



## Las siete de la bolsa suben como espuma

# Pese a desaceleración, grandes constructoras alcanzan cifras récord de proyectos

La Cámara Chilena de la Construcción había proyectado una caída en la inversión en el sector de 0,1% para el 2017.

Por F. O'Ryan, B. Hidalgo y S. Sáez F.

“Por primera vez desde la crisis subprime todos los componentes del Imacon tuvieron variación negativa”. Ese fue el amargo mensaje que dio el gerente de estudios de la Cámara Chilena de la Construcción (CChC), Javier Hurtado, cuando el gremio reveló en febrero que su índice de actividad sectorial había caído 5,9% el mes previo.

Incluso, el presidente del gremio, Sergio Torretti, proyectó que la inversión para la construcción registraría una caída de 0,1% en 2017, augurando un tercer año consecutivo de inversión sectorial “estancada”.

Sin embargo, al mismo tiempo que la cámara daba a conocer un escenario negro para la construcción, las acciones de las principales compañías del rubro subían como la espuma en la Bolsa de Comercio. Los títulos de Salfacorp, Echeverría Izquierdo, Ingevec, Paz, Besalco, So-

covesa y Moller y Pérez-Cotapos han experimentado alzas de hasta un 75% desde enero. Y en los últimos días, no es raro verlas entre las principales alzas. Por ejemplo, sólo la semana pasada, los títulos de Besalco sumaron más de 25%.

Entre las cifras donde han puesto su atención los inversionistas, se encuentran los contratos firmados que las empresas tienen por ejecutar a futuro —indicador conocido como *backlogs*— y que muestran un panorama auspicioso para los próximos años. Sumados los montos de las siete constructoras abiertas en bolsa, la cartera de proyectos con que cerraron 2016 asciende a US\$3.249 millones, es decir, un 13% más que el ejercicio anterior, cuando reportaron US\$2.870 millones.

### Navarro y Bezanilla al frente

En Salfacorp, la constructora de mayor valor en la bolsa chilena, su unidad de Ingeniería y Construcción (ICSA), “tuvo un año destacable” en 2016, en palabras

de su presidente, Andrés Navarro.

“En términos de perspectivas de ingresos, ICSA terminó 2016 con un nivel de *backlog* interesante, de \$ 654.000 millones (unos US\$977 millones)” advirtió, y con una cartera de proyectos en estudio cercana a \$ 2 billones, dijo, cifra que podría engrosar aún más los contratos de la firma.

Algunos de los proyectos en carpeta son la construcción del Centro Comercial Antofagasta Sur, para Parque Arauco; la Costanera San Antonio, y en la zona austral, el diseño y construcción del Centro Deportivo Integral de Punta Arenas.

Al igual que su competidora, Besalco, ligada a la familia Bezanilla, también proyectó un buen año en cuanto a trabajo aumentando su *backlog* en un 7,4%.

Según el presidente de Besalco, Víctor Bezanilla, sumados al *backlog* de unos US\$711 millones, “deben agregarse aquellos contratos que se encuentran actualmente en trámite de adjudicación, por US\$128 millones, aproximadamente”.

Entre las obras de Besalco, destacan la ampliación y reposición de la Ruta 90 en San Fernando, la construcción de obras civiles, talleres y cocheras para la línea 3 del Metro de Santiago, la construcción del Aeródromo de Balmaceda y de la Clínica Cruz Blanca, entre otros trabajos.

### Apuntando a la diversificación

Con diversificaciones en sus proyectos, que van desde la minería hasta la hotelería, Ingevec y Echeverría Izquierdo han alcanzado niveles históricos de *backlogs*.

Esta última superó en febrero su récord de contratos por ejecutar, luego de la adjudicación de cuatro proyectos nuevos, entre los que destacan dos plantas de ácido para la División Chuquicamata de Codelco. Los proyectos sumaron más de US\$ 140 millones a la cartera de la compañía. “Se llegó a una de las cifras de *backlogs* más altas en la historia del grupo, debido

“



(En febrero) Se llegó a una de las cifras más altas de *backlogs* en la historia del grupo”.  
**Cristián Saitúa**, gerente general Echeverría Izquierdo.

“



En 2017 iniciaremos 8 proyectos nuevos en Chile y 4 en Perú”.  
**Ariel Magendzo**, gerente general de Paz Corp.

“



La ejecución de proyectos constructivos son decisivos en la activación de la economía”

**Marcos Retamal**, gerente general Moller & Pérez Cotapos

“



Participamos en diferentes sectores, lo que le ha permitido tener una amplia diversificación de cartera”

**Rodrigo González**, gerente general de Ingevec.



principalmente a la adjudicación de