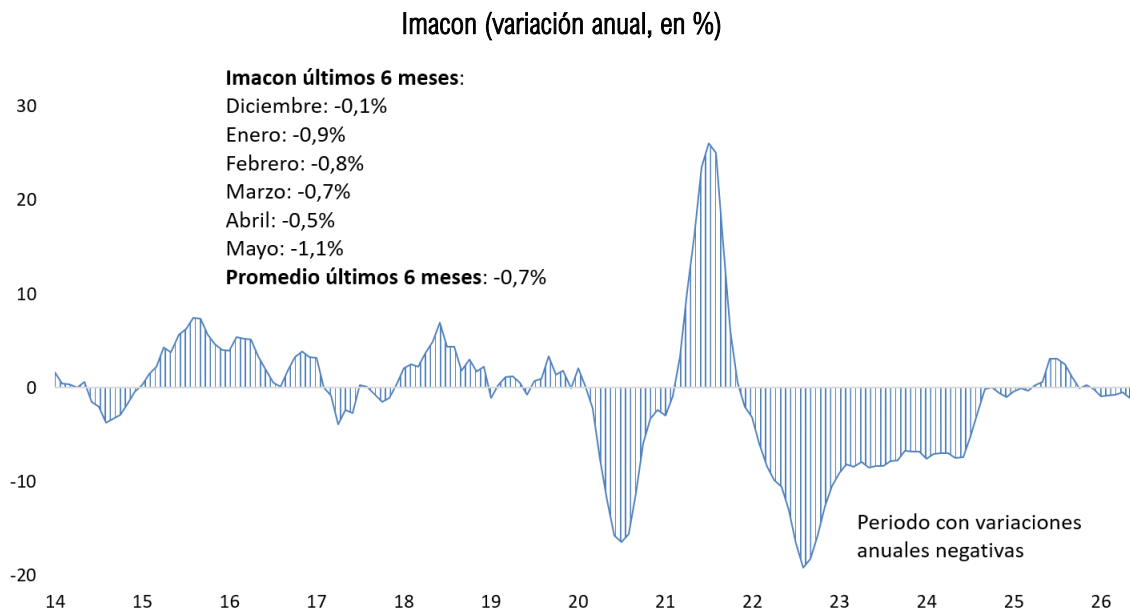


## REPORTE MENSUAL DE LA CONSTRUCCIÓN: MAYO 2026

### ACTIVIDAD SECTORIAL<sup>1</sup>

En mayo el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (Imacon), elaborado por la CChC, registró una caída de 1,1% en comparación con el mismo mes del año anterior, resultado consistente con lo observado en el sector vivienda, cuya inversión continúa rezagada respecto del dinamismo observado en la actividad de infraestructura. Otros factores propios del sector, no cuantificados o ajenos a la composición del indicador, como la burocracia de procesos constructivos, también restringen el ritmo en la normalización de la actividad.

El resultado del Imacon de mayo se explica por el menor ritmo de ventas de materiales de construcción, del consumo aparente de cemento y del empleo sectorial, especialmente relevante en las obras de edificación – pese al mejor registro de la superficie autorizada para edificación, medida como un promedio móvil de doce meses (que refleja de mejor manera su evolución tendencial).



Fuente: CChC en base a datos del INE y Banco Central.

El empleo sectorial evidenció una fuerte caída en el mes, reflejo del lento crecimiento de la actividad. Este resultado es relevante toda vez que este insumo es utilizado intensivamente en obras de edificación residencial. Esta variable constituye un indicador particularmente informativo de actividad en tiempo real, pues refleja la ejecución efectiva de obras en terreno –de manera más directa que los materiales o los permisos de edificación, que pueden acumularse y utilizarse con rezago.

En el periodo, la superficie autorizada para edificación registró una menor caída en comparación con los meses previos. No obstante, se observa que la demanda interna vinculada al sector continúa débil, especialmente aquella asociada con ventas a gran escala de materiales de construcción, donde los precios de los insumos importados para la fabricación local de materiales han aumentado, presionando los costos y márgenes del sector.

