

# CÍA. INDUSTRIAL EL VOLCÁN S.A. Y SOCIEDADES FILIALES

ANÁLISIS RAZONADO  
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al período terminado al 30 de septiembre de 2020



## ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

### 1. RESUMEN DEL PERIODO

El EBITDA del período alcanzó a MM\$19.095, lo que representa un incremento de un 12,5% con respecto al mismo período de 2019. Los principales factores que explican este aumento corresponden a mayores ingresos y menores costos de venta, lo que impacta positivamente en el EBITDA generado por la Compañía.

Las ventas del período alcanzaron los MM\$88.990, un incremento de 1,4% con respecto a 2019. La principal línea de negocio que explica el incremento en volumen es Fibrocemento. Por otro lado, los costos de venta disminuyeron un 1,6% explicado principalmente por menores costos de producción.

El gasto de operación presenta un incremento de 0,3% con respecto a 2019, explicado por la variación de IPC del período, compensado con eficiencias en los gastos de ventas y mercadotecnia realizadas durante el presente año.

### 2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estado Situación Financiera Consolidado	30-09-2020	31-12-2019	Var. Sep'20 vs Dic'19	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Activos corrientes, totales	103.290.012	70.777.898	32.512.114	45,9%
Activos no corrientes, totales	170.258.172	156.265.748	13.992.424	9,0%
<b>Total de activos</b>	<b>273.548.184</b>	<b>227.043.646</b>	<b>46.504.538</b>	<b>20,5%</b>
Pasivos corrientes, totales	22.911.054	35.344.075	-12.433.021	-35,2%
Pasivos no corrientes, totales	72.250.548	16.552.081	55.698.467	336,5%
Patrimonio total	178.386.582	175.147.490	3.239.092	1,8%
<b>Total de pasivos</b>	<b>273.548.184</b>	<b>227.043.646</b>	<b>46.504.538</b>	<b>20,5%</b>

El comportamiento de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2020 comparado al 31 de diciembre de 2019 es el siguiente:

El activo corriente presenta un aumento de 45,9% (MM\$32.512). Esta variación lo explica principalmente el rubro Efectivo y Equivalentes al Efectivo que aumentó en 197% (MM\$34.925) por la recaudación de la colocación de la Serie A del Bono de la Sociedad y la generación de caja de la Compañía.

Los activos no corrientes presentan un aumento de 9,0% (MM\$13.992), debido principalmente al incremento en Propiedades, Planta y Equipo de 19,2% (MM\$17.502), compensado con una disminución en Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación en 5,5% (MM\$2.301), explicado principalmente por la disminución del tipo de cambio durante el período.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de 35,2% (MM\$12.433), lo que fue impactado por la baja de la cuenta Otros pasivos financieros por (MM\$14.204), como consecuencia del prepago del crédito de corto plazo, que fue refinanciado con la colocación del Bono antes mencionado en el largo plazo.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de 336,5% (MM\$55.698), correspondiente principalmente a Otros pasivos financieros en MM\$55.157, que tiene relación con la obtención del financiamiento a largo plazo con la colocación del Bono Serie A de la Sociedad.

El Patrimonio total, presenta un aumento de 1,8% (MM\$3.239), correspondiente a la utilidad neta obtenida, deducidos los dividendos devengados por los accionistas, compensado por una disminución de Otras Reservas principalmente por el registro de Diferencias de cambio por conversión.

### 3. INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

Indicadores Financieros		A Septiembre 2020	A Septiembre 2019
<b>Liquidez</b>			
Liquidez Corriente	Veces	4,5	3,5
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón Acida	Veces	3,5	2,1
<i>Activos disponibles / Pasivo corriente</i>			
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento	%	53,3	20,3
<i>Pasivo total / Patrimonio</i>			
Proporción deuda corto plazo	%	24,1	49,3
<i>Pasivo corriente / Pasivo total</i>			
Proporción deuda largo plazo	%	75,9	50,7
<i>Pasivo no corriente / Pasivo total</i>			
Cobertura costos financieros	Veces	21,3	53,5
<i>Resultado antes de impuestos e intereses / costos financieros</i>			
<b>Actividad</b>			
Rotación de Activos	Veces	0,4	0,4
<i>Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio</i>			
Rotación de Inventarios	Veces	4,7	6,1
<i>Costo de Venta / Inventario Promedio</i>			
Permanencia de Inventarios	Veces	57,5	44,6
<i>Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta</i>			
<b>Valor libro por acción</b>	\$	2.378,5	2.335,3
<i>Patrimonio / N° de acciones</i>			

