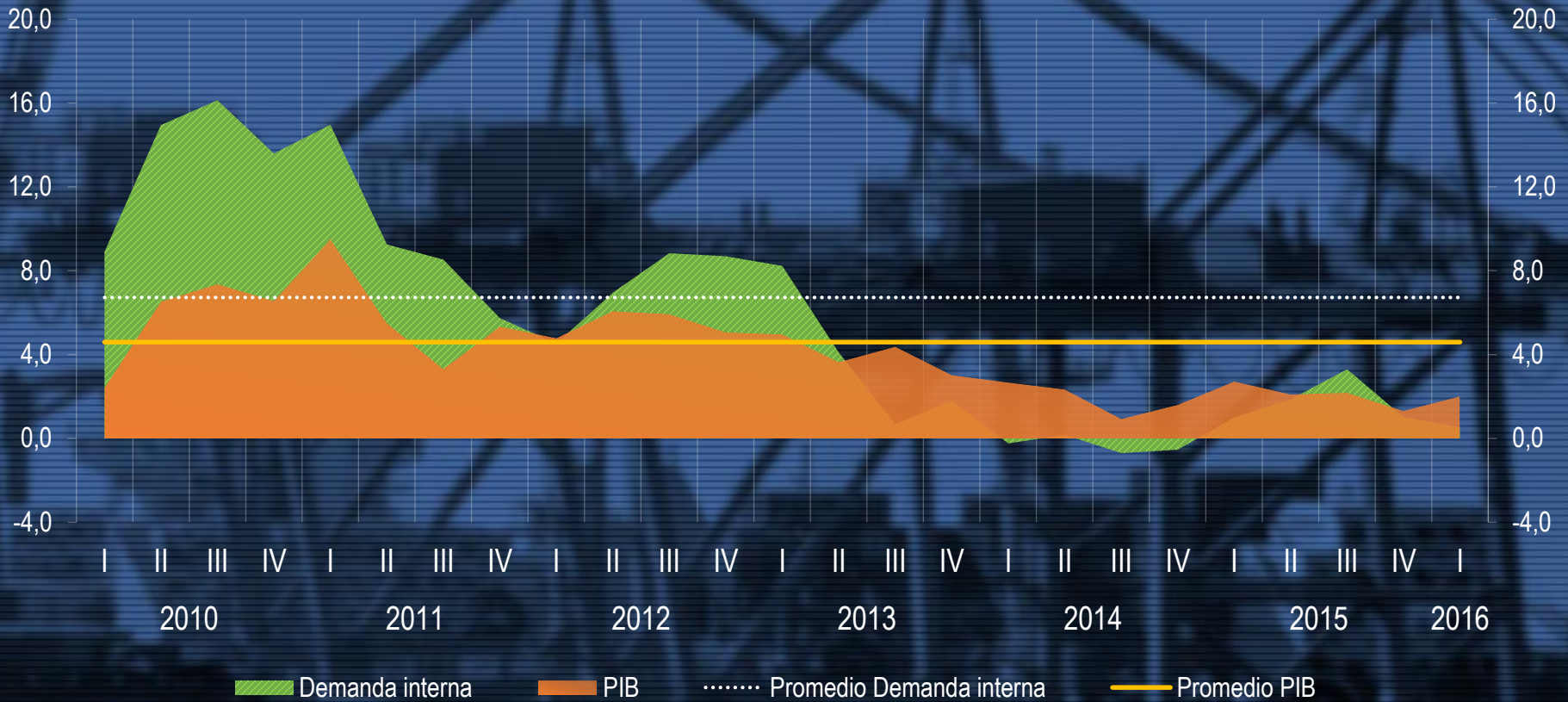




ECONOMÍA: NACIONAL

Demanda interna y PIB

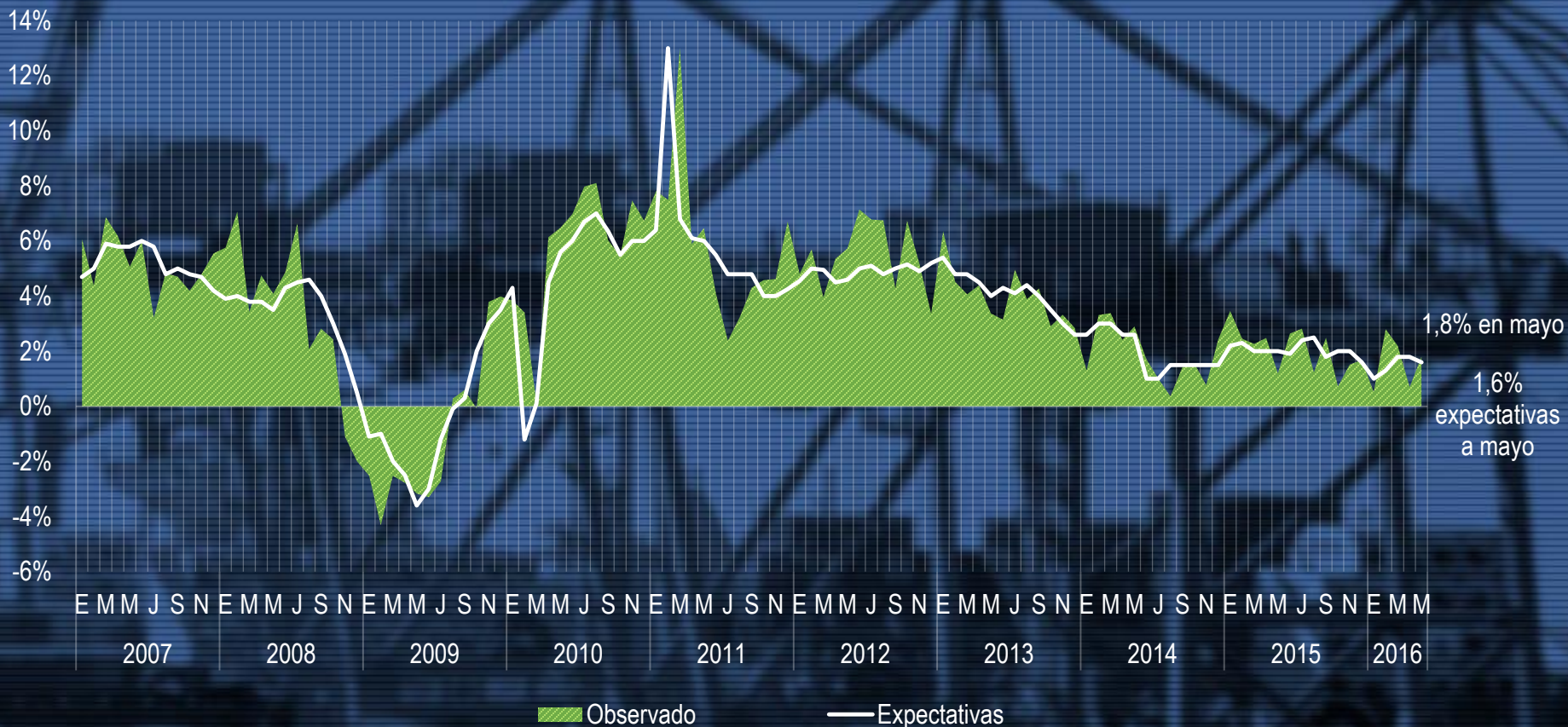
Variación anual (en %)



El menor crecimiento de los países socios comerciales, el deterioro de los términos de intercambio y la incertidumbre en torno a las reformas internas, explican la pérdida de dinamismo tanto de la oferta como de la demanda en Chile. En efecto, el crecimiento del PIB y la demanda interna continúan bajo sus promedios históricos.



ECONOMÍA: NACIONAL
Índice de Actividad Económica (IMACEC)
Variación anual (en %)

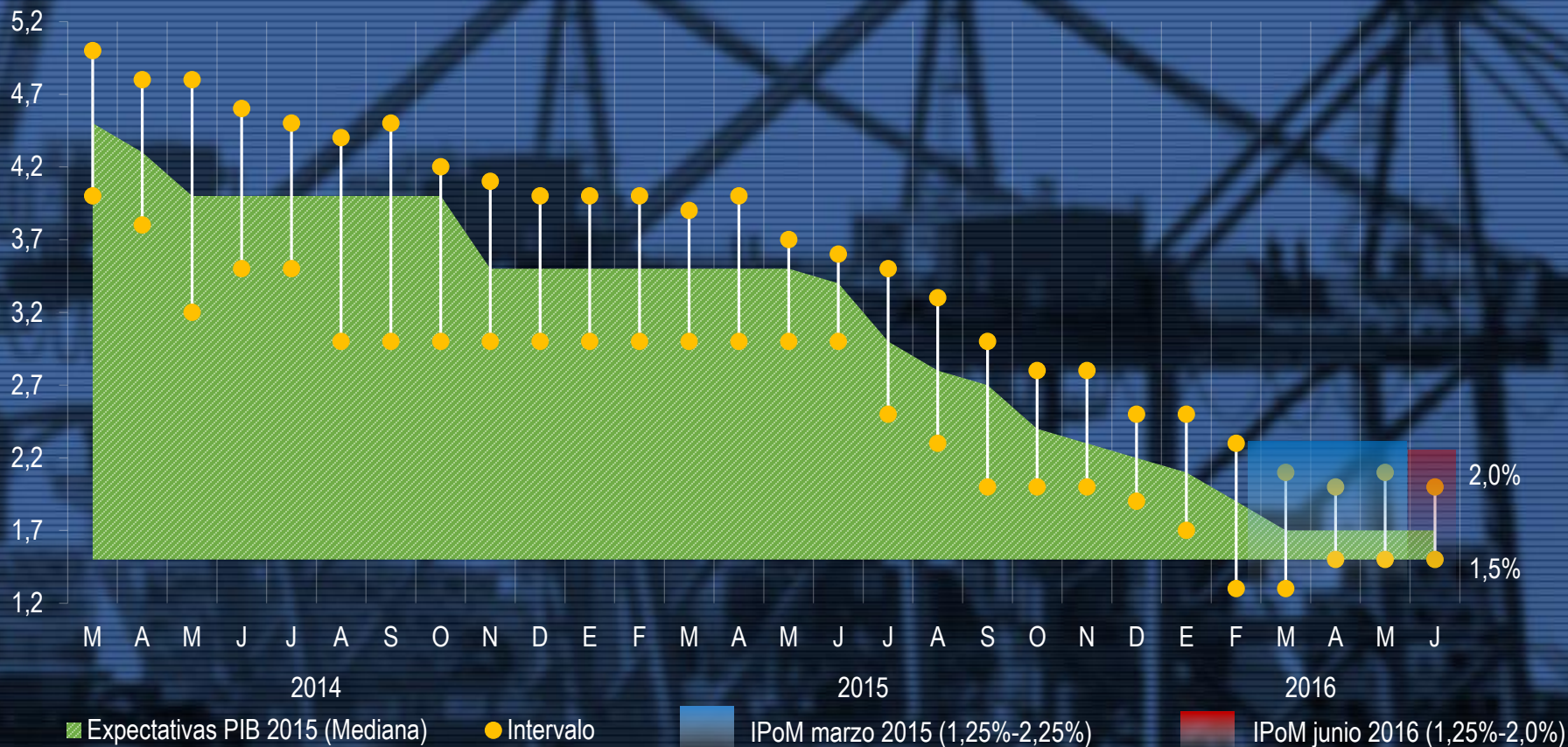


Corrigiendo por el efecto calendario de tres días hábiles más que en mayo de 2015, la actividad económica, medida por el IMACEC, creció 1,3% anual (0,7% mensual). Los sectores económicos que incidieron positivamente fueron Servicios y Comercio. No obstante, la Minería puso la nota negativa en el desempeño del indicador.



