

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS

Gerencia de Estudios y Políticas Públicas

05 noviembre 2024

INVERSIÓN EN INFRAESTRUCTURA

2024-2025

INVERSIÓN EN **INFRAESTRUCTURA 2024**



En el contexto de una adecuada ejecución presupuestaria, la proyección de inversión en infraestructura pública para este año ha ido en aumento principalmente porque la **inversión en concesiones** pasó de mostrar una caída de 2% a un incremento cercano a 9%.

(ANTES 3,3%)

La inversión en infraestructura productiva se mantiene en terreno negativo. Sin embargo, caería menos que lo previsto anteriormente por efecto de un **mejor desempeño de la inversión de empresas públicas del sector productivo** (ej: Codelco).

(ANTES -4,1%)

(*) La inversión en infraestructura pública incluye inversión de distintos ministerios y organismos públicos, además de inversión de empresas autónomas del Estado y en concesiones.

Ejecución presupuestaria - Inversión MOP (Septiembre 2024)

| Dirección, Servicio o Programa | Presupuesto 2024 | | Acumulado septiembre | | | |
|--------------------------------|-------------------|------------------|----------------------|--------------------|--------------|----------------|
| | Inicial | Decretado | Gasto 2024 | Avance actual 2024 | Avance 2023 | Variación real |
| | Millones de pesos | | | % | | % r / 2023 |
| S.S.Rurales | 230.517 | 225.717 | 121.546 | 53,8% | 49,3% | -14,1% |
| Aeropuertos | 137.335 | 137.128 | 87.823 | 64,0% | 49,9% | 25,0% |
| Arquitectura | 44.460 | 41.642 | 20.075 | 48,2% | 39,0% | 286,6% |
| Obras hidráulicas | 278.543 | 282.942 | 175.139 | 61,9% | 50,9% | 61,6% |
| Obras portuarias | 127.118 | 127.118 | 87.017 | 68,5% | 58,2% | 26,2% |
| Vialidad | 2.039.302 | 2.028.323 | 1.121.069 | 55,3% | 51,0% | 30,6% |
| Otras direcciones | 19.834 | 19.625 | 5.856 | 29,8% | 7,3% | 576,3% |
| Total sin concesiones | 2.877.109 | 2.862.497 | 1.618.525 | 56,5% | 50,8% | 29,1% |
| D.G. Concesiones | 655.311 | 662.073 | 410.960 | 62,1% | 31,1% | 47,1% |
| TOTAL GENERAL | 3.532.420 | 3.524.570 | 2.029.485 | 57,6% | 45,5% | 32,4% |

Fuente: CChC en base a DIRPLAN.

A septiembre de este año el Ministerio de Obras Públicas **había logrado ejecutar el 58% del presupuesto decretado al mismo mes**. Esto es **12 puntos porcentuales superior a lo registrado hasta septiembre del año pasado**, lo que da cuenta de un esfuerzo importante de esta Secretaría de Estado por mejorar su desempeño en la materia.



Nota: Flujo histórico ajustado en base a estadísticas del CPI (2010-2018).

Fuente: CChC en base a información MOP y CBC.

Al segundo trimestre de este año, el flujo de inversión vía concesiones esperado para 2024 se ubicó sobre lo evidenciado durante 2023. Para 2025 se esperan cifras extraordinariamente expansivas, aunque sujetas a posibles ajustes por modificaciones de obras, paralizaciones a causa de hallazgos arqueológicos y retrasos en el calendario de inicio de obras, como ha ocurrido en años anteriores.

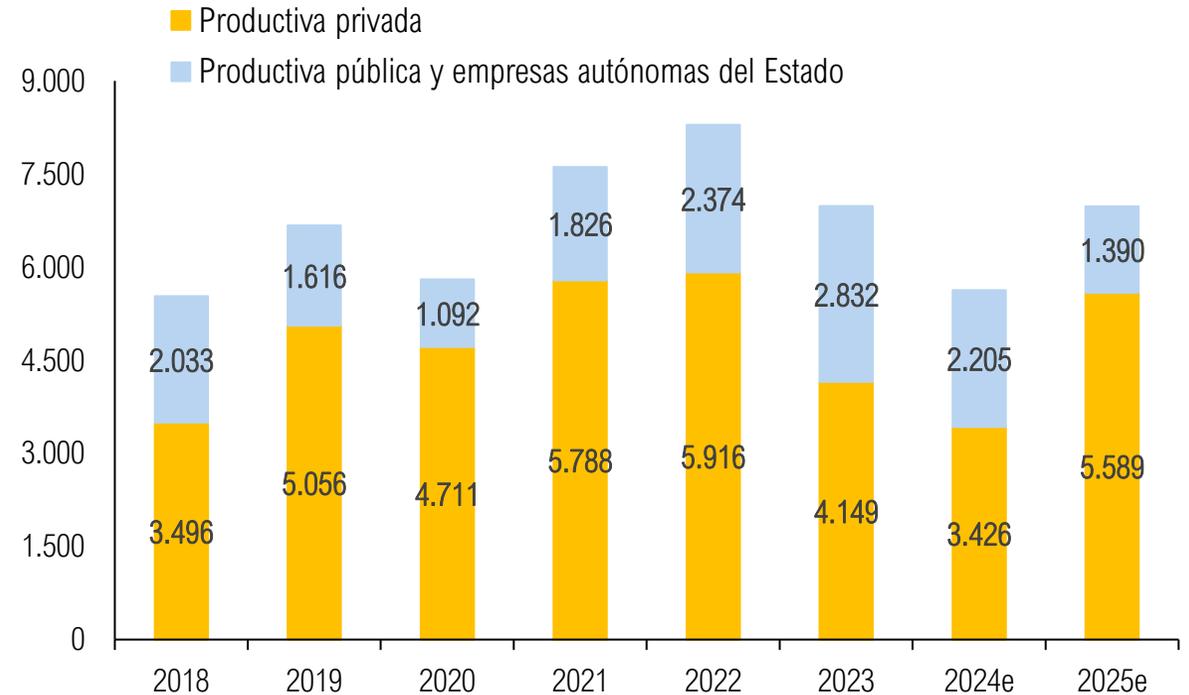
INFRAESTRUCTURA **PRODUCTIVA**

Evolución anual de la inversión y gasto en construcción



Fuente: CChC en base a información CBC.