#### 4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS

Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 30 de septiembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A Septiembre 2020	A Septiembre 2019	Variación Sep'20 - Sep'19	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Ingresos de actividades ordinarias	88.989.710	87.746.646	1.243.064	1,4%
Costo de ventas	-54.855.155	-55.772.899	917.744	-1,6%
<b>Margen de explotación</b>	<b>34.134.555</b>	<b>31.973.747</b>	<b>2.160.808</b>	<b>6,8%</b>
Otros costos y gastos de operación	-19.343.430	-19.286.490	-56.940	0,3%
Otros ganancias (pérdidas)	-267.892	101.695	-369.587	-363,4%
<b>Resultado operacional</b>	<b>14.523.233</b>	<b>12.788.952</b>	<b>1.734.281</b>	<b>13,6%</b>
Ingresos financieros	1.176.090	754.666	421.424	55,8%
Costos financieros	-896.845	-312.935	-583.910	186,6%
Pérdidas por deterioro de valor de acuerdo con la NIIF 9	-67.744	-76.820	9.076	-11,8%
Resultado devengado en coligadas	2.769.595	2.555.268	214.327	8,4%
Diferencias de cambio	1.092.714	722.311	370.403	51,3%
Resultados por unidades de reajuste	-388.417	1.164	-389.581	
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18.208.626</b>	<b>16.432.606</b>	<b>1.776.020</b>	<b>10,8%</b>
Impuesto a las ganancias	-4.432.421	-4.025.256	-407.165	10,1%
<b>Utilidad neta</b>	<b>13.776.205</b>	<b>12.407.350</b>	<b>1.368.855</b>	<b>11,0%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>19.094.900</b>	<b>16.976.223</b>	<b>2.118.677</b>	<b>12,5%</b>
<b>RENTABILIDAD</b>				
Utilidad sobre ingresos	15,26%	13,70%		
<i>Utilidad Neta UDM / Ingresos Ordinarios UDM</i>				
Rentabilidad del Patrimonio	10,23%	11,70%		
<i>Utilidad Neta UDM / Total Patrimonio promedio</i>				
Rentabilidad del Activo	7,22%	9,23%		
<i>Utilidad Neta UDM / Total Activo promedio</i>				
Utilidad por Acción	\$ 241,05	\$ 215,11		
<i>Utilidad UDM / N° de Acciones</i>				
Retorno de dividendos	3,47%	3,80%		
<i>Dividendos Pagados UDM / Precio Cierre Acción</i>				

El EBITDA consolidado acumulado al 30 de septiembre de 2020 fue de MM\$19.095; 12,5% superior al registrado en igual período del año anterior. Los principales factores que explican este incremento corresponden a mayores ingresos del período, compensados con una disminución en los costos de venta, y eficiencias en otros costos y gastos de operación, en entre otros.

La utilidad consolidada en el período enero a septiembre 2020 alcanzó a MM\$13.776, cifra superior en un 11,0% a la obtenida en el mismo período del año 2019 (MM\$12.407).

Las variaciones más significativas comparadas con el período 2019 son las siguientes:

El Resultado operacional presenta a septiembre 2020 un incremento de 13,6% (MM\$1.734), por mayores ingresos, y menores costos y gastos de administración.