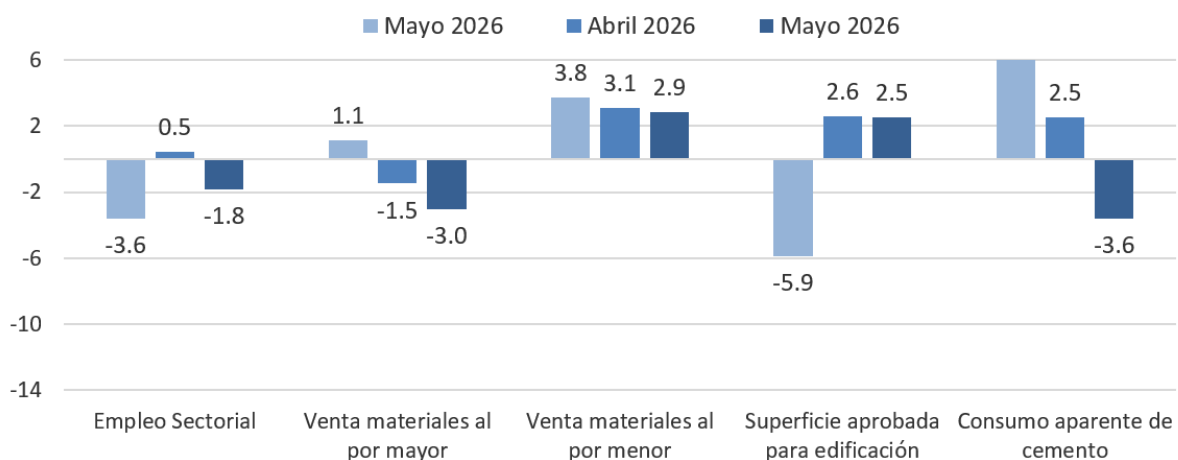
<sup>1</sup> Las cifras del Imacon consideran datos desestacionalizados.

En mayo el alza en precios de los materiales de construcción registró una marcada aceleración (una variación mensual de 0,8%, y una variación anual de 4,9%), asociado todavía a los efectos del impacto bélico en Medio Oriente sobre los principales canales de transmisión de shocks externos, como los términos de intercambio (costo de combustibles y transporte) y las condiciones financieras internacionales.

Por otra parte, el impulso generado por el subsidio a la tasa, observado durante la segunda parte de 2025 se ha ido debilitando en los últimos meses. Esto guarda relación con un aumento de la incertidumbre, asociado, entre otros factores, a la tramitación de la Ley de Reconstrucción y al conflicto internacional (en parte, por el aumento de precios de materiales para el sector). La oferta disponible de viviendas continúa disminuyendo de forma lenta pero sostenida, lo que responde principalmente al bajo ingreso de nuevos proyectos más que a un mercado dinámico en materia de ventas. Este escenario es negativo desde la perspectiva de la capacidad del sector para generar empleo y contribuir al crecimiento económico.

En la medida en que disminuya la incertidumbre, tanto a nivel local como internacional, se espera una recuperación gradual del mercado, al menos hacia los niveles observados durante la segunda mitad de 2025. Entre los factores que podrían incidir en los próximos meses, resulta especialmente relevante la aprobación de la Ley de Reconstrucción y una resolución definitiva del conflicto internacional. Estas variables impactan directamente en las expectativas de los compradores, particularmente respecto de eventuales caídas en los precios de las viviendas asociadas al debate sobre el IVA, así como en la estabilidad de la inflación, elemento que influye tanto en el valor de las viviendas como en el costo de los créditos hipotecarios expresados en UF.

**Evolución de indicadores del Imacon (variación anual, en %)**



Fuente: CChC en base a datos del INE y Banco Central.

