

## Introducción

El escenario al segundo trimestre del año se caracterizó por mayor venta de departamentos que de casas y desaceleración de los precios a nivel general; condiciones de financiamiento con tasas que se mantienen bajas, niveles de colocaciones estables, y una mejora incipiente en las expectativas de compradores; todo esto en un entorno de crecimiento económico que muestra signos de mejora, al igual que la actividad del sector construcción y niveles de precios que se mantienen dentro del rango meta.

En el presente informe se detalla la dinámica de estas y otras variables que confluyen en la situación actual del sector inmobiliario.

En un primer apartado se especifican las condiciones actuales de oferta y precios, seguido de la revisión de indicadores asociados al financiamiento habitacional. Posteriormente, se examinan los principales índices sobre expectativas de compradores y empresarios. Por último, se concluye con el análisis de los indicadores macroeconómicos más relevantes que afectan la evolución del sector.

Cabe mencionar que las cifras incluidas en este boletín se encuentran actualizadas al mes de junio, de acuerdo a la periodicidad generada por las respectivas fuentes.

## Síntesis

### Precios y Oferta de Viviendas

- ◀ El precio de las viviendas, medido por la CChC presenta un aumento del 3,4% anual para la Región Metropolitana. Incidido por el aumento de un 4,7% en el precio de las casas.
- ◀ El precio de los arriendos, medidos por IPC, aumentan su ritmo de crecimiento anual con un 4,9% de variación.
- ◀ Los costos de edificación aumentan en 3,4% en doce meses, debido al aumento de los costos de Materiales y aquellos relacionados con la etapa de Obra Gruesa.
- ◀ Los permisos de Edificación, medidos por Superficie de Obra Nueva Habitacional, registra una variación anual del 2%. El número de obras con recepción final durante 2017 asociadas a conjuntos habitacionales, llegó a 85.080 viviendas.

### Financiamiento Habitacional

- ◀ La tasa de Interés Promedio de créditos hipotecarios de vivienda se mantiene en niveles bajos, con un promedio del 3,3%.
- ◀ El saldo de colocaciones hipotecarias aumenta 9,2% en doce meses.
- ◀ Las cuentas de ahorro para la vivienda crecen 6,1% anual.

### Expectativas de Compradores y Empresarios

- ◀ La intención de compra de viviendas, medida por el IPEC llega al 36%, lo que significa 12 pp. más en un año. A la vez que, las expectativas en los estratos altos mejoran (0,8 pp.) respecto del trimestre anterior.
- ◀ La confianza empresarial a nivel general aumenta 12 pp. anual, mientras las expectativas del sector construcción lo hacen en 21 pp., sin embargo, vuelve a situarse en la zona de pesimismo.

### Indicadores Macroeconómicos

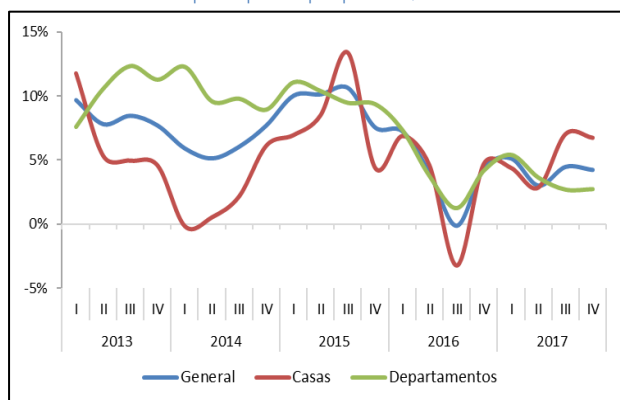
- ◀ El crecimiento económico muestra un repunte a nivel general con una variación del PIB del 5,1% y en la actividad del Sector Construcción (3,2%).
- ◀ La inflación alcanza una tasa interanual del 2,5%, dentro del rango fijado por el Banco Central.
- ◀ Las remuneraciones a nivel general y para la Construcción registran aumentos en sus tasas de crecimiento anual, con un 3,2% y 3,9%, respectivamente.
- ◀ El desempleo nacional llega al 7,2%, en tanto, la cesantía de la Construcción disminuye los últimos meses, alcanzando un 8,6%. Las regiones con mayor aumento de cesantes del sector son Atacama, Coquimbo y Arica y Parinacota.

## Precios y Oferta de Viviendas

El análisis del comportamiento de los precios se realiza en base a dos fuentes, el Índice de Precios de Vivienda (IPV)<sup>1</sup> y el Índice Real de Precio de Vivienda (IRPV)<sup>2</sup>. En el caso de IPV, se utilizan los registros administrativos de las transacciones efectivas de viviendas nuevas o usadas a nivel nacional del Servicio de Impuestos Internos. En tanto, el IRPV considera viviendas nuevas en el Gran Santiago mediante una metodología de precios hedónicos.

En lo referente al IPV, en el Gráfico 1, se aprecia a nivel general, una estabilización en el ritmo de crecimiento en la segunda mitad de 2017, terminando con un crecimiento anual de 4,2%. Al desagregar por tipo de vivienda, se observa un mayor aumento del precio de las casas (6,7%), respecto de los departamentos (2,8%).

Gráfico 1: IPV por tipo de propiedad, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

A nivel de zonas geográficas (Gráfico 2) el centro y norte del país mantienen durante 2017 niveles de crecimiento sobre el 4%, mientras en las zonas sur y norte desaceleran los precios y cierran con un 1,5% y 0,5%, respectivamente.

<sup>1</sup> IPV: Banco Central de Chile, cifras con desfase de dos trimestres (4° trimestre 2017). Los resultados publicados son revisados periódicamente, por lo tanto, el IPV y sus desgloses tiene carácter preliminar.

<sup>2</sup> IRPV: CChC, cifras por trimestre móvil (junio 2018). Índice para viviendas nuevas de la Región Metropolitana, construido a partir de precios de viviendas en UF.