El Resultado antes de impuestos presenta un aumento de 10,8% (MM\$1.776) con respecto al mismo período del año anterior. Este incremento se explica principalmente por los siguientes rubros:

- Ingresos Financieros: este ítem presenta un aumento de MM\$421, relacionado a la mayor liquidez generada por la emisión de bonos realizada en febrero de 2020.
- Diferencia de Cambio: este ítem presenta una variación positiva de MM\$370, relacionado principalmente a la variación del dólar norteamericano. La variación del tipo de cambio tiene efecto principalmente en las inversiones en instrumentos financieros mantenidos en esa moneda y los Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.
- Costos Financieros: presenta un mayor costo por MM\$584, que tiene relación a los gastos financieros no capitalizados de la obligación generada por la emisión de bonos realizada en febrero de 2020.
- Resultado por unidad de reajuste: este ítem presenta un mayor gasto por MM\$390, relacionado a la corrección monetaria de las obligaciones con el público emitida en UF.
- Resultado devengado en coligadas: presenta un aumento de 8,4% (MM\$214). Lo anterior está compuesto por:

Resultado devengado en coligadas	A septiembre 2020	A septiembre 2019	Variación Sep'20 - Sep'19	
	M\$	M\$	M\$	%
Placo do Brasil Ltda.	1.401.185	705.582	<b>695.603</b>	<b>98,6%</b>
Fiberglass Colombia S.A.	388.626	806.360	<b>- 417.734</b>	<b>-51,8%</b>
Solcrom S.A.	979.784	1.043.326	<b>- 63.542</b>	<b>-6,1%</b>
<b>Total</b>	<b>2.769.595</b>	<b>2.555.268</b>	<b>214.327</b>	<b>8,4%</b>

## 5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADOS

Los principales componentes del flujo neto de efectivo originado en cada período son los siguientes:

Estado de flujo de efectivo consolidado	30-09-2020	30-09-2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	20.253.392	12.110.499	8.142.893	67,2%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	-20.085.525	-6.551.363	-13.534.162	206,6%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	34.734.022	-9.117.040	43.851.062	-481,0%
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>34.901.889</b>	<b>-3.557.904</b>	<b>38.459.793</b>	<b>-1081,0%</b>
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.105	12.909	-11.804	-91,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	17.754.533	14.607.139	3.147.394	21,5%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>52.657.527</b>	<b>11.062.144</b>	<b>41.595.383</b>	<b>376,0%</b>

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 30 de septiembre de 2020, respecto del mismo período 2019, es el siguiente:

El saldo final de Efectivo y equivalente al efectivo, que corresponde a los saldos disponibles en bancos, depósitos a plazo e inversiones de corto plazo; es un 376% superior (MM\$41.595) respecto a igual período de 2019.

Los flujos por tipo de actividad presentan las siguientes variaciones:

“Flujo neto originado por las actividades de operación”, que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en transacciones y eventos relacionados con el giro de la Compañía, es decir, la producción y suministro de bienes, es mayor en 67,2% (MM\$8.143). Esta variación se explica principalmente menor pago de Impuestos a las ganancias, IVA y pago a proveedores.

“Flujo neto originado por actividades de inversión”, tuvo un mayor egreso de fondos de 206,6% (MM\$13.534), siendo la principal partida las compras de propiedades, plantas y equipos.

“Flujo neto originado por las actividades de financiamiento”, que corresponde a flujos de efectivo y equivalentes de efectivo en actividades orientadas a la obtención de recursos financieros y pagos a los accionistas, registra un aumento por MM\$43.851 producto de la obtención de un préstamo de largo plazo, a través de la colocación del Bono antes mencionado, compensado con el prepago del crédito de corto plazo obtenido en el último trimestre del año 2019.

## 6. ANÁLISIS DE RIESGO Y POSICIÓN DE CAMBIO

Las actividades del grupo están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales inherentes a sus negocios. Estos son identificados y se administran de la manera más adecuada con el objetivo de minimizar potenciales efectos adversos.

La estrategia de Gestión del Riesgo está orientada a resguardar los principios de estabilidad y sustentabilidad de la Compañía, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o puedan afectar, cumpliendo las políticas del Grupo.

