

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

ANÁLISIS RAZONADO
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al periodo terminado al 30 de junio de 2023



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 30 DE JUNIO DE 2023

1. RESUMEN DEL PERIODO

El EBITDA del período alcanzó a MM\$16.379, lo que representa una disminución de un 26,2% con respecto al mismo período de 2022.

Las ventas del período alcanzaron los MM\$84.144, una disminución de 4,3% con respecto a 2022. Las ventas disminuyen principalmente por el menor volumen de venta de los productos, compensado por un mayor precio unitario en la mayoría de las familias, que tiene relación con el incremento de los costos de venta. Esto último, es explicado principalmente por el aumento de los costos de las materias primas y los costos de la energía. Todo lo anterior, tiene como consecuencia la disminución del EBITDA mencionado anteriormente.

2. ANÁLISIS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Estado Situación Financiera Consolidado	30.06.2023	31.12.2022	Var. Jun '23 vs Dic '22	
<i>Cifras en miles de pesos</i>	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes, totales	86.752.328	86.454.169	298.159	0,3%
Activos no corrientes, totales	292.368.844	288.203.392	4.165.452	1,4%
Total de activos	379.121.172	374.657.561	4.463.611	1,2%
Pasivos corrientes, totales	24.169.381	30.795.301	-6.625.920	-21,5%
Pasivos no corrientes, totales	97.624.619	94.454.482	3.170.137	3,4%
Patrimonio total	257.327.172	249.407.778	7.919.394	3,2%
Total de pasivos	379.121.172	374.657.561	4.463.611	1,2%

El comportamiento de activos y pasivos al 30 de junio de 2023 comparado al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

El activo corriente presenta un aumento de 0,3% (MM\$298). El aumento está explicado principalmente por la mayor caja disponible generada durante el período, compensada por el menor inventario de cierre del trimestre.

Los activos no corrientes presentan un aumento de 1,4% (MM\$4.165). Este aumento está relacionado principalmente con el aumento de MM\$4.254 de la cuenta de Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, por las diferencias de tipo de cambio generadas en el período y la utilidad de cada una de las coligadas registrada.

El pasivo corriente refleja una baja de 21,5% (MM\$6.626), relacionado principalmente a la disminución de los proveedores comerciales, y también por la baja en los otros pasivos no financieros, debido al pago de dividendos en enero de 2025 y mayo de 2023 por MM\$7.800, por sobre la provisión de dividendos del período.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de 3,4% (MM\$3.170), debido a la corrección monetaria de las obligaciones financieras (bonos) emitidas en UF y en menor medida, a un incremento de los pasivos por impuestos diferidos, debido a la inversión de las nuevas plantas.

El Patrimonio total, presenta un aumento de 3,2% (MM\$7.919), explicado principalmente por las utilidades del período, compensado por la provisión de dividendos del período.

3. INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

Indicadores Financieros		A Jun. 2023	A Dic. 2022
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	3,6	2,8
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón Ácida	Veces	2,2	1,6
<i>Activos disponibles (Activo corriente menos Inventario) / Pasivo corriente</i>			
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	%	47,3	51,9
<i>Pasivo total / Patrimonio</i>			
Proporción deuda corto plazo	%	19,8	23,8
<i>Pasivo corriente / Pasivo total</i>			
Proporción deuda largo plazo	%	80,2	76,2
<i>Pasivo no corriente / Pasivo total</i>			
Cobertura costos financieros	Veces	24,1	200,4
<i>Resultado antes de impuestos e intereses UDM* / costos financieros UDM*</i>			
Actividad		A Jun. 2023	A Jun. 2022
Rotación de Activos	Veces	0,2	0,3
<i>Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio</i>			
Rotación de Inventarios	Veces	4,1	5,1
<i>Costo de Venta / Inventario Promedio</i>			
Permanencia de Inventarios	Veces	7,4	5,9
<i>Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta</i>			
Valor libro por acción		A Jun. 2023	A Dic. 2022
Patrimonio / N° de acciones	\$	3.431,0	3.325,4

*UDM = Últimos doce meses

En cuanto a los índices con variación más relevante, se explican a continuación:

- (i) La liquidez corriente aumenta levemente por el aumento de los activos corrientes, principalmente del Efectivo, en comparación a los pasivos corrientes, por lo explicado en párrafos anteriores.
- (ii) La razón ácida aumenta principalmente, por el aumento del Efectivo y Equivalente.
- (iii) La cobertura de costos financieros disminuye principalmente por la reducción del resultado antes de impuesto, debido al menor EBITDA ya explicado.
- (iv) La rotación de inventarios disminuye, debido a un menor nivel de inventarios en comparación al período anterior.
- (v) La permanencia de inventarios aumenta por el aumento de los costos de venta del período versus los del año anterior.