Cuadro 1: Resumen de informes de Consultoras, Inmobiliarias y Entidades del Sector Construcción para la Región Metropolitana, Segundo Trimestre de 2018

Colliers

Según la consultora, el *stock de viviendas* nuevas aumentó en un 15,5% respecto del segundo trimestre de 2017. El 57,4% de la oferta se concentra viviendas con valores inferiores a las 3.000 UF, a la vez que el 48% del mercado corresponde a unidades con superficie menor a 50 m2 cuyo stock aumenta un 9% trimestral.

Se observa respecto del periodo anterior una disminución en las ventas del 13%, influenciada por la caída en la venta de departamentos (17%). Las unidades más vendidas se encuentran en el rango de precio 2.000 – 3.000 UF con un 38% de participación. La venta de departamentos la lidera San Miguel (24%) seguida de Estación Central (15%) y Ñuñoa (11%). En el mercado de las casas, se observa una recuperación en la venta en Buin y Colina.

Los *precios* por m2 aumentaron en promedio un 2,4% trimestral, con un valor de 58 UF/m2, este aumento se debe en parte, al alza en los precios de venta de viviendas con alto stock en comunas como Estación Central y Ñuñoa. El precio promedio de venta aumentó, luego de cinco periodos de baja hasta 3.970 UF, lo que se relaciona con el aumento sostenido del stock de viviendas en el rango de 1.000-2.000 UF.

Cámara Chilena de la Construcción

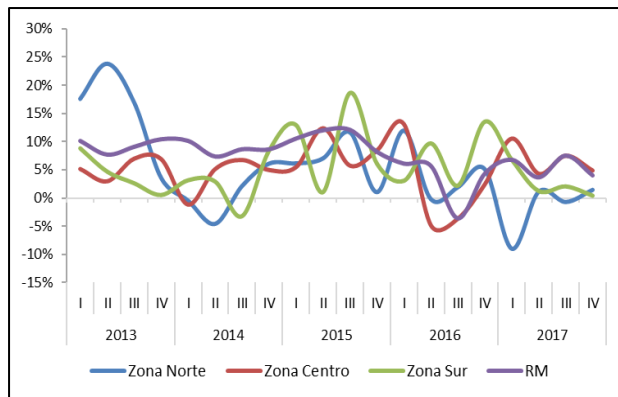
Según la Cámara Chilena de la Construcción, durante el primer trimestre las *ventas* aumentaron un 5,9% anual (8.979 unidades), lo que equivale a un aumento del 16,4% de departamentos (7.509) y una caída de 3,7% en casas (1.470) durante el último trimestre.

En las comunas que más crece la participación en la venta de departamentos son Ñuñoa, La Condes y Quinta Normal. En el segmento de las casas, destacan las comunas de Colina y Puente Alto.

La *oferta* disminuye 6,6% trimestral, de la cual 87% corresponde a departamentos. Por su parte, la velocidad de venta de viviendas promedió 17,8 meses, 18,6 para los departamentos y 13,6 para las casas.

El precio de las viviendas crece un 3,4% anual. En particular los departamentos incrementaron sus precios un 3,2%, ganando participación aquellas de menos de 50 m2 (57%). En tanto, el precio de las casas desacelera y alcanza un 4,7%, donde el 30% de la demanda se concentró en las casas de más de 120 m2.

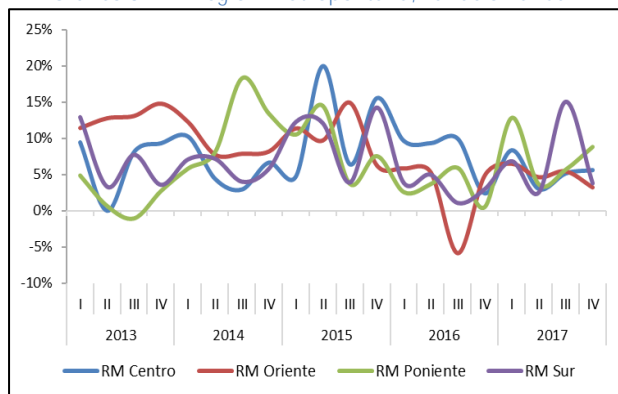
Gráfico 2: IPV por tipo de zona geográfica, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

En la Región Metropolitana, el alza más significativa de precios se produce en la zona Poniente (8,8%) y Centro (5,6%), en tanto, en la zona Sur se desaceleran hasta alcanzar un 3,8%. Por su parte, los precios en la zona Oriente cierran el año con un 3,2% de crecimiento (Ver Gráfico 3).

Gráfico 3: IPV Región Metropolitana, variación anual

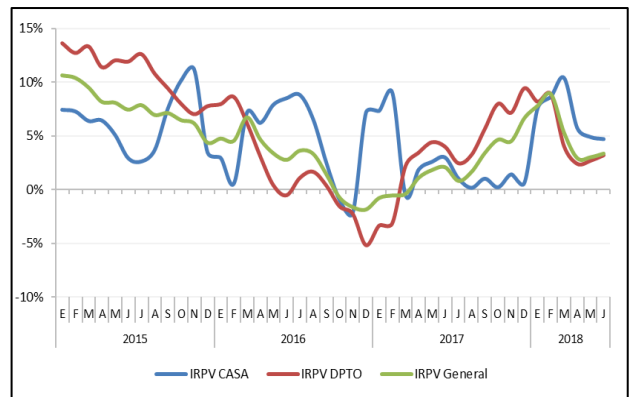


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

En cuanto al Índice Real de Precio de Vivienda (IRPV) para la Región Metropolitana<sup>3</sup>, elaborado por la Cámara Chilena de la Construcción. En el Gráfico 4, se aprecia a nivel general una desaceleración en su ritmo de crecimiento anual (3,4%), mientras trimestralmente presenta una variación de -0,2%. Si se desagrega el indicador por tipo de vivienda, se observa un mayor aumento del precio de las casas (4,7%) respecto de los departamentos (3,2%). Sin embargo, al comparar con el trimestre anterior, el precio de las casas y departamentos caen en un 0,2%.