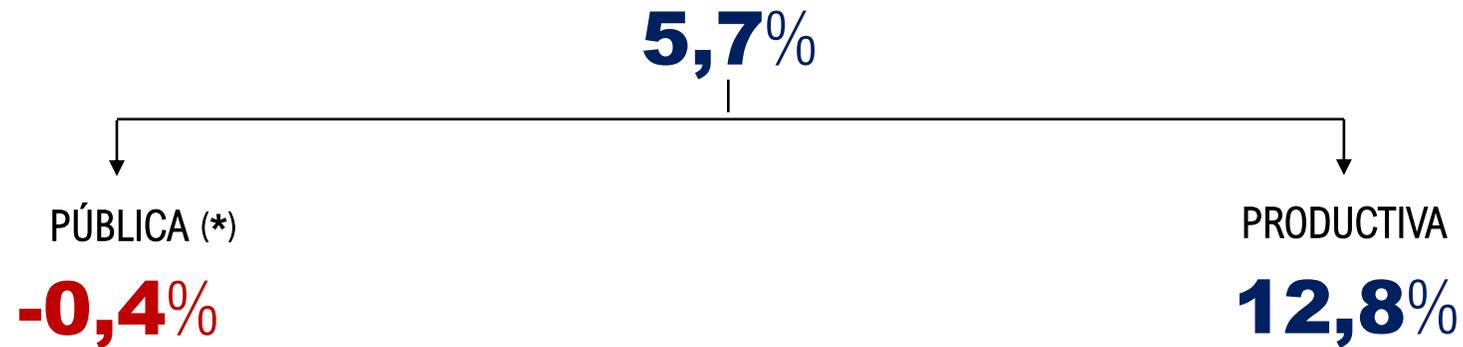
Distribución anual de gasto en construcción
(Millones US\$)



Fuente: CChC en base a información CBC.

Con información disponible a junio de 2024, la CBC ajustó fuertemente al alza su estimación para 2024 producto de aumentos de inversión en casi todos los sectores, **destacando Minería**. Esto acotaría la caída de la inversión y del gasto en construcción en proyectos en infraestructura productiva proyectada para este año y **confirmaría la recuperación de la actividad hacia 2025**.

INVERSIÓN EN **INFRAESTRUCTURA 2025**



En 2025 la inversión en infraestructura pública caería casi 5 p.p. respecto de 2024. No obstante, esto sería efecto en particular de la muy **exigente base de comparación que representa el presente año**, ya que registra montos de inversión históricamente altos.

El significativo aumento de la inversión en infraestructura productiva esperado para 2025 se explicaría por el **desempeño de los sectores Minería y Energía**. La inversión inmobiliaria no habitacional se concentraría en obras en centros comerciales.

(*) La inversión en infraestructura pública incluye inversión de distintos ministerios y organismos públicos, además de inversión de empresas autónomas del Estado y en concesiones.

PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTO

Inversión sectorial - Subtítulo 31 (2024 vs. 2025)

Iniciativas de Inversión por ministerio (Millones de pesos)

| Iniciativas de Inversión | Millones de pesos | | | |
|---|-------------------|-------------------------|------------------|----------------------|
| | Aprobado 2024 | Ajustado Inflación 4,3% | Anunciado 2025 | Variación anual real |
| Ministerio de Obras Públicas | 3.675.537 | 3.833.585 | 3.829.909 | -0,1% |
| <i>Concesiones*</i> | 629.104 | 656.156 | 650.421 | -0,9% |
| Ministerio de Salud | 583.311 | 608.393 | 574.148 | -5,6% |
| Ministerio del Interior y Seguridad Pública | 54.837 | 57.195 | 67.468 | 18,0% |
| Gobiernos Regionales | 1.648.783 | 1.719.681 | 1.821.933 | 5,9% |
| Ministerio de Transporte y Telecomunicaciones | 72.748 | 75.876 | 88.494 | 16,6% |
| Ministerio de Justicia | 46.798 | 48.811 | 48.965 | 0,3% |
| Ministerio de Educación | 74.540 | 77.746 | 89.571 | 15,2% |
| Otros Ministerios | 94.380 | 98.438 | 104.071 | 5,7% |
| Total Sector Público | 6.098.906 | 6.519.725 | 6.624.559 | 1,6% |

*Nota: Corresponde a expropiaciones, subsidios de concesiones en operación, asesorías de inspección fiscal, entre otros.

Fuente: CChC en base a DIPRES

El próximo año, **la inversión total en infraestructura pública aumentaría 1,6% respecto de este 2024**. Esto se explicaría principalmente porque algunas partidas relevantes para el sector, como las del MOP y de MINSAL, anotarían caídas en doce meses. No obstante, el resto de las partidas exhiben variaciones reales positivas.