## EMPLEO SECTORIAL<sup>2</sup>

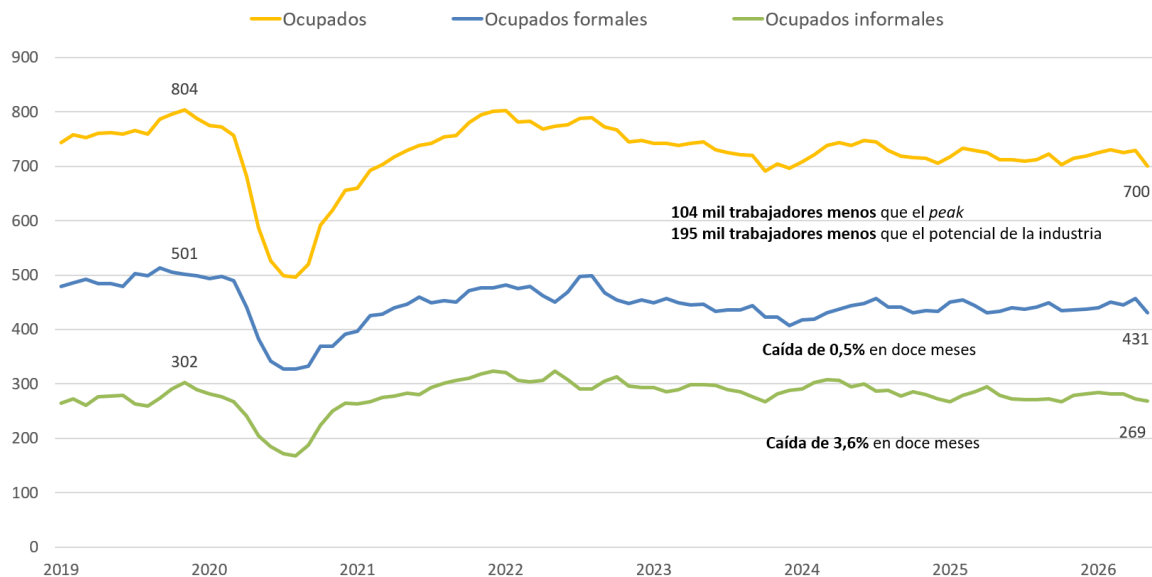
Los datos de empleo sectorial muestran que en mayo la construcción registró 700 mil trabajadores, anotando una caída en el periodo. En el margen se observó un fuerte retroceso del empleo sectorial (-4,1%), lo que se tradujo en la destrucción de 30 mil puestos de trabajo. Así también, en comparación con igual mes de 2025, se evidencian 12 mil puestos de trabajo menos, explicado por la disminución de trabajadores por cuenta propia (-3,7%) y de aquellos asalariados (-2,3%) en doce meses.

Con este resultado se mantiene amplia la brecha a 104 mil puestos de trabajo respecto del registro de fines de 2019, continuando con una lenta recuperación en los niveles de empleo sectorial. En la serie desestacionalizada de ocupados en construcción, en tanto, en promedio se observan 195 mil empleos potenciales menos respecto de la situación previa a la crisis sanitaria.

En términos de formalidad, los ocupados informales del sector (38%) se ubican en un nivel más alto que la informalidad a nivel nacional (27%), situación que sigue siendo preocupante para la construcción, toda vez que en la composición de la creación de empleo lidera el empleo informal. Es más, se evidencia aún bajos niveles de trabajadores asalariados formales en el sector, lo que presenta un desafío en la composición del empleo creado más que en la cantidad de puestos de trabajo.

En esta línea, el informe de la Mesa de Reactivación Laboral presenta una serie de propuestas que tienen como objetivo mejorar las condiciones del mercado laboral, a través de, por ejemplo, el aumento de empleo femenino, subsidios al empleo formal y mejoras de capacitación y habilidades productivas en el sistema de formación. En particular, para el sector de la construcción, destaca la propuesta que considera turnos adicionales en obras públicas, lo que podría incentivar la aceleración en el desarrollo de estos proyectos. Para esto, resulta relevante generar un trabajo en conjunto con el Ministerio de Obras Públicas y el Ministerio de Vivienda y Urbanismo para su futura implementación.

**Evolución ocupados formales e informales (miles de personas)**



Fuente: CChC en base a estadísticas del INE.

<sup>2</sup> Las cifras de empleo son respecto de los datos originales de la Encuesta Nacional de Empleo del INE.

En adelante, los altos niveles históricos en concesiones potenciarían la activación del empleo en industrias como la minería y la energía. Por su parte, las cifras del mercado inmobiliario han sido menos alentadoras. El impulso generado por el subsidio a la tasa, que ayudó a la reactivación de proyectos y generó una mejora en las velocidades de venta del mercado, se ha ido debilitando en los últimos meses. Esto, en parte, se explica por un aumento de la incertidumbre, asociado, entre otros factores, a la tramitación de la Ley de Reconstrucción y al conflicto internacional de Medio Oriente. Lo anterior, generaría un menor impulso en el empleo del sector, uno de los insumos predominantes en la generación de valor agregado de la industria.