<sup>3</sup> Zonas: Santiago Centro; Norponiente (Incluye Lampa, Padre Hurtado, Peñafior y Talagante); Nororiental (Incluye Colina) y Sur (Incluye Buin).

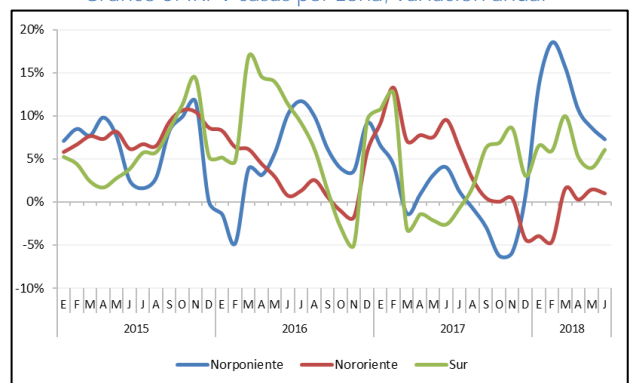
Gráfico 4: IRPV por tipo de propiedad, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la CChC.

El precio de las casas, desagregado por zonas geográficas, presenta una marcada desaceleración en la zona Norponiente (7,3%) de la capital, en tanto, la zona Sur se acelera, y mantiene un crecimiento del 6,1% y la zona Nororiental presenta una pequeña variación positiva (1%), manteniendo un bajo nivel durante los últimos meses (Ver Gráfico 5).

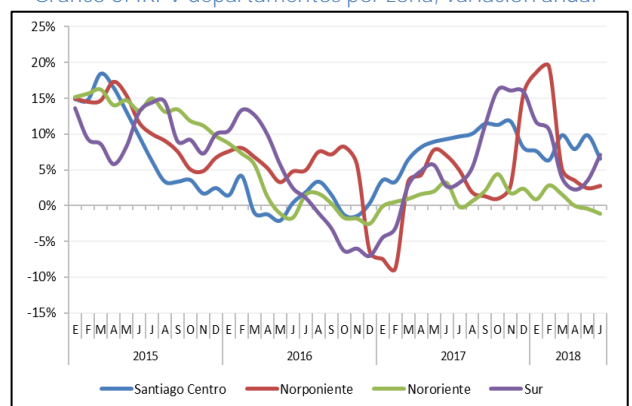
Gráfico 5: IRPV casas por zona, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la CChC.

En cuanto al precio de los departamentos, las zonas que presentan las mayores variaciones anuales son Santiago Sur (7,1%) y Centro (6,6%). Mientras, el resto ha moderado su ritmo de crecimiento anual (Ver Gráfico 6).

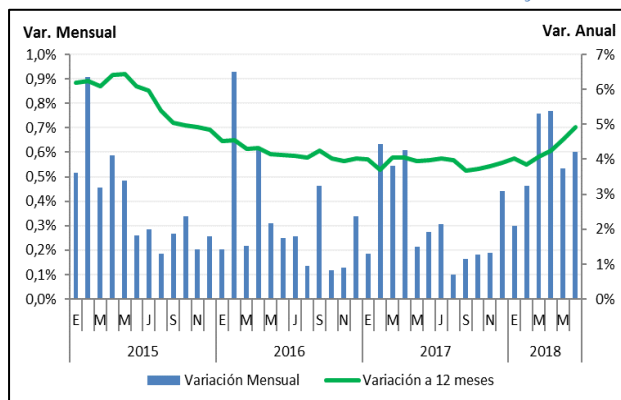
Gráfico 6: IRPV departamentos por zona, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la CChC.

El Precio de los Arriendos<sup>4</sup>, exhibe un alza de 0,6% mensual y 4,9% anual, lo que marca una tendencia al alza de siete meses consecutivos.

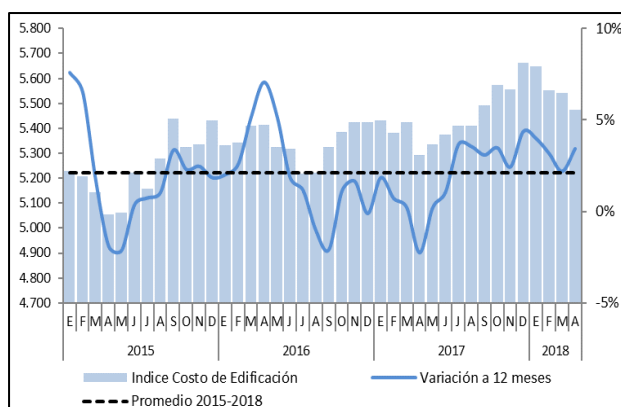
Gráfico 7: Precios de Arriendo, variación mensual y anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Para la construcción, el Índice de Costos de Edificación (ICE)<sup>5</sup> muestra un aumento del 3,4% anual, situándose por décimo mes sobre el promedio de los últimos tres años (2,1%).

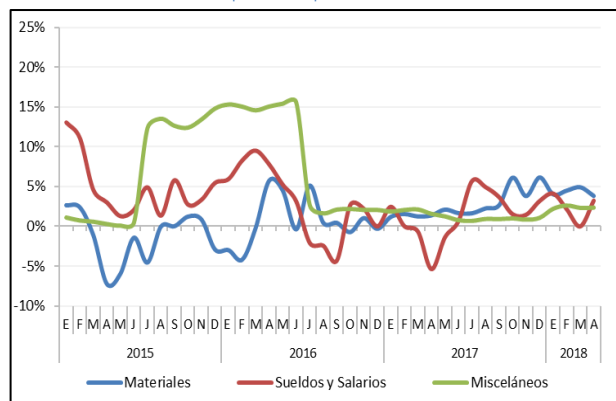
Gráfico 8: Índice de Costo de Edificación



Fuente: Elaboración propia con datos de la CChC.