### 6.1 Riesgo de Mercado

Las industrias ligadas a los sectores de la construcción e inmobiliarias son sensibles a los ciclos y variables económicos, tales como, tasa de interés y condiciones de financiamiento, inflación, tasa de desempleo y expectativas económicas, los que impactan de mayor o menor forma los resultados de la compañía, considerando que el nivel de actividad en el segmento habitacional de la construcción, donde se concentran mayoritariamente las ventas de los productos Volcán.

Otro de los factores de riesgo es naturalmente la aparición de nuevos competidores y de nuevos productos o soluciones constructivas, de fabricación local o importada, y que pudieran tener como efecto disminuir los volúmenes de venta de nuestros productos o bajar los precios de estos. Volcán, compite actualmente con fabricantes nacionales y extranjeros de productos similares y también con una cantidad importante de otras soluciones constructivas como tabiques de madera, ladrillos, hormigón celular, soluciones en base a concreto y poliestireno expandido, revestimientos metálicos, revestimientos vinílicos, soluciones estucadas, bloques de yeso, bloques de cemento, etc. En todo caso, la compañía ha continuado su estrategia de diversificación a otros productos y soluciones constructivas, ofreciendo al mercado nuevas alternativas, para así minimizar el impacto que pudieran tener los avances de la competencia y los nuevos productos en los resultados de la compañía.

Es importante también destacar que, dentro del mercado de materiales para la construcción, el cual representa una cifra superior a los US\$ 7.000 millones al año, la participación de Volcán es baja llegando al 2,0%, lo cual representa una oportunidad para seguir diversificando nuestra cartera de productos, y de esta forma seguir disminuyendo el riesgo global de la compañía.

### 6.2 Riesgos por Factores Ambientales

Considerando que la actividad del grupo se encuentra en el ámbito minero e industrial, la compañía tiene también riesgos ambientales inherentes a dichas actividades.

Las operaciones están reguladas por normas medioambientales, debiendo adaptarse a modificaciones en la legislación ambiental aplicable, de modo tal que el impacto de sus operaciones se enmarque debidamente en dichas normas. Cambios futuros en estas regulaciones medioambientales o en la interpretación de estas leyes pudiesen tener algún impacto en las operaciones de las plantas del Grupo.

Volcán implementó un Sistema Integrado de Gestión, contemplando; la Norma de Calidad ISO 9.001, la Norma de Seguridad y Salud Ocupacional OHSAS 18.001 y Norma Ambiental ISO 14.001, las cuales han sido certificadas.

Debido a la norma ambiental, Volcán ha implementado en cada una de sus plantas un programa de Gestión Medioambiental basado en distintos pilares del ámbito medioambiental que abarcan a toda la organización. Además, se tiene y actualizan mensualmente la matriz de aspectos legales y

la matriz de aspectos ambientales, con las cuales se verifica el cumplimiento de normativas vigentes e identifica los aspectos ambientales en que tenemos riesgos significativos.

### **6.3 Riesgos Políticos y Regulatorios**

Cambios en las condiciones políticas y regulatorios (cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipos de cambio, gasto público, normativas laborales o medioambientales) de los países pueden afectar los resultados de la Compañía.

Volcán, además de las actividades operacionales en Chile y Perú, posee inversiones en Colombia y Brasil.

En los países donde Volcán opera o tiene inversiones, los estados tienen una influencia sobre muchos aspectos del sector privado, que incluyen cambios en normas tributarias, políticas monetarias, tipo de cambio y gasto público. También influyen en aspectos regulatorios, tales como normativas laborales y medioambientales. En los últimos años, en países tales como Chile, Perú y Colombia, se han implementado reformas tributarias, mientras que en Brasil se encuentra en proceso de discusión una de este tipo, cuyos resultados son inciertos.

Todas estas modificaciones legales impactan o impactarán en el rendimiento económico de la compañía disminuyendo sus flujos destinados a pagar las inversiones allí realizadas como también afectando su ahorro y futuras inversiones.