PROYECTO DE LEY DE PRESUPUESTO MOP

2024 vs. 2025

Proyecto de Ley de Presupuesto MOP (Millones de pesos)

| Dirección, Servicio o Programa | 2024 | | 2025 | Variación anual real | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------|----------------------|--------------|
| | Inicial | Ajustado Inflación 4,3% | Anunciado | 2024 | 2025 |
| | Millones de pesos | | | % | |
| Agua Potable Rural | 315.697 | 329.272 | 329.603 | 3,1% | 0,1% |
| Aeropuertos | 139.541 | 145.541 | 143.775 | -0,4% | -1,2% |
| Arquitectura | 44.570 | 46.487 | 57.110 | 14,6% | 22,9% |
| Obras hidráulicas | 295.702 | 308.417 | 308.121 | -2,7% | -0,1% |
| Obras portuarias | 127.118 | 132.584 | 125.418 | 6,6% | -5,4% |
| Vialidad | 2.101.695 | 2.192.068 | 2.191.421 | 6,1% | 0,0% |
| Otras direcciones | 22.111 | 23.062 | 24.041 | 25,2% | 4,2% |
| Total sin concesiones | 3.046.433 | 3.177.429 | 3.179.489 | 4,8% | 0,1% |
| Administración de concesiones | 629.104 | 656.156 | 650.421 | 34,0% | -0,9% |
| Total general | 3.675.537 | 3.833.585 | 3.829.909 | 8,9% | -0,1% |

Fuente: CChC en base a DIPRES

Respecto de la Ley aprobada para 2024, **el presupuesto 2025 del MOP exhibe una contracción real de apenas 0,1%**, lo que refleja un esfuerzo por mantener altos niveles de inversión pública como mecanismo contracíclico y, al mismo tiempo, dejar de presionar al alza los recursos destinados a inversión pública a la luz de una potencial recuperación de la inversión privada en 2025.

INVERSIÓN EN VIVIENDA

2024-2025



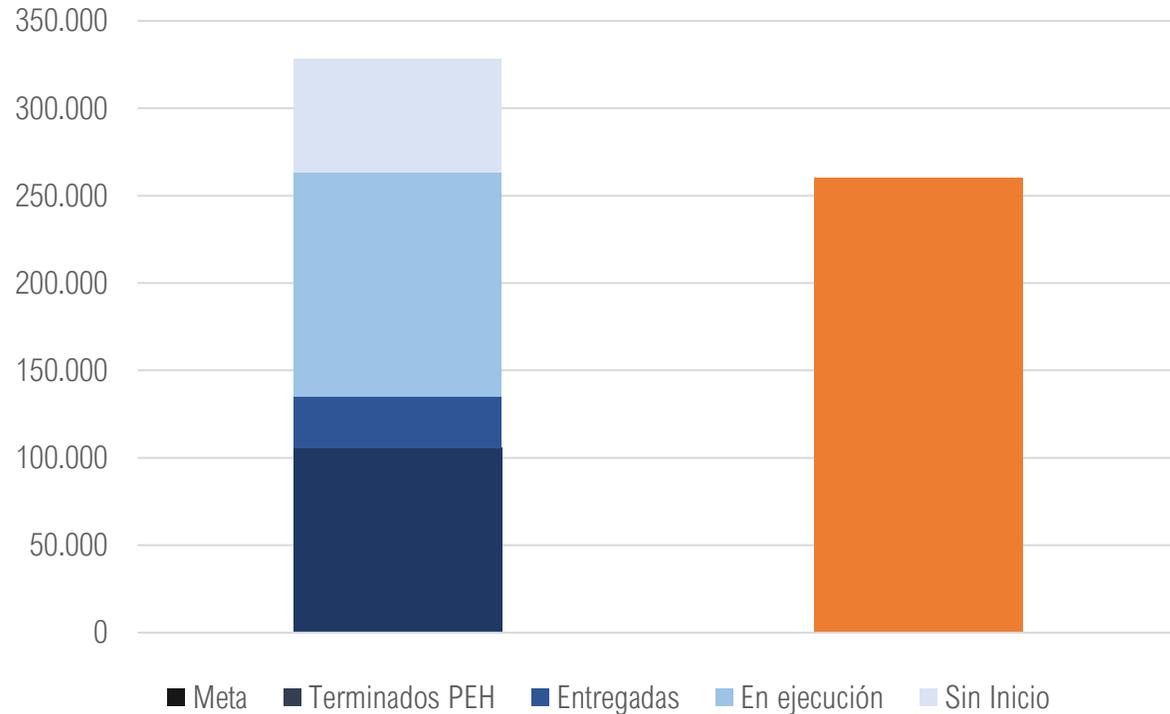
Detrás de este resultado destaca especialmente que durante 2024 el presupuesto destinado al desarrollo del programa de viviendas para sectores vulnerables (DS 49) experimentó un incremento, en línea con la meta del Plan de Emergencia Habitacional (PEH).

(ANTES 9%)

Las restricciones para acceder a financiamiento hipotecario se han mantenido, afectando la demanda y desincentivando nuevos proyectos. Y la oferta ha seguido impactada por mayores costos, producto del aumento del precio de los materiales y la permisología.