Lo anterior se explica principalmente, por el alza en los costos del ítem Materiales (3,8%). En el Gráfico 9 se aprecia cómo los costos mantienen niveles de crecimiento relativamente estables durante los primeros meses de 2018. En particular, el ítem Sueldos y Salarios mantiene un crecimiento de alrededor del 3,2%, en tanto, los costos Misceláneos registran una variación de 2,4% en un año.

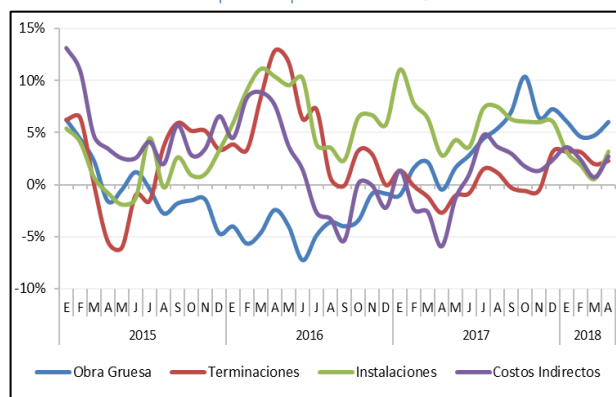
Gráfico 9: Costo por componente, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la CChC.

Al desagregar los costos por Etapa de la Obra, las alzas anuales más significativas se presentan en la Obra Gruesa (6%) e Instalaciones (3,2%). Tasas de crecimiento menor muestran los costos Indirectos y Terminaciones, con una variación anual de 2,7% y 2,3%, respectivamente.

Gráfico 10: Costo por Etapa de la Obra, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la CChC.

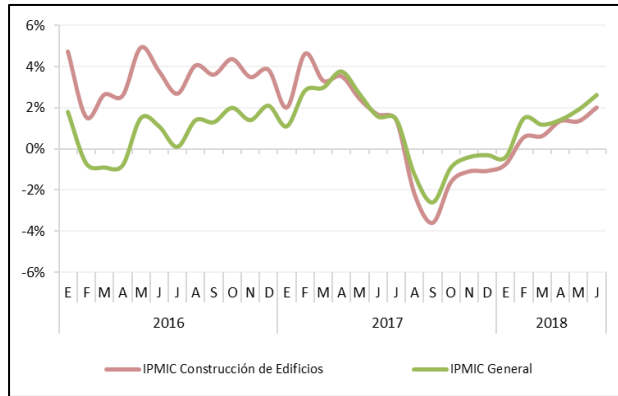
En la misma línea, el Índice de Precios de Materiales e Insumos de la Construcción (IPMIC)<sup>6</sup>, elaborado por el INE, presenta una variación anual del 2,6% y mensual de 0,1%. Específicamente, para la Construcción de Edificios se registra un alza de 2% anual y 0,2% mensual (ver Gráfico 11). Lo anterior confirma una tendencia al alza en el nivel de precios que se evidencia desde octubre de 2017.

<sup>4</sup> PRECIO ARRIENDO: INE, cifras mensuales (junio 2018). Se considera el índice del producto "arriendo de vivienda" incluido en la canasta del IPC.

<sup>5</sup> ICE: CChC, cifras mensuales (abril 2018).

<sup>6</sup> IPMIC: INE, cifras mensuales (junio 2018). Las cifras del año 2016 son de carácter referencial.

Gráfico 11: Índices de Precios de Materiales e Insumos, variación anual

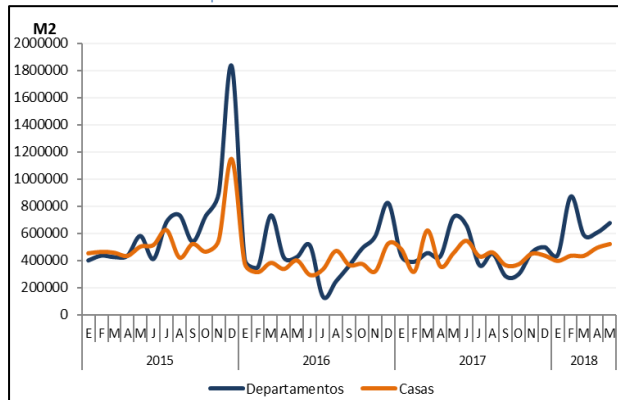


Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Los Permisos de Edificación<sup>7</sup>, medidos como Superficie Total Aprobada Habitacional aumentan un 2% en doce meses. Según el tipo de inmueble, los departamentos presentan un alza en el número de permisos del 11,8% mensual y una caída del 6% anual. Por su parte, para las casas se produce un aumento del 5,8% mensual y 14,8% anual.

Al revisar por tramo de superficie, para las casas el 52% de los permisos se concentra en el rango entre 51 a 70 m<sup>2</sup>, al igual que en el caso de los departamentos donde este rango de superficie representa el 51% del total de permisos.

Gráfico 12: Superficie de Obra Nueva Autorizada

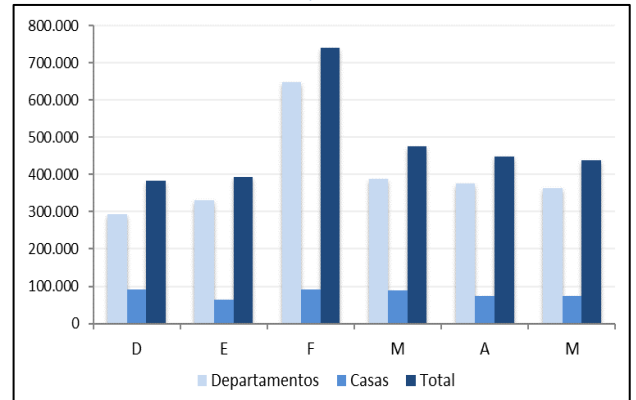


Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Si consideramos sólo la Región Metropolitana, la variación en un año de la superficie aprobada disminuye 25% en el caso de departamentos, y 29% para las casas. En el Gráfico 13, se observa cierta estabilidad en la superficie aprobada tanto para casas como para departamentos, durante los últimos meses de registro.

