

MINUTA

IMACINF DICIEMBRE 2025

AUTOR: Héctor Acuña S.
ÁREA: Infraestructura
ORIGEN DEL REQUERIMIENTO: Gerencia de Estudios y Políticas Públicas
FECHA: 09-02-2026

**ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD EN INFRAESTRUCTURA - IMACINF:
METODOLOGÍA**

De la Formación Bruta de Capital Fijo o inversión total, cerca de dos tercios corresponden a inversión en construcción. A su vez, de la inversión en construcción, cerca de dos tercios corresponden a inversión en construcción en Infraestructura Pública y Privada¹. De ahí que este subsector adquiera gran relevancia en la dinámica sectorial. Sin embargo, la información relativa a este subsector proveniente de Cuentas Nacionales está disponible con cierto rezago y en frecuencia trimestral. Por otra parte, si bien existe un reducido grupo de indicadores mensuales relacionados con la actividad en obras de infraestructura -como las importaciones de bienes de capital en minería y construcción, por ejemplo-, estos tienden a ser altamente volátiles como para establecer alguna conclusión objetiva sobre el desempeño del rubro. En tanto, otras fuentes de indicadores -como la Corporación de Bienes de Capital (CBC) y el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (SEA)- excluyen en sus estadísticas los proyectos de inversión de menor tamaño. Esta omisión podría ser relevante en ciertas etapas del ciclo político-económico, ya que los proyectos de menor envergadura podrían exhibir una apertura significativa, debido al bajo costo relativo de tramitación en el sistema público para su ejecución.

Frente a la necesidad de contar con un indicador alternativo que permita conocer de manera objetiva y oportuna el desempeño agregado de las obras civiles, de ingeniería y de edificación no habitacional, se propone la elaboración periódica del Índice Mensual de Actividad en Infraestructura (IMACINF). Este índice resume los movimientos de seis indicadores parciales de frecuencia mixta (mensual y trimestral) que forman parte de los insumos para el desarrollo de pequeños y grandes proyectos de inversión en infraestructura.

En el siguiente Cuadro, se identifican los indicadores parciales utilizados en la elaboración del índice de infraestructura:

¹ Documento de Trabajo No. 88. Gerencia de Estudios, Cámara Chilena de la Construcción.

Cuadro 1: Lista de indicadores parciales de actividad en obras de infraestructura

Indicadores parciales	Frecuencia	Fuente
Índice de importaciones de bienes de capital para la minería y la construcción (Año base 2013=100)*	Mensual	Banco Central de Chile (BCCh)
Índice de consumo aparente de cemento (Año base 2013=100)**	Mensual	Instituto Nacional de Estadísticas (INE) y Cámara Chilena de la Construcción (CChC)
Índice de superficie autorizada para la edificación no habitacional (Año base 2013=100)	Mensual	Instituto Nacional de Estadísticas (INE)
Índice de empleo asalariado de la construcción (Año base 2013=100)	Mensual	Instituto Nacional de Estadísticas (INE)
Índice del monto de inversión aprobada por el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental (Año base 2013=100)	Mensual	Sistema de Evaluación Ambiental (SEA)
Índice de la actividad de la industria de la ingeniería (Año base 2013=100)	Trimestral	Asociación de empresas consultoras de ingeniería de Chile (AIC)

* Suma ponderada por el peso relativo de las importaciones de partes y piezas para la minería y la construcción, importaciones de maquinaria y equipos para la minería y la construcción e importaciones de maquinaria y vehículos de carga.

** Para mayor detalle del indicador, ver Idrovo & Contreras (2018). Backcasting cement production and characterizing cement's economic cycles for Chile 1991-2015. Empirical Economics.

Así, es posible disponer de un conjunto de indicadores parciales de frecuencias mixtas que siguen una cierta lógica económica inherente a la actividad, en relación a los insumos básicos de producción (capital y trabajo), las intenciones de inversión a través de la normativa vigente del SEA, y el metraje autorizado para efectos de obras de edificación de carácter no habitacional². La metodología aquí considerada se basa en la noción de que los co-movimientos entre los indicadores parciales de frecuencia mixta antes mencionados, poseen una tendencia en común no observable, la que puede ser capturada a través de un modelo de estimación de variable latente, similar al procedimiento de cálculo del índice mensual de actividad de la construcción (IMACON).

El índice resultante sigue una trayectoria coherente con el comportamiento de los seis indicadores parciales de actividad. En este sentido, se logra capturar una medida única del estado de avance de la actividad en obras de infraestructura con frecuencia mensual.