ECONOMÍA: NACIONAL

Expectativas de crecimiento PIB 2016 (en %)

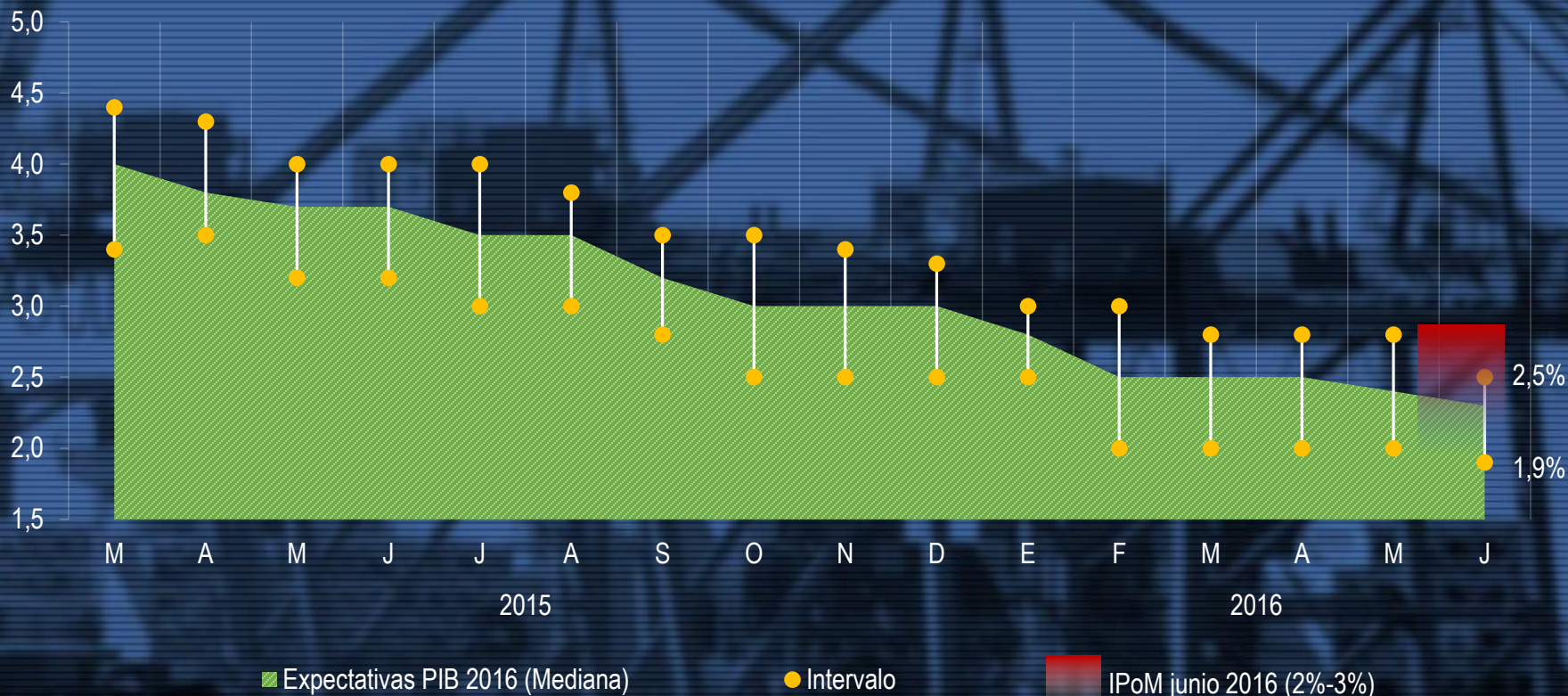


Así, no es de extrañar que, en este ámbito, durante 2016 continuara el ajuste a la baja en las expectativas de crecimiento del PIB, ubicándose en lo más reciente en torno a 1,7% anual. No obstante, el promedio de nuestra proyección de crecimiento para el PIB es algo menor, con un rango de 1%-2%.



ECONOMÍA: NACIONAL

Expectativas de crecimiento PIB 2017 (en %)



Para 2017 el rango de las expectativas es 1,9%-2,5% anual. No obstante, nuestra proyección contempla un rango de 1,5%-2,5% anual.



BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN

ACTIVIDAD

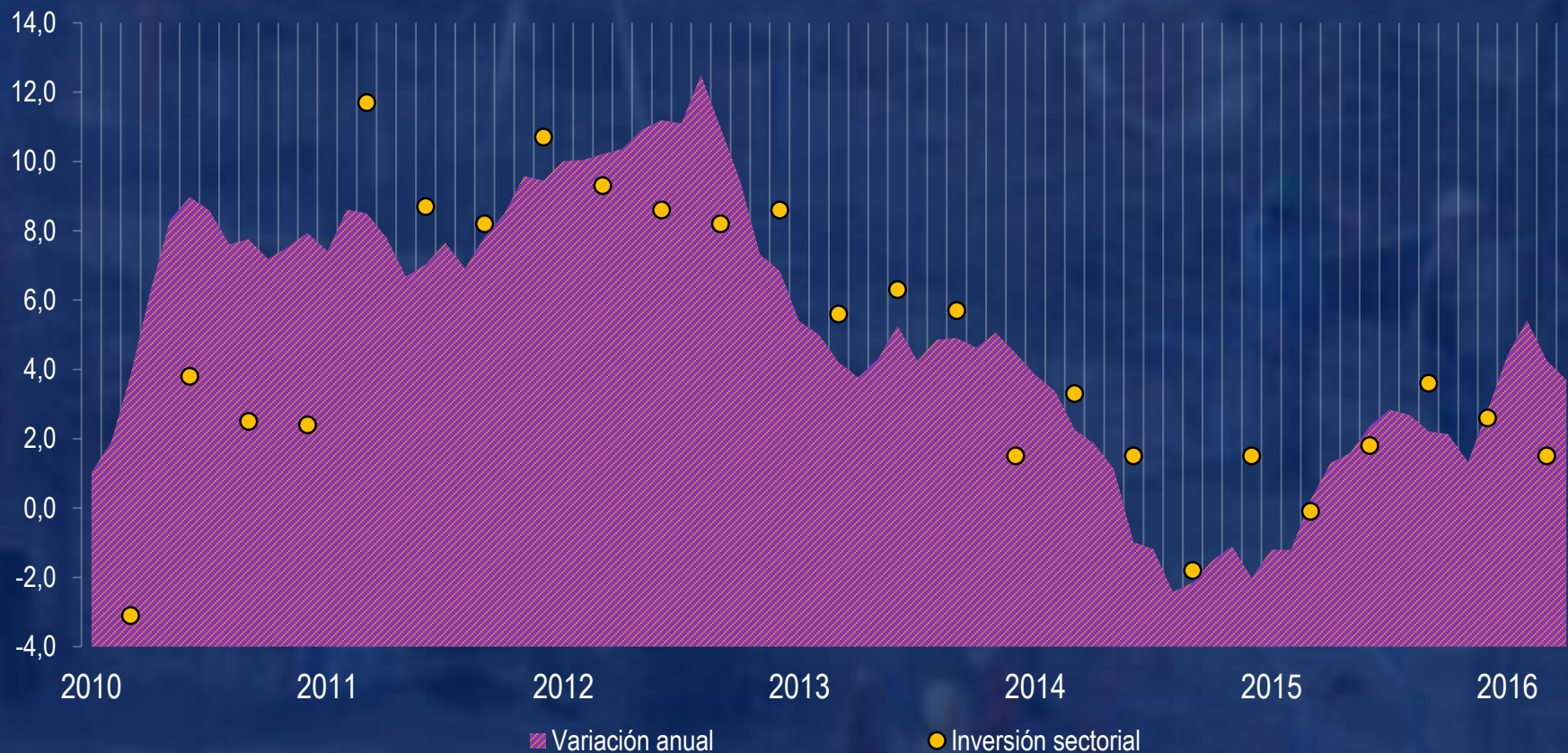




SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD

Evolución del IMACON e Inversión

(En %)



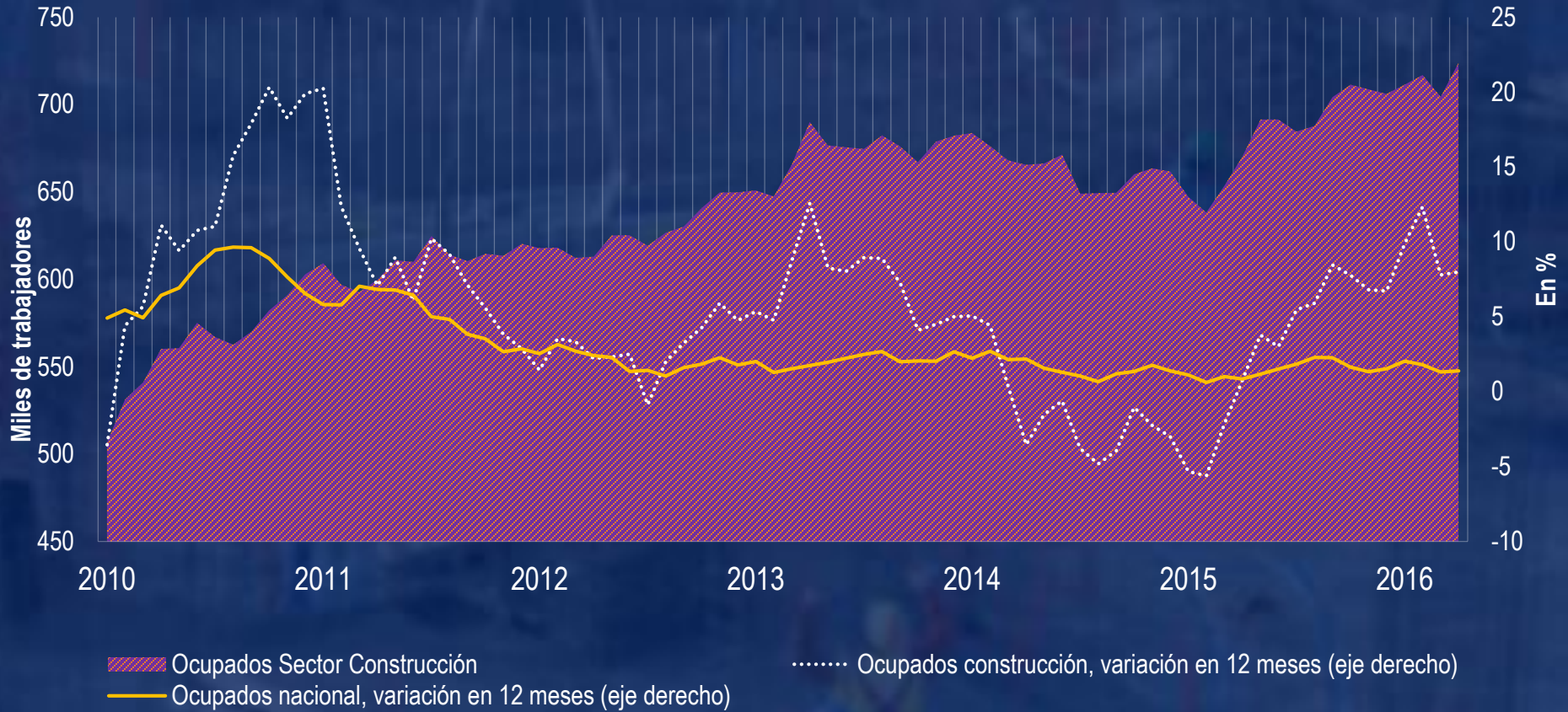
La actividad de la construcción ha estado impulsada por la edificación y el empleo asociado a ésta. No obstante, a partir de febrero empezó a moderar su tasa de crecimiento anual, hasta alcanzar 3,7% en abril (cifra inferior al promedio de los últimos cinco años, 5% anual).



