



MACROECONOMÍA Y CONSTRUCCIÓN
INFORME MACH 45

Balance 2016 - Proyecciones 2017



MACROECONÓMICO



ECONOMÍA

INTERNACIONAL

- EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO

NACIONAL

- DEMANDA
- EXPECTATIVAS DE CRECIMIENTO



PROYECCIONES

SECTOR CONSTRUCCIÓN



ACTIVIDAD

- IMACON
- MERCADO LABORAL



VIVIENDA

- PERMISOS DE EDIFICACIÓN
- VIVIENDA PÚBLICA
- VIVIENDA PRIVADA



INFRAESTRUCTURA

- INDICADORES
- INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
- INFRAESTRUCTURA PRIVADA

SECTORIAL

- VIVIENDA
- INFRAESTRUCTURA
- INVERSIÓN CONSTRUCCIÓN

BALANCE DE RIESGOS



**BALANCE
MACROECONÓMICO
ECONOMÍA
INTERNACIONAL**



CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



	2015	2016		2017		2018
		WEO (Octubre)	IPoM (Septiembre)	WEO (Octubre)	IPoM (Septiembre)	IPoM (Septiembre)
MUNDO A PPC	3,2	3,1	3,0	3,4	3,3 ↓	3,5
SOCIOS COMERCIALES	3,1	-	2,8	-	3,2	3,4
• Estados Unidos	2,6	1,6 ↓	1,5 ↓	2,2 ↓	2,2 ↑	2,8
• Eurozona	2,0	1,7 ↑	1,5	1,5 ↑	1,4 ↓	1,6
• Japón	0,5	0,5 ↑	-	0,6 ↑	-	-
• China	6,9	6,6	6,5	6,2	6,2	6,0
RESTO DE ASIA	4,8	4,8	-	5,1	-	-
AMÉRICA LATINA EX. CHILE	-0,5	-	-0,9 ↑	-	1,7 ↑	2,0

Las perspectivas de crecimiento mundial es mixta al interior de los principales bloques económicos. La elevada incertidumbre en torno a riesgos que persisten y otros que se suman, complejiza la tarea de anticipar (predecir) el escenario macroeconómico internacional.



**BALANCE
2016
ECONOMÍA NACIONAL**



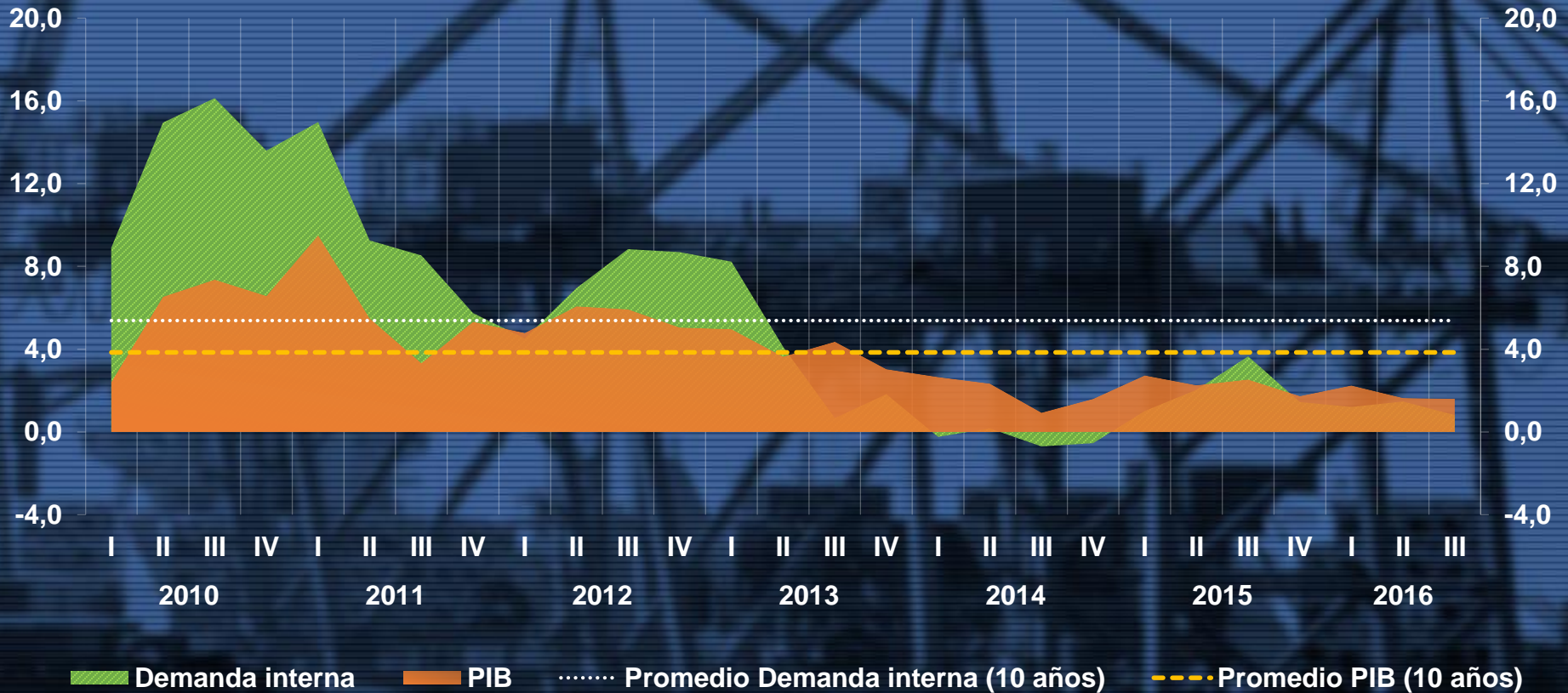
CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



ECONOMÍA: NACIONAL

Demanda interna y Producto interno bruto (PIB)

Variación anual (en %)

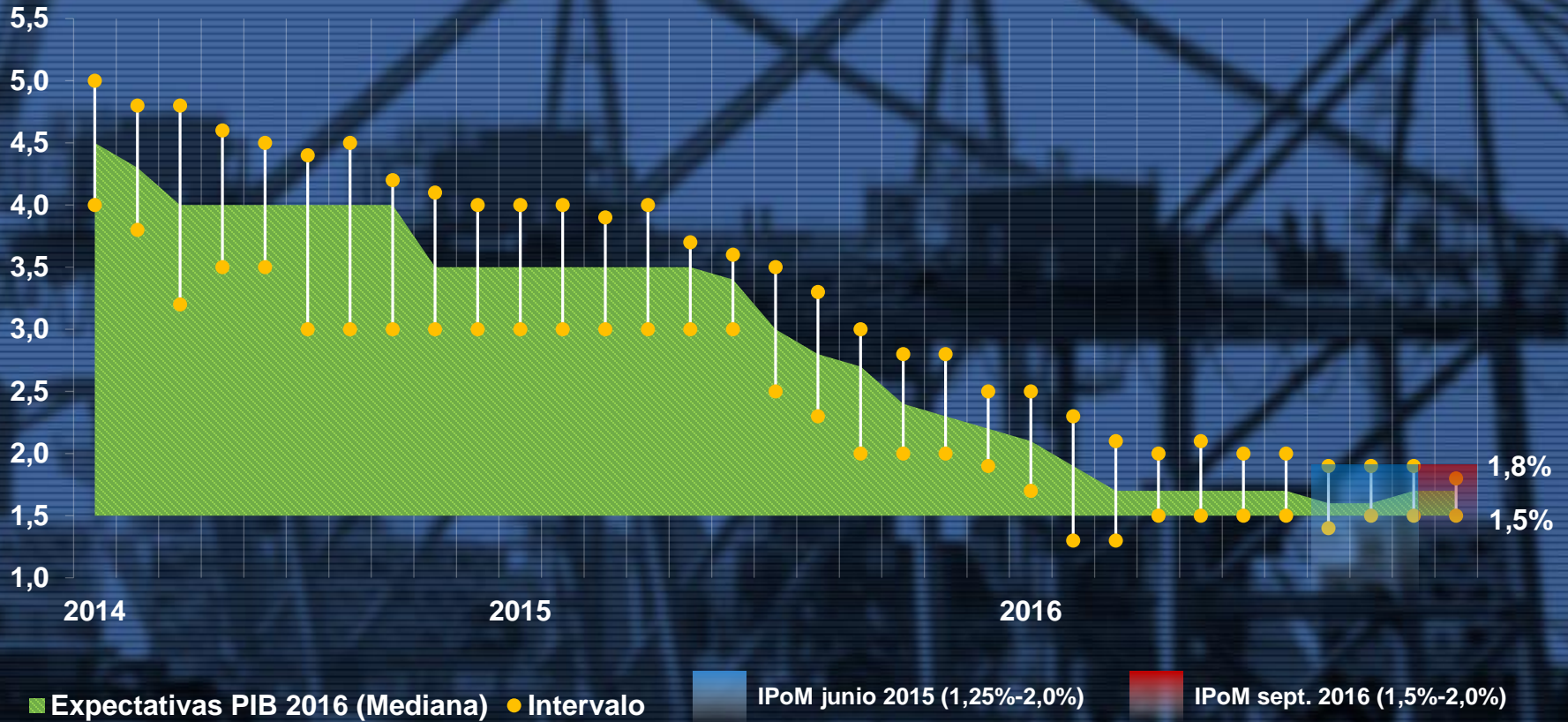


Los menores ingresos generados por el bajo precio del cobre, el acotado dinamismo de los países socios comerciales y la incertidumbre en torno a las reformas internas, explican la desaceleración tanto de la oferta como de la demanda en Chile. Así, el crecimiento del PIB y la demanda interna persisten bajo sus respectivos promedios históricos.



ECONOMÍA: NACIONAL

Expectativas de crecimiento PIB 2016 (en %)



Las estimaciones de crecimiento para el PIB de 2016 han evolucionado de más a menos, con marcados ajustes a la baja desde principios de año. En lo más reciente, se han estabilizado en torno a 1,7% anual. Nuestra estimación se sitúa en el rango inferior de las expectativas: 1,6% anual.