<sup>7</sup> PERMISOS DE EDIFICACIÓN: INE, cifras mensuales (mayo 2017).

Gráfico 13: Superficie de Obra Nueva Autorizada, Región Metropolitana



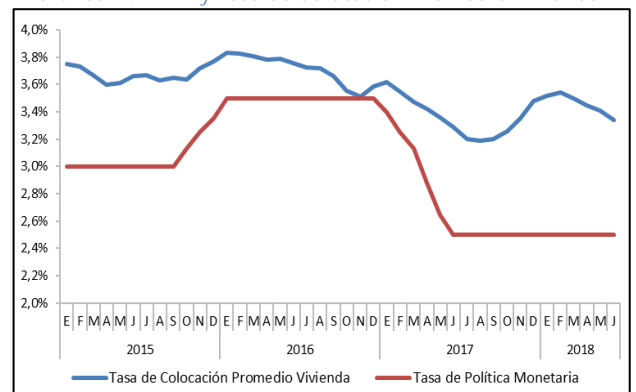
Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Adicionalmente a la información de Permisos de Edificación, el INE ha publicado el listado de recepciones finales según lo registrado por cada DOM en los Certificados de Recepción Final (CRF). De esta información se tiene que para el año 2017 de un total de 85.080 viviendas asociadas a conjuntos habitacionales, el 53% pertenecen a la Región Metropolitana; 10% al Biobío y 9% a Valparaíso.

## Financiamiento Habitacional

Con respecto a las cifras de financiamiento habitacional, se presenta desde febrero de 2018 una persistente disminución en la Tasa de Colocación Promedio de Vivienda<sup>8</sup>, situándose en 3,3% en el último mes, lo que implica una disminución marginal en comparación a mayo. Por su parte, la Tasa de Política Monetaria (TPM)<sup>9</sup>, se mantiene fija en 2,5% desde junio de 2017.

Gráfico 14: TPM y Tasa de Colocación Promedio Vivienda



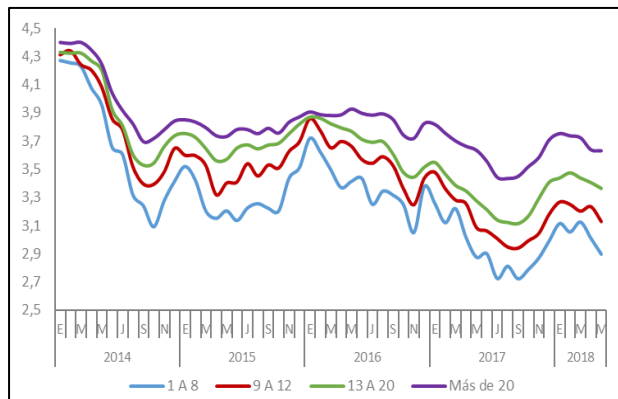
Fuente: Elaboración propia con datos de la SBIF y del Banco Central.

<sup>8</sup> TASA COLOCACION PROMEDIO: SBIF, cifras mensuales (junio 2018).

<sup>9</sup> TPM: Banco Central de Chile, cifras mensuales (junio 2018).

Las Tasas de Interés de los Mutuos Hipotecarios no Endosables (MHNE)<sup>10</sup> que representan el 97% de las operaciones<sup>11</sup> repuntan levemente el último trimestre (ver Gráfico 15). Para plazos de más de 20 años alcanza una tasa promedio de 3,6%, en tanto, para el rango de 13 a 20 años llega a un nivel de 3,4%. Mientras los rangos de menos plazo promedian 3,1% entre 9 y 12 años; y 2,9% para menos de 8 años.

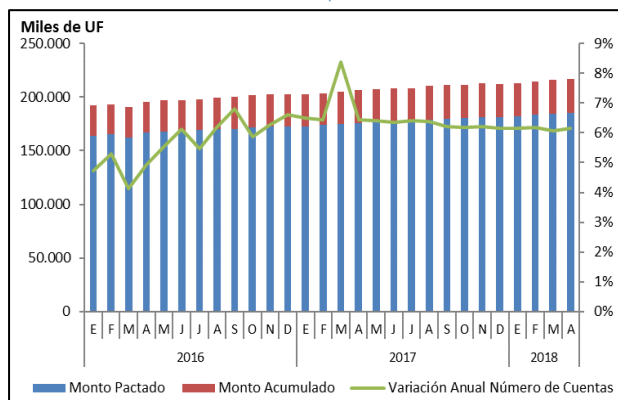
Gráfico 15: Tasa de Interés anual promedio Mutuos Hipotecarios No Endosables



Fuente: Elaboración propia con datos de la SBIF.

En cuanto a la mantención de Cuentas de Ahorro<sup>12</sup> para la vivienda, se observa una variación de 6,1%, estancando su ritmo de crecimiento desde abril de 2017 (ver Gráfico 16).

Gráfico 16: Ahorro para la Vivienda



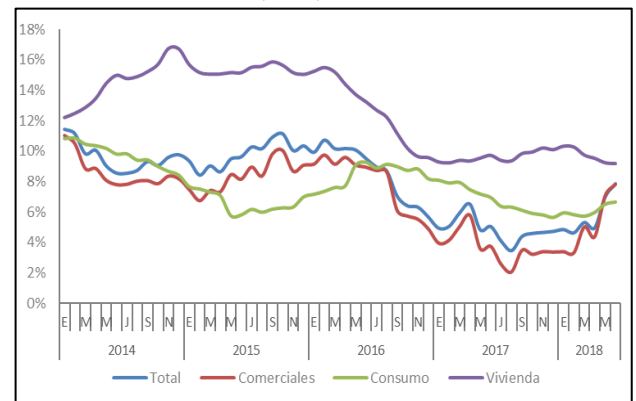
Fuente: Elaboración propia con datos de la SBIF.