4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 30 de junio de 2023 y 2022 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A Jun. 2023	A Jun. 2022	Variación Jun'23 - Jun'22	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Ingresos de actividades ordinarias	84.144.173	87.897.575	-3.753.402	-4,3%
Costo de ventas	-56.410.397	-53.937.238	-2.473.159	-4,6%
Margen de explotación	27.733.776	33.960.337	-6.226.561	-18,3%
Otros costos y gastos de operación	-17.236.218	-15.427.718	-1.808.500	-11,7%
Otras ganancias (pérdidas)	-49.154	135.826	-184.980	136,2%
Resultado operacional	10.448.404	18.668.445	-8.220.041	-44,0%
Ingresos financieros	1.078.120	543.293	534.827	98,4%
Costos financieros	-775.055	-166.441	-608.614	-365,7%
Pérdidas por deterioro de valor de acuerdo con la NIIF 9	-	-15.000	15.000	-100,0%
Resultado devengado en coligadas	4.581.706	4.002.824	578.882	14,5%
Diferencias de cambio	-128.373	278.122	-406.495	-146,2%
Resultados por unidades de reajuste	-1.738.828	-1.135.877	-602.951	-53,1%
Resultado antes de impuestos	13.465.974	22.175.366	-8.709.392	-39,3%
Impuesto a las ganancias	-1.662.569	-3.401.934	1.739.365	-51,1%
Ganancia (Pérdida) Procedentes de operaciones Continuas	11.803.405	18.773.432	-6.970.027	-37,1%
Utilidad neta	11.803.405	18.773.432	-6.970.027	-37,1%
EBITDA	16.379.084	22.199.671	-5.820.587	-26,2%

RENTABILIDAD

Utilidad sobre ingresos <i>Utilidad Neta UDM* / Ingresos Ordinarios UDM*</i>	15,30%	23,61%
Rentabilidad del Patrimonio <i>Utilidad Neta UDM* / Total Patrimonio promedio</i>	10,39%	17,40%
Rentabilidad del Activo <i>Utilidad Neta UDM* / Total Activo promedio</i>	6,98%	11,67%
Utilidad por Acción <i>Utilidad UDM* / N° de Acciones</i>	\$ 350,91	\$ 538,60
Retorno de dividendos <i>Dividendos Pagados UDM* / Precio Cierre Acción</i>	6,38%	10,25%

*UDM = Últimos doce meses

El EBITDA consolidado acumulado al 30 de junio de 2023 fue de MM\$16.379; esto es un 26,2% inferior al registrado en igual período del año anterior. Los principales factores que explican la disminución corresponden a menores volúmenes de venta, compensado por un mayor precio unitario en la mayoría de las familias. Además, hubo un incremento del costo de materias primas, que tienen como consecuencia un margen EBITDA menor al mismo período del año anterior.

La utilidad consolidada en el período enero a junio 2023 alcanzó a MM\$11.803, cifra inferior en un 37,1% a la obtenida en el mismo período del año 2022 (MM\$18.773). Lo anterior se explica por la disminución del EBITDA mencionado en párrafos anteriores, y el comienzo de la depreciación de la ampliación de la planta de Fibrocemento y la nueva planta de Volcanita.

Las variaciones más significativas comparadas con el período 2022 son las siguientes:

El Resultado operacional presenta a junio 2023 una disminución de 44,0% (MM\$10.448), por la disminución en el volumen de venta, el aumento en el costo de venta y el aumento de la depreciación, ambos puntos explicados anteriormente.

El Resultado antes de impuestos presenta una disminución de 39,3% (MM\$13.466) con respecto al mismo período del año anterior. Además, de lo comentado anteriormente, esta disminución se explica principalmente por los siguientes rubros:

- Ingresos Financieros: este ítem presenta un aumento de MM\$535, relacionado a la mayor rentabilidad y monto del efectivo y efectivo equivalente y también en Otros activos financieros corrientes.
- Diferencia de Cambio: este ítem presenta una variación negativa de MM\$406.
- Costos Financieros: presenta un mayor costo por MM\$609, debido a que no se capitalizan intereses en los proyectos del rubro Propiedades, planta y equipo debido a la entrada en operaciones de los proyectos.
- Resultado por unidad de reajuste: este ítem presenta un mayor gasto por MM\$603, que tiene relación con la corrección monetaria no capitalizada de las obligaciones con el público emitidas en UF y la corrección de estas obligaciones de acuerdo a una mayor inflación en el período.
- Resultado devengado en coligadas: presenta un aumento de 14,5% (MM\$579). El aumento se explica principalmente por el aumento de las utilidades de Placo do Brasil Ltda. y de Saint Gobain Weber Chile. Este resultado considera las utilidades de las coligadas SG PPC de Perú, SG Placo de Argentina, Placo do Brasil Ltda., Fiberglass Colombia y Weber de Chile. Lo anterior está compuesto por:

Resultado devengado en coligadas	A Jun. 2023	A Jun. 2022	Variación Jun'23 - Jun'22	
	M\$	M\$	M\$	%
Placo do Brasil Ltda.	1.589.705	1.040.853	548.852	52,7%
Fiberglass Colombia S.A.	586.714	729.929	-143.215	-19,6%
Saint Gobain Weber Chile S.A.	1.388.541	1.011.840	376.701	37,2%
Saint Gobain Placo S.A. (Argentina)	246.554	589.736	-343.182	-58,2%
Saint Gobain PPC SAC (Perú)	770.192	630.466	139.726	22,2%
Total	4.581.706	4.002.824	578.882	14,5%