### **6.4 Riesgos de Cumplimiento**

Este riesgo se asocia a la capacidad de cumplir con obligaciones legales, regulatorias, contractuales y de responsabilidad extracontractual.

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley 20.393 que establece la responsabilidad penal de las personas jurídicas, se implementó un “Modelo de Prevención” de los delitos antes indicados, a fin de regular la actuación de sus empleados para efectos de prevenir la comisión de dichos ilícitos y evitar que ellos ocurran.

### **6.5 Riesgos Financieros**

#### **6.5.1 Riesgo Cambiario**

La moneda funcional utilizada es el peso chileno, acorde con el perfil de ingresos y costos de las empresas del grupo.

El Grupo se ve afectado por las fluctuaciones de monedas, ya sea por diferencias de cambio, originada por el eventual descalce contable que existe entre los activos y pasivos del Estado de Situación Financiera denominados en monedas distintas a la moneda funcional, o bien, por variaciones de tipo de cambio sobre aquellos ingresos, costos y gastos de inversión de la Compañía, que en forma directa o indirecta están denominados en monedas distintas a la moneda funcional.

Para disminuir el riesgo cambiario, la sociedad mantiene activos en instrumentos financieros, los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como los costos de la compañía indexados al dólar.

## Importaciones y Exportaciones

Las exportaciones en moneda extranjera para el período 2020, representan aproximadamente un 1,0% del total de ingresos por venta. Los principales destinos son Argentina, Bolivia y Ecuador. Las ventas de exportación se realizan en dólares.

De los insumos adquiridos, más de un 50% del total se encuentran indexados con el dólar. Los insumos que la sociedad debe importar para su producción son pagados parcialmente con recursos de las exportaciones y con los intereses en dólar generados por los cupones que semestralmente pagan los instrumentos financieros.

Los pasivos en moneda extranjera de la Compañía y Filiales ascienden a: US\$ al equivalente a MM\$1.836; PEN al equivalente a MM\$3.542; EUR al equivalente a MM\$1.097. Estos pasivos corresponden a cuentas por pagar a proveedores y obligaciones con instituciones financieras. Para disminuir el riesgo cambiario, la sociedad mantiene activos en instrumentos financieros en US\$ por el equivalente a MM\$15.013; los cuales cubren el riesgo cambiario tanto de los pasivos financieros, de las importaciones de materias primas, como de los costos de la compañía indexados al dólar.

La composición por moneda de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 30 de septiembre de 2020 y 2019 y al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Composición	30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019
	%	%	%
Cuentas por cobrar en \$	82,8%	79,0%	84,1%
Cuentas por cobrar en US \$	4,3%	2,5%	0,8%
Cuentas por cobrar en EUR, GBP	1,7%	6,6%	0,3%
Cuentas por cobrar en PEN	11,2%	11,9%	14,8%

Composición	30-09-2020	31-12-2019	30-09-2019
	%	%	%
Acreeedores en moneda \$	66,1%	67,3%	62,4%
Acreeedores en moneda US \$	10,3%	16,0%	22,2%
Acreeedores en moneda EUR	8,4%	3,2%	3,0%
Acreeedores en moneda PEN	15,2%	13,4%	12,1%
Acreeedores en otras monedas	0,0%	0,0%	0,3%

### 6.5.2 Riesgo de créditos

El riesgo por crédito surge de la eventual insolvencia de algunos de los clientes y, por tanto, de la capacidad de recaudar cuentas por cobrar pendientes y concretar transacciones comprometidas. Para el Grupo, este riesgo es relativamente bajo, debido a que más de un 80% de las ventas se efectúa a través de importantes distribuidores de materiales de construcción del país; el resto de las ventas es a través de otros distribuidores, clientes directos y de exportaciones garantizadas.

La Compañía mantiene seguros de crédito por el 90% de la línea de crédito asignada a cada cliente y distribuidor. La clasificación de riesgo de la Compañía de seguros que cubre el riesgo es AA-, basado en su consolidado posicionamiento en el mercado.