A nivel general las colocaciones del sector hipotecario<sup>13</sup> crecen 9,2% anual, 0,5 pp. menos en un año, sobresaliendo respecto de otras carteras. En un año las regiones con más crecimiento de colocaciones hipotecarias son, Valparaíso (10,5%); Coquimbo (10,4% y Metropolitana (10,1%). En tanto, las

regiones de Aysén (4,7%); Atacama (5,4%) y Antofagasta (5,9%), crecen en menor magnitud.

De acuerdo con el Informe de Percepción de Negocios (IPN)<sup>14</sup> se observan en ciertas regiones de la zona norte leves mejoras en la venta de vivienda y un estancamiento en otras. Se cuenta aún con un amplio stock disponible, especialmente donde los turnos mineros mermaron la población flotante. Por su parte, el segmento habitacional con apoyo estatal sigue con relativo dinamismo.

Gráfico 17: Colocaciones por tipo de deudor, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos de la SBIF.

En las regiones de la zona Centro se observa un alza moderada de las cotizaciones de viviendas con entrega inmediata en el segmento medio de precios, en tanto, la venta de viviendas más costosas disminuye. Por el contrario, la vivienda con subsidio ha mantenido un alto dinamismo de las ventas, aunque con una mayor incertidumbre sobre la continuidad del aporte fiscal.

Por último, para gran parte de zona Sur la venta de viviendas con subsidio público sigue dinámica, mientras la vivienda con financiamiento privado se ve en algunas zonas más débil con dudas para iniciar proyectos, mientras en otras se denota un dinamismo importante.

### Expectativas de Compradores y de Empresarios

En su última publicación el Índice de Percepción de la Economía (IPEC)<sup>15</sup> alcanza 52,7 puntos, situándose en la zona de confianza por 3 meses. En el ítem de bienes durables, el 36% de los encuestados indica que es un buen momento para adquirir una vivienda. Tal como se observa en el Gráfico 18, las expectativas caen levemente, pero continúan siendo positivas.

<sup>10</sup> TASA MUTUOS HIPOTECARIOS: SBIF, cifras mensuales (mayo 2018).

<sup>11</sup> El porcentaje restante corresponde a mutuos hipotecarios endosables y letras de crédito.

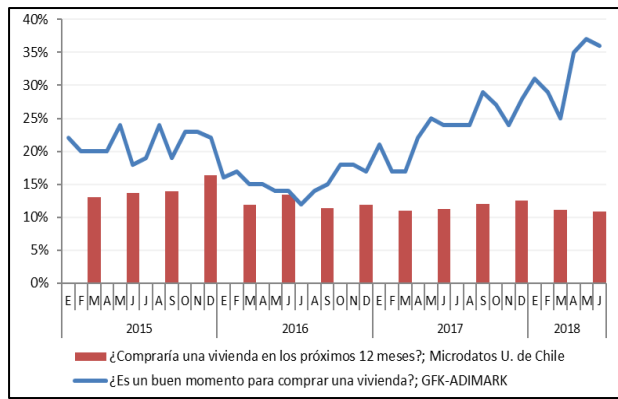
<sup>12</sup> CUENTAS DE AHORRO: SBIF, cifras mensuales (abril 2018).

<sup>13</sup> COLOCACIONES: Banco Central, cifras mensuales (junio 2018)

<sup>14</sup> INFORME DE PERCEPCION DE NEGOCIOS: Banco Central, mayo 2018.

<sup>15</sup> IPEC: GFK-Adimark, cifras mensuales (junio 2018).

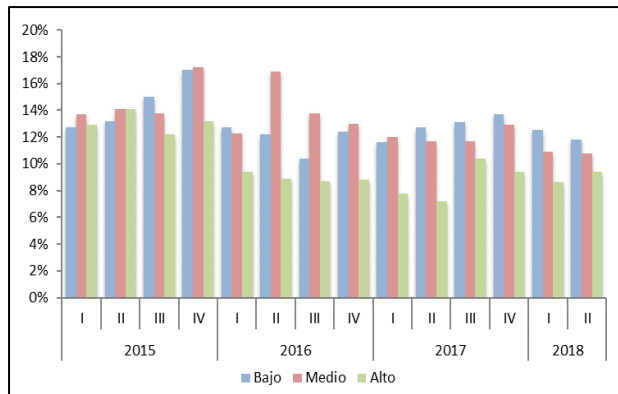
Gráfico 18: Expectativas Compra de Vivienda



Fuente: Elaboración propia con datos de Microdatos U. de Chile y Adimark.

En paralelo, según el Informe de Expectativas Económicas<sup>16</sup>, la intención de compra de vivienda disminuye levemente (0,2 pp) respecto del primer trimestre de 2018, incidido por las mayores expectativas del estrato socioeconómico alto, que aumentan 0,8 pp. Cabe destacar, la caída en las expectativas del estrato bajo de 0,7 pp.

Gráfico 19: Expectativas Compra de Vivienda según Estrato Socioeconómico

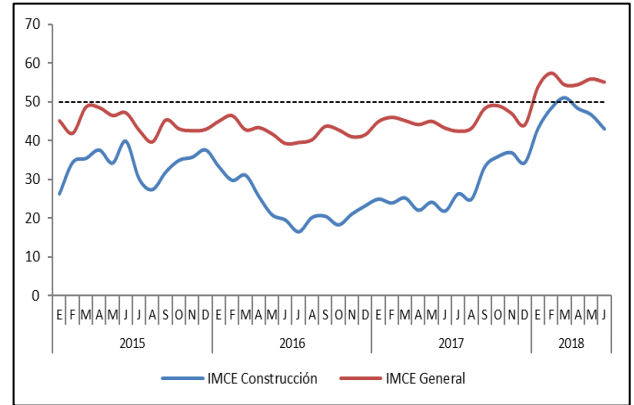


Fuente: Elaboración propia con datos del "Informe de Expectativas Económicas", Centro de Microdatos U. de Chile.