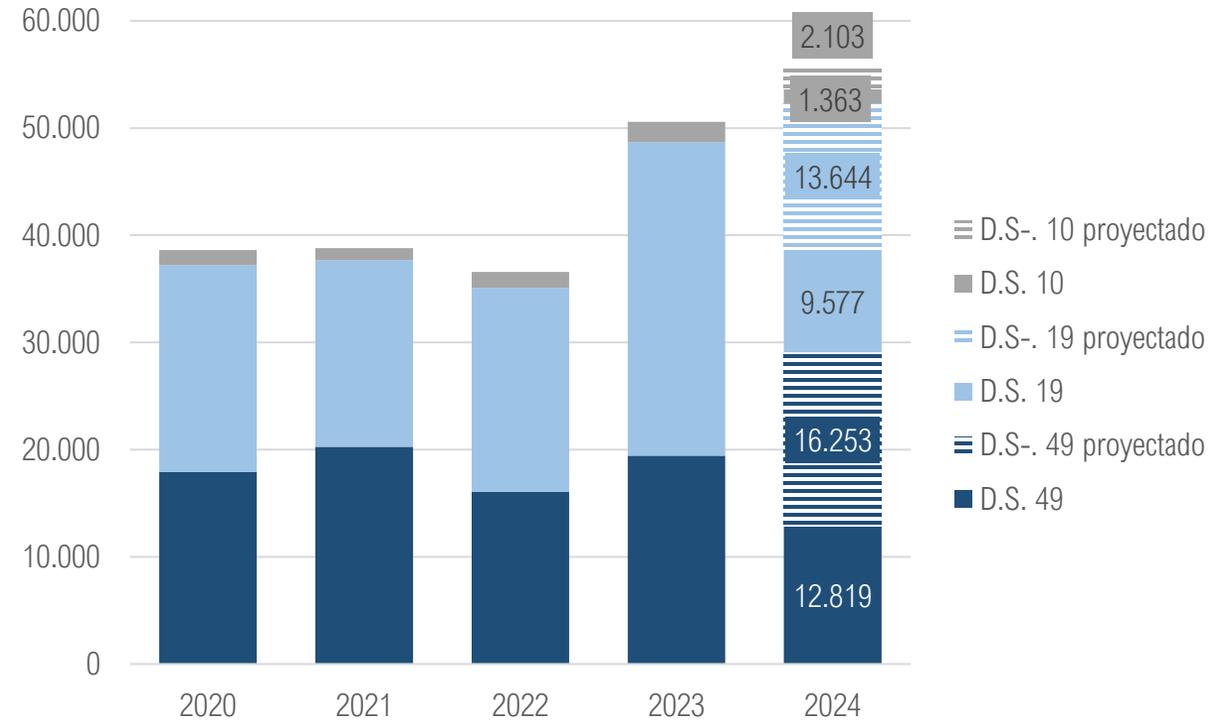
VIVIENDA PÚBLICA

Avance del Plan de Emergencia Habitacional – 31 agosto 2024
(Viviendas construidas, entregadas, en ejecución y sin inicio)

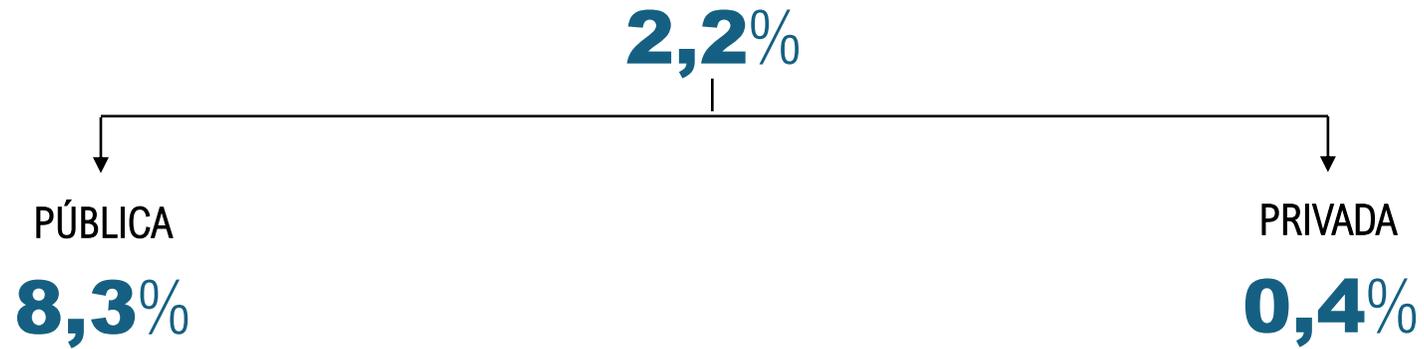


Fuente: CChC en base Subsecretaría de Vivienda y Urbanismo.

Viviendas Terminadas por Año
(2020-2023 y proyección 2024)



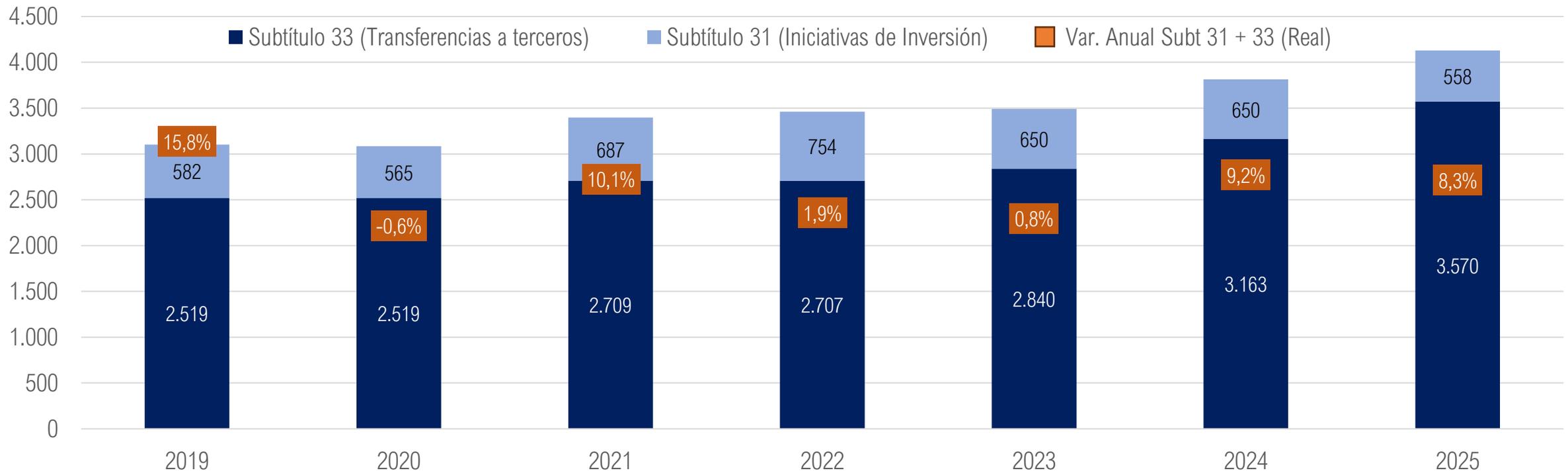
A agosto de 2024 el Plan de Emergencia Habitacional mostraba un avance de 52% respecto de la meta (260.000 viviendas), lo que implica un ritmo de ejecución menor al necesario para alcanzarla en el plazo comprometido. Sin embargo, **el alto número de viviendas en etapas avanzadas de construcción permite estimar que en 2024 se podrían finalizar en torno a 55.000 viviendas**, la mayor cifra de los últimos cinco años.