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD

Ocupados sector construcción

Serie original y variación en 12 meses

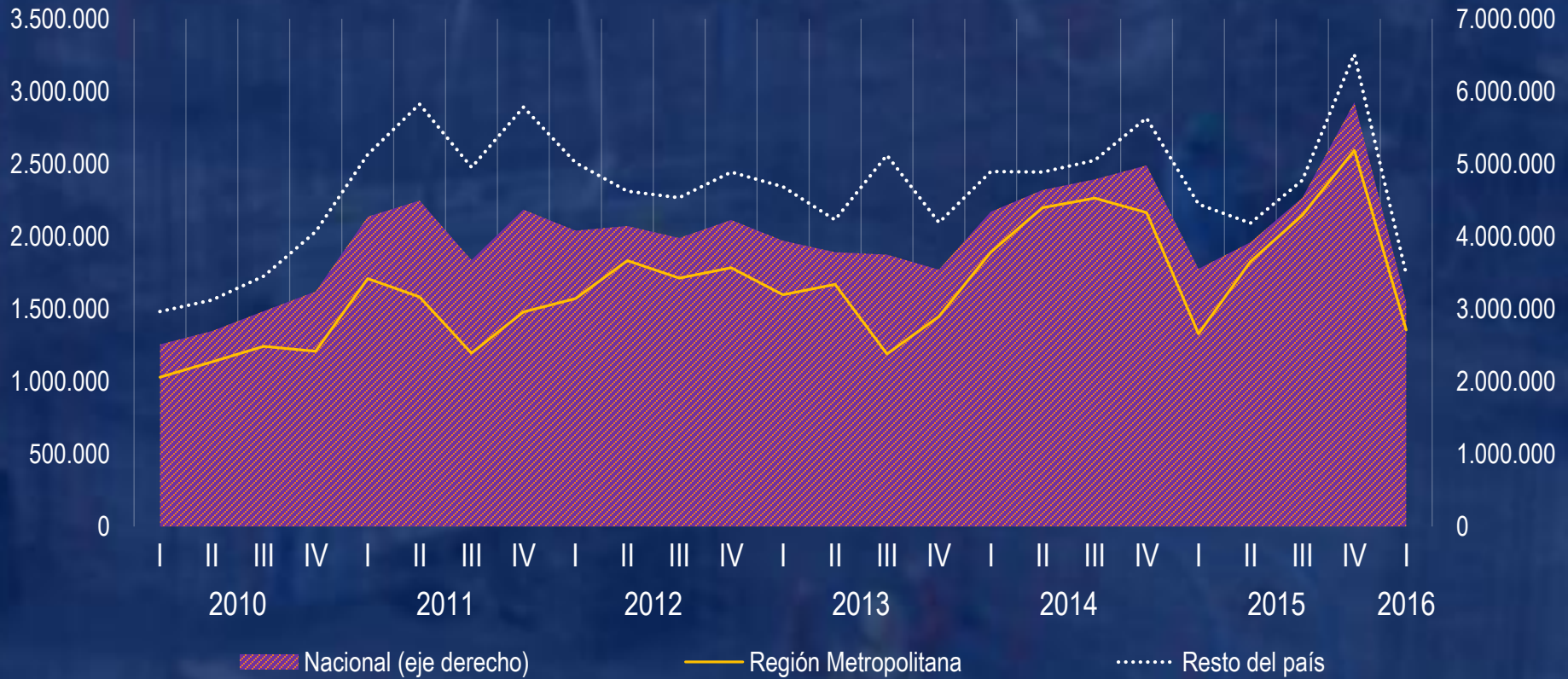


Con relación al mercado laboral, se observa un importante aumento de los ocupados, el que se concentra en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en etapas de inicio de obras vinculados a empresas de entre 50 y 199 trabajadores.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: PERMISOS DE EDIFICACIÓN

Superficie total
Metros cuadrados



Con relación a los permisos de edificación, la autorización de obras nuevas se desaceleró conforme empezó el año. Al primer trimestre acumula un rezago de 12,9% frente a 2015.



BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN

VIVIENDA

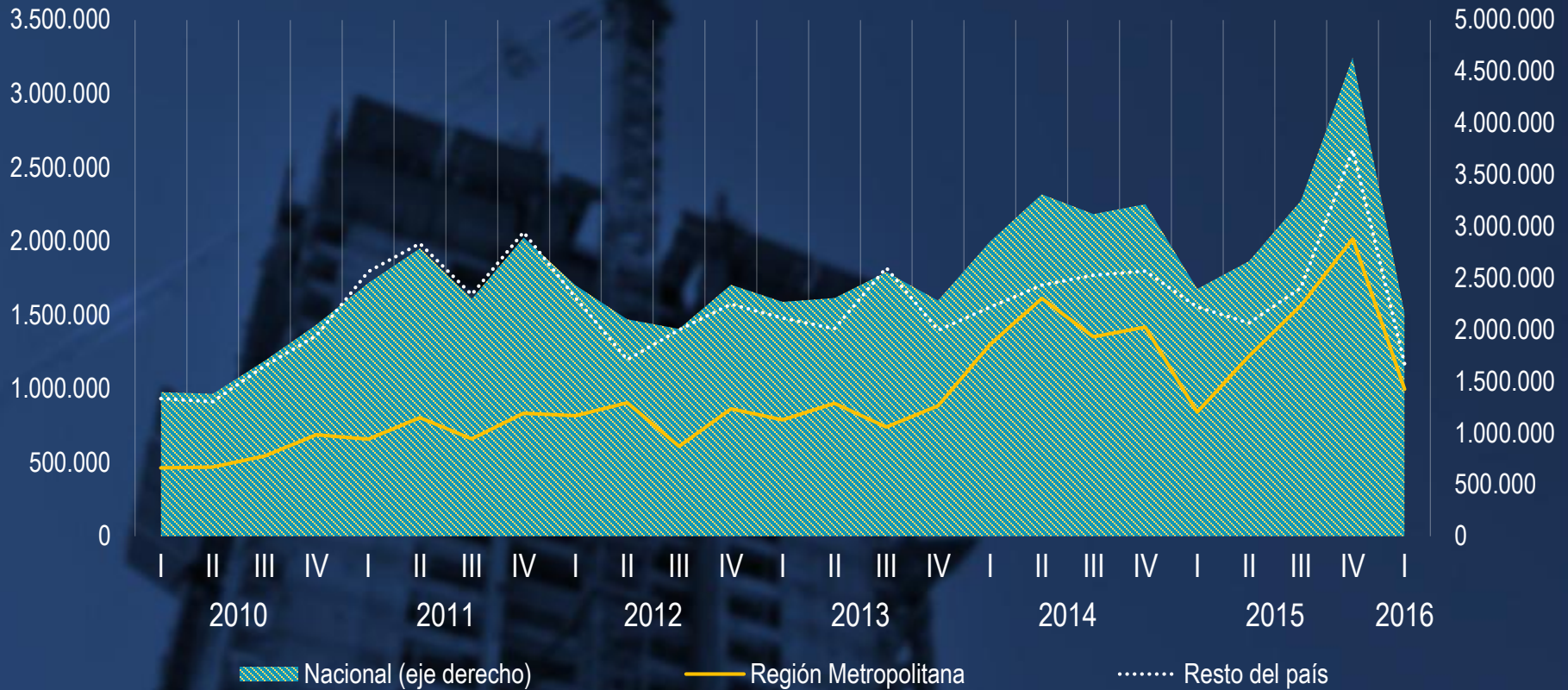


CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



VIVIENDA: PERMISOS DE EDIFICACIÓN

Superficie vivienda
Metros cuadrados



Los permisos para vivienda exhibieron una fuerte caída al primer trimestre, el rezago es de 12,9% respecto de 2015.



BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN

VIVIENDA PÚBLICA





VIVIENDA PÚBLICA

Subsidios Sectores Vulnerables (**DS 49**) otorgados y pagados por año

| | Otorgados | | Pagados | Pagados/ otorgados | Subsidios por pagar |
|------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------------|------------------------|
| | Con Proyecto | Sin Proyecto | | | |
| 2012 | 14.404 | 12.542 | 17.258 | 64% | 9.688 |
| 2013 | 17.328 | 18.343 | 17.856 | 50% | 17.815 |
| 2014 | 11.250 | 12.078 | 8.184 | 35% | 15.144 |
| 2015 | 23.465 | | 2.527 | 11% | 20.938 |
| 2016 | 937 | | 0 | 0% | 937 |
| 2012-2016 | 110.347 | | 45.825 | 42% | 64.522 |

*Para programas de subsidio que pagan anticipos, se registran unidades equivalentes calculadas sobre la base del valor promedio de los subsidios comprometidos.

Entre 2012 y marzo de 2016, el DS 49 registra una tasa de ejecución de 42%. Considerando los subsidios de mas larga data, se han pagado 64% de ellos, dejando al 36% restante técnicamente fuera del plazo de vigencia que estipula el Decreto Ley. . .



VIVIENDA PÚBLICA
Subsidios **DS 01**
Otorgados y pagados por año

| | Otorgados | | | Pagados | | | Pagados/otorgados | | | | Subsidios por pagar | | |
|------------------|----------------|----------|-----------|----------------|----------|-----------|-------------------|----------|-----------|-------|---------------------|----------|-----------|
| | Título 0 | Título I | Título II | Título 0 | Título I | Título II | Título 0 | Título I | Título II | TOTAL | Título 0 | Título I | Título II |
| 2011 | - | 17.556 | 15.445 | - | 14.038 | 11.156 | - | 80% | 72% | 76% | - | 3.518 | 4.289 |
| 2012 | - | 22.970 | 17.931 | 978 | 16.845 | 12.750 | - | 73% | 71% | 75% | - | 6.125 | 5.181 |
| 2013 | 17.614 | 15.188 | 15.896 | 12.440 | 10.584 | 10.460 | 71% | 70% | 66% | 69% | 5.174 | 4.604 | 5.427 |
| 2014 | 13.111 | 11.585 | 11.905 | 7.039 | 6.429 | 5.259 | 54% | 55% | 44% | 51% | 6.072 | 5.156 | 6.646 |
| 2015 | 11.902 | 11.401 | 11.644 | 1.495 | 1.155 | 1.059 | 13% | 10% | 9% | 11% | 10.407 | 10.246 | 10.585 |
| 2016 | 0 | 176 | 16 | 0 | 0 | 0 | | | | | 0 | 176 | 16 |
| 2011-2016 | 42.627 | 78.876 | 72.837 | 21.952 | 49.051 | 40.693 | 51% | 62% | 56% | 57% | 20.675 | 29.825 | 32.144 |
| 2011-2015 | 194.340 | | | 111.696 | | | 57% | | | | 82.644 | | |

En cuanto al DS 01, se observa una lenta ejecución del programa para sectores emergentes, con un ratio de otorgamiento de 57%.



VIVIENDA PÚBLICA

Estado de las obras sujetas al subsidio **DS-116**



Respecto al Programa DS 116, 265 son los proyectos vigentes, de los cuales 249 se encuentran en ejecución de obras, lo que equivale a 94% del total (43.252 viviendas). Por su parte, 16 son los proyectos que ya cuenta con Recepción Municipal final. La distribución de los proyectos finalizados corresponde a 17% de viviendas destinadas a familias vulnerables (de un total de 1.671 viviendas).



BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN

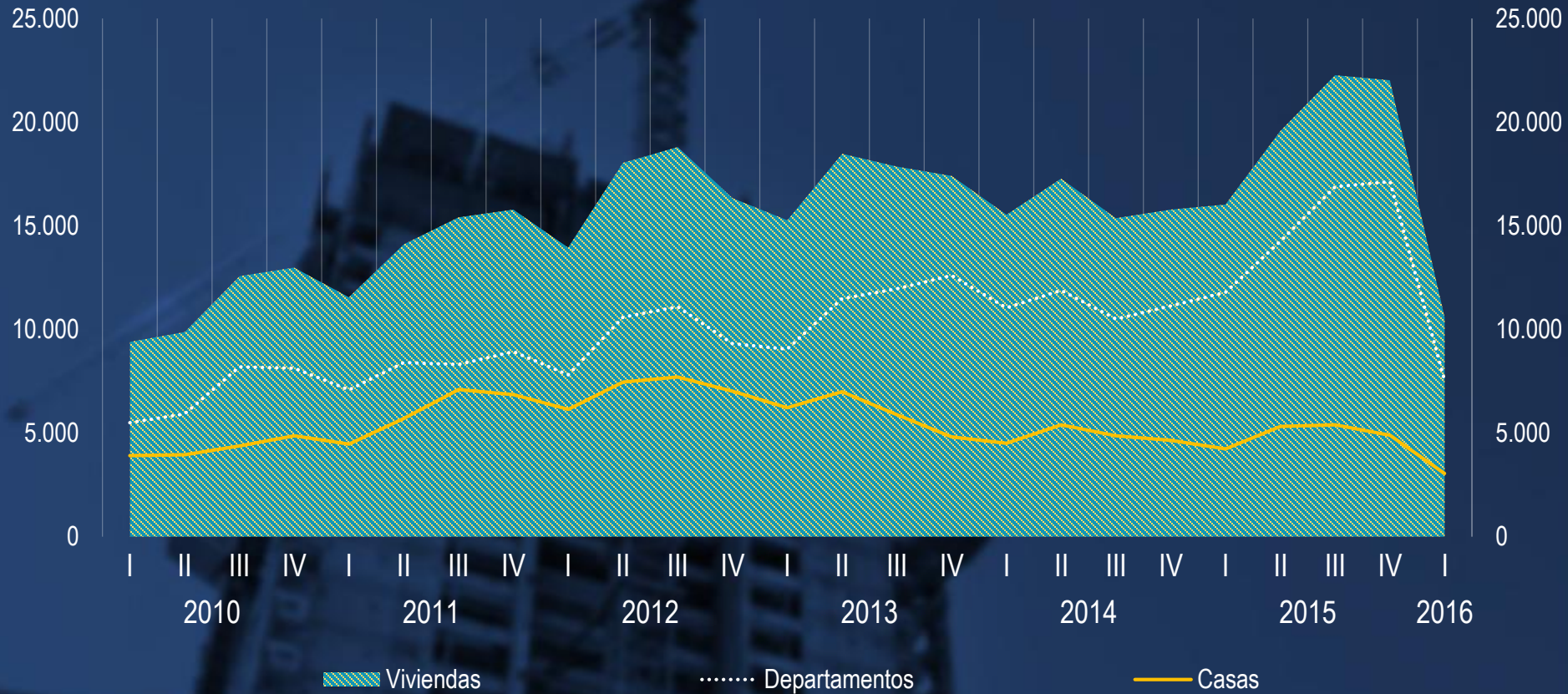
VIVIENDA PRIVADA



CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



VIVIENDA PRIVADA
Venta de vivienda nacional
Miles de viviendas

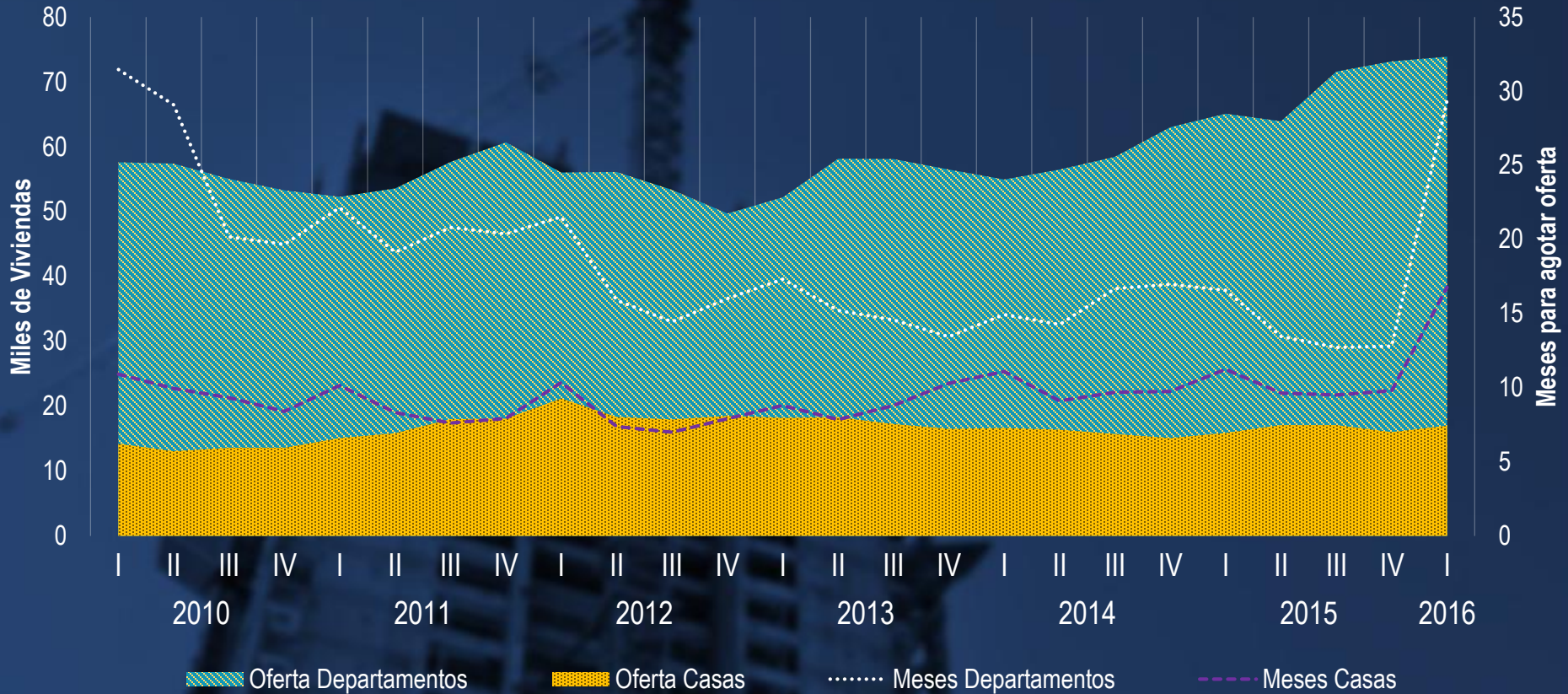


La comercialización de viviendas nuevas exhibió un avance de 24,9% en 2015. Las cifras observadas durante el pasado año superaron de manera significativa nuestras previsiones, a consecuencia del adelanto de compras inducido por la entrada en vigencia del IVA a la vivienda. Al primer trimestre de 2016, la demanda retrocedió 33,9%.



VIVIENDA PRIVADA

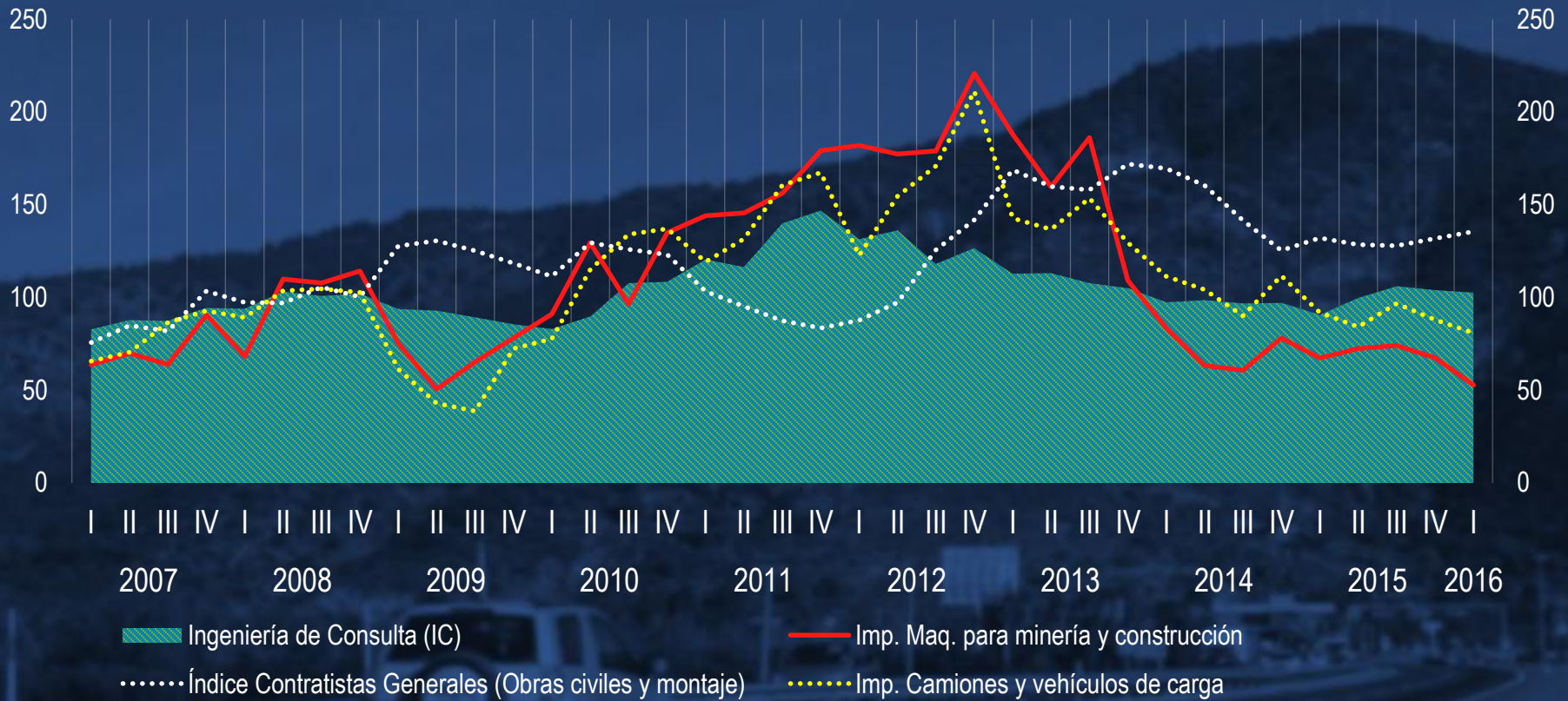
Oferta y velocidad de ventas nacional



La mayor demanda por vivienda estimuló el ingreso de nuevos proyectos a la oferta en 2015. De esta manera, durante el año pasado la oferta de viviendas nuevas exhibió un avance de 14,5% frente a 2014. Al comenzar el presente año, la oferta continúa su progresión ascendente, alcanzando más de 90.000 unidades disponibles.

BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN INFRAESTRUCTURA





Los principales indicadores asociados a la actividad en infraestructura muestran francas señales de estancamiento hacia inicios de 2016. Las importaciones y las actividades de consulta mantienen un nivel bajo de dinamismo, mientras que la actividad de contratistas generales exhibe un comportamiento similar.

BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN INFRAESTRUCTURA PÚBLICA





| Dirección, Servicio o Programa | Arrastre | Nuevo | Total | % Arrastre | % Nuevos |
|--------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------|------------|
| • Agua Potable Rural | 40.350 | 13.533 | 53.883 | 75% | 25% |
| • Dirección de aeropuertos | 26.526 | 9.363 | 35.888 | 74% | 26% |
| • Dirección de arquitectura | 21.268 | 2.754 | 24.022 | 88% | 12% |
| • Dirección de Obras Hidráulicas | 61.163 | 45.172 | 106.335 | 58% | 42% |
| • Dirección de Obras Portuarias | 52.901 | 8.525 | 61.426 | 86% | 14% |
| • Dirección de Vialidad | 727.693 | 72.208 | 799.901 | 91% | 9% |
| • Otras Direcciones | 1.678 | 3.168 | 4.846 | 35% | 65% |
| Total sin Concesiones | 931.577 | 154.724 | 1.086.301 | 86% | 14% |
| Administración de Concesiones | 52.297 | 60.291 | 112.587 | 46% | 54% |
| Total general | 983.873 | 215.015 | 1.198.888 | 82% | 18% |

A marzo de 2016, el 82% de los recursos 2016 asociado al MOP corresponde al financiamiento de obras de arrastre (excluye contratación por trato directo). Esta proporción resulta preocupante en cuanto a las restricciones que existen para financiar obras nuevas.

