

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

**ANALISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

Correspondiente al período terminado al 31 de diciembre de 2020



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

1. RESUMEN DEL PERIODO

El EBITDA del período alcanzó a MM\$31.522, lo que representa un incremento de un 37,9% 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\$119.802, un incremento de 12,7% con respecto a 2019. La principal línea de negocio que explica el incremento en volumen es Fibrocemento. Por otro lado, los costos de venta aumentaron un 6,6% explicado principalmente por aumento de volumen de venta. El diferencial entre el aumento de las ventas y el costo de venta, es lo que explica el aumento en el EBITDA.

El gasto de operación presenta un incremento de 1,7% 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	31-12-2020	31-12-2019	Var. Dic'20 vs Dic'19	
<i>Cifras en miles de pesos</i>	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes, totales	136.075.111	70.777.898	65.297.213	92,3%
Activos no corrientes, totales	151.460.180	156.265.748	-4.805.568	-3,1%
Total de activos	287.535.291	227.043.646	60.491.645	26,6%
Pasivos corrientes, totales	29.479.180	35.344.075	-5.864.895	-16,6%
Pasivos no corrientes, totales	73.063.240	16.552.081	56.511.159	341,4%
Patrimonio total	184.992.871	175.147.490	9.845.381	5,6%
Total de pasivos	287.535.291	227.043.646	60.491.645	26,6%

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

El activo corriente presenta un aumento de 92,3% (MM\$65.297). Esta variación lo explica principalmente el rubro Efectivo y Equivalentes al Efectivo que aumentó en 295% (MM\$52.343) 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 una baja de 3,1% (MM\$4.805). Durante el año 2020 los otros activos financieros no corrientes, inversión en bonos corporativos en dólares fueron vendidos en el mercado secundario pasando a ser parte del efectivo y efectivo equivalente al cierre del año 2020. Aislado este efecto los activos no corrientes aumentaron un 7,7% con respecto al años 2019. Esto último debido principalmente al incremento en Propiedades, Planta y Equipo de 13,1% (MM\$11.974), y por el incremento de los activos por impuesto diferido de 37,2% (MM\$1.101). Lo anterior compensado con una disminución en Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación en 1,9% (MM\$816), explicado principalmente por la fluctuación del tipo de cambio durante el período.

Los pasivos corrientes presentan una disminución de 16.6% (MM\$5.864), lo que fue impactado por la baja de la cuenta Otros pasivos financieros por (MM\$15.044), 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 341,4% (MM\$56.511), correspondiente principalmente a Otros pasivos financieros en (MM\$54.799), 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 5,6% (MM\$9.845), 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 Diciembre 2020	A Diciembre 2019
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	4,6	3,5
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón Acida	Veces	4,0	2,1
<i>Activos disponibles / Pasivo corriente</i>			
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	%	55,4	20,3
<i>Pasivo total / Patrimonio</i>			
Proporción deuda corto plazo	%	28,7	49,3
<i>Pasivo corriente / Pasivo total</i>			
Proporción deuda largo plazo	%	71,3	50,7
<i>Pasivo no corriente / Pasivo total</i>			
Cobertura costos financieros	Veces	29,7	56,7
<i>Resultado antes de impuestos e intereses / costos financieros</i>			
Actividad			
Rotación de Activos	Veces	0,5	0,5
<i>Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio</i>			
Rotación de Inventarios	Veces	6,4	7,1
<i>Costo de Venta / Inventario Promedio</i>			
Permanencia de Inventarios	Veces	56,4	50,5
<i>Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta</i>			
Valor libro por acción	\$	2.466,6	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 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A Diciembre 2020	A Diciembre 2019	Variación Dic'20 - Dic'19	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Ingresos de actividades ordinarias	119.801.721	106.284.852	13.516.869	12,7%
Costo de ventas	-70.003.307	-65.643.128	-4.360.179	6,6%
Margen de explotación	49.798.414	40.641.724	9.156.690	22,5%
Otros costos y gastos de operación	-23.934.895	-23.531.088	-403.807	1,7%
Otras ganancias (pérdidas)	-502.575	88.421	-590.996	-668,4%
Resultado operacional	25.360.944	17.199.057	8.161.887	47,5%
Ingresos financieros	2.308.380	994.923	1.313.457	132,0%
Costos financieros	-1.041.129	-402.227	-638.902	158,8%
Pérdidas por deterioro de valor de acuerdo con la NIIF 9	87.858	-23.385	111.243	-475,7%
Resultado devengado en coligadas	4.354.819	3.737.384	617.435	16,5%
Diferencias de cambio	-541.014	895.207	-1.436.221	-160,4%
Resultados por unidades de reajuste	-621.131	1.541	-622.672	
Resultado antes de impuestos	29.908.727	22.402.500	7.506.227	33,5%
Impuesto a las ganancias	-3.733.295	-5.160.204	1.426.909	-27,7%
Ganancia (Pérdida) Procedentes de operaciones Continuas	26.175.432	17.242.296	8.933.136	51,8%
Ganancia (Pérdida) Procedentes de operaciones Discontinuas	-854.604	-532.215	-322.389	60,6%
Utilidad neta	25.320.828	16.710.081	8.610.747	51,5%
EBITDA (*)	31.522.371	22.851.030	8.671.341	37,9%