BALANCE 2016 SECTOR CONSTRUCCIÓN

ACTIVIDAD

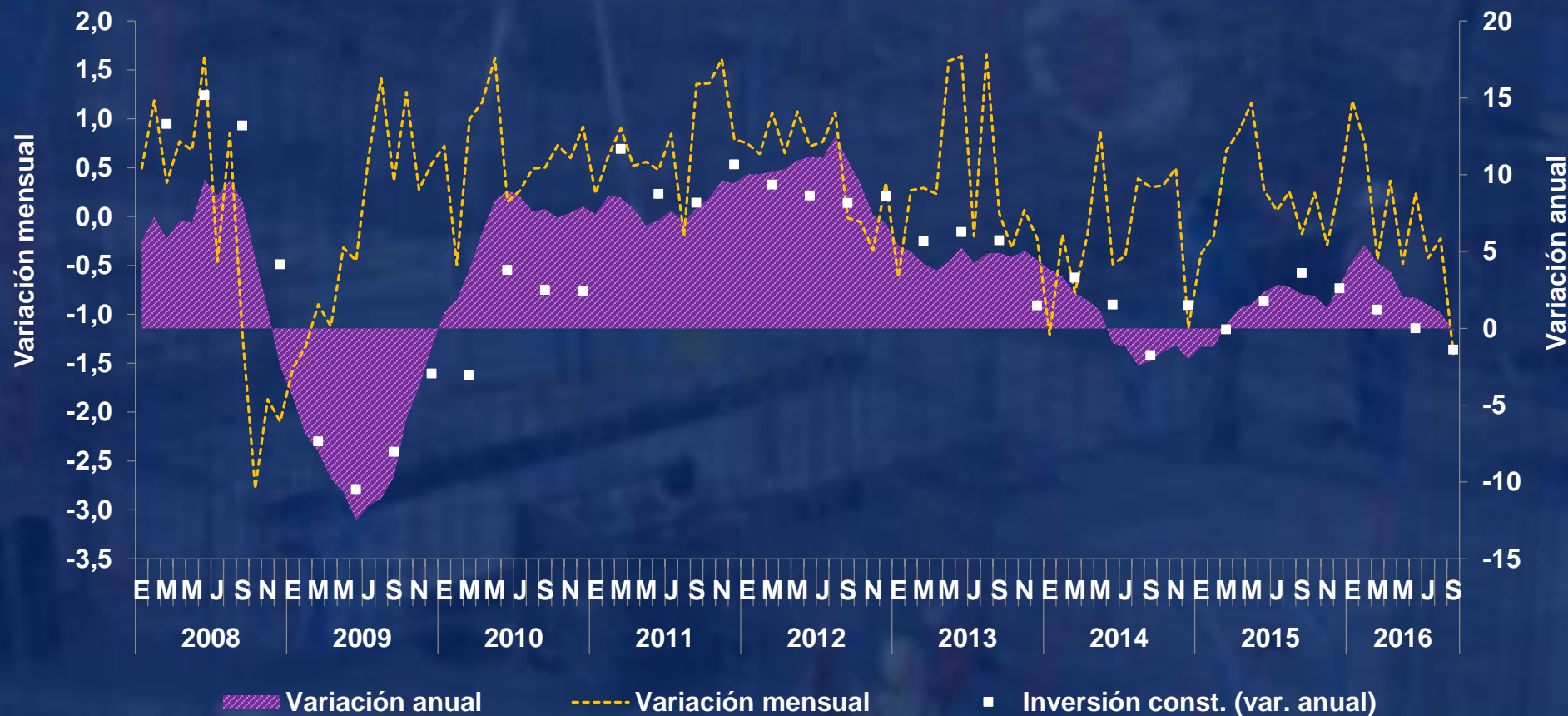


CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



SECTOR CONSTRUCCIÓN: ACTIVIDAD

Evolución del IMACON e Inversión

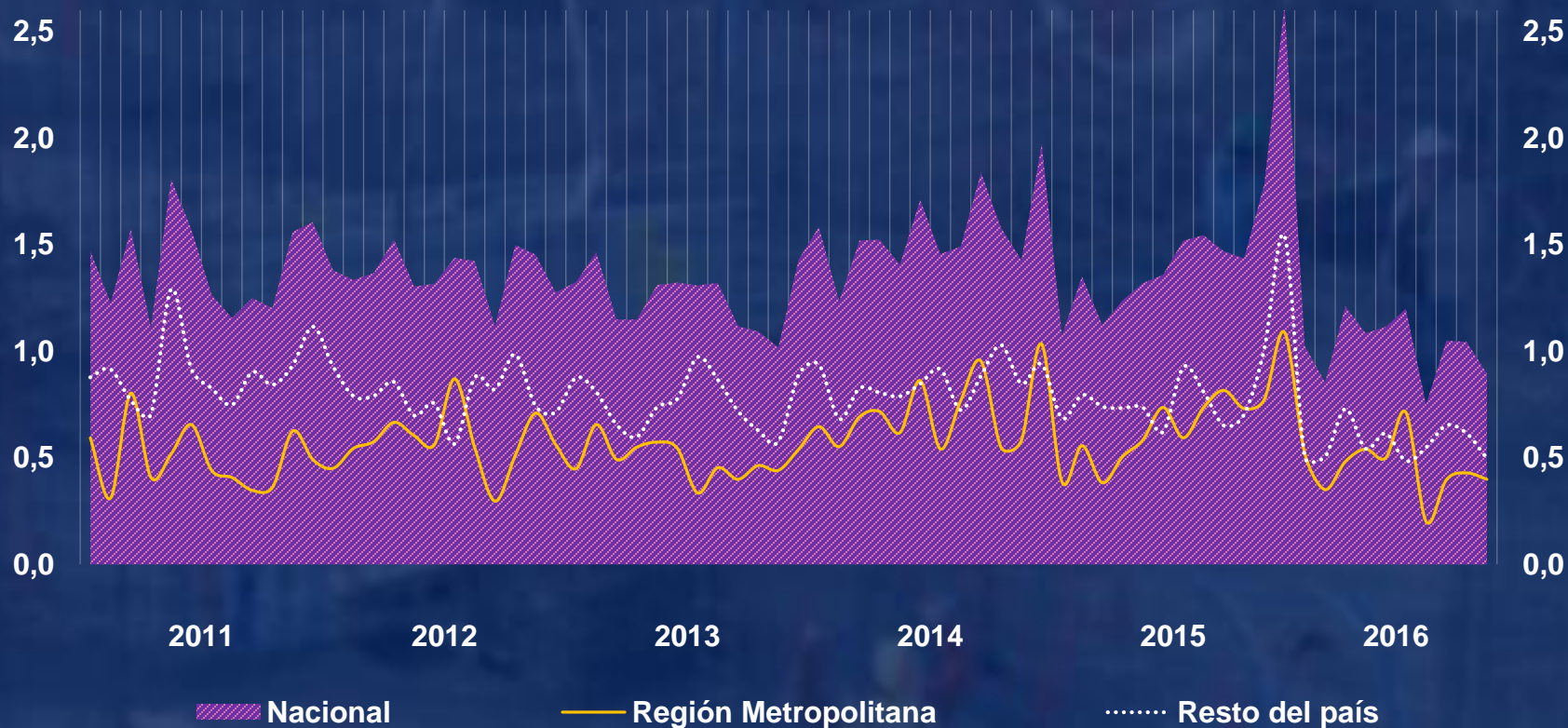


En lo más reciente, la actividad de la construcción retrocedió 0,2% anual (-1,4% en el margen). Ello es coherente con el menor dinamismo del empleo y la demanda de materiales, la sustancial caída de los permisos de edificación y el acotado crecimiento de la actividad de contratistas generales en obras civiles y montaje.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: PERMISOS DE EDIFICACIÓN

Superficie total (Millones de metros cuadrados)



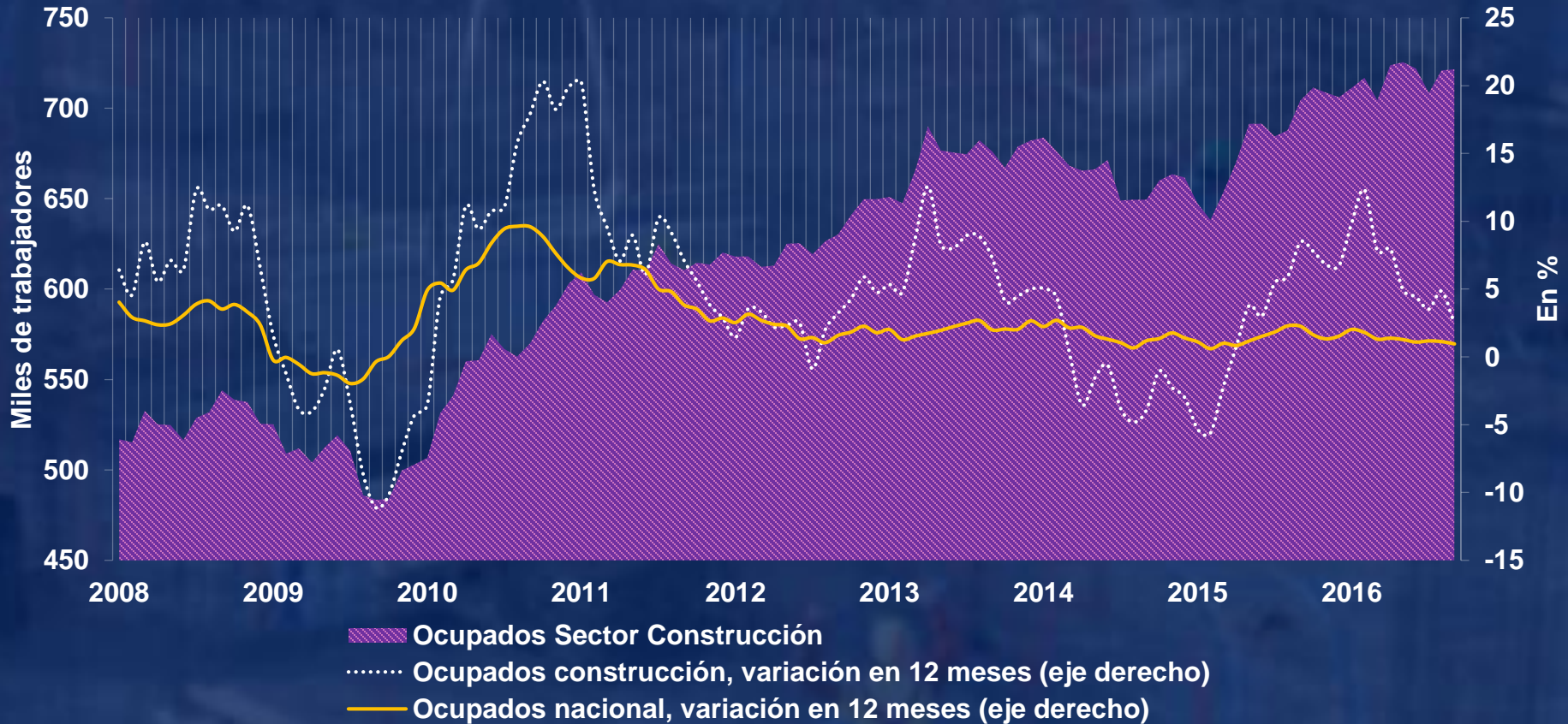
En el caso de los permisos de edificación, se aprecia que la autorización de obras nuevas continúa descendiendo. De esta manera, a octubre la superficie aprobada acumula un rezago de 24% frente a 2015. Ello es preocupante, respecto de la futura menor tasa de iniciación de nuevos proyectos...