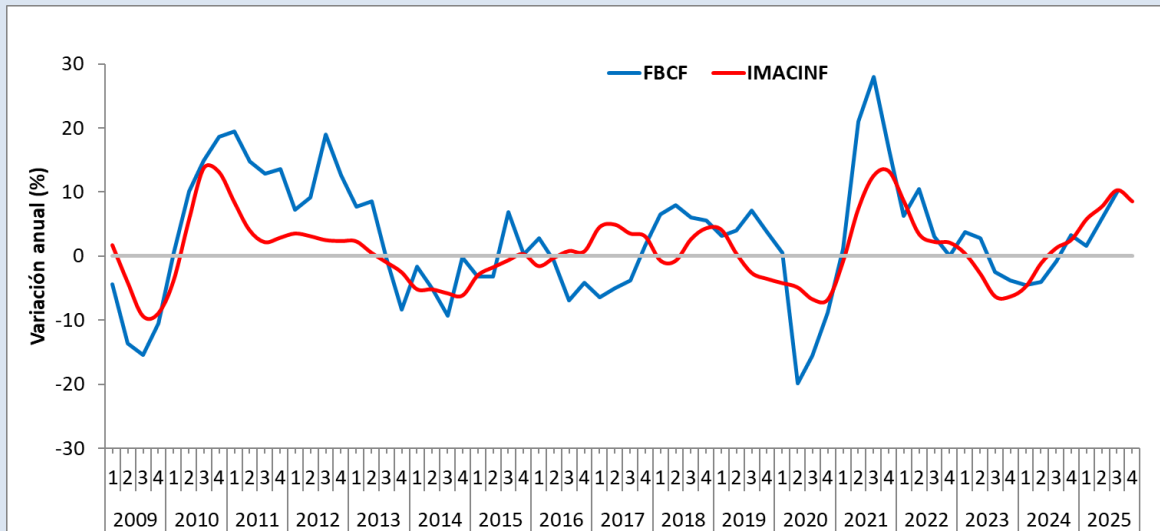
RELACIÓN CON OTRAS FUENTES DE INFORMACIÓN – FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO

Resulta relevante ver cómo el indicador fluctúa en relación a otras variables que miden la actividad del sector infraestructura. Al comparar el indicador con la Formación Bruta de Capital Fijo (FBCF), se observa que la mayor correlación se da entre las variables en el mismo periodo (sin rezagos). A su vez, al observar sus respectivas variaciones anuales en frecuencia trimestral, se exhibe que los co-movimientos de ambas series son relativamente coincidentes. **Por lo tanto, se estaría cumpliendo el objetivo de tener un indicador representativo de la formación bruta de capital fijo, de frecuencia mensual y que permita conocer de manera objetiva y oportuna el desempeño agregado del sector, en particular, para el subsector de infraestructura³.**

² Para mayor detalle, ver Documento de Trabajo No. 34. Gerencia de Estudios, Cámara Chilena de la Construcción.

³ Al comparar las variaciones anuales en frecuencia trimestral del índice con las otras variables que miden la actividad del sector infraestructura, es posible observar un desacople entre el tercer trimestre de 2016 y el primer trimestre de 2017. Éste

Gráfico 1: Formación Bruta de Capital Fijo e Índice de Actividad en Infraestructura (IMACINF)
(variaciones anuales)



Fuente: CChC en base a datos del Banco Central de Chile.

IMACINF AUMENTÓ 7,0% ANUAL

En diciembre el Índice Mensual de Actividad en Infraestructura (IMACINF) aumentó un 7,0% respecto de igual mes de 2024, lo que se traduce en el décimo noveno mes consecutivo de variación anual positiva, luego de quince meses de variaciones anuales negativas. **Sin embargo, corresponde al segundo mes consecutivo de variación mensual negativa, lo que indicaría cierta ralentización en el margen.**

El cambio de tendencia en este indicador, observado a partir de mediados de 2024, fue anticipado por el alza de la demanda por horas-hombre de servicios de ingeniería por parte de las empresas constructoras⁴ a partir de la segunda mitad de 2023. Asimismo, durante el cuarto trimestre de este año, este indicador creció un 2,2% en términos anuales, resultado menor al de cierre de 2024 (23,8%), pero que aun así muestra la consolidación de las actividades de ingeniería en minería y energía, principalmente por parte de mandantes privados.

Esta variación positiva interanual confirma una recuperación sostenida del sector, lo que da cuenta de un mercado que, si bien enfrenta ajustes y consolidaciones temporales, mantiene una trayectoria de crecimiento, alineada con las demandas estratégicas del país y la