Pese a la exigente base de comparación que constituye el 2024 (aumento de 9,2% anual), el próximo año la inversión en vivienda pública seguiría creciendo, manteniendo el foco en viviendas para sectores vulnerables (DS 49).

De una caída de 6,4% anual en 2024, la inversión en vivienda privada aumentaría levemente en 2025 por la baja base de comparación, la normalización de las tasas largas y de la política monetaria, y la incorporación limitada de proyectos de *multifamily*.

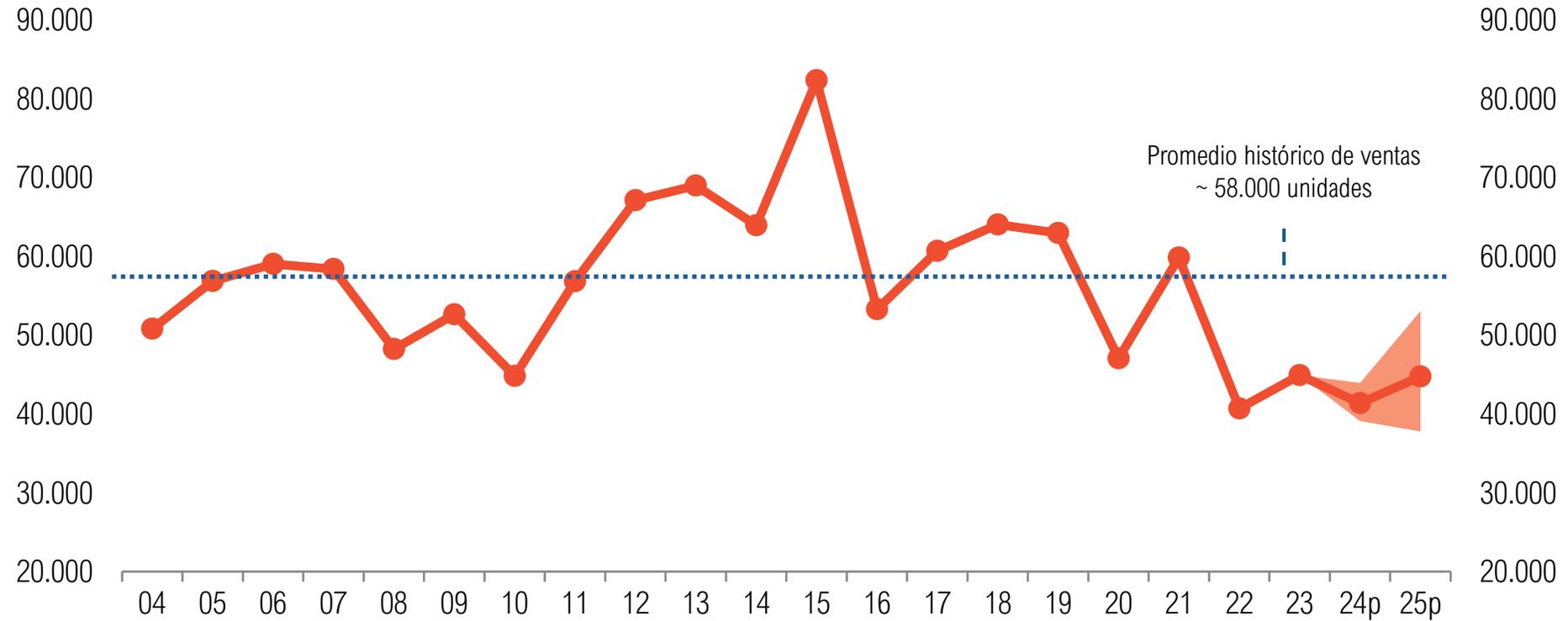
Presupuesto para inversión – Ministerio de Vivienda y Urbanismo (Millones de US\$)



Fuente: CChC en base DIPRES. Se asume un valor de 900 CLP/USD

El presupuesto de 2025 para la ejecución de programas habitacionales e inversión en ciudad será el mayor en la historia del MINVU: US\$ 4.128 millones, lo que representa un crecimiento real de 8,3% respecto de 2024. En este marco, el presupuesto para el desarrollo de la política habitacional también llegaría a un máximo histórico (US\$ 3.570 millones), con foco en viviendas para sectores vulnerables (DS 49).

Venta de viviendas y proyecciones



Fuente: CChC.