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

5. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CONSOLIDADO

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

Estado de flujo de efectivo consolidado	30.06.2023	30.06.2022	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	27.088.020	16.381.209	10.706.811	65,4%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	-6.433.343	-60.755.647	54.322.304	-89,4%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	-8.690.222	-8.811.051	120.829	-1,4%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.964.455	-53.185.489	65.149.944	-122,5%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-1.606.768	19.617	-1.626.385	-8290,7%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	11.893.091	59.132.255	-47.239.164	-79,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	22.250.778	5.966.383	16.284.395	272,9%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 30 de junio de 2023, respecto del mismo período 2022, 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 272,9% superior (MM\$16.284) respecto a igual periodo de 2022.

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 MM\$10.707. Esta variación se explica principalmente por el menor pago de impuestos durante el año 2023, un menor pago a proveedores por eficiencias en capital de trabajo, compensado con la disminución en el EBITDA explicado anteriormente.

“Flujo neto originado por actividades de inversión”, tuvo una disminución en el uso de fondos de 89,4% (MM\$54.322). El principal uso de fondos del primer trimestre de 2022 tuvo relación con la compra del 45% de participación en la sociedad SG PPC Perú por un monto aproximado de MM\$42.000. Además, disminuyó la inversión en propiedades, planta y equipo, debido a que estamos llegando al término del proyecto de la nueva planta de Volcanita. Durante el primer semestre del año 2023, Volcan realizó un aumento de capital en Placo do Brasil y en el mismo período Fiberglass Colombia realizó un reparto de dividendos; ambas operaciones por aproximadamente US\$ 2 millones.

“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 una variación positiva de MM\$121 debido al menor pago de dividendos del 2023 en comparación con el año 2022.

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 con 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 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, posee inversiones en Argentina, Colombia, Chile 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 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.

Importaciones y Exportaciones

Las exportaciones en moneda extranjera para el período 2022, 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.

La composición por moneda de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 30 de junio de 2023 y 31 de diciembre de 2022:

Composición	30.06.2023	31.12.2022
	%	%
Cuentas por cobrar en CLP	91,7%	92,2%
Cuentas por cobrar en USD	3,9%	4,3%
Cuentas por cobrar en EUR	4,4%	3,5%

Composición	30.06.2023	31.12.2022
	%	%
Acreedores en moneda CLP	70,6%	74,7%
Acreedores en moneda USD	26,2%	19,8%
Acreedores en moneda EUR	3,2%	5,5%

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 100% 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, 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		30.06.2023	30.06.2022
- Yesos / Volcanita	%	-16,4%	-5,5%
- Fibrocementos	%	-2,2%	-6,2%
- Aislantes termoacústicos	%	-4,7%	-5,8%

Proyección para el sector construcción, de acuerdo con Informe de Macroeconomía y Construcción (Mach 64) de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC)

La inversión total de la economía registró una caída durante el cuarto trimestre de 2022, coherente con un escenario externo más deteriorado, una mayor incertidumbre global y condiciones financieras que siguen siendo restrictivas. Asimismo, la inversión en construcción exhibió un bajo desempeño a fines de 2022. En particular, los niveles de inversión en construcción de 2020 a 2022 fueron revisados a la baja por parte del Banco Central, en línea con su política de revisión de cifras de Cuentas Nacionales. Esto implica una menor caída de la inversión en construcción proyectada para 2023 respecto de lo anticipado meses atrás, debido al efecto estadístico de menor base de comparación.

El balance negativo de las variables económicas relevantes para el sector reafirma que la inversión será negativa durante 2023, aunque esta contracción podría ser menor a lo previsto meses atrás, debido al efecto estadístico antes mencionado. El escenario negativo para la inversión sectorial es coherente con el proceso de ajuste de la economía y condiciones de acceso al crédito que continúan siendo restrictivas. Así, se espera que la inversión del rubro retroceda en torno a 5,9% durante 2023 respecto de 2022. Algunos de los determinantes del magro desempeño esperado para la industria son: Altos costos de construcción y su impacto en la rentabilidad de los contratos; una inflación que se mantendrá por sobre la meta de 3% anual por un período mayor al previsto; mayores dificultades de apalancamiento bancario y su efecto en los desistimientos de inversión; y el término del financiamiento de los fondos de emergencia transitorios Covid-19 en obras de infraestructura. No obstante, este último podría ser parcialmente mitigado por el programa de infraestructura para el desarrollo contemplado en la Agenda Pro-Inversión del Gobierno.

Para 2024 se espera que la tasa de crecimiento de la inversión sectorial converja desde abajo a su nivel de tendencia, afín con la consolidación del proceso de ajuste de la economía y disipación de algunos shocks relevantes. Esto significa que la inversión en construcción variará -0,5% anual en 2024, coherente con los menores montos de inversión sectorial catastrados en la CBC y una caída de 0,7% para la inversión agregada de la economía.