

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

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2025



ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE MARZO DE 2025

1. RESUMEN DEL PERIODO

El EBITDA del período alcanzó a MM\$4.878, lo que representa una disminución de solo un 1,6% con respecto al mismo período de 2024.

Las ventas del período alcanzaron los MM\$35.016, una disminución de 0,3% con respecto a 2024. Las ventas disminuyen principalmente por el menor volumen de venta de las 2 principales familias y compensado por un mayor precio unitario en algunas familias relevantes. Por otro lado, hubo algunos incrementos en los costos de venta, por insumos importados y el impacto del tipo de cambio en ellos, y en 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	31.03.2025	31.12.2024	Var. Mar'25 vs Dic'24	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Activos corrientes, totales	79.462.440	78.863.788	598.652	0,8%
Activos no corrientes, totales	338.201.558	337.390.674	810.884	0,2%
Total de activos	417.663.998	416.254.462	1.409.536	0,3%
Pasivos corrientes, totales	22.264.941	24.068.195	-1.803.254	-7,5%
Pasivos no corrientes, totales	101.851.935	101.213.257	638.678	0,6%
Patrimonio total	293.547.122	290.973.010	2.574.112	0,9%
Total de pasivos	417.663.998	416.254.462	1.409.536	0,3%

El comportamiento de activos y pasivos al 31 de marzo de 2025 comparado al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

El activo corriente presenta un aumento de 0,8% (MM\$599). El aumento está explicado por el aumento en los inventarios, compensado por la disminución del efectivo, relacionado a pago del dividendo provisorio de enero 2025.

Los activos no corrientes presentan un aumento de 0,2% (MM\$811). Este aumento está relacionado principalmente con el aumento de MM\$2.271 de la cuenta de Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación, por la utilidad de cada una de las coligadas registrada, y las diferencias de tipo de cambio generadas en el período; compensado por la disminución en la cuenta de Propiedades, Planta y Equipo, debido a la depreciación del ejercicio, por sobre las altas del período.



El pasivo corriente refleja una baja de 7,5% (MM\$1,803), relacionado principalmente a la disminución de Otros pasivos financieros, debido a al pago de los dividendos de enero 2025; y a la disminución de las cuentas por pagar comerciales por un menor volumen de compras.

Los pasivos no corrientes presentan un aumento de 0,6% (MM\$639), debido principalmente a la corrección monetaria de las obligaciones financieras (bonos) emitidas en UF.

El Patrimonio total, presenta un aumento de 0,9% (MM\$2.574), explicado por las utilidades del período; lo anterior, compensado por la provisión de dividendos del período.



3. INDICES FINANCIEROS

Los indicadores financieros más relevantes son los siguientes:

Indicadores Financieros		A Mar. 2025	A Dic. 2024
Liquidez			
Liquidez Corriente	Veces	3,6	3,3
<i>Activo corriente / Pasivo corriente</i>			
Razón Ácida	Veces	1,9	1,9
<i>Activos disponibles (Activo corriente menos Inventario) / Pasivo corriente</i>			
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	%	42,3	43,1
<i>Pasivo total / Patrimonio</i>			
Proporción deuda corto plazo	%	17,9	19,2
<i>Pasivo corriente / Pasivo total</i>			
Proporción deuda largo plazo	%	82,1	80,8
<i>Pasivo no corriente / Pasivo total</i>			
Cobertura costos financieros	Veces	13,1	12,2
<i>Resultado antes de impuestos e intereses UDM* / costos financieros UDM*</i>			
Actividad			
		A Mar. 2025	A Mar. 2024
Rotación de Activos	Veces	0,1	0,1
<i>Ingresos Ordinarios / Activos Totales Promedio</i>			
Rotación de Inventarios	Veces	1,6	1,9
<i>Costo de Venta / Inventario Promedio</i>			
Permanencia de Inventarios	Veces	18,9	15,7
<i>Inventario Promedio * días al cierre / Costo de venta</i>			
Valor libro por acción			
		A Mar. 2025	A Dic. 2024
Patrimonio / N° de acciones	\$	3.914,0	3.879,6

*UDM = Últimos doce meses

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

- (i) La liquidez corriente aumenta principalmente por la disminución de los pasivos corrientes, por sobre los activos corrientes.
- (ii) La razón ácida se mantiene en el mismo nivel del periodo anterior.
- (iii) La cobertura de costos financieros aumenta principalmente por el resultado devengado de las coligadas.



4. ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

Los principales componentes del Estado de Resultados consolidado al 31 de marzo de 2025 y 2024 son los siguientes:

Estado de Resultados Consolidado	A Mar. 2025	A Mar. 2024	Variación Mar'25 - Mar'24	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Ingresos de actividades ordinarias	35.015.646	35.107.394	-91.748	-0,3%
Costo de ventas	-24.150.625	-24.616.120	465.495	1,9%
Margen de explotación	10.865.021	10.491.274	373.747	3,6%
Otros costos y gastos de operación	-8.944.758	-8.608.103	-336.655	-3,9%
Otras ganancias (pérdidas)	-52.669	17.036	-69.705	-409,2%
Resultado operacional	1.867.594	1.900.207	-32.613	-1,7%
Ingresos financieros	565.424	691.590	-126.166	-18,2%
Costos financieros	-425.259	-395.647	-29.612	-7,5%
Pérdidas por deterioro de valor de acuerdo con la NIIF 9	16.297	-	16.297	-
Resultado devengado en coligadas	2.669.492	2.617.673	51.819	2,0%
Diferencias de cambio	123.555	-1.785	125.340	-
Resultados por unidades de reajuste	-944.121	-598.148	-345.973	-57,8%
Resultado antes de impuestos	3.872.982	4.213.890	-340.908	-8,1%
Impuesto a las ganancias	353.366	-674.974	1.028.340	152,4%
Utilidad neta	4.226.348	3.538.916	687.432	19,4%
EBITDA	4.877.529	4.957.914	-80.385	-1,6%

RENTABILIDAD

Utilidad sobre ingresos	14,39%	11,28%
<i>Utilidad Neta UDM* / Ingresos Ordinarios UDM*</i>		
Rentabilidad del Patrimonio	6,80%	5,81%
<i>Utilidad Neta UDM* / Total Patrimonio promedio</i>		
Rentabilidad del Activo	4,76%	4,02%
<i>Utilidad Neta UDM* / Total Activo promedio</i>		
Utilidad por Acción	\$ 264,86	\$ 213,09
<i>Utilidad UDM* / N° de Acciones</i>		
Retorno de dividendos	1,20%	5,51%
<i>Dividendos Pagados UDM* / Precio Cierre Acción</i>		

*UDM = Últimos doce meses

El EBITDA consolidado acumulado al 31 de marzo de 2025 fue de MM\$4.878; esto es un 1,6% inferior al registrado en igual período del año anterior. Los principales factores que explican la disminución corresponden principalmente al menor volumen de venta de las 2 principales familias, compensado por un mayor precio unitario en algunas familias relevantes. Por otro lado, hubo algunos incrementos en los costos de venta, por insumos importados y el impacto del tipo de cambio en ellos, y en la energía. Todo lo anterior, tiene como consecuencia la disminución del EBITDA mencionado anteriormente.

La utilidad consolidada en el periodo enero a marzo 2025 alcanzó a MM\$4.226, cifra superior en un 19,4% a la obtenida en el mismo período del año 2024 (MM\$3.539). Lo anterior se explica por un menor gasto por impuesto versus el periodo anterior, y a la leve disminución del resultado operacional en comparación al año anterior.

Las variaciones más significativas comparadas con el período 2024 son las siguientes:

El Resultado operacional presenta a marzo 2025 una disminución de 1,7% (MM\$33), por la disminución en el volumen de venta, y el aumento en el costo de venta, ambos puntos explicados anteriormente.

El Resultado antes de impuestos presenta una disminución de 8,1% (MM\$341) 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 una disminución de MM\$126, relacionado a la menor tasa de inversión del monto del efectivo y efectivo equivalente, y también en Otros activos financieros corrientes y no corrientes.
- Costos Financieros: presenta un mayor costo por MM\$30, que corresponde principalmente a los intereses de la emisión de bonos vigente por UF 2 millones.
- Diferencia de Cambio: este ítem presenta una variación positiva de MM\$125.
- Resultado por unidad de reajuste: este ítem presenta un mayor gasto por MM\$346, que tiene relación con la corrección monetaria de las obligaciones con el público emitidas en UF y la corrección de estas obligaciones de acuerdo con una menor inflación en el período con respecto al año anterior.
- Resultado devengado en coligadas: presenta un aumento de 2,0% (MM\$52). El aumento se explica principalmente por la mejor operación de SG PPC Perú, una utilidad positiva de SG Placo Argentina versus una pérdida importante respecto del mismo período del año anterior; esto último debido a un efecto positivo generado en el rubro unidad de reajuste, con motivo de la baja en la inflación en ese país (8,6% en el año 2025 y 51,6% en 2024). Esto fue compensado negativamente, con una menor utilidad de Placo do Brasil durante este 1er trimestre, debido a mayores costos del papel y del yeso. Lo anterior está compuesto por:



	A Mar. 2025	A Mar. 2024	Variación Mar'25 - Mar'24	
Resultado devengado en coligadas	M\$	M\$	M\$	%
Placo do Brasil Ltda.	1.023.901	1.550.554	-526.653	-34,0%
Fiberglass Colombia S.A.	317.123	370.048	-52.925	-14,3%
Saint Gobain Weber Chile S.A.	692.827	689.198	3.629	0,5%
Saint Gobain Placo S.A. (Argentina)	61.482	-437.086	498.568	114,1%
Saint Gobain PPC SAC (Perú)	523.517	417.824	105.693	25,3%
Saint Gobain PPC SAC (Uruguay)	50.642	27.135	23.507	86,6%
Total	2.669.492	2.617.673	51.819	2,0%