Tras una modesta recuperación durante 2023 (10%), se proyectan pocos cambios en las ventas de viviendas para 2024 y 2025, aunque de signo contrario. Mientras que **en 2024 las ventas caerían 8%**, **en 2025 aumentarían 8%** (con sesgo a la baja). Factores como las altas tasas de interés y la incertidumbre económica-laboral seguirían limitando la capacidad de acceso a viviendas en propiedad en el mediano plazo.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN AGREGADA

| SECTOR | Balance 2023 | Estimado 2024 | Proyectado 2025 |
|-----------------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | Variación anual (en %) | Variación anual (en %) | Variación anual (en %) |
| INFRAESTRUCTURA | -0,8 | 0,6 | 5,7 |
| Pública | -0,9 | 4,2 | -0,4 |
| Pública ^(a) | -3,5 | 0,8 | 1,6 |
| Empresas autónomas ^(b) | 4,1 | 11,4 | -18,2 |
| Concesiones OO.PP. | 5,5 | 8,8 | 43,6 |
| Productiva | -0,7 | -3,4 | 12,8 |
| EE. pública ^(c) | 7,4 | -51,3 | -62,8 |
| Privadas ^(d) | -1,2 | -0,1 | 15,3 |
| VIVIENDA | -1,5 | -3,2 | 2,2 |
| Pública ^(e) | 2,4 | 9,2 | 8,3 |
| Privada | -2,5 | -6,4 | 0,4 |
| Copago programas sociales | 0,0 | 2,5 | 2,0 |
| Inmobiliaria sin subsidio | -3,0 | -8,3 | 0,0 |
| INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN | -1,0 | -0,7 | 3,5 / 5,5 |

(a) Inversión real del MOP, inversión en infraestructura del MINVU (vialidad urbana y pavimentación), Educación (inversión JEC), Salud (inversión en infraestructura), justicia y Ministerio Público (inversión en infraestructura), Instituto del Deporte, DGAC, programa FNDR y de mejoramiento urbano.

(b) Inversión en Metro, empresas de servicios sanitarios, puertos, EFE y Merval.

(c) Inversión de CODELCO, ENAMI, Gas (ENAP).

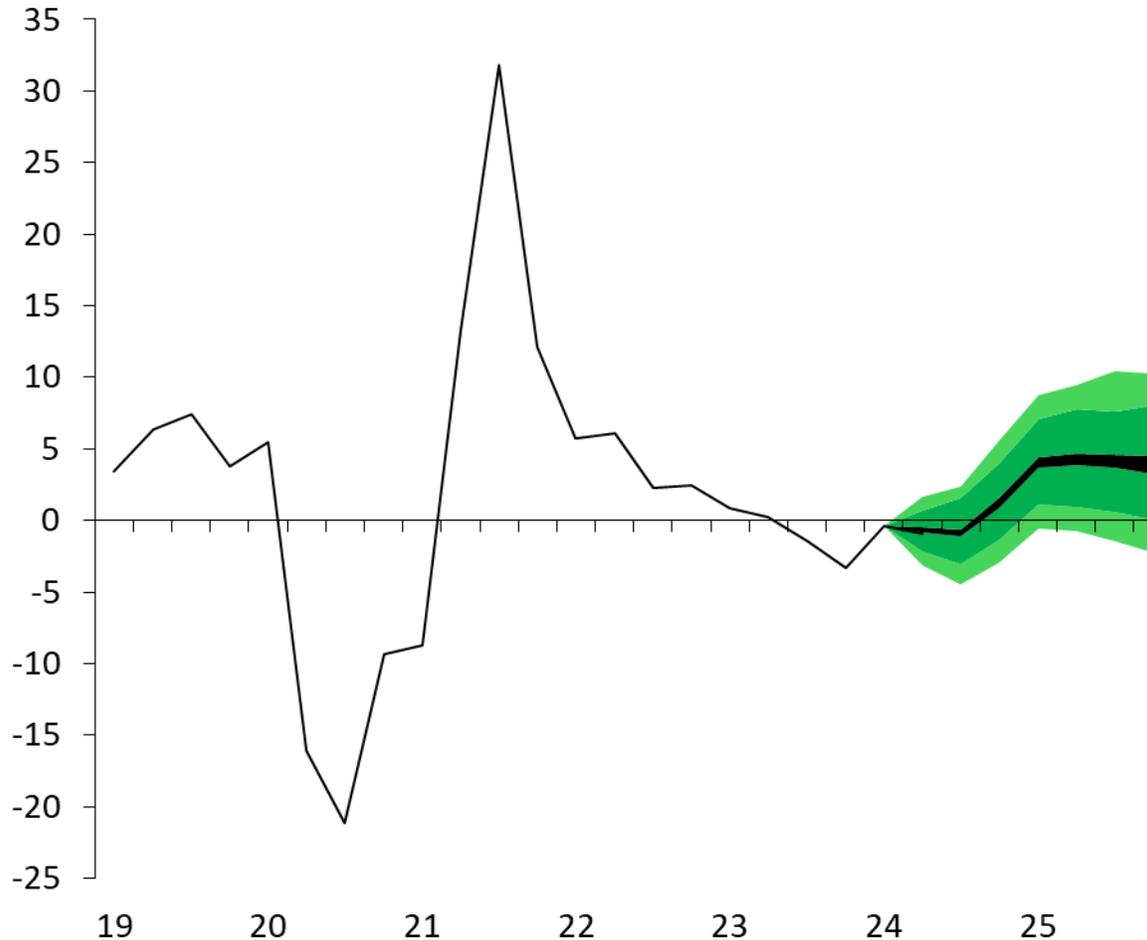
(d) Inversión sector forestal, industrial, minería (excluye ENAMI y CODELCO), energía (excluye ENAP), comercio, oficinas, puertos privados e inversión en construcción de otros sectores productivos.