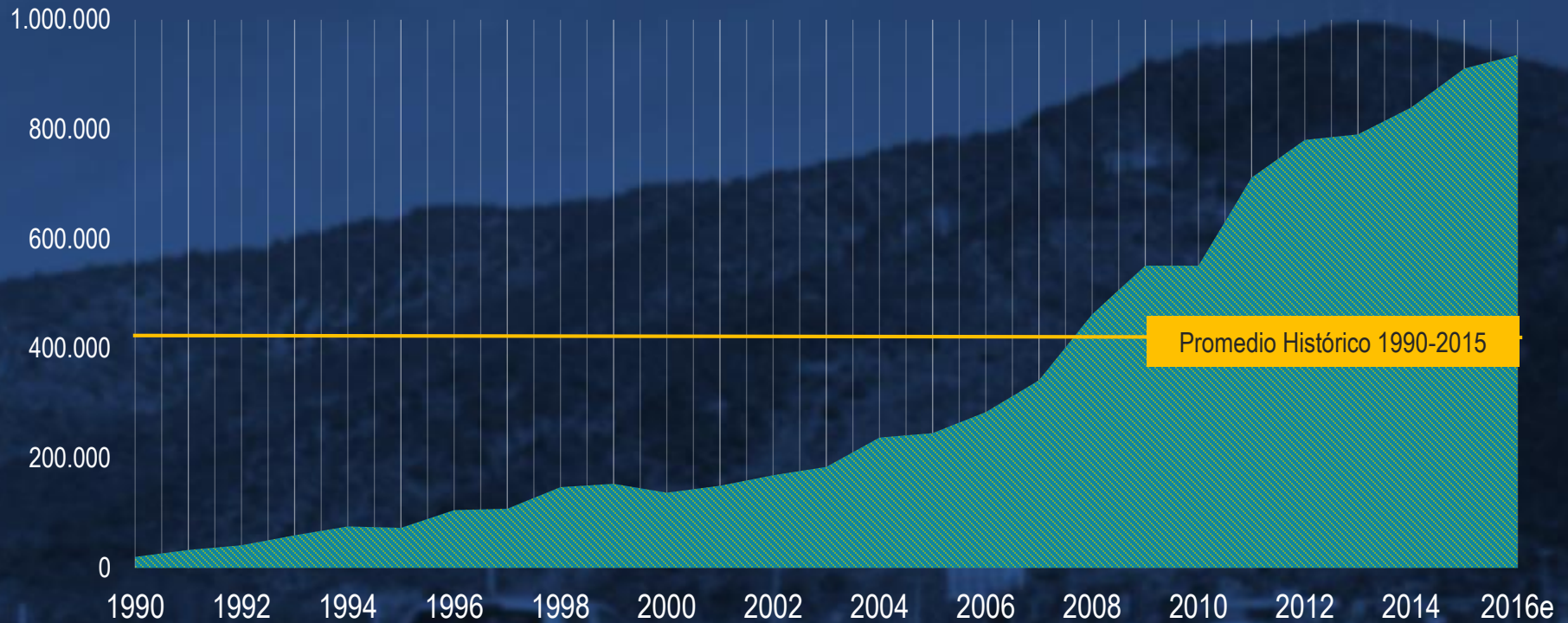


| PROYECTO | INVERSIÓN | AÑO CARTERA PROYECTO |
|---|--------------|----------------------|
| Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadores | 84 | 2012 |
| Autopista Concepción - Cabrero | 367 | 2010 |
| Ruta 43 La Serena - Ovalle | 223 | 2011 |
| Ruta 5 Norte Tramo La Serena - Vallenar | 345 | 2011 |
| Hospital de Antofagasta | 231 | 2011 |
| Puente Industrial Bio Bio | 214 | 2012 |
| Hospital Salvador Geriátrico | 282 | 2013 |
| Hospital Santiago Oriente (Ex Felix Bulnes) | 222 | 2013 |
| Américo Vespucio Oriente (tramo El Salto - Príncipe de Gales) | 940 | 2013 |
| Licitación Aeropuerto Internacional AMB | 716 | 2013 |
| TOTAL CARTERA | 3.279 | |

La cartera de concesiones actualmente en ejecución asciende a US\$ 3.279 millones, 80% del total de la cartera (considerando adicionalmente proyectos en licitación y/o adjudicación).



INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
Flujo de inversión regional FNDR
Millones de pesos



Los recursos asignados a nivel regional se han incrementado de manera significativa en los últimos años. La ejecución financiera de estos recursos registra un avance de 23% respecto del total decretado a marzo.

BALANCE INFRAESTRUCTURA PRIVADA



CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



INFRAESTRUCTURA PRIVADA
Resumen por sector económico
Millones US\$

| SECTOR | N° de proyectos | Inversión Quinquenio (2016 – 2020) | GC Quinquenio (2016 – 2020) | GC 2015 | GC 2016 |
|---------------------------------|-----------------|--|--------------------------------|--------------|--------------|
| • Energía | 158 | 11.436 | 5.156 | 1.826 | 1.798 |
| • Forestal | 2 | 2.002 | 745 | 0 | 350 |
| • Industrial | 101 | 2.302 | 1.236 | 352 | 500 |
| • Inmobiliario | 49 | 1.600 | 1.416 | 877 | 390 |
| • Minería | 63 | 18.141 | 11.331 | 2.253 | 2.911 |
| • Infraestructura prod. Pública | 17 | 2.623 | 2.073 | 747 | 777 |
| • Otros | 9 | 2.472 | 950 | 115 | 253 |
| • Puertos | 16 | 1.458 | 1.220 | 204 | 286 |
| TOTAL GENERAL | 415 | 42.034 | 24.126 | 6.375 | 7.314 |

En cuanto a la inversión en construcción esperada en infraestructura productiva, para 2016 la cifra asciende a US\$ 7.314 millones, sin embargo, a la fecha se encuentran terminados o en construcción el 86% de esta cifra (US\$ 6.266 millones).

PROYECCIONES NACIONAL

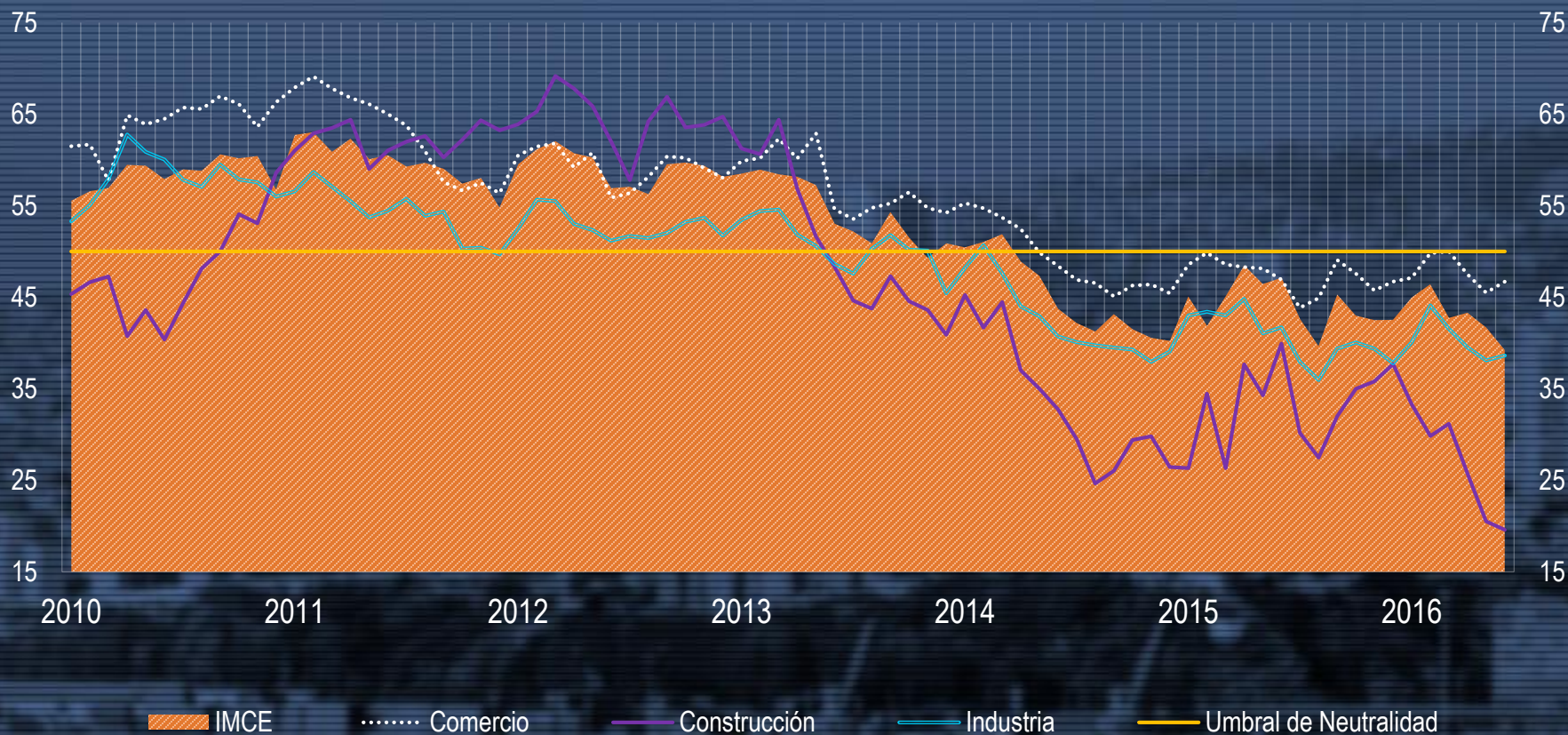


CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION

PROYECCIÓN NACIONAL: EXPECTATIVAS

Confianza empresarial (IMCE)

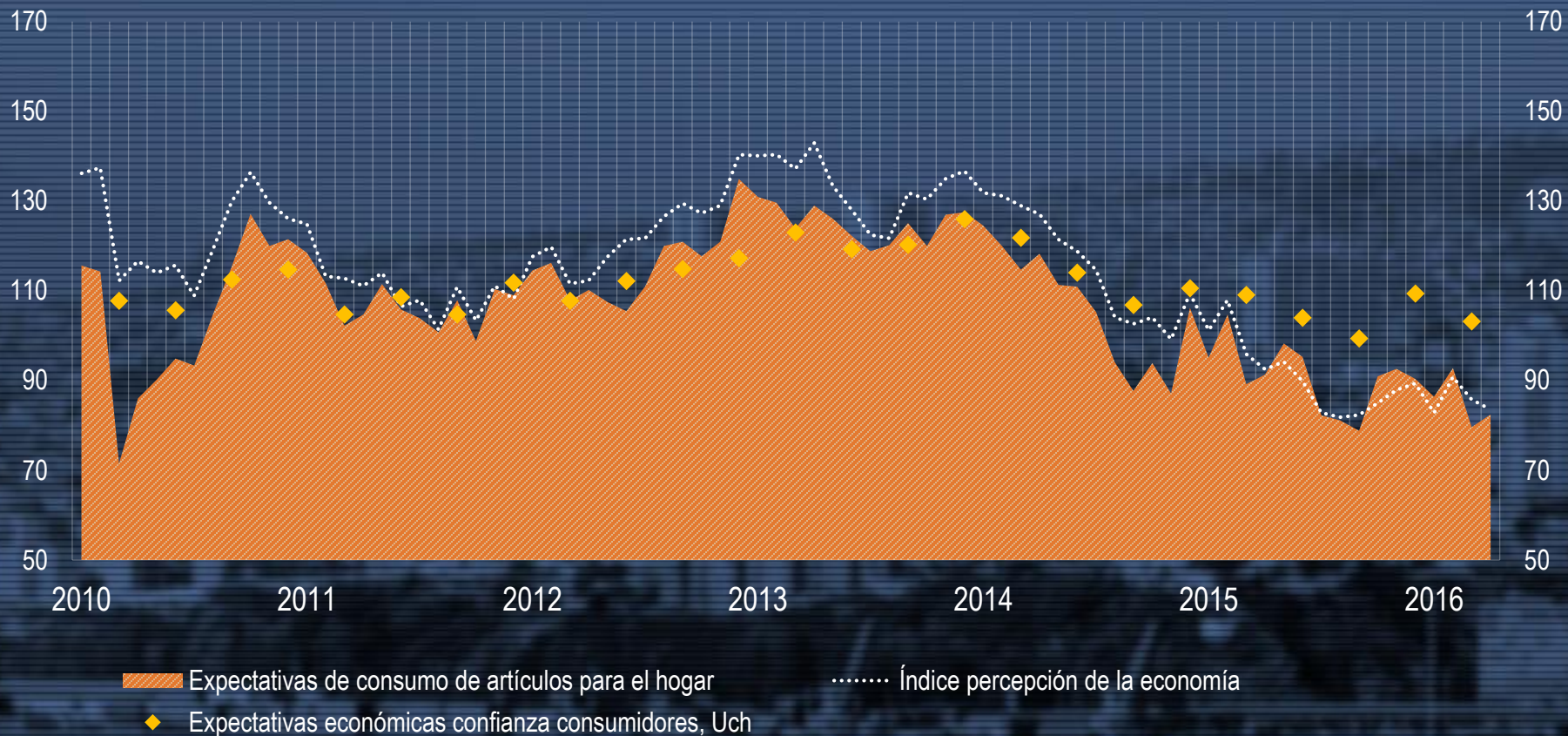
Índice=100



En este contexto, la confianza de los empresarios se ha mantenido en zona claramente pesimista por dos años, situándonos en niveles cercanos a los observados durante la crisis 2008-2009. El sector construcción lidera la caída de la confianza empresarial, experimentando un importante deterioro en los últimos meses.