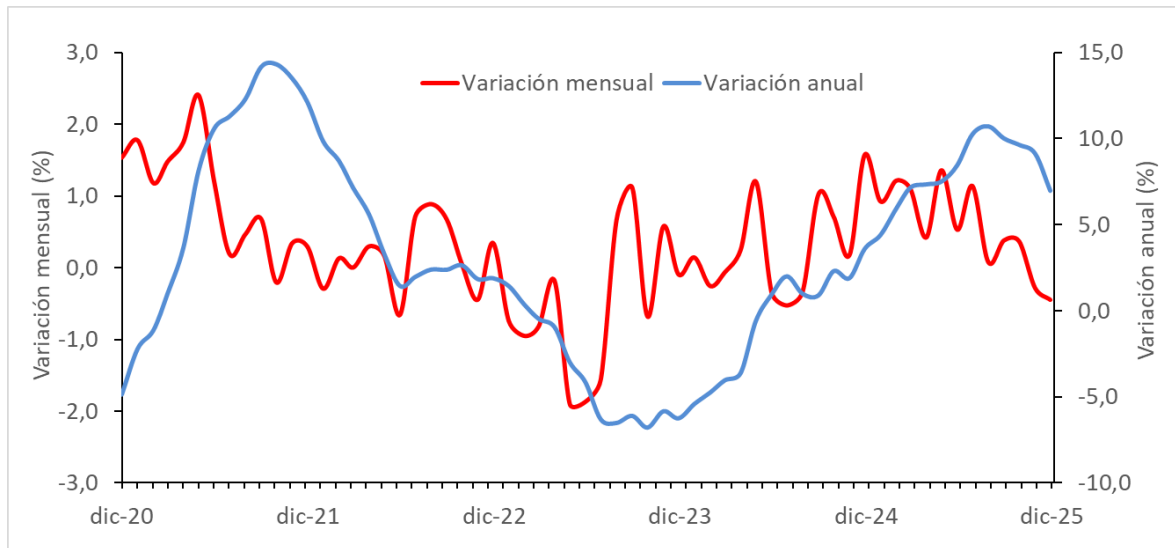
coincide con el rechazo de tres megaproyectos energéticos por US\$ 11.200 millones. Una hipótesis que explicaría este desacople es que la industria no esperaba el rechazo de estos megaproyectos, es decir, se estaba "preparando" para aprobación. De hecho, el índice de importaciones de bienes de capital para la minería y la construcción, tuvo un importante aumento en ese periodo, mientras que el índice del monto de inversión aprobada por el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, tuvo una importante caída. Por esa razón, es posible que el índice no capturara el posterior ajuste (disminución) en la FBCF.

⁴ Fuente: Asociación de Empresas Consultoras de Ingeniería de Chile A.G. (AIC).

reactivación de la inversión privada. **No obstante, esta recuperación del sector parece haber perdido algo de fuerza hacia el final del año.**

Así, el IMACINF nos entrega luces del avance de la Formación Bruta de Capital Fijo al cuarto trimestre del año, el que se publica recién el 18 de marzo en Cuentas Nacionales Trimestrales.

Gráfico 2: Evolución reciente del IMACINF



Fuente: CChC

Esta recuperación, se vislumbra también en el Catastro de Cronogramas de Inversión de la Corporación de Bienes de Capital (CBC), que hacia el cuarto trimestre confirma la recuperación de la inversión para 2025 y exhibe significativos ajustes al alza para 2026, impulsados principalmente por los sectores minero y energético que, se espera, se vaya propagando y encadenando hacia los demás sectores productivos.

Estas mejores perspectivas, se pueden observar también en otros indicadores que van mejorando en el margen, tales como el aumento de los montos de inversión aprobados en el Servicio de Evaluación Ambiental (SEIA), los que fueron históricamente altos durante el año 2025.

Por otro lado, se observan algunas señales de alerta en los componentes subyacentes del indicador. A pesar de las mejores perspectivas en la inversión, las condiciones del mercado laboral siguen siendo frágiles. A eso, se suma la contracción anual de los permisos de edificación no habitacional, y la disminución del ritmo de aumento de la importación de maquinaria y equipo relacionada con la construcción.

Cuadro 2: Resultados diciembre 2025⁵

Indicador	Cambios en últimos 12 meses (%)		
	Diciembre 2024	Noviembre 2025	Diciembre 2025
Permisos edificación no habitacional	49,1	-20,3	-27,6
Consumo aparente de cemento	2,7	5,1	0,7
Importación de maquinaria y equipo relacionado con la construcción	8,2	33,9	18,0
Montos aprobados en SEA	66,6	108,2	97,1
Empleo asalariado construcción	7,3	-2,1	0,8
Ingeniería de Consulta (trimestral)	23,8		2,2
IMACINF	3,6	9,1	7,0

Fuente: CChC

Sumado a lo anterior, a nivel internacional, se mantienen los temores en torno a conflictos armados en Medio Oriente y a los cambios en la política arancelaria de Estados Unidos. En ese sentido, se hace necesario el constante monitoreo de sus efectos en la economía local en términos de incertidumbre, disrupciones en cadenas logísticas, encarecimientos de materiales, impactos en nuestras exportaciones y ralentización del proceso de normalización de tasas.