(e) Inversión en programas habitacionales del MINVU, FNDR y mejoramiento de barrios.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN 2025

(Variación anual)

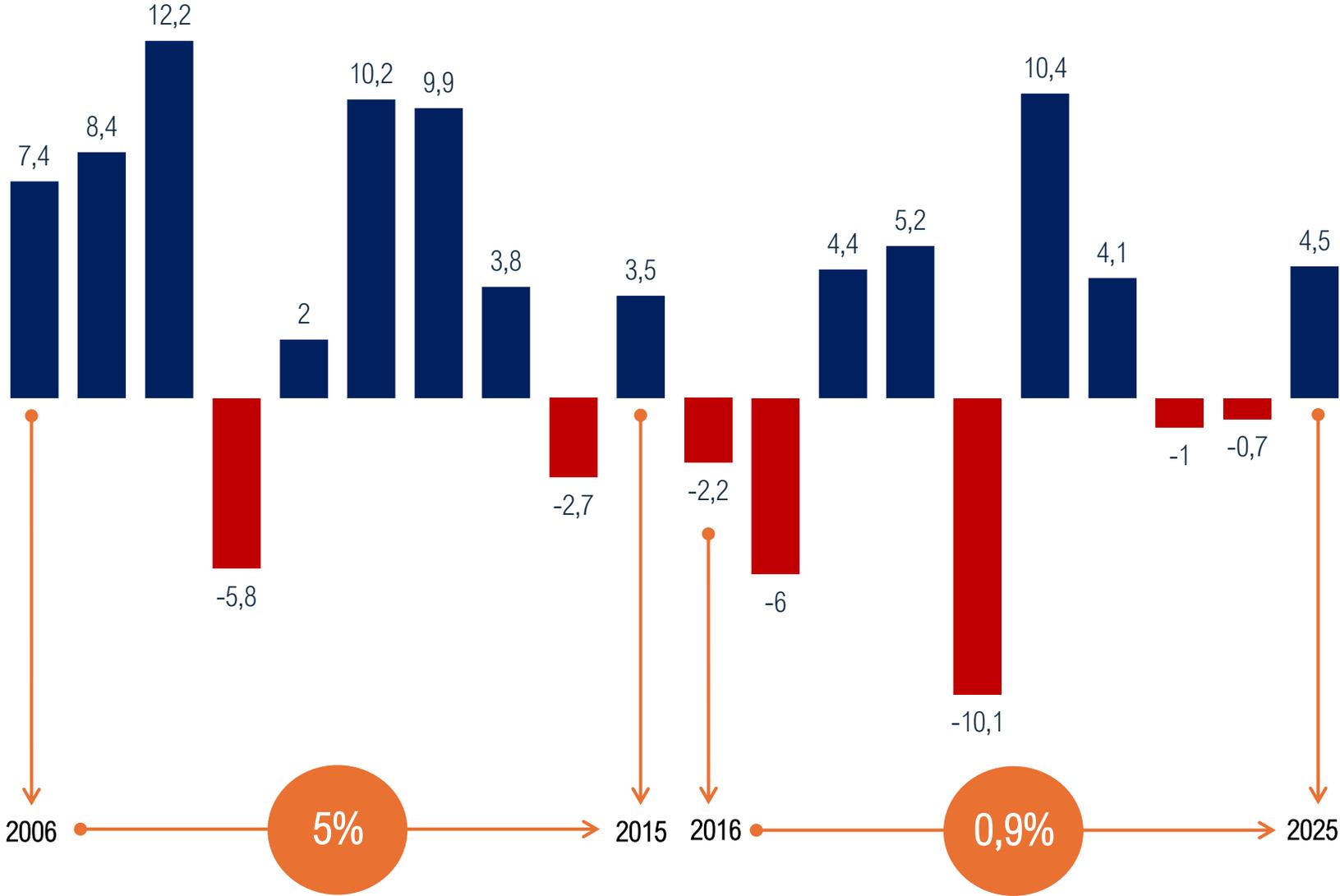
Proyección de la inversión en construcción
(Crecimiento anual - en porcentaje)



Principales determinantes del aumento de la inversión esperado para 2025:

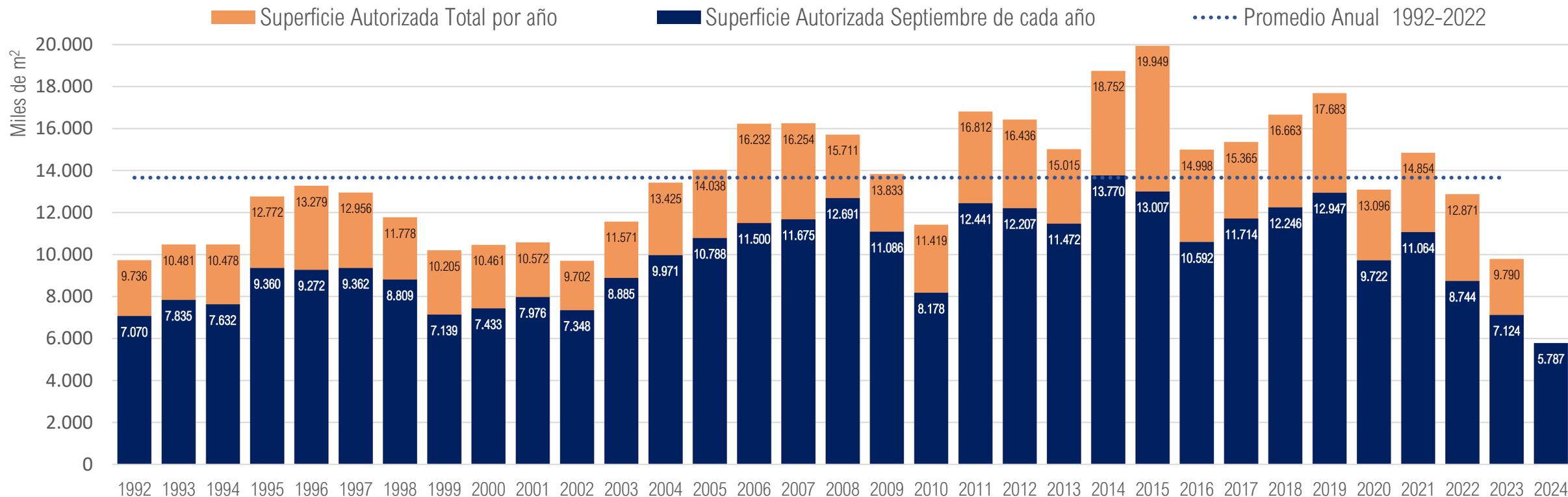
- Bases de comparación **menos exigentes**.
- **Incremento en la inversión en infraestructura productiva privada**, principalmente en el sector Minero, coherente con expectativas más favorables ante el precio del cobre.
- **Normalización de tasas y mejoras relativas en las condiciones de acceso al crédito**, aunque las tasas hipotecarias serían superiores a las observadas antes de la pandemia.
- **Menor tipo de cambio real vs. 2024**, lo que limitará el aumento de los precios de los materiales de construcción.