En tanto para los empresarios, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE)<sup>17</sup> alcanza 55,1 puntos a nivel general, superando por sexto mes la barrera de neutralidad y se situándose en el área de optimismo.

En el Gráfico 20, se aprecia la evolución para el Sector Construcción, donde las expectativas han venido en descenso hace 3 meses luego de superar la neutralidad en marzo, alcanzando 43,1 puntos en junio, 21 puntos más en un año.

Gráfico 20: Indicador Mensual de Confianza Empresarial



Fuente: Elaboración propia con datos de ICARE.

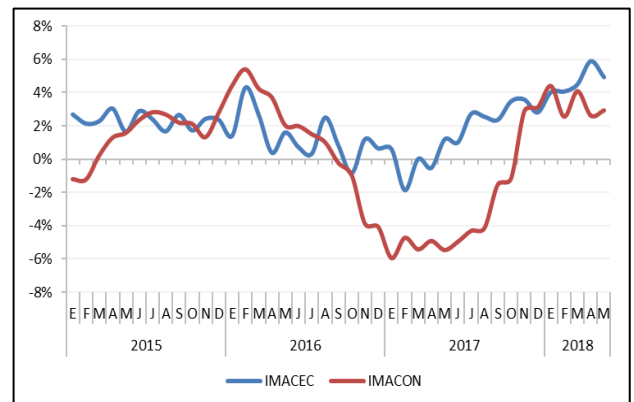
En general, en el segundo trimestre decae la tendencia principios de año, aunque con intenciones de compra mayor de parte de los potenciales compradores de vivienda, y tímidas expectativas de los empresarios del sector construcción.

### Indicadores Macroeconómicos

El Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC)<sup>18</sup> desacelera en su ritmo de crecimiento, alcanzando una variación de 4,9% anual.

Por su parte, el Índice Mensual de Actividad de la Construcción (IMACON)<sup>19</sup> evidencia signos de recuperación en los últimos meses, aunque desacelera en febrero con un 2,9% de crecimiento en un año (Ver Gráfico 21).

Gráfico 21: IMACEC e IMACON, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central y CChC.

En la misma línea, el Producto Interno Bruto (PIB)<sup>20</sup>, para su serie desestacionalizada, crece un 5,1%, mientras el PIB de la Construcción lo hace en un 3,2%. Tal como se aprecia en el Gráfico 22, el Sector Construcción experimenta una fase de aceleración el último trimestre. Por su parte, la Formación

<sup>16</sup> Centro de Microdatos de la Universidad de Chile, cifras trimestrales (2° trimestre 2018). Muestra para Santiago.

<sup>17</sup> IMCE: ICARE, cifras mensuales (junio 2018). Barrera neutral en 50 puntos. Un índice mayor a 50 revelaría un nivel de confianza "optimista" o "favorable". Por el contrario, bajo 50 indicaría confianza "desfavorable".

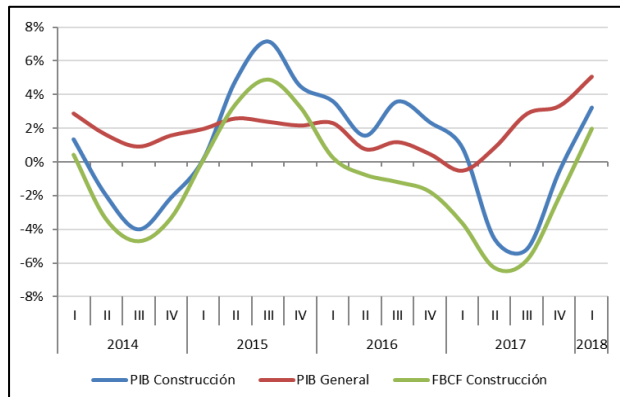
<sup>18</sup> IMACEC: Banco Central de Chile, cifras mensuales (mayo 2018).

<sup>19</sup> IMACON: CChC, cifras mensuales (mayo 2018).

<sup>20</sup> PIB: Banco Central de Chile, cifras trimestrales (1° trimestre de 2018).

Bruta de Capital Fijo (FBCF)<sup>21</sup>, indicador que captura la inversión en construcción y otras obras, presenta una variación anual del 2,1%.

Gráfico 22: PIB Total y PIB Construcción, variación anual

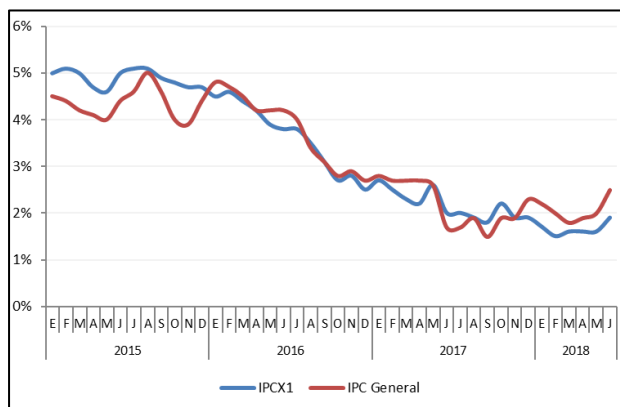


Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Central.

Según las últimas proyecciones presentadas en el IPoM<sup>22</sup>, en el escenario base se proyecta que el PIB total crecerá entre 3,0 y 4,0% este año. La gradual recuperación de mayores tasas de expansión del PIB se apoya en un escenario externo favorable, una política monetaria expansiva, el fin del ajuste de la inversión minera y habitacional y la ausencia de desbalances macroeconómicos importantes.

En cuanto al nivel general de precios, el Índice de Precios al Consumidor (IPC)<sup>23</sup> repunta su bajo ritmo de crecimiento, con un 2,5% de variación anual, y vuelve al rango de tolerancia fijado por el Banco Central (2% - 4%). En tanto, la inflación subyacente (IPCX1)<sup>24</sup> presenta nula variación mensual, y alcanza un alza de 1,9% en doce meses.