A nivel nacional, otro aspecto preocupante es la contracción real de 17,2% en el Subtítulo 31 (Iniciativas de Inversión) del Ministerio de Obras Públicas, en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2026. Este resultado obedece, en parte, a problemas estructurales en la gestión fiscal –relacionados con la estimación de ingresos y la planificación del gasto público– que han ido erosionando la institucionalidad. A ello se suma la presión de gastos corrientes y de programas deficientemente diseñados, que han reducido significativamente la capacidad del Estado para desarrollar infraestructura, junto con otros factores como el modelo contractual vigente, la conflictividad en la ejecución de obras y los costos regulatorios asociados a hallazgos arqueológicos.

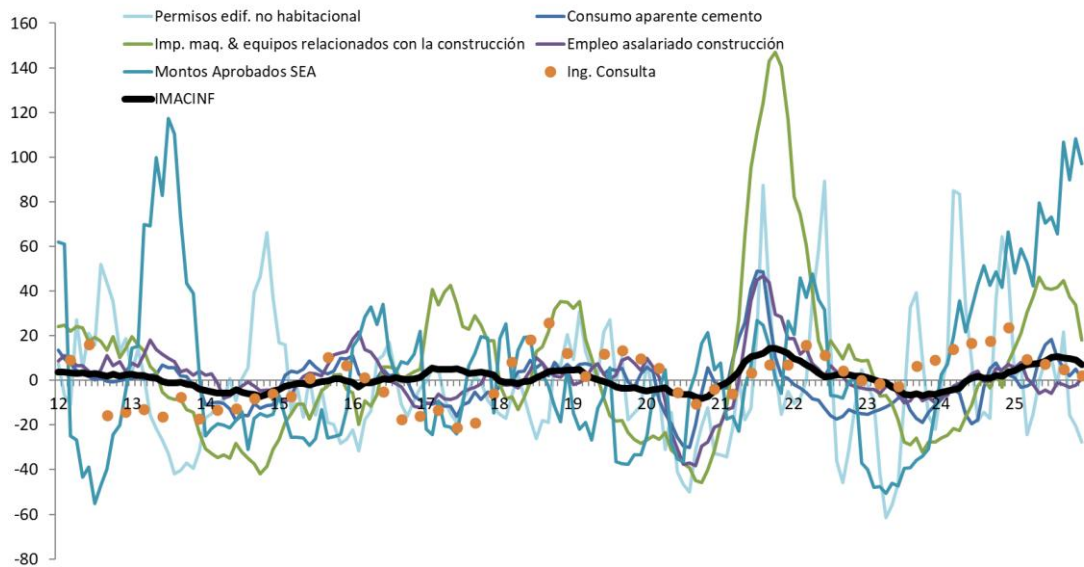
A ello se suma que cerca del 95% de la inversión comprometida para 2026 en este Ministerio se destinará al financiamiento de obras de arrastre, limitando severamente la incorporación y desarrollo de nuevas iniciativas. Este escenario se ve tensionado adicionalmente por la reciente señal de estrechez fiscal, que ha instalado la necesidad de recortes del orden de US\$

⁵ En el caso de los indicadores Índice de permisos para la edificación no habitacional, Índice de consumo aparente de cemento e Índice de empleo asalariado de la construcción, los crecimientos están basados en promedios móviles de tres meses desestacionalizados. En el caso del indicador Índice de importación de maquinaria y equipo relacionado con la construcción, los crecimientos están basados en promedios móviles de seis meses desestacionalizados. En el caso del indicador Índice del monto de inversión aprobada por el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, los crecimientos están basados en promedios móviles de doce meses desestacionalizados. Esto, debido a que se observa una alta volatilidad en los dos últimos indicadores. Si bien capturar la volatilidad que exhiben estos indicadores es valioso para el cálculo de nuestro índice, ésta podría estar distorsionando el cálculo del índice en el margen. Esta suavización tiene sentido, ya que, en el caso de la maquinaria, según la conveniencia de las condiciones económicas, a menudo las empresas se “stockean” para proyectos futuros; mientras que, en el caso de los montos aprobados por el SEIA, tales aprobaciones implican un aumento de dinamismo en un periodo más extenso que un trimestre.

3.000 millones a nivel del gasto público, lo que abre el riesgo de nuevos ajustes durante 2026, con potenciales efectos adicionales sobre la inversión pública.

Así, este mejor pronóstico para el mediano plazo dependerá de cómo avance la situación internacional y sus efectos económicos globales, así como de otros aspectos propios de nuestro contexto nacional, tales como los problemas estructurales que tiene la inversión actualmente, la estabilización de tasas, y el avance de las reformas a los permisos sectoriales y de medioambiente.

Gráfico 3: Indicadores Actividad Construcción Infraestructura e Índice Mensual de Actividad en Infraestructura (IMACINF) (Variaciones anuales %)



Fuente: CChC