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN 2006-2025



PERMISOS DE EDIFICACIÓN

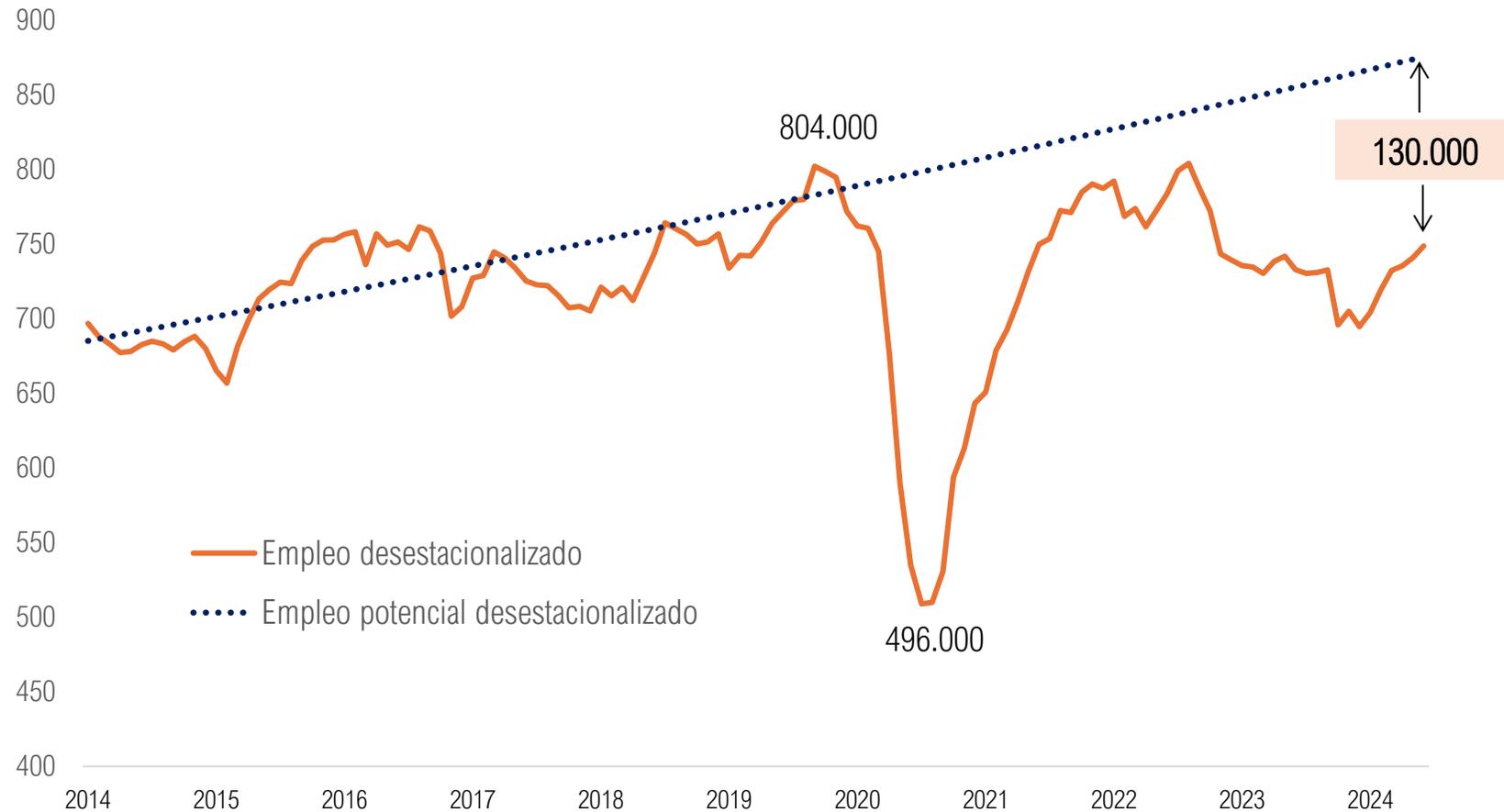
Evolución Superficie Autorizada – Total País (Miles de m²)



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

En 2023 la superficie acumulada para obras nuevas experimentó una caída anual de 24%. En tanto, hasta septiembre de 2024 se observaba en relación con este mismo indicador un retroceso de 18,8% respecto de igual período de 2023, siendo la cifra de superficie autorizada más baja en 32 años, la cual se ubica 42,3% por debajo del promedio del período 1992-2023.

EMPLEO EN LA CONSTRUCCIÓN



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

En septiembre el número de ocupados llegó a 718.000 trabajadores, una caída anual de 0,3%. Con esto, **se mantiene la brecha potencial de 130.000 empleos**. Para cerrarla, y pese a las mejores expectativas para 2025 en materia de infraestructura privada, es fundamental la recuperación de la actividad inmobiliaria, que es altamente intensiva en mano de obra.

ALGUNAS PRIORIDADES

VISIÓN CChC

INVERSIÓN EN CONSTRUCCIÓN ANÁLISIS Y PERSPECTIVAS

Gerencia de Estudios y Políticas Públicas

05 noviembre 2024