(*) Para el 2020, el cálculo del Ebitda excluye los resultados de operaciones discontinuadas.

RENTABILIDAD

Utilidad sobre ingresos	19,36%	14,79%
<i>Utilidad Neta UDM / Ingresos Ordinarios UDM</i>		
Rentabilidad del Patrimonio	14,06%	14,26%
<i>Utilidad Neta UDM / Total Patrimonio promedio</i>		
Rentabilidad del Activo	9,84%	11,25%
<i>Utilidad Neta UDM / Total Activo promedio</i>		
Utilidad por Acción	\$ 341,91	\$ 279,58
<i>Utilidad UDM / N° de Acciones</i>		
Retorno de dividendos	3,47%	4,22%
<i>Dividendos Pagados UDM / Precio Cierre Acción</i>		

El EBITDA consolidado acumulado al 31 de diciembre de 2020 fue de MM\$31.522; 35.2% superior al registrado en igual período del año anterior. Los principales factores que explican este incremento corresponden a mayores ingresos del período, compensados con un aumento en los costos de venta por debajo de los ingresos, y eficiencias en otros costos y gastos de operación, entre otros.

La utilidad consolidada en el período enero a diciembre 2020 alcanzó a MM\$25.321, cifra superior en un 51,5% a la obtenida en el mismo período del año 2019 (MM\$16.710).

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

El Resultado operacional presenta a diciembre 2020 un incremento de 47,5% (MM\$8.161), por mayores ingresos, y menores costos y gastos de administración.

El Resultado antes de impuestos presenta un aumento de 33.5% (MM\$7.506) 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\$1.313, relacionado a la mayor liquidez generada por la emisión de bonos realizada en febrero de 2020 y a la utilidad generada por la venta de los bonos corporativos en dólares durante el último trimestre del año 2020.
- Diferencia de Cambio: este ítem presenta una variación negativa de MM\$1.436, relacionado principalmente a la variación del dólar. 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\$623, relacionado a la corrección monetaria de las obligaciones con el público emitida en UF.
- Resultado devengado en coligadas: presenta un aumento de 16.5% (MM\$617). Lo anterior está compuesto por:

Resultado devengado en coligadas	A Diciembre 2020	A Diciembre 2019	Variación Dic'20 - Dic'19	
	M\$	M\$	M\$	%
Placo do Brasil Ltda.	2.221.066	1.236.532	984.534	79,6%
Fiberglass Colombia S.A.	458.446	921.254	-462.808	-50,2%
Solcrom S.A.	1.675.307	1.579.598	95.709	6,1%
Total	4.354.819	3.737.384	617.435	16,5%

- Gastos por impuestos a las ganancias: ver explicación en Nota 13 letra c) de los Estados Financieros.

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	30-12-2020	31-12-2019	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	31.643.448	13.741.014	17.902.434	130,3%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	-12.551.935	-16.373.328	3.821.393	-23,3%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	34.734.022	5.822.285	28.911.737	496,6%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	53.825.535	3.189.971	50.635.564	1587,3%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-194.244	-64.408	-129.836	201,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	17.732.702	14.607.139	3.125.563	21,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	71.363.993	17.732.702	53.631.291	302,4%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre 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 302% superior (MM\$53.631) 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 130,3% (MM\$17.92). 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 menor egreso de fondos de 23,3% (MM\$3.821). Durante el año 2020 se vendieron en el mercado secundario los bonos corporativos en dólares lo que generó un incremento de fondos por MM\$15.854. Por otro lado, en este período se realizaron compras de propiedades, plantas y equipos por MM\$28.406 que corresponde a un 50% sobre el monto del período 2019. Esto último relacionado a los proyectos de inversión de la Planta Quilmahue y la nueva línea 3 de Fibrocementos.

“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\$28.912 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, y al pago de dividendos realizados durante el año 2020.

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 económicas, 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 ISO 450001, Norma Ambiental ISO 14.001, Norma de Eficiencia Energética ISO 500001, 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 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Composición	31-12-2020	31-12-2019
	%	%
Cuentas por cobrar en \$	92,8%	79,0%
Cuentas por cobrar en US \$	2,0%	2,5%
Cuentas por cobrar en EUR, GBP	5,3%	6,6%
Cuentas por cobrar en PEN	0,0%	11,9%

Composición	31-12-2020	31-12-2019
	%	%
Acreedores en moneda \$	89,6%	67,3%
Acreedores en moneda US \$	7,4%	16,0%
Acreedores en moneda EUR	3,0%	3,2%
Acreedores en moneda PEN	0,0%	13,4%

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		31.12.2020	31.12.2019
- Yesos / Volcanita	%	4,5%	0,8%
- Fibrocementos	%	26%	-0.2%
- Aislantes termoacústicos	%	-2.1%	6.3%

Proyección para el sector construcción, de acuerdo con Informe de Macroeconomía y Construcción (Mach 55) de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC)

La incertidumbre en torno a la crisis sanitaria y la duración y extensión territorial de las medidas de confinamiento de 2020 producto de la pandemia por COVID 19 impactaron tanto la demanda como la oferta del sector construcción. La inversión y PIB sectorial acumularon caídas de 12,6% y 15,2%

anual, respectivamente, en los meses de enero a diciembre de 2020. Las expectativas de los empresarios de la construcción se han tornado más optimistas, vaticinando que el deterioro de la inversión sectorial observado durante el tercer trimestre de 2020 sería de carácter transitorio.

El índice mensual de confianza empresarial para la construcción (IMCE) consolidó su senda de recuperación durante el trimestre diciembre-noviembre, superando ágilmente su promedio de los últimos cinco años. El proceso de desconfinamiento gradual y la autorización por parte del Gobierno para que obras privadas de construcción puedan operar en zonas en cuarentena, constituyen uno de los principales factores alentadores de las expectativas empresariales. En este sentido, se estima que la formación bruta de capital fijo de la construcción promediará una contracción de 12,2% en 2020 respecto de 2019.

Para el corto y mediano plazo, el escenario base de proyección indicado por la Cámara Chilena de la Construcción en su Informe MACH 55 de diciembre 2020 augura un mejor desempeño de la industria de la construcción en 2021 respecto de 2020. El escenario estaría explicado, en buena parte, por el efecto de menores bases de comparación, el impulso rezagado de las medidas de políticas económicas, mejora de las expectativas de los empresarios del sector, y el supuesto de medidas de confinamiento menos estrictas respecto de lo observado en 2020.

Adicionalmente, la proyección sectorial de corto plazo se sustenta en las mayores iniciativas de inversión aceptadas a tramitación en el Sistema de Evaluación Ambiental (SEA) al tercer trimestre de 2020. Esto es así porque el proceso de aprobación de un proyecto aceptado a tramitación tiene una duración de 12 a 14 meses aproximadamente. Por lo que, el mayor monto de los proyectos aceptados a tramitación en 2020 puede interpretarse como una mejora del ánimo de los inversionistas con mira a 2021. Es probable que este mejor desempeño de la inversión se prolongue hasta la primera mitad de 2022 – donde el balance de buenas y malas noticias en torno al avance de la vacuna contra el coronavirus será un factor relevante en la estabilidad del crecimiento e inversión de mediano plazo. Con todo, el escenario base de proyección considera un rango de crecimiento anual de 6,6%/9,6% en 2021, cuya amplitud tiene implícita varias fuentes de incertidumbre: el desenlace de la reforma constitucional; el desempeño de los indicadores sanitarios; y la capacidad administrativa de los Ministerios para ejecutar el gasto de inversión comprometido para el año.

Finalmente, en 2022 se proyecta que la tasa de crecimiento anual de la inversión en construcción se aproxime a sus patrones de comportamiento histórico (con un rango de crecimiento de 3,7%/5,7% anual). El proceso de normalización o cierre de brechas de capacidad productiva del sector culminará hacia fines del horizonte de proyección. Ello se condice con la disipación del efecto multiplicador de las medias transitorias de reactivación económica, el cierre de holguras de capacidad del resto de los sectores de la economía, y el proceso de consolidación de la regla de gasto fiscal.