Gráfico 23: Inflación, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

<sup>21</sup> FBCF: Banco Central de Chile, cifras trimestrales (1° trimestre 2018).

<sup>22</sup> INFORME DE POLÍTICA MONETARIA: Banco Central de Chile, junio 2018.

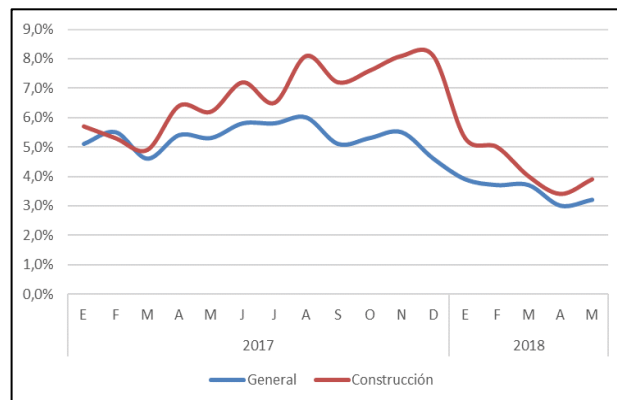
<sup>23</sup> IPC: INE, cifras mensuales (marzo 2018).

<sup>24</sup> IPCX1: INE, cifras mensuales (marzo 2018). Corresponde al IPCX (IPC menos verduras y frutas frescas y combustibles), descontados productos como carnes, pescados frescos, tarifas reguladas, precios indexados y servicios financieros.

Según el último IPoM: “La inflación se ha comportado según lo previsto, manteniéndose en torno a 2%. No obstante, en las proyecciones del nuevo escenario base, la convergencia de la inflación a 3% sería más lenta que lo considerado en diciembre, dada la apreciación adicional del peso de los últimos meses”.

El comportamiento de los salarios, medido por el Índice de Remuneraciones (IR)<sup>25</sup>, muestra para el último periodo publicado una variación mensual de -0,2% y anual de 3,2%. Mientras, el Índice Real de Remuneraciones<sup>26</sup>, refleja -0,2% de variación mensual y 3,2% de crecimiento en doce meses. El Sector Construcción evidencia un aumento anual de salarios del 3,9% y 1% mensual.

Gráfico 24: Índice de Remuneraciones, variación anual



Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Por otro lado, las cifras de Empleo<sup>27</sup> muestran que en el último trimestre móvil hubo un total de 645.493 desocupados, cifra que aumenta un 4,1% respecto del mismo trimestre del año anterior. La tasa de desocupación general llega al 7,2%, siendo 0,1 pp. mayor en doce meses, y 0,2 pp. mayor respecto del trimestre móvil anterior. En específico, para el Sector Construcción el número de ocupados llega a las 708.356 personas y el de cesantes a 66.305, lo que significa una variación del 6,4% trimestral y -16% anual.

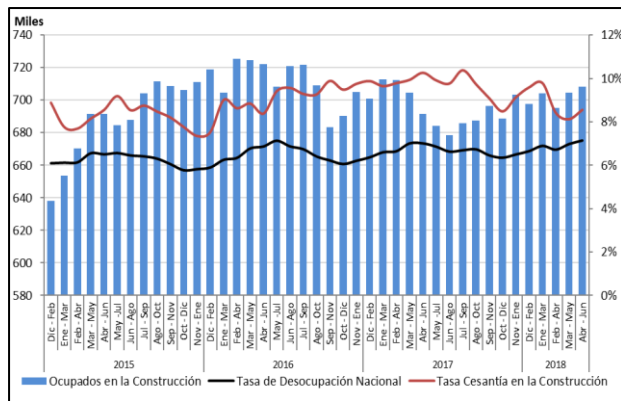
<sup>25</sup> IR: INE, cifras mensuales Base anual 2016=100 (mayo 2018).

<sup>26</sup> Índice deflactado por el IPC (Base año 2013=100)

<sup>27</sup> EMPLEO: Instituto Nacional de Estadísticas, cifras de trimestres móviles (abril-junio 2018).



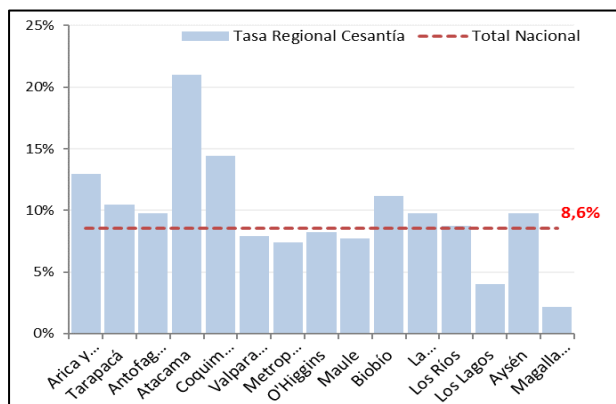
Gráfico 25: Empleo Construcción



Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

En el último trimestre móvil la Tasa de Cesantía para la Construcción llega al 8,6%. Las regiones que presentan las tasas más altas son: Atacama (21%), Coquimbo (14%) y Arica y Parinacota (13%). Por el contrario, las tasas más bajas se presentan en Magallanes (2,2%), Los Lagos (4%) y Metropolitana (7,4%).

Gráfico 26: Tasa de Cesantía para la Construcción, Trimestre Abril-Junio 2018



Fuente: Elaboración propia con datos del INE.

Autor: Equipo de Estadísticas, de la Comisión de Estudios Habitacionales y Urbanos.  
 Edición: Comisión de Estudios Habitacionales y Urbanos.  
 Ministerio de Vivienda y Urbanismo, Alameda 924 - Santiago - Chile.  
[www.observatoriourbano.cl](http://www.observatoriourbano.cl)