SECTOR CONSTRUCCIÓN: EMPLEO

Ocupados sector construcción

Serie original y variación en 12 meses

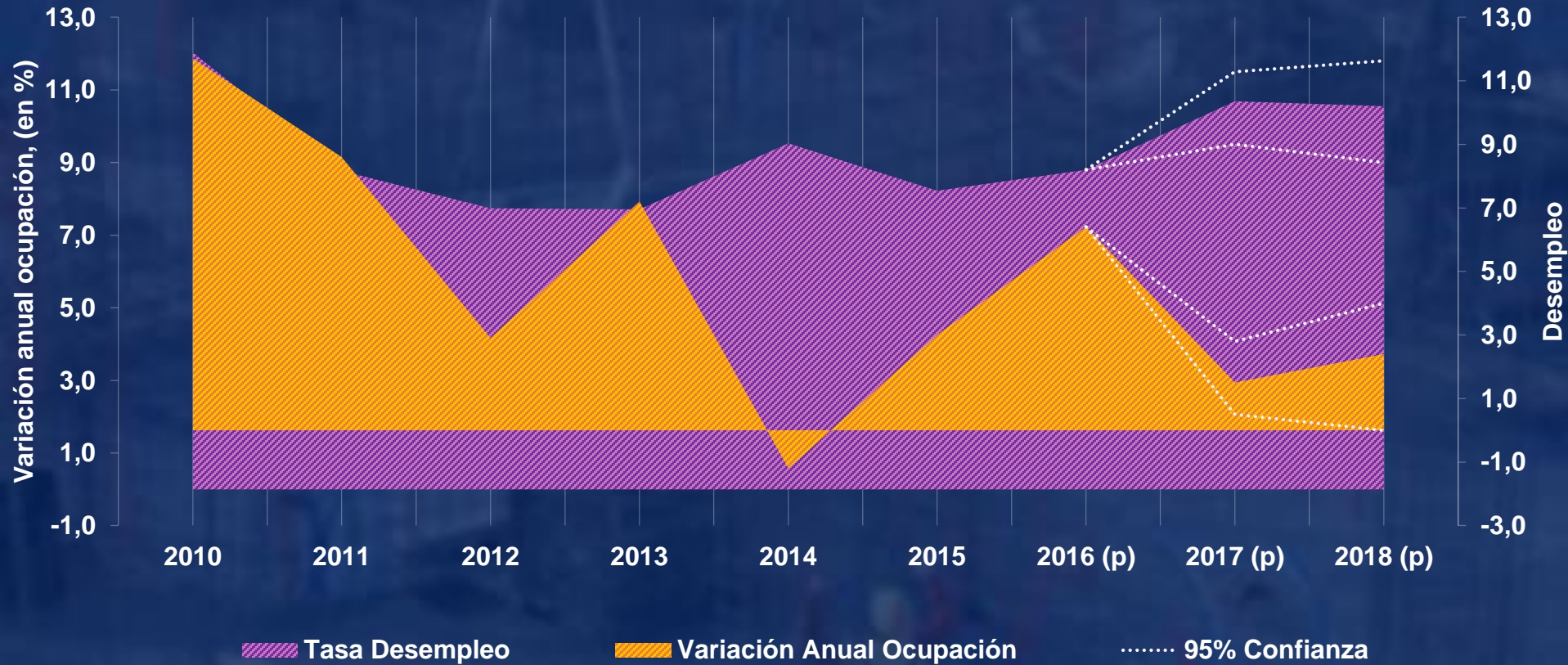


El empleo sectorial sigue moderando su dinamismo. Por ahora, la contratación se concentra en el desarrollo de proyectos inmobiliarios en etapa de terminación de obras, vinculados a empresas con menos de 10 trabajadores y de carácter transitorio. Lo anterior explica que la tasa de desempleo finalice el año en torno a 8,8%.



SECTOR CONSTRUCCIÓN: DESEMPLEO

Tasa de desempleo y variación anual ocupación (en %)



Nuestras proyecciones muestran un alza sostenida del desempleo del sector construcción para 2017 y 2018, con promedios de 10,1% y 10%, respectivamente. Este resultado es coherente con un deterioro de las expectativas y una caída de la actividad inmobiliaria producto de la contracción de la demanda y condiciones restrictivas de acceso al crédito.



BALANCE SECTOR CONSTRUCCIÓN VIVIENDA

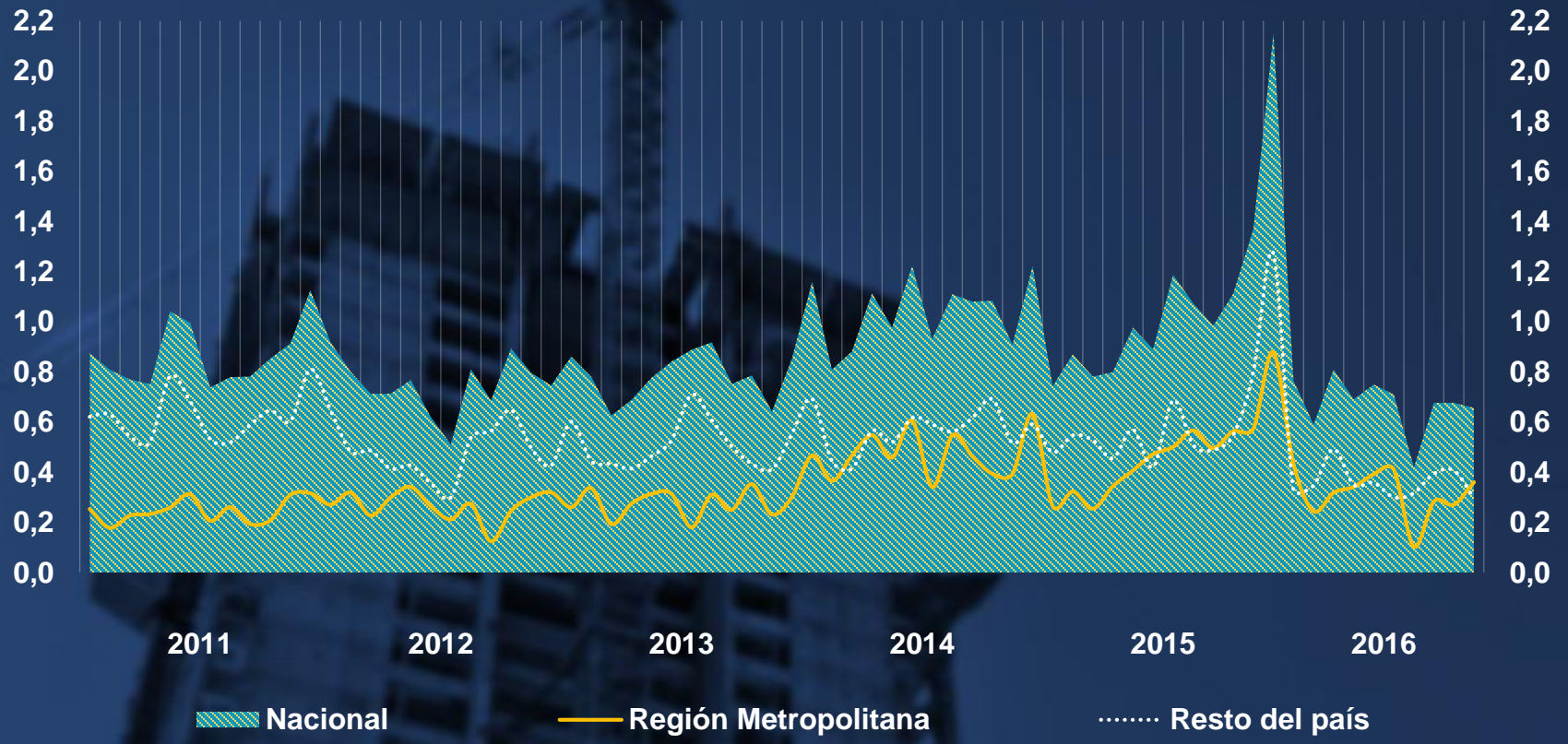


CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION



VIVIENDA: PERMISOS DE EDIFICACIÓN

Superficie vivienda (Millones de metros cuadrados)



Los permisos para vivienda también han seguido la misma tendencia decreciente en superficie aprobada. De esta manera, a octubre del año en curso exhiben un rezago de 28% en comparación con 2015.

BALANCE 2016 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	18.847	70%	8.099
2013	17.328	18.343	19.928	56%	15.743
2014	11.250	12.078	10.682	46%	12.646
2015	23.465		7.118	30%	16.347
2016	9.584		316	3%	9.268
2012-2016	118.994		56.891	48%	62.103

Entre 2012 y 2016 se han otorgado alrededor de 119 mil subsidios **DS 49**, de los cuales 48% han entrado a pago. Según año de otorgamiento, hasta la fecha se ejecutaron 70% del total de los subsidios otorgados en 2012. Con todo, aún quedan 62 mil subsidios DS 49 pendientes de pago.



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	-	14.059	11.165	-	80%	72%	76%	-	3.497	4.280
2012	-	22.970	17.931	978	17.095	12.922	-	74%	72%	76%	-	5.875	5.009
2013	17.614	15.188	15.896	12.912	11.326	10.987	73%	75%	69%	72%	4.702	3.862	4.909
2014	13.111	11.585	11.905	7.994	7.760	6.565	61%	67%	55%	61%	5.117	3.825	5.340
2015	11.902	11.401	11.644	3.826	3.734	3.302	32%	33%	28%	31%	8.076	7.667	8.342
2016	3.856	3.623	3.303	87	45	52	2,3%	1,2%	1,6%	1,7%	3.769	3.578	3.251
2011-2016	46.483	82.323	76.124	25.797	54.019	44.993	55%	66%	59%	61%	20.686	28.304	31.131
2011-2016	204.930			124.809			61%				80.121		

Desde su inicio se han entregado cerca de 205 mil subsidios **DS 01** y ejecutado 124 mil. Si bien la tasa de ejecución para subsidios con 4 o más años de antigüedad alcanza 76%, ésta se deteriora en el caso de los subsidios de menor antigüedad, en particular en el caso de los DS01 del Título 2.