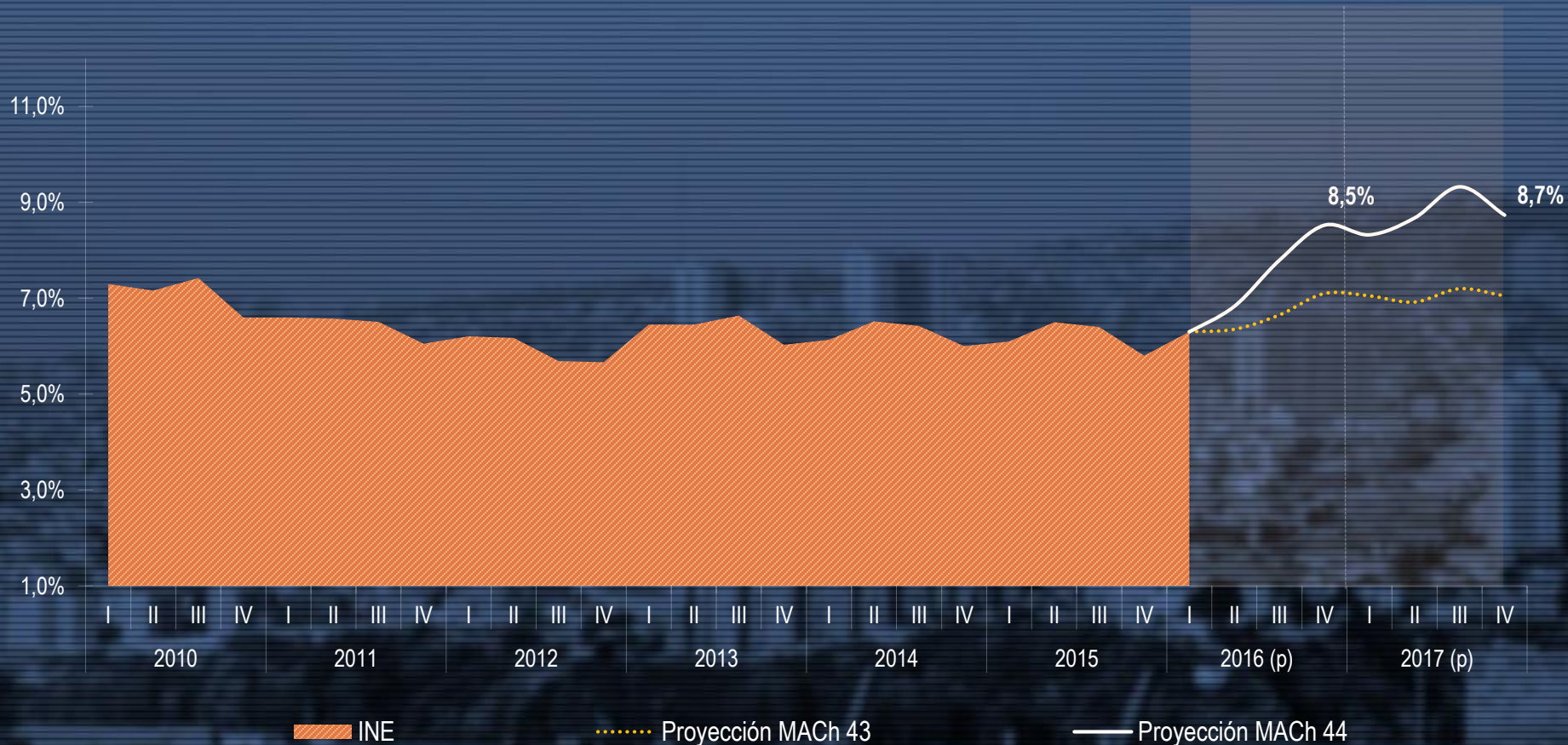
PROYECCIÓN NACIONAL: EXPECTATIVAS
 Percepción económica de los consumidores.
 Índice=100



De igual modo, se ha deteriorado la confianza de los consumidores, en línea con las condiciones más restrictivas de acceso al crédito en todos sus segmentos, los menores ingresos reales y la disminución de horas trabajadas. Con todo, las expectativas ratifican las revisiones a la baja en las proyecciones.

PROYECCIÓN NACIONAL: MERCADO LABORAL

Tasa de desempleo



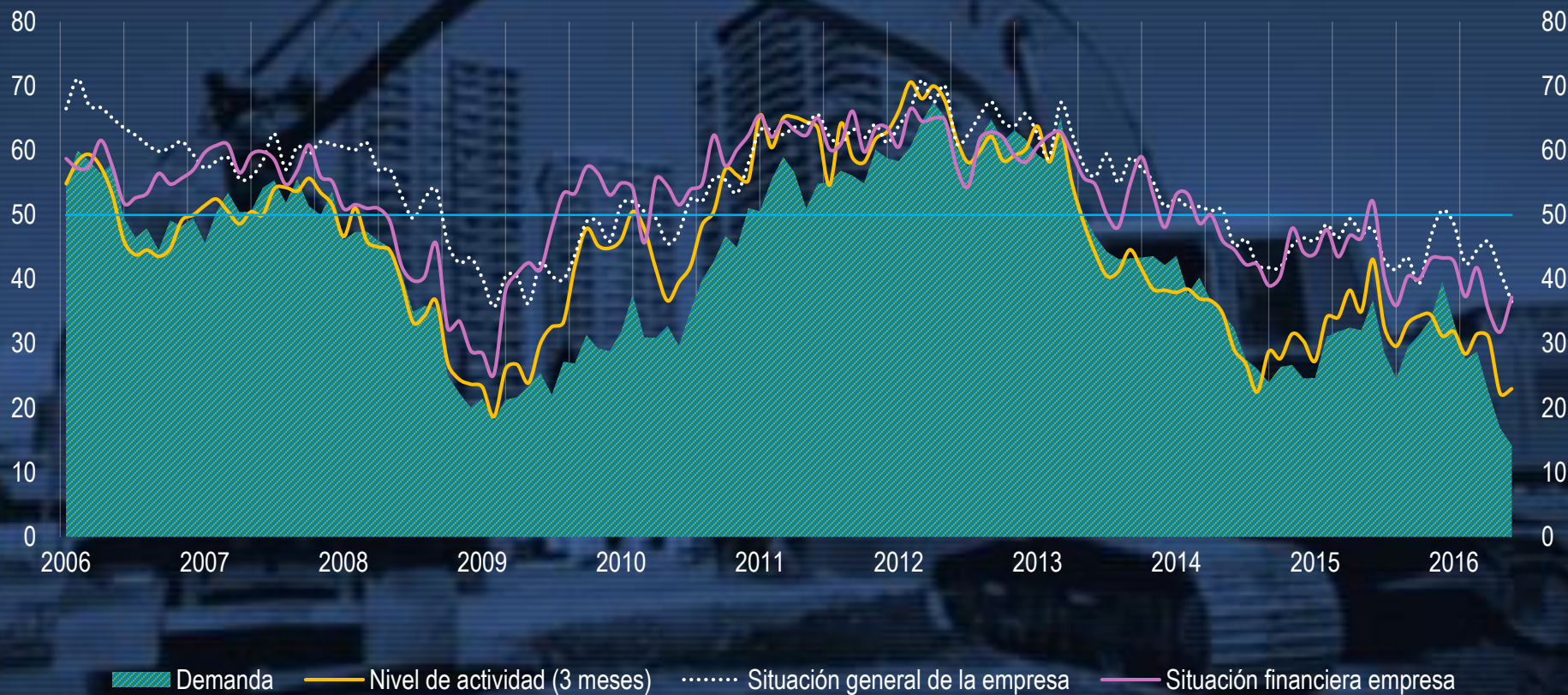
En este contexto, con importantes recomposiciones hacia el empleo independiente en varios sectores, la tasa de desempleo tenderá al alza hasta bordear 8,5% al cierre de 2016, manteniéndose en torno a esta cifra durante 2017. Si ajustamos dicha tasa por la disminución de horas trabajadas el desempleo asciende a 9,8%, cifra sobre su promedio histórico.



PROYECCIONES SECTORIALES


CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION

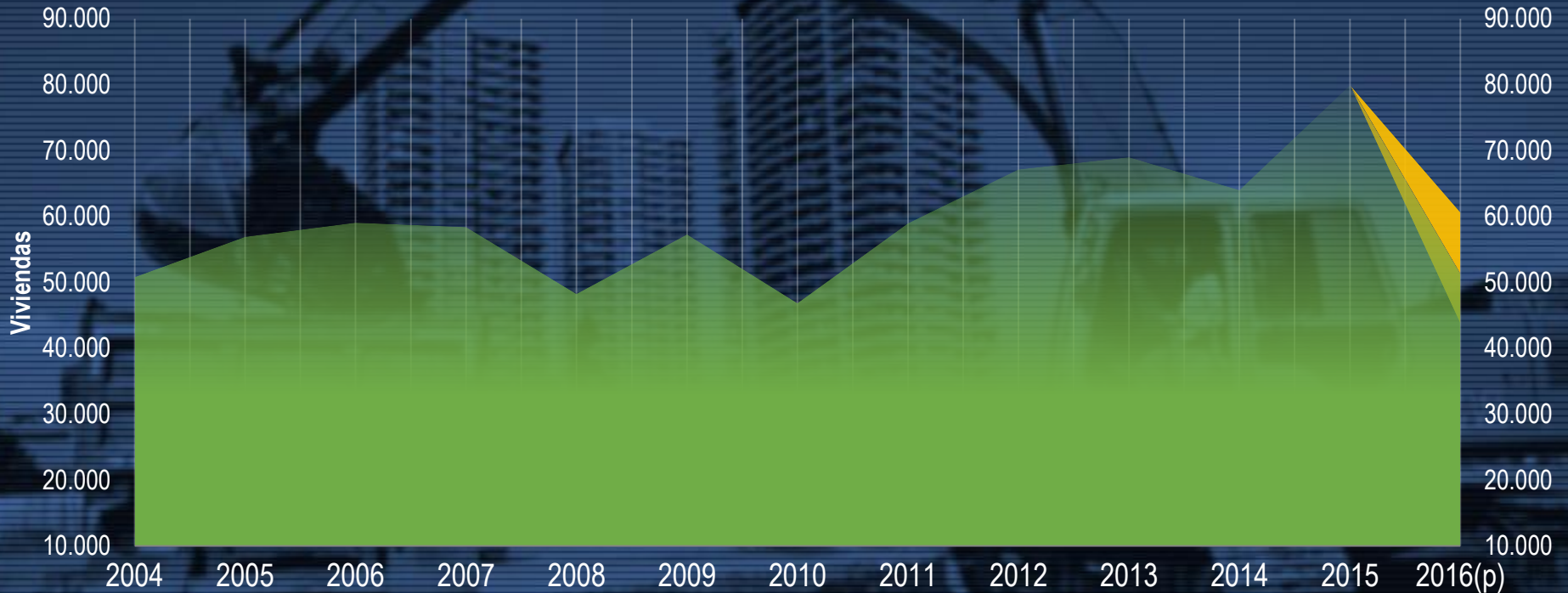

PROYECCIONES SECTORIALES
 IMCE construcción: Situación actual



En este contexto, la confianza de los empresarios de la construcción se ha mantenido en un estado pesimista desde fines de 2013, la que se ha deteriorado en los últimos meses. Esta situación es alarmante, toda vez que la persistencia y contagio del pesimismo abarca los temas de demanda, nivel de actividad y situación financiera de las empresas.