### 6.5.3 Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés para Volcán está en sus activos dado que invierte sus excedentes de caja, tanto en moneda local como en dólares, donde las tasas de interés varían de acuerdo con las contingencias del mercado, y las medidas económicas adoptadas por la autoridad.

Los pasivos financieros están constituidos principalmente por el Bono Serie A, emitido en UF a una tasa nominal de 1,6%.

### 6.5.4 Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está dado por las distintas necesidades de fondos para cumplir con los compromisos de gastos del negocio, inversiones, obligaciones con terceros.

Los fondos necesarios se obtienen de los recursos generados por la actividad de Volcán, líneas de crédito, y excedentes de caja.

Los fondos necesarios para hacer frente a estas salidas de flujo de efectivo se obtienen de los propios recursos generados por la actividad ordinaria de Volcán, por la contratación de líneas de crédito que aseguren fondos suficientes para soportar las necesidades previstas por un período, manteniendo siempre líneas aprobadas por los bancos para enfrentar contingencias o inversiones imprevistas y excedentes de caja.

Los excedentes de caja se invierten de acuerdo con la Política de colocaciones del Grupo.

Las inversiones en moneda local de renta fija se realizan en depósitos a plazo, fondos mutuos, bonos corporativos y bancarios de buena clasificación de riesgo y fácilmente liquidables. Las inversiones de renta fija en moneda dólar y euro, se realizan en fondos mutuos, depósitos a plazo, bonos corporativos y bancarios, estos últimos emitidos por empresas y bancos chilenos en el exterior. Estas inversiones en renta fija se realizan en diferentes instituciones bancarias, revisando su clasificación de riesgo, el patrimonio de la contraparte, fijando límites de inversión de acuerdo con plazos, monedas, liquidez y solvencia.

## 7. INDICACIÓN DE TENDENCIAS

A continuación, se detallan las variaciones en los volúmenes de ventas de las líneas de producto de Compañía Industrial el Volcán S.A. y sus filiales, con relación a igual periodo del año anterior:

Variación volúmenes de ventas		30.09.2020	30.09.2019
- Yesos / Volcanita	%	-4,4%	4,3%
- Fibrocementos	%	18,2%	-3,8%
- Aislantes termoacústicos	%	-8,5%	8,8%

### **Proyección para el sector construcción, de acuerdo con Informe de Macroeconomía y Construcción (Mach 53) de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC)**

De acuerdo al último informe de la CChC, la tasa de crecimiento de inversión en la construcción estima que disminuya en aproximadamente un 11,9% para 2020.

El nuevo escenario base de proyección para la inversión en construcción considera un rango de caída de 9,9% a 13,9% en 2020 respecto de 2019 (versus -9,5%/-11,5% anual previsto en el Informe anterior), ordenes de magnitud que no se observaban desde hace 37 años. La mayor contracción del sector es coherente con el sustantivo ajuste de la inversión inmobiliaria, como resultado de las paralizaciones de obras o discontinuidades de su desarrollo, tras las medidas de contención progresiva implementadas por la autoridad sanitaria desde marzo hasta el cierre estadístico del informe Mach 53 de la CChC.

En infraestructura, el menor ritmo de crecimiento de la inversión del Sector Público no sólo responde a los efectos de la pandemia en la reprogramación de algunos proyectos (tanto en fase de ejecución o listos para iniciar obras), sino también a la reasignación presupuestaria para satisfacer la necesidad urgente de financiar el mayor gasto corriente que requiere el Plan de Emergencia sanitaria. A esto, se añade la menor tasa de expansión de la inversión tanto en Concesiones como en las empresas autónomas del Estado respecto de lo proyectado meses atrás para 2020, coherente con el severo impacto de las medidas de confinamiento en el avance de algunas obras concesionadas y en la construcción de las Líneas 2, 3 y 7 del Metro. En este sentido, persiste el riesgo de observar una mayor subejecución de los proyectos de obras públicas tradicionales y concesiones en relación con lo anunciado en marzo pasado.