VIVIENDA PÚBLICA

Subsidios DS 01 otorgados y pagados por año

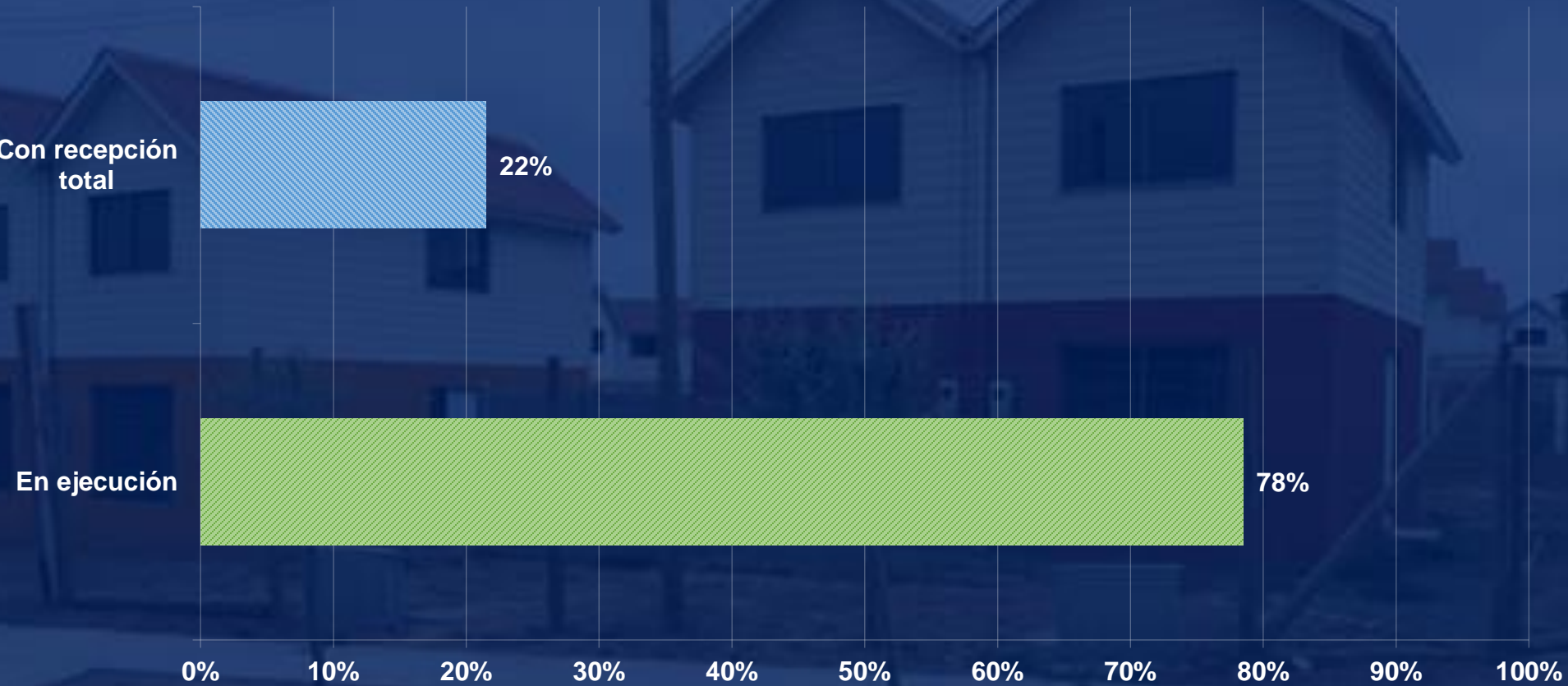
	Otorgados			Pagados			Pagados/otorgados				Subsidios por pagar		
	Título 0	Título I	Título II	Título 0	Título I	Título II	Título 0	Título I	Título II	TOTAL	Título 0	Título I	Título II
2011	-	17.556	15.445	-	14.059	11.165	-	80%	72%	76%	-	3.497	4.280
2012	-	22.970	17.931	978	17.095	12.922	-	74%	72%	76%	-	5.875	5.009
2013	17.614	15.188	15.896	12.912	11.326	10.987	73%	75%	69%	72%	4.702	3.862	4.909
2014	13.111	11.585	11.905	7.994	7.760	6.565	61%	67%	55%	61%	5.117	3.825	5.340
2015	11.902	11.401	11.644	3.826	3.734	3.302	32%	33%	28%	31%	8.076	7.667	8.342
2016	3.856	3.623	3.303	87	45	52	2,3%	1,2%	1,6%	1,7%	3.769	3.578	3.251
2011-2016	46.483	82.323	76.124	25.797	54.019	44.993	55%	66%	59%	61%	20.686	28.304	31.131
2011-2016	204.930			124.809			61%				80.121		

Es así como a septiembre de 2016 quedaban por pagar 80 mil subsidios DS 01, de los cuales el 40% fueron otorgados entre 2011 y 2013.



VIVIENDA PÚBLICA

Estado de las obras sujetas al subsidio DS-116



De los 265 proyectos vigentes a la fecha, 208 se encuentran en ejecución de obras, lo que equivale a 78% del total. Por su parte, 57 son los proyectos que ya cuentan con Recepción Municipal final. La distribución de los proyectos finalizados corresponde a 24% de viviendas destinadas a familias vulnerables y 76% a familias de sectores medios.

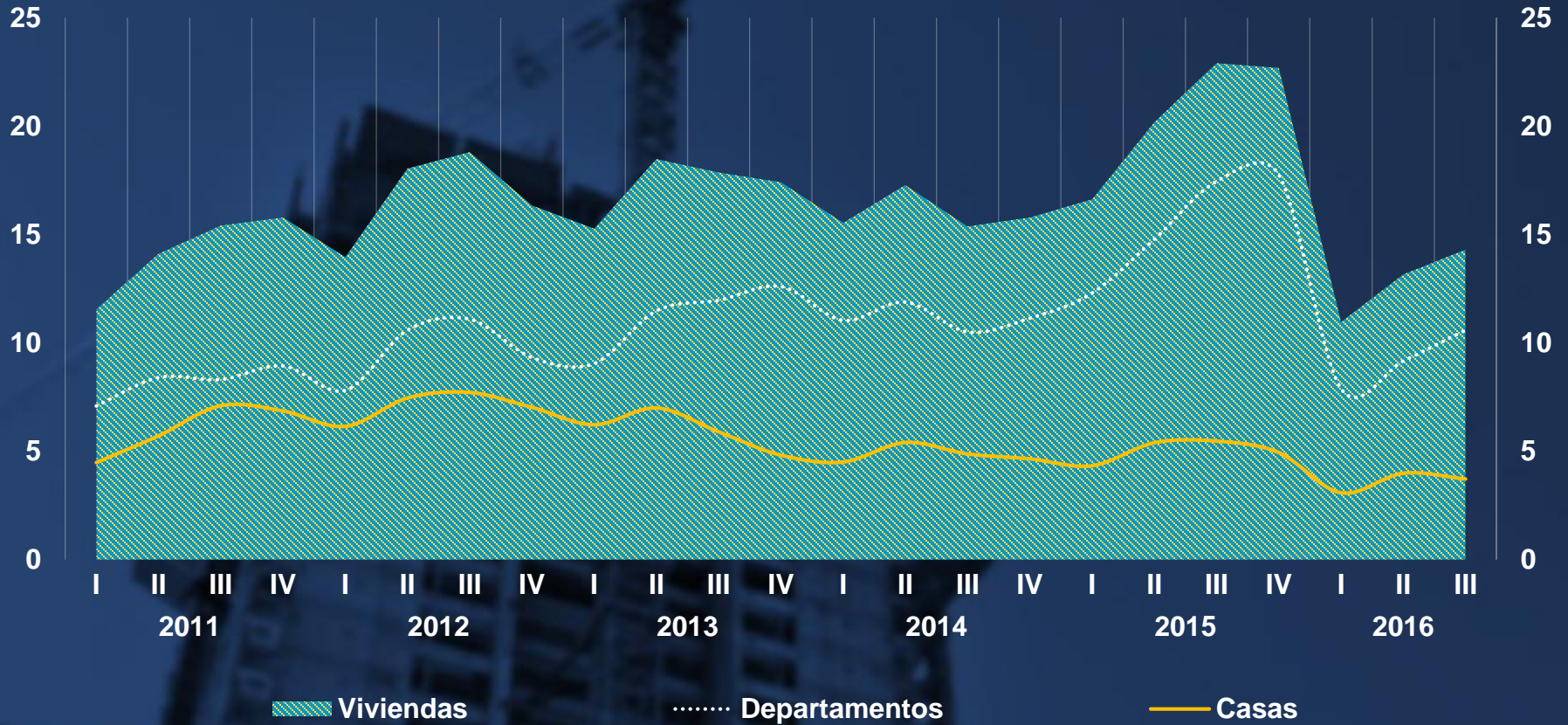


BALANCE 2016
SECTOR CONSTRUCCIÓN
VIVIENDA PRIVADA

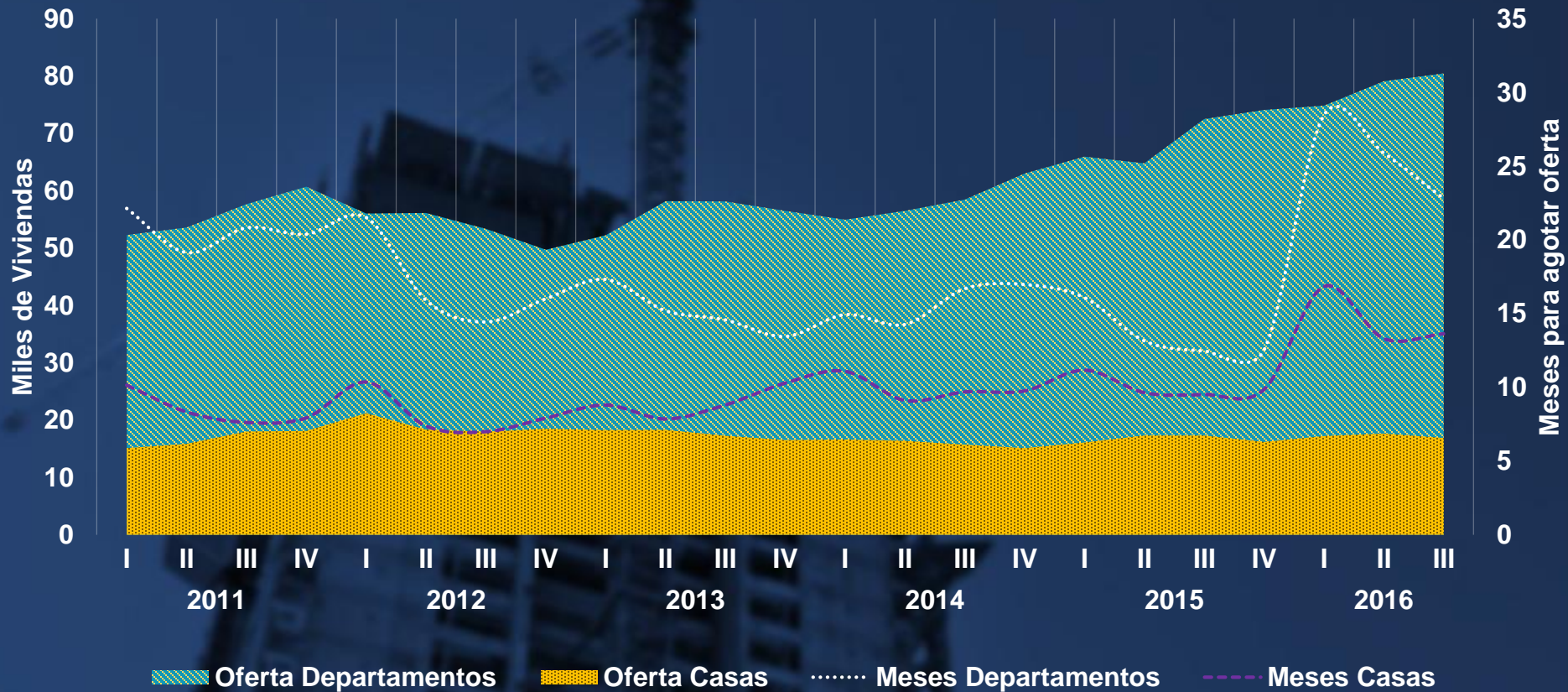




VIVIENDA PRIVADA
Venta de vivienda nacional
Miles de viviendas



La comercialización de viviendas nuevas exhibe, al tercer trimestre del año en curso, un retroceso de 36% respecto de su símil de 2015, a consecuencia del adelanto de compras en el año previo inducido por la entrada en vigencia del IVA a la vivienda.