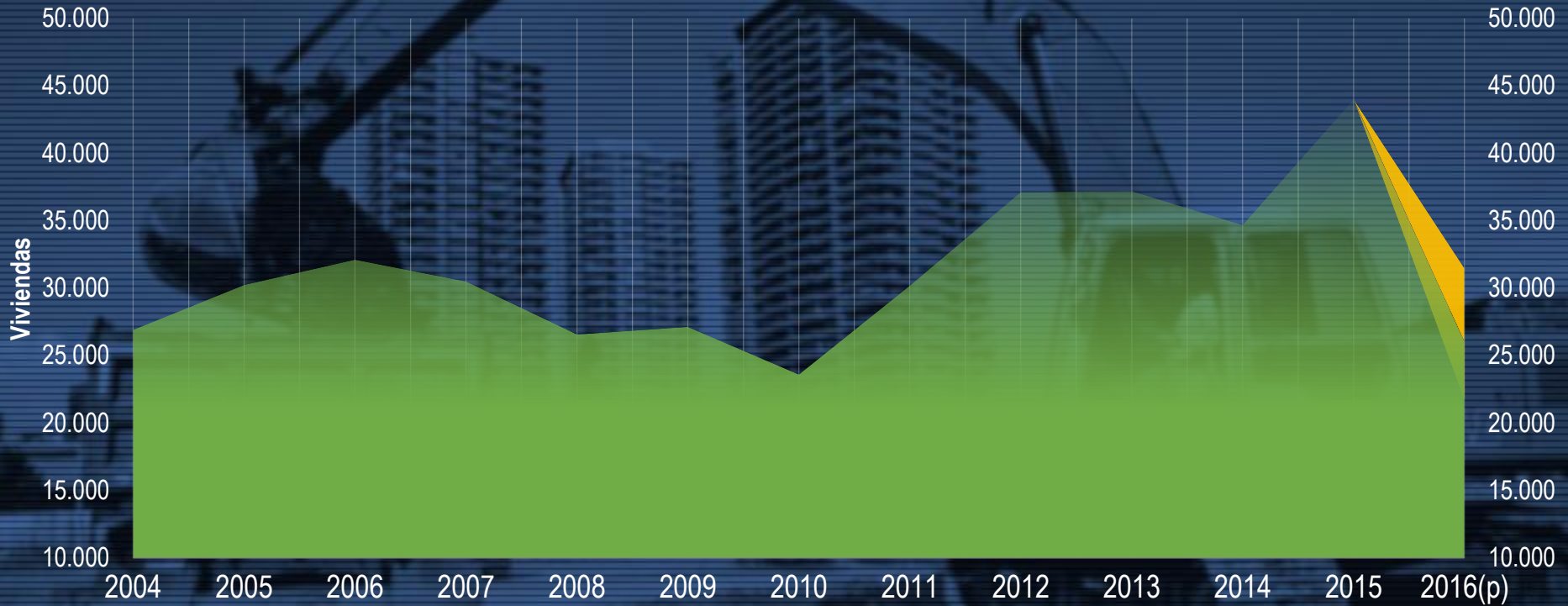
PROYECCIONES: VIVIENDA PRIVADA
Ventas Nacionales



Luego de cuatro períodos de expansión, esperamos que la demanda por vivienda retroceda en torno al 36% anual (51.000 unidades), en línea con el menor nivel de demanda interna esperado, el adelantamiento de compra observado en 2015, las mayores restricciones de acceso al financiamiento y al menor poder adquisitivo de las familias.



PROYECCIONES: VIVIENDA PRIVADA
Ventas en el Gran Santiago



En el Gran Santiago proyectamos una evolución paralela. Luego que 2015 finalizara con una comercialización record de 44.000 unidades (27% más que en 2014), la demanda retrocederá cerca de 50%, llegando a 22.000 unidades.

PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PÚBLICA


Concesiones. Flujo de inversión

Millones de US\$



■ Cifra en la que aumentaría el estimado para 2016 si se cumple con la calendarización de la cartera de concesiones definida.

Si se cumpliera con la calendarización de la cartera de concesiones definidas, hacia 2016 se tendría un flujo de inversiones de US\$ 743 millones.



PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
Cartera de concesiones: proyectos en licitación
Millones de US\$

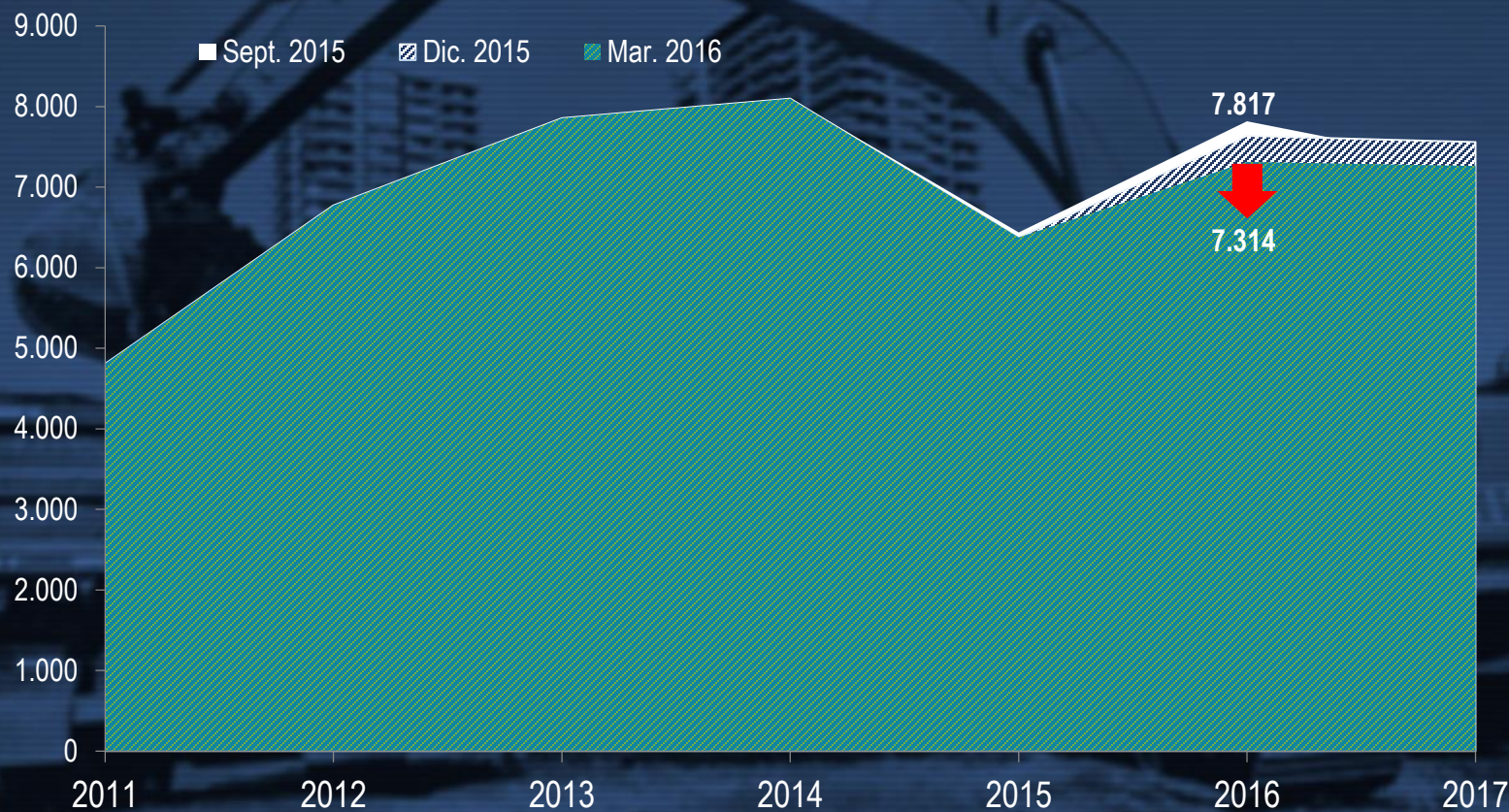
| PROYECTO | INVERSIÓN | AÑO CARTERA PROYECTO |
|--|------------|----------------------|
| Relicitación Túnel el Melón | 128 | 2015 |
| Embalse Punilla | 387 | 2015 |
| Relicitación Camino Nogales – Puchuncaví | 210 | 2015 |
| Relicitación Aeropuerto Carriel Sur | 34 | 2015 |
| Cuarta Licitación Aeropuerto Diego Aracena | 64 | 2016 |
| TOTAL CARTERA | 823 | |

La cartera de concesiones de proyectos actualmente en licitación asciende a US\$ 823 millones. Sin embargo, en la actualidad este mecanismo de financiamiento no es suficiente para compensar la menor inversión pública sectorial en infraestructura.

PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PRIVADA

Ajustes trimestrales gasto en construcción.

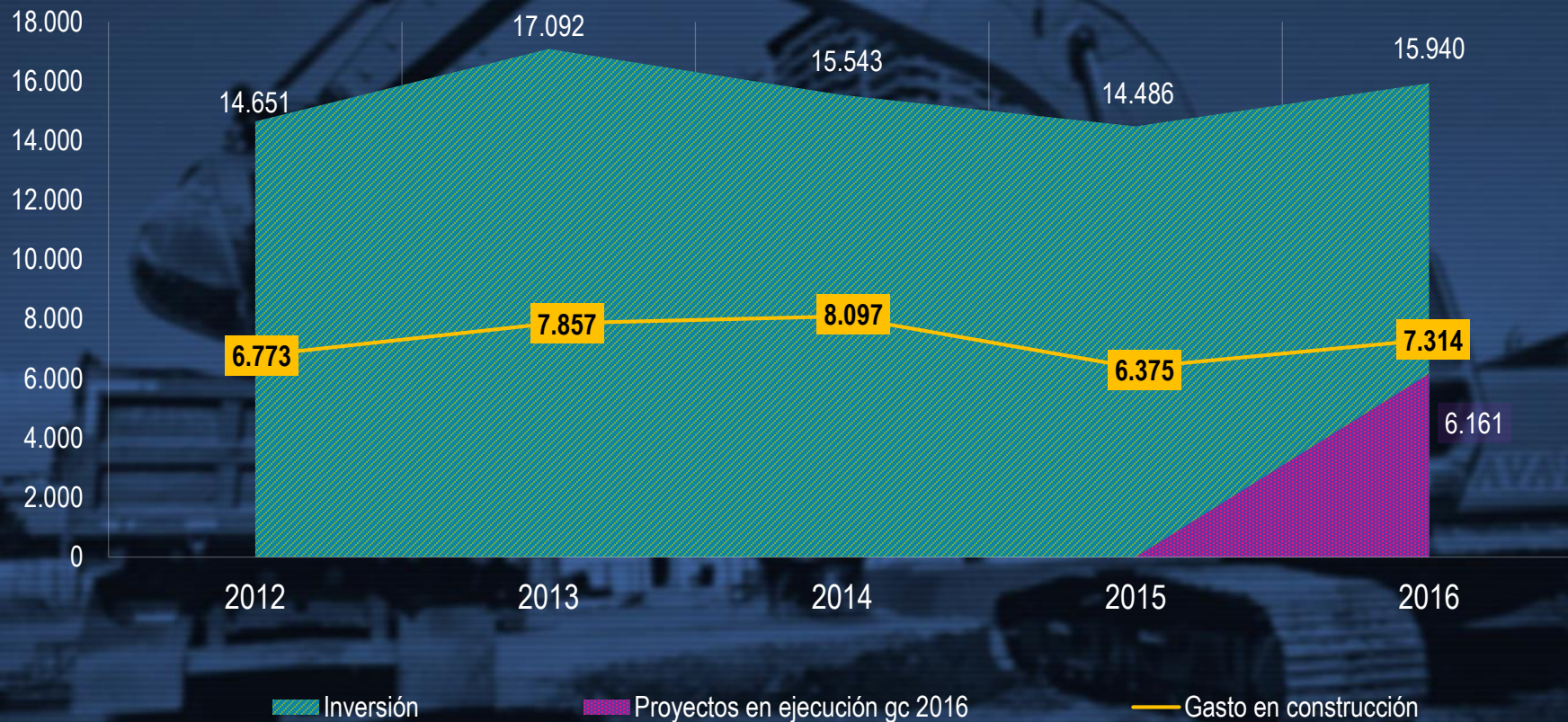
Millones de US\$



Respecto a las expectativas de inversión prevalecientes en el tercer y último trimestre de 2015, el gasto en construcción para 2016 se ha ajustado a la baja... Por ello, no se espera que el total de proyectos por ejecutar en lo que resta del año (con inversiones asociadas por US\$ 1.048 millones), se materialice.



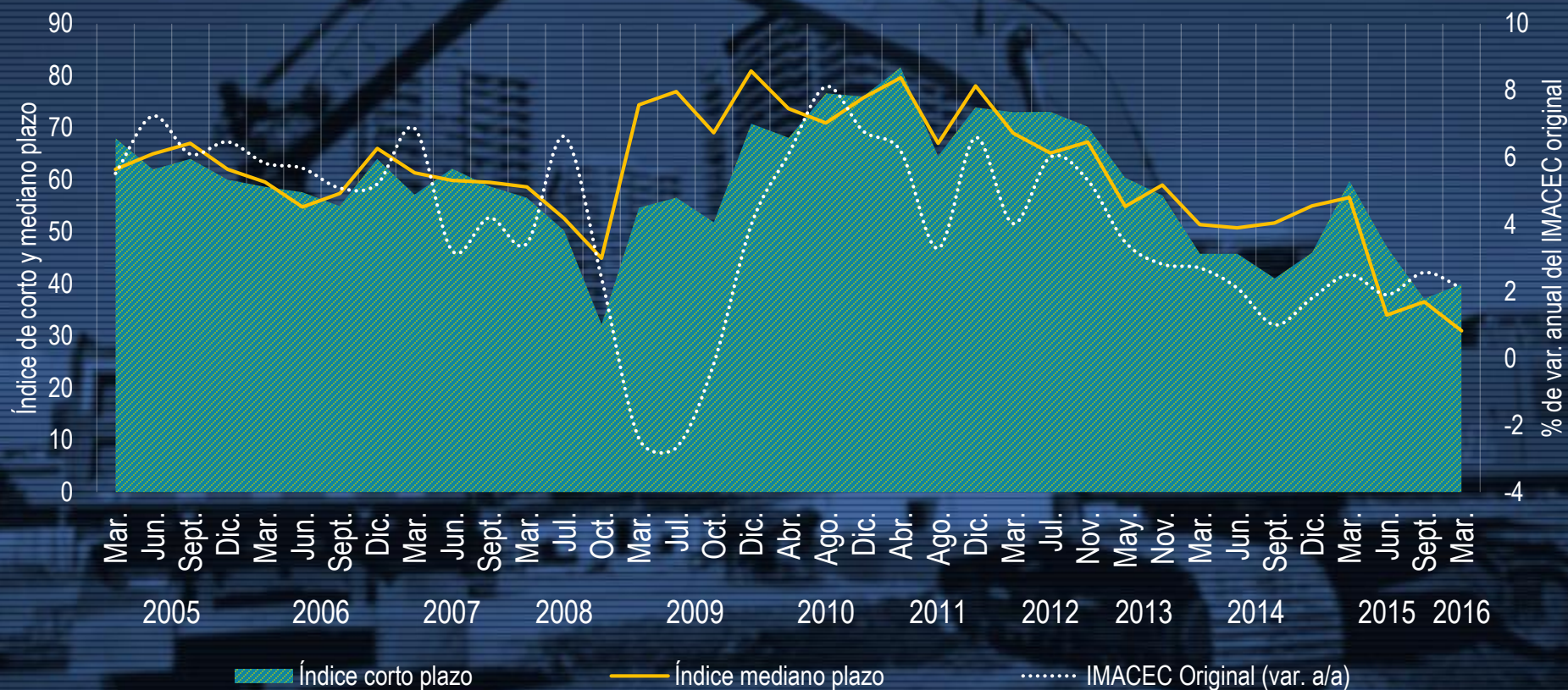
PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PRIVADA
 Inversión y gasto en construcción
 Millones US\$



En cuanto a la inversión productiva privada, el catastro de la CBC exhibe una inversión de US\$ 15.940 millones para 2016, de los cuales US\$ 7.314 corresponden a gasto en construcción. Sin embargo, dado el estado actual del ciclo económico, con una demanda más acotada, nuestras estimaciones se acercan más al ajuste existente considerando sólo los proyectos actualmente en ejecución, cifra que asciende a US\$ 6.161 millones.



PROYECCIONES: CONSTRUCCIÓN
Expectativas CCHC



Ante este escenario, la confianza de los empresarios de la construcción se ha ajustado sistemáticamente a la baja. Al estado pesimista de las expectativas de actividad (evidenciadas desde 2013) en lo más reciente se agrega una profundización del estado pesimista respecto del sector en el mediano plazo.


PROYECCIONES: CONSTRUCCIÓN

 Inversión en construcción desagregada
 Variación anual (en %)

| SECTOR | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | Proyectado 2016 | | |
|-----------------------------|------|------|------|-------|-----------------|------|-----------|
| | | | | | Pesimista | Base | Optimista |
| VARIACIÓN ANUAL (%) | | | | | | | |
| VIVIENDA | 5,4 | 3,9 | -1,3 | 2,5 | 1,3 | 3,3 | 5,3 |
| • Pública | 7,9 | 4,5 | -8,5 | -7,4 | 2,3 | 4,3 | 6,3 |
| • Privada | 4,5 | 3,8 | 1,1 | 5,6 | 1,1 | 3,1 | 5,1 |
| • Copago prog. sociales | 3,5 | 1,1 | -2,8 | 0,2 | -0,7 | 1,3 | 3,3 |
| • Inmobiliaria sin subsidio | 4,8 | 4,5 | 2,2 | 7,0 | 1,5 | 3,5 | 5,5 |
| INFRAESTRUCTURA | 10,4 | 6,5 | 2,0 | -2,0 | -3,5 | -1,5 | 0,5 |
| • Pública | 7,6 | 3,8 | 6,9 | 12,6 | -4,4 | -2,4 | -0,4 |
| • Pública (b) | 6,9 | 2,1 | -1,1 | 11,6 | -8,1 | -6,1 | -4,1 |
| • Empresas Autónomas (c) | 42,2 | 20,5 | 81,4 | 24,0 | 8,1 | 10,1 | 12,1 |
| • Concesiones OO.PP. | -5,5 | 4,2 | 0,2 | 1,2 | 0,9 | 2,9 | 4,9 |
| • Productiva | 11,7 | 7,7 | -0,2 | -8,7 | -3,0 | -1,0 | 1,0 |
| • Empresas del Estado (d) | 23,1 | 5,4 | 22,0 | -11,1 | -1,3 | 0,7 | 2,7 |
| • Privada (e) | 11,2 | 7,8 | -1,3 | -8,5 | -3,1 | -1,1 | 0,9 |
| INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN | 8,7 | 5,7 | 0,9 | -0,6 | -1,9 | 0,1 | 2,1 |

En 2016, la persistente dinámica de la inversión inmobiliaria continuará siendo contrarrestada por la caída de la inversión en infraestructura. En efecto, la proyección de crecimiento de la inversión sectorial se mantiene en un rango de -1,9 a 2,1% anual en 2016. No obstante, el balance de riesgo estaría sesgado a la baja.

PROYECCIONES: CONSTRUCCIÓN

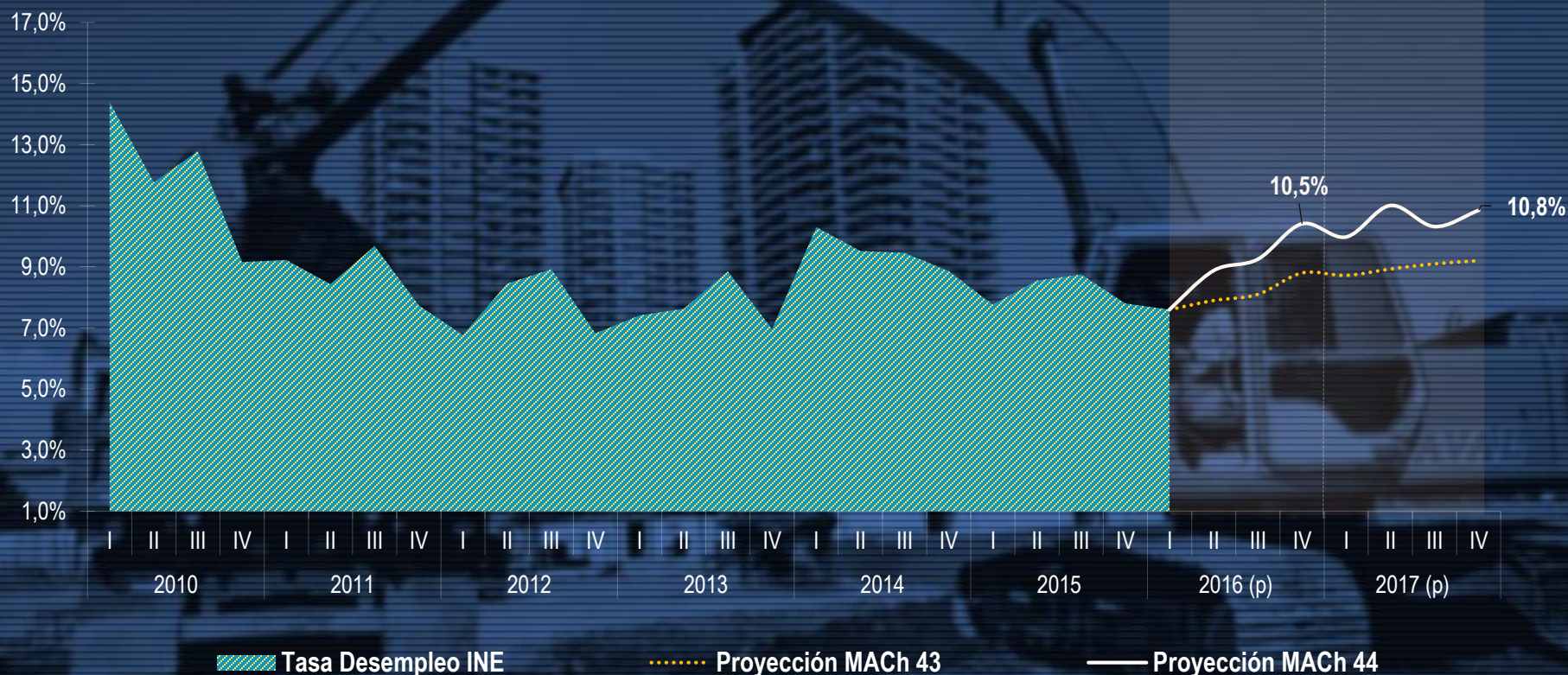
Formación de bruta capital fijo de la construcción
Variación anual (en %)



En 2016 se anticipa una tasa de crecimiento prácticamente nula para la inversión sectorial. Para 2017, considerando el efecto de menor base de comparación y una lenta convergencia de la confianza empresarial y de hogares hacia el estado neutral, se espera que la inversión sectorial experimente un desempeño acorde a la inversión agregada.

PROYECCIONES: CONSTRUCCIÓN

Tasa desocupación sector construcción



Así, luego de que la tasa de desempleo para el sector de la construcción permanezca bajo su promedio histórico (9,1%) durante los primeros meses de 2016, proyectamos una importante corrección al alza, finalizando el 2016 en torno a 10,5%. Este se mantendría en promedio durante 2017 (con 10,8% para el cuarto trimestre del mismo año).

BALANCE DE RIESGOS

Finalmente, los principales riesgos para la inversión en construcción de 2016 son:

1. Elevada incertidumbre en torno a las perspectivas de crecimiento mundial, principalmente de países socios comerciales con Chile.
2. La pérdida de dinamismo en América Latina es liderada por la recesión de Brasil. La situación de esta economía es sumamente compleja, existiendo una elevada incertidumbre en torno a su desempeño futuro y su efecto en los países de la región.
3. Existen dudas sobre la sostenibilidad del exceso de liquidez en China. Al mismo tiempo, se observa un desbalance del crecimiento al interior de las economías desarrolladas.
4. Las diferencias entre las expectativas del mercado y la Fed respecto de la trayectoria futura de la TPM en EE.UU. constituye un riesgo.

BALANCE DE RIESGOS

Finalmente, los principales riesgos para la inversión en construcción de 2016 son:

5. Por lo que, no se descartan nuevas tensiones en los mercados financieros, alzas en las primas por riesgo y caídas de precios de las materias primas. . .
6. En el plano interno, está latente la magnitud del impacto de corto y mediano plazo que tendrán las reformas estructurales en la dinámica de la inversión.
7. Las condiciones crediticias permanecen restrictivas tanto para los hogares como para las empresas del sector.
8. Finalmente, el persistente deterioro de la confianza de los consumidores y empresarios constituye un riesgo para el desempeño futuro de la economía y la actividad sectorial.



MACROECONOMÍA Y CONSTRUCCIÓN
INFORME MACH 44

Proyecciones 2016
Sector Construcción