- 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	31.03.2025	31.03.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
<i>Cifras en miles de pesos</i>				
Flujos de efectivo netos de actividades de operación	-753.755	942.263	-1.696.018	-180,0%
Flujos de efectivo netos de actividades de inversión	-1.286.247	-7.433.494	6.147.247	82,7%
Flujos de efectivo netos de actividades de financiación	-2.455.572	-2.405.307	-50.265	-2,1%
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	-4.495.574	-8.896.538	4.400.964	49,5%
Efectos en la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-2.852	1.527	-4.379	-286,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	22.135.118	24.901.551	-2.766.433	-11,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	17.636.692	16.006.540	1.630.152	10,2%

El comportamiento de los principales componentes del Flujo de efectivo consolidado al 31 de marzo de 2025, respecto del mismo período 2024, 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 10,2% superior (MM\$1.630) respecto a igual periodo de 2024.



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 menor en MM\$1.696. Esta variación se explica principalmente por el aumento en los pagos a proveedores este 1er trimestre de 2025 versus el 2024, debido a que al año anterior había se hizo uso de capital de trabajo acumulado, y este año se aumentó el inventario. La recaudación de clientes aumentó casi un 1% respecto del año anterior.

“Flujo neto originado por actividades de inversión”, tuvo una disminución en el uso de fondos de 82,7% (MM\$6.147). El principal uso de fondos del primer trimestre de 2024 tuvo relación con la compra del 45% de participación en la sociedad Urumix; y también a la compra de plantas y equipos, cifra que fue menor a la del año anterior en MM\$6.060. Además, el año 2024 hubo una salida de efectivo por MM\$3.176, relacionado a la inversión en instrumentos financieros de mayor plazo, con lo que se registró ese monto como incremento del activo financiero no corriente.

“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\$50.



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, compete 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 9001, la Norma de Seguridad y Salud Ocupacional ISO 45001, Norma Ambiental ISO 14001, Norma de Eficiencia Energética ISO 50001, 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, Brasil, Perú y Uruguay (este último desde el año 2024).

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. Respecto a Argentina, durante el año 2023 hubo inestabilidad económica, lo que se estima se prolongue también durante el año 2024.

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 2025, representan aproximadamente un 2,0% del total de ingresos por venta. Los principales destinos son Argentina, Perú, Uruguay y Ecuador. Las ventas de exportación se realizan en dólares.

La composición por moneda de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es la siguiente:

Composición	31.03.2025 %	31.12.2024 %
Cuentas por cobrar en CLP	93,9%	92,6%
Cuentas por cobrar en USD	5,6%	6,9%
Cuentas por cobrar en EUR	0,5%	0,5%

Composición	31.03.2025 %	31.12.2024 %
Acreedores en moneda CLP	70,0%	69,0%
Acreedores en moneda USD	28,4%	29,5%
Acreedores en moneda EUR	1,6%	1,4%

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 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 de carátula 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		31.03.2025	31.03.2024
- Yesos / Volcanita	%	-3,6%	-7,7%
- Fibrocementos	%	-13,8%	-21,8%
- Aislantes termoacústicos	%	24,7%	-10,5%

Proyección para el sector construcción, de acuerdo con Informe de Macroeconomía y Construcción (Mach 67) de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC)

La inversión en construcción registrará, por primera vez en dos años consecutivos, una variación positiva, aunque con un desempeño significativamente desigual entre los sectores de vivienda e infraestructura. El escenario base de proyección para la inversión en construcción contempla un crecimiento anual en torno a 4% en 2025, lo que contrasta con las contracciones de 1,1% y 1% registradas en 2024 y 2023, respectivamente. De este modo, la trayectoria de crecimiento prevista para la inversión sectorial se alinea con la formación bruta de capital fijo-estimada por el Banco Central, según lo informado en el IPoM de diciembre, y con las expectativas de los analistas de mercado, reflejadas en su Encuesta de Expectativas Económicas.

No obstante, las obras de infraestructura se mantienen como el principal motor del crecimiento proyectado para 2025, con un incremento anual estimado de 5,4% (frente a la contracción de 0,1% en 2024). En contraste, la inversión en vivienda muestra una recuperación moderada, con un crecimiento previsto de apenas 1% anual, tras una caída de 2,9% en 2024.



Con ello, el aporte de la inversión sectorial al PIB logra frenar parcialmente la tendencia decreciente observada desde 2014, cuando alcanzó un máximo de 17,2%. Se proyecta que el volumen de inversión sectorial alcance aproximadamente US\$ 37,2 mil millones en 2025, lo que equivale al 14,7% del PIB. Si bien esta cifra supera la estimación para 2024 (14,4% del PIB) y marca un punto de inflexión, aún se encuentra por debajo del promedio histórico de 15,3%. Por lo tanto, el mejor desempeño proyectado para la industria de la construcción debe interpretarse con cautela, considerando además las significativas heterogeneidades que persisten en su interior.