La fuerte demanda por vivienda y el beneficio fiscal asociado a los permisos de 2015 han estimulado el ingreso de nuevos proyectos desde fina del año pasado. De esta manera, en lo que va de 2016 la oferta de viviendas nuevas se ha incrementado 13% anual. La velocidad de venta han sufrido importantes deterioros, debido a la menor demanda por vivienda.



VIVIENDA PRIVADA
Índice real de precios de viviendas
Variaciones anuales (en %)



Por su parte, los precios de la vivienda en Santiago han moderado su ritmo de avance en línea con la menor demanda observada. El índice de precios de los departamentos anotó una caída anual de 1,5% a octubre, mientras que el de casas descendió 0,9% en el mismo lapso.

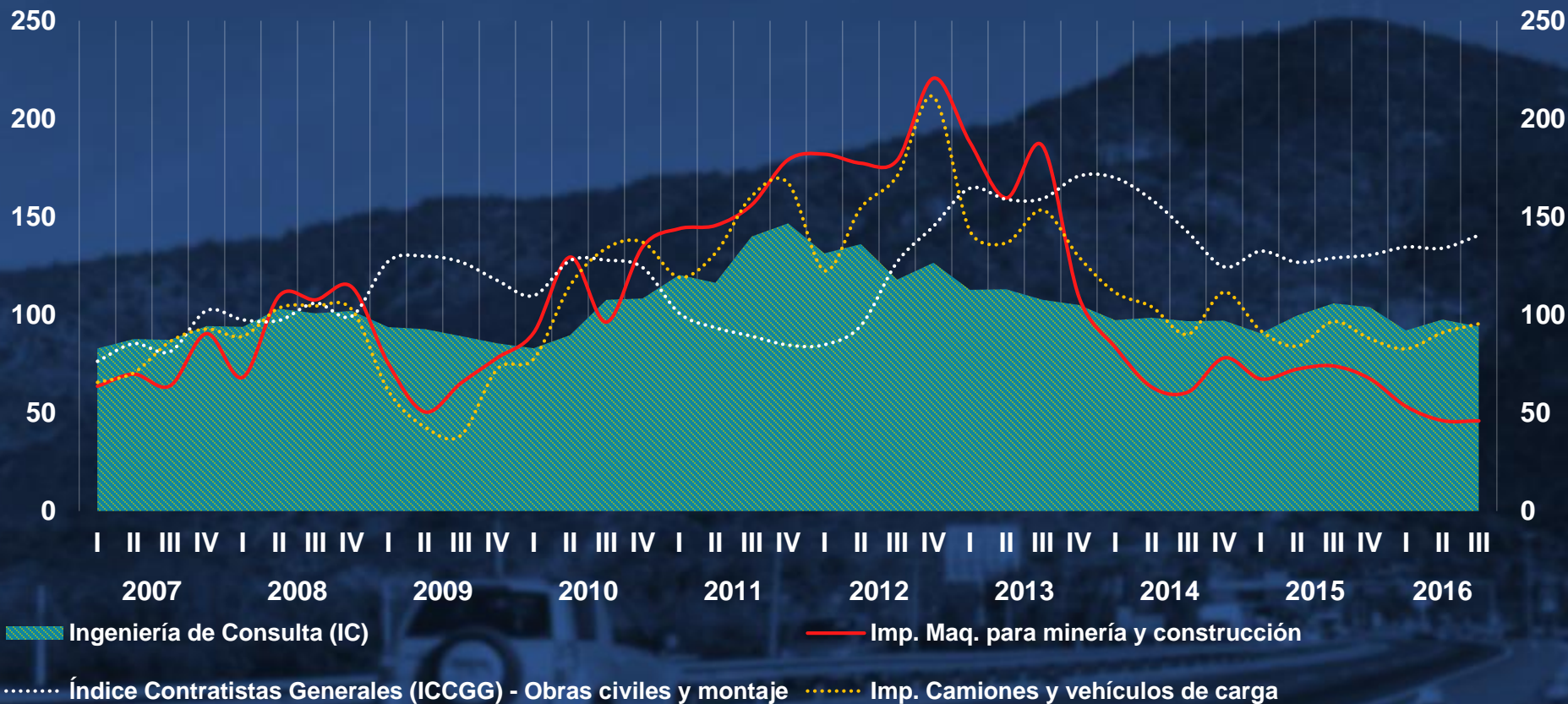
BALANCE 2016 SECTOR CONSTRUCCIÓN INFRAESTRUCTURA





INFRAESTRUCTURA

Indicadores de actividad
Trimestral, Base 2008 = 100



Los principales indicadores de actividad asociada a la construcción de obras de infraestructura persisten en exhibir un alicaído dinamismo. En efecto, el sector evidencia un fuerte estancamiento...

BALANCE 2016

SECTOR CONSTRUCCIÓN

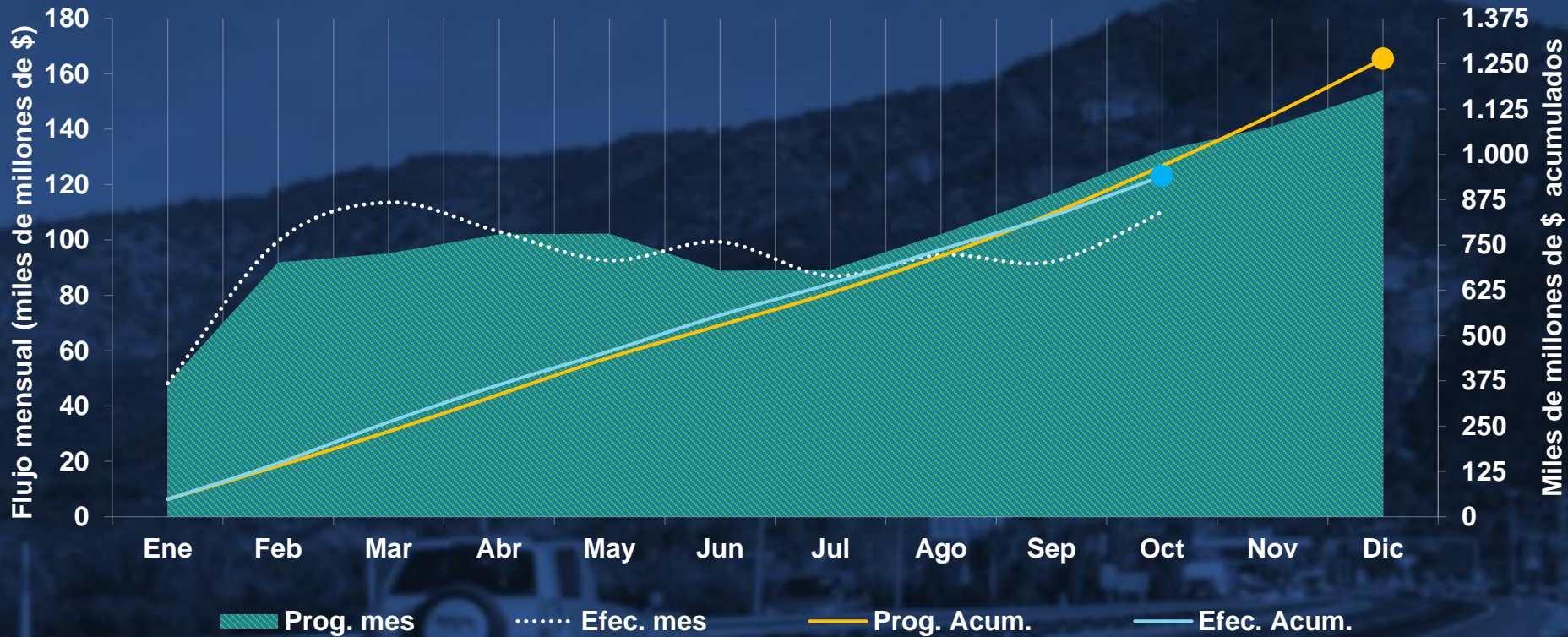
INFRAESTRUCTURA PÚBLICA





INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

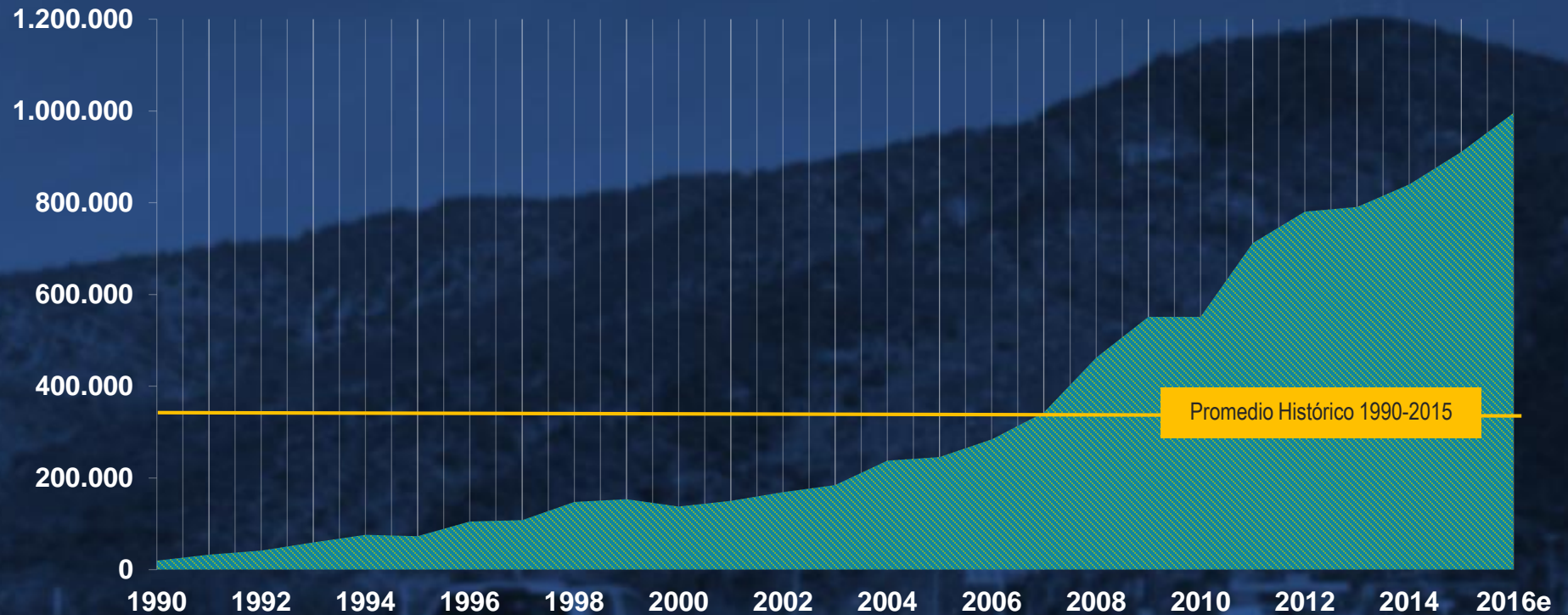
Flujo de Inversión MOP 2016 (Excluida Adm. de Concesiones)



A pesar de contar con holgura presupuestaria para el año en curso, desde julio se observa una ejecución financiera inferior a lo programado. Generalmente, al mes de octubre el 74% del presupuesto decretado ya se encontraba ejecutado.



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 72% respecto del total decretado a septiembre.



BALANCE 2016

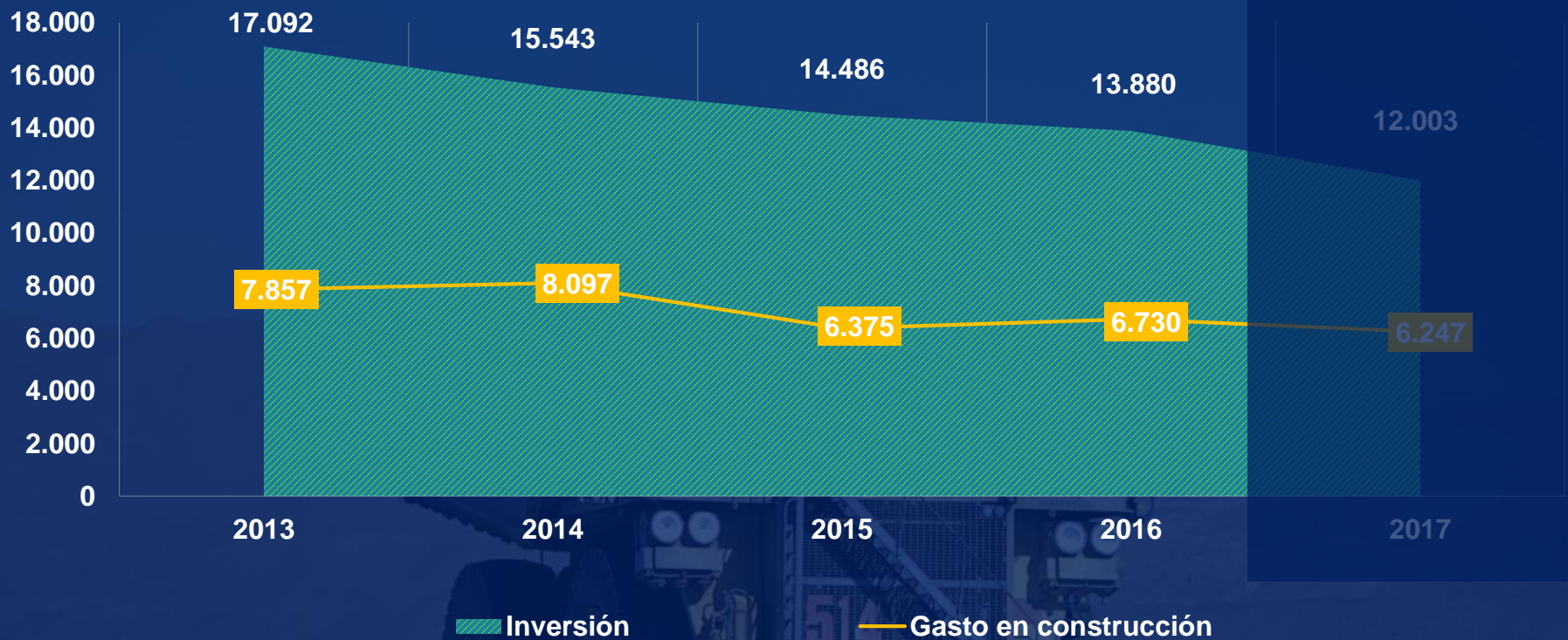
INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA





INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA

Inversión y Gasto en construcción
Millones US\$



En cuanto a la inversión productiva, se espera que en 2016 ésta alcance a US\$ 13.880 millones, de los cuales US\$6.730 corresponden a gasto en construcción, 6% superior a lo materializado en 2015.

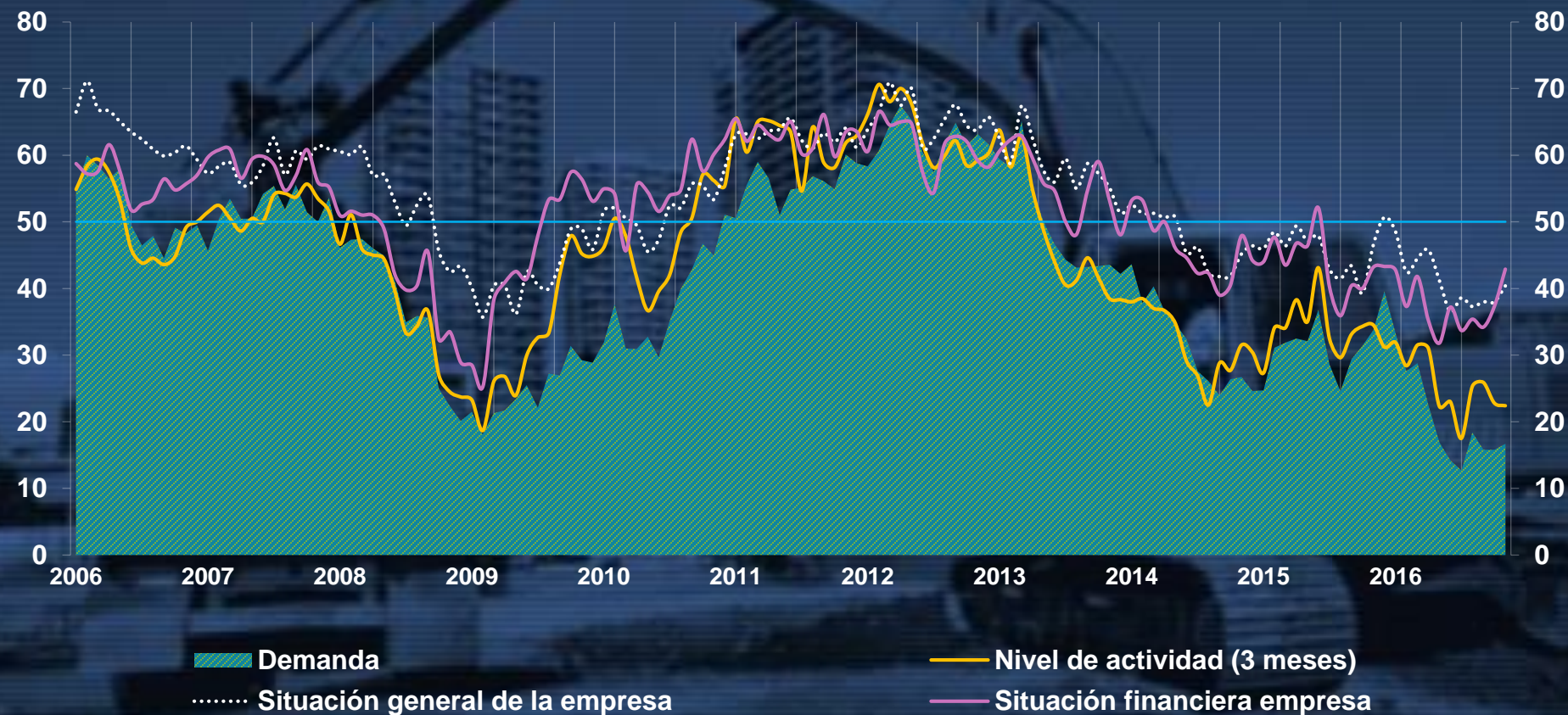


PROYECCIONES SECTORIALES


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 profundizado su estado pesimista. Esta situación es preocupante, 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 PÚBLICA
Ley de presupuesto MINVU 2017
Millones de pesos

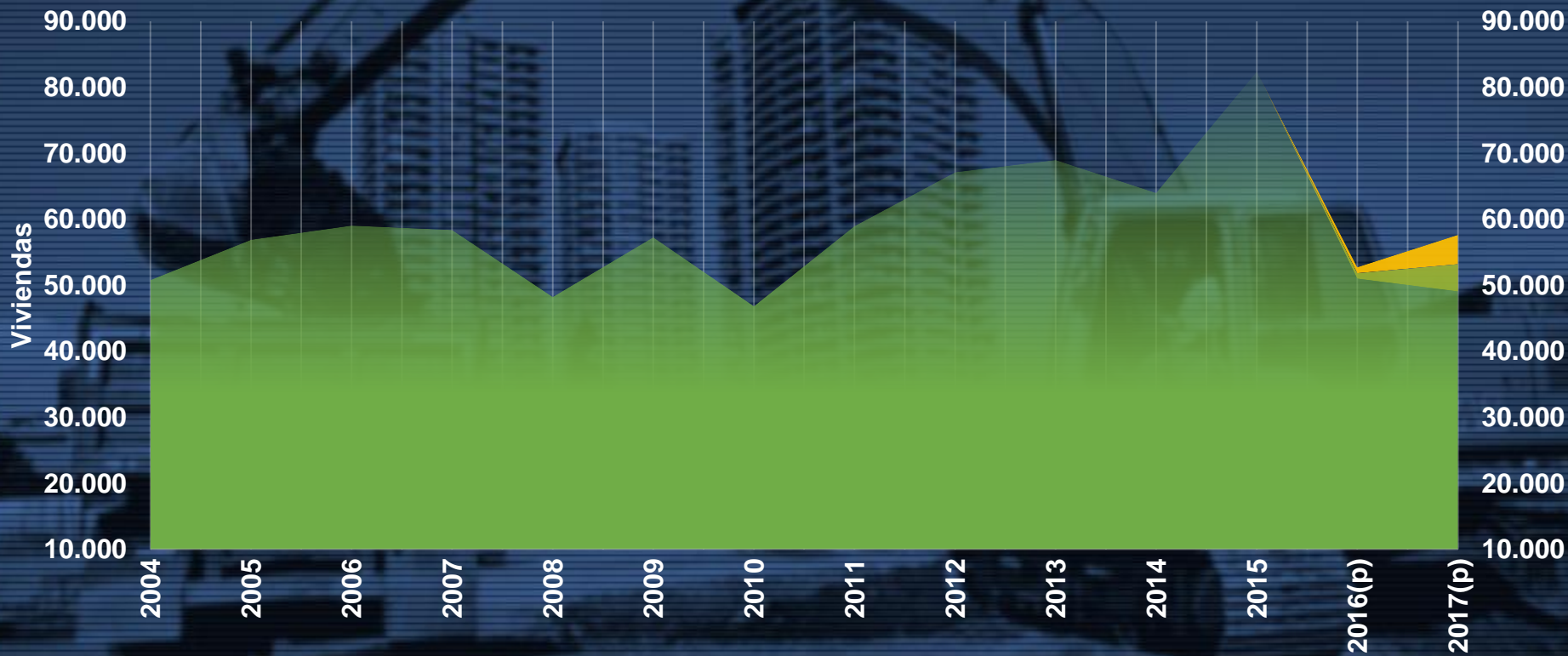
ÍTEM	SERVICIO	LEY PRESUPUESTO 2016	LEY PPTO. 2016 (P.INICIAL+DIF.REAJ.+L EYES ESPEC. Y REBAJA) MÁS TASA DE INFLACIÓN 3,2%	PROYECTO DE LEY PRESUPUESTO 2017	VARIACIÓ N NOMINAL	VARIACIÓN REAL 2017/2016 (SUPONIENDO INFLACIÓN 3,2%)
31	INICIATIVAS DE INVERSION (SERVIU)	334.118	344.810	387.508	16%	12%
02	PROYECTOS	334.118	344.810	387.508	16%	12%
33	TRANSFERENCIAS DE CAPITAL (SERVIU)	1.191.873	1.230.013	1.158.654	-3%	-6%
01	AL SECTOR PRIVADO	1.191.873	1.230.013	1.158.654	• -3%	• -6%
	• Subsidios FSV I (DS 174) + FSEV (DS 49)	• 463.642	• 478.478	• 286.009	• -38%	• -40%
	• DS 40 + DS 01	• 355.133	• 366.498	• 278.037	• -22%	• -24%
	• Subsidio PPF	• 259.184	• 267.478	• 312.265	• 20%	• 17%
	• Subsidios Leasing	• 1.426	• 1.472	• 1.208	• -15%	• -18%
	• Programa Habitabilidad Rural	• 18.601	• 19.196	• 34.833	• 87%	• 81%
	• Subsidio Extraordinario DS116	• 93.887	• 96.891	• 246.303	• 162%	• 154%
	Iniciativas de inversión + Transferencias Capital, por Serviu	1.525.991	1.574.823	1.546.162	1,3%	-1,8%
	Iniciativas de Inversión + Transferencias Capital – Subsidios PPF	1.266.808	1.307.345	1.233.896	-2,6%	-5,6%
	Iniciativas de inversión + Transferencias Capital, Total*	1.707.332	1.761.966	1.733.223	1,5%	-1,6%

Destaca una importante disminución en los recursos destinados a programas dirigidos a sectores vulnerables, mientras que por otro lado se aprecia un aumento de 81% para el nuevo programa de habitabilidad rural. Dentro del presupuesto, destacan \$246.303 millones destinados al programa de Integración Social DS 116, principalmente para cubrir la ejecución de subsidios durante 2017.



PROYECCIONES: VIVIENDA PRIVADA

Ventas Nacionales

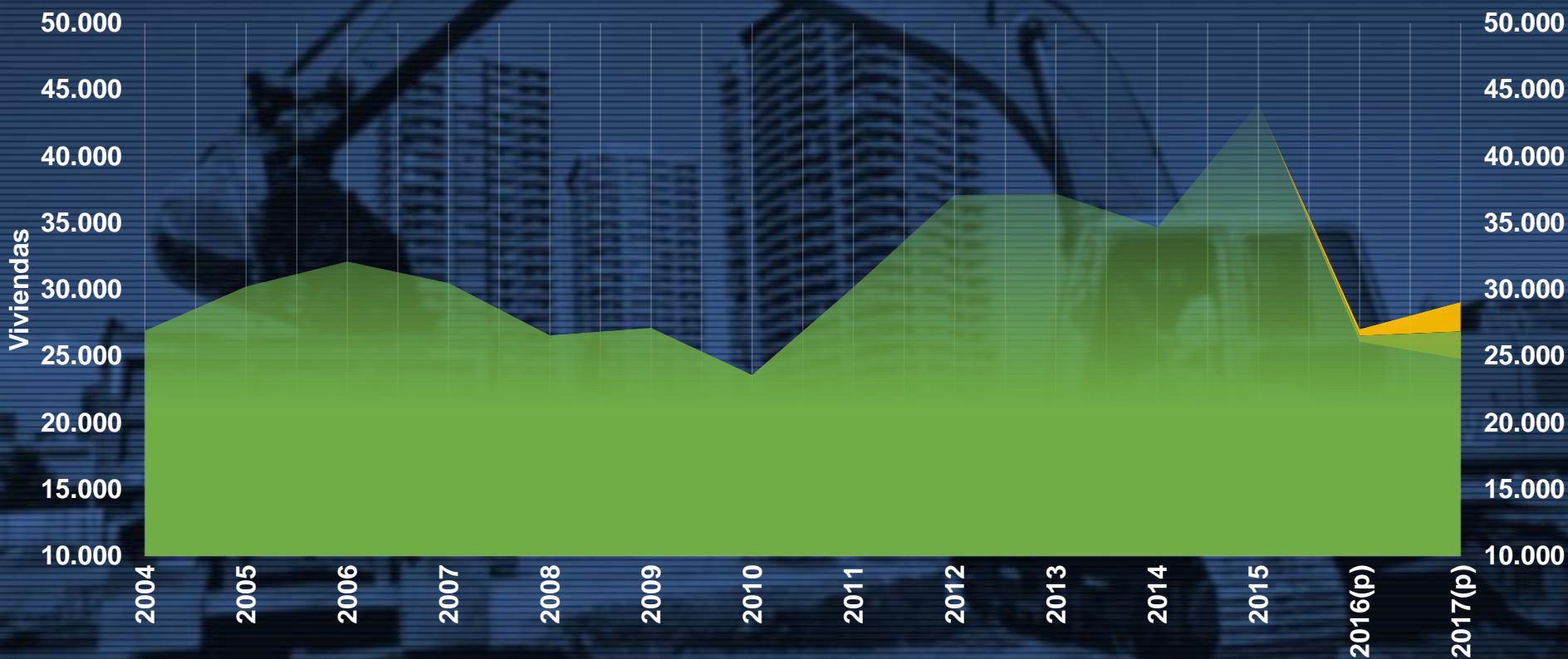


Tras la fuerte caída en la demanda por vivienda observada durante el presente año (en torno a -37% con relación a 2015), esperamos que la comercialización de nuevas unidades se mantenga en un nivel similar al de 2016. No obstante, si la coyuntura económica se deteriora respecto de nuestras perspectivas de crecimiento, ésta podría disminuir en torno a 5%.



PROYECCIONES: VIVIENDA PRIVADA

Ventas en Santiago



En Santiago proyectamos una evolución paralela al agregado nacional. Tras un retroceso estimado de 40% con relación a 2015, esperamos que la demanda por vivienda se mantenga próxima a las 27 mil unidades en 2017. En caso de un deterioro del escenario económico mayor al previsto, la comercialización podría llegar a disminuir en 7% anual.


PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PÚBLICA
 Ley de Presupuesto MOP 2017
 Millones de pesos

Dirección, Servicio o Programa	2016		2017		
	Inicial	Ajuste por inflación	Anunciado	Variación Nominal	Variación Real
• A.P. Rural	71.502	73.790	89.991	26%	22%
• Aeropuertos	43.953	45.360	45.272	3%	-0,2%
• Arquitectura	25.720	26.543	28.284	10%	6,6%
• O. Hidráulicas	127.293	131.366	121.636	-4%	-7,4%
• O. Portuarias	66.005	68.118	68.152	3%	0,1%
• Vialidad	935.196	965.122	982.538	5%	1,8%
• Otras Direcciones	7.272	7.505	6.210	-15%	-17%
Total sin Concesiones	1.276.942	1.317.804	1.342.084	5,1%	1,8%
Administración de Concesiones	235.321	242.852	253.549	8%	4,4%
Total general	1.512.263	1.560.656	1.595.633	5,5%	2,2%

En cuanto al proyecto de ley de presupuesto asociado a 2017, el monto asignado al Ministerio de Obras Públicas por concepto de iniciativas de inversión asciende a \$1.595.633 millones en su totalidad, el cual representa una variación real de 2,2% respecto del presupuesto inicial de 2016 (incluido el ajuste fiscal).


PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

Ley de Presupuesto MOP 2017

Millones de pesos

Dirección, Servicio o Programa	Arrastre	Nuevo	Total	% Arrastre	% Nuevos
• Agua Potable Rural	16.316	73.675	89.991	18%	82%
• Dirección de aeropuertos	40.479	4.793	45.272	89%	11%
• Dirección de arquitectura	22.297	5.987	28.284	79%	21%
• Dirección de Obras Hidráulicas	99.755	21.881	121.636	82%	18%
• Dirección de Obras Portuarias	72.666	-4.514	68.152	100%	0%
• Dirección de Vialidad	864.376	118.163	982.538	88%	12%
• Otras Direcciones	3.737	2.474	6.210	60%	40%
Total sin Concesiones	1.119.626	222.419	1.342.084	83%	17%
Administración de Concesiones	220.595	32.954	253.549	87%	13%
Total general	1.340.220	255.413	1.595.633	84%	16%

Cabe destacar que, al aumento real de 2,2%, se agrega que 84% de los recursos 2017 asociado al MOP corresponde al financiamiento de obras de arrastre. Esta proporción resulta preocupante en cuanto a las restricciones que existen para financiar obras nuevas, especialmente en la Dirección de Vialidad.

PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

Concesiones. Flujo de inversión

Millones de US\$



De acuerdo a los proyectos que a la fecha se encuentran en construcción y/o en operación, se estima un flujo de gasto por US\$ 752 millones para 2016. Para 2017, se espera un gasto por US\$ 763 millones. No se anticipan ajustes al alza producto de flujos esperados de los actuales proyectos en licitación.



PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PÚBLICA

Cartera de Concesiones

Millones de US\$

PROYECTO	INVERSIÓN	ESTADO	AÑO CARTERA PROYECTO
Cuarta licitación Aeropuerto Diego Aracena	64	En licitación	2016
Américo Vespucio Oriente (P. de Gales – Los Presidentes)	800	En licitación	2016
Nuevo Complejo Fronterizo Los Libertadores	84	En construcción	2012
Ruta 43 La Serena - Ovalle	223	En construcción	2011
Hospital de Antofagasta	231	En construcción	2011
Puente Industrial Bio Bio	214	En construcción	2012
Hospital Salvador Geriátrico	282	En construcción	2013
Hospital Santiago Oriente (Ex Felix Bulnes)	222	En construcción	2013
Embalse Punilla	387	En construcción	2016
Américo Vespucio Oriente (tramo El Salto - Príncipe de Gales)	940	En construcción	2015
TOTAL CARTERA	3.447		

La cartera de concesiones vigente asciende a US\$ 3.447 millones. De esta, el 80% se encuentra en ejecución.


PROYECCIONES: INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA
 Inversión y Gasto en construcción
 Millones US\$

	N° de proyectos		Inversión Quinquenio (2016 – 2020)		GC Quinquenio (2016 – 2020)		GC 2016		GC 2017	
Total proyectos catastrados	428	100%	38.539	100%	21.011	100%	6.730	100%	6.247	100%
Terminado	95	22%	993	3%	546	3%	546	8%	0	0%
En construcción	226	53%	24.610	64%	14.899	71%	6.144	91%	4.896	78%
Por ejecutar:	107	25%	12.936	34%	5.567	26%	41	1%	1.351	22%
✓ Aprobado	44	10,3%	5.190	13%	2.036	10%	30	0,45%	783	13%
✓ En calificación	55	12,9%	7.136	19%	3.230	15%	8	0,12%	457	7%
✓ No aprobado	8	2%	611	2%	301	1%	3	0,04%	111	2%

Destaca que del gasto en construcción esperado a materializarse durante 2017, el 78% se encuentre en construcción y el 22% restante está pendiente de ejecución, por lo que no se descartan posteriores ajustes a la calendarización programada.



INFRAESTRUCTURA PRODUCTIVA

Inversión y gasto en construcción anual
Millones US\$



Así, la inversión en infraestructura productiva informada a materializarse en 2017 llega a US\$ 12.003 millones, US\$ 6.247 millones corresponden a gasto en construcción. Si esta cifra es ajustada sólo por los proyectos de energía pendientes de inicio, entonces el gasto en construcción en infraestructura privada 2017 disminuye a US\$ 4.900 millones aproximadamente.

PROYECCIONES: CONSTRUCCIÓN

Inversión en construcción desagregada
Variación anual (en %)

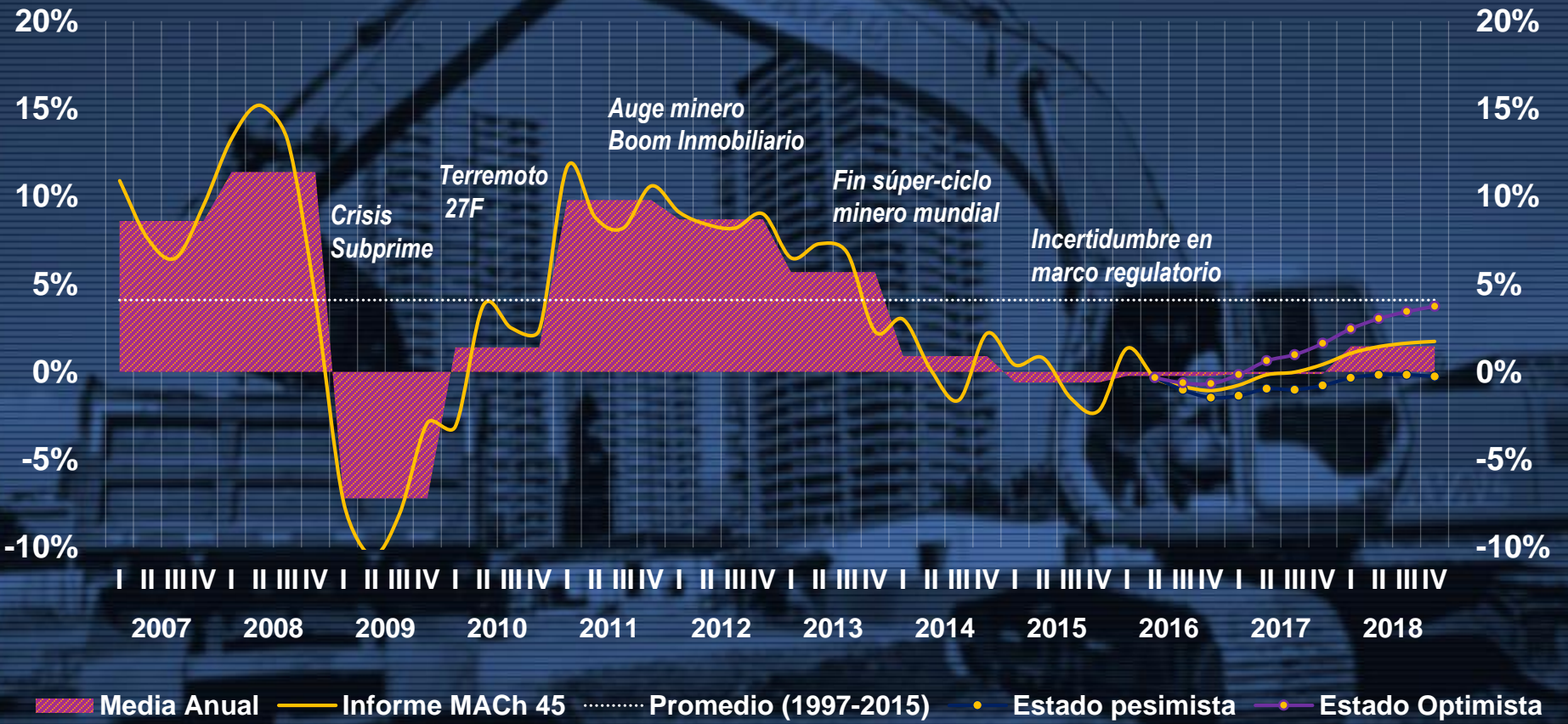


SECTOR	2013	2014	2015	Estimado 2016	Proyectado 2017		
					Pesimista	Base	Optimista
VARIACIÓN ANUAL (%)							
VIVIENDA	3,9	-1,3	2,5	3,4	0,2	1,7	3,2
• Pública	4,5	-8,5	-7,4	4,3	-3,1	-1,6	-0,1
• Privada	3,8	1,1	5,6	3,2	1,1	2,6	4,1
• Copago prog. sociales	1,1	-2,8	0,2	1,3	-0,7	0,8	2,3
• Inmobiliaria sin subsidio	4,5	2,2	7,0	3,7	1,5	3,0	4,5
INFRAESTRUCTURA	6,5	2,0	-2,0	-1,8	-2,6	-1,1	0,4
• Pública	3,8	6,9	12,6	-1,8	-0,2	1,3	2,8
• Pública (b)	2,1	-1,1	11,6	-6,1	-0,5	2,0	3,5
• Empresas Autónomas (c)	20,5	81,4	24,0	13,4	-2,9	-1,4	0,1
• Concesiones OO.PP.	4,2	0,2	1,2	2,9	0,1	1,6	3,1
• Productiva	7,7	-0,2	-8,7	-1,9	-3,9	-2,4	-0,9
• Empresas del Estado (d)	5,4	22,0	-11,1	0,7	-6,3	7,8	9,3
• Privada (e)	7,8	-1,3	-8,5	-2,0	-4,5	-3,0	-1,5
INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN	5,7	0,9	-0,6	-0,2	-1,6	-0,1	1,4

En el consolidado, el crecimiento de la inversión en construcción resultó prácticamente nula durante 2016. Para 2017 el escenario no es muy distinto, la proyección de crecimiento considera un rango de -1,6% a 1,4% anual. Ello se condice con la caída esperada en la inversión en infraestructura y el acotado crecimiento de la inversión en vivienda agregada.



PROYECCIONES CONSTRUCCIÓN 2017 - 2018
 Inversión en construcción desagregada
 Variación anual (en %)



Para 2018 se proyecta que la inversión del sector oscile entre 0% y 3% anual, donde los efectos de menores bases de comparación y una recuperación de la confianza de los empresarios –basado en las expectativas que se desprenden del Informe de Percepción de Negocios del Banco Central– son por ahora algunos de los determinantes en el pronóstico de mediano plazo.

BALANCE DE RIESGOS

Finalmente, los principales riesgos para nuestras proyecciones son:

1. La mayor incertidumbre en torno al futuro de la política económica de las economías avanzadas, podría dilatar aún más el temor en los mercados financieros a escala global. Ello repercutiría en la volatilidad del tipo de cambio y el precio del cobre...
 - Mercados Financieros: Aún se desconocen las consecuencias de los excesos de liquidez en varias economías avanzadas;
 - Crecimiento e Inflación: Está en duda la efectividad de las medidas de los nuevos gobiernos en Estados Unidos y Europa para lograr sus objetivos de crecimiento e inflación.
 - Proteccionismo: Aún está pendiente una posible inclinación hacia medidas más proteccionistas de los Gobiernos a nivel mundial.

2. Con relación a China, se desconocen los efectos de su política expansiva, en cuanto a la valoración de activos del mercado inmobiliario. Por otra parte, la inflación del IPC ha sorprendido al alza en los últimos meses . Esto podría presionar al alza las expectativas y limitar el efecto de la política monetaria sobre el crecimiento de la economía asiática.

BALANCE DE RIESGOS

Finalmente, los principales riesgos para nuestras proyecciones son:

3. En el mercado interno, el deterioro de la confianza de consumidores y empresarios constituye un riesgo adicional para las proyecciones de crecimiento económico y sectorial (*profecías autocumplidas*).
4. A nivel sectorial, en el ámbito de la vivienda:
 - No se descarta una ejecución más lenta de los programas de subsidios habitacionales. 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.
5. En el caso de Infraestructura:
 - Los niveles de aprobación de proyectos de inversión en infraestructura continúan en mínimos históricos y los tiempos de tramitación de éstos han aumentado en casi todos los sectores involucrados. Ello, sin duda, genera rigideces en la dinámica de la inversión esperada en el mediano y largo plazo.
 - Del gasto en construcción catastrado para 2017, el 78% se está en construcción, mientras que 13% se encuentra por ejecutar y con su resolución de calificación ambiental correspondiente. Por lo que, dependiendo del estado de las condiciones macroeconómicas y financieras, no se descartan futuras recalendarizaciones de proyectos con cronograma definido.



MACROECONOMÍA Y CONSTRUCCIÓN
INFORME MACH 45

Balance 2016 - Proyecciones 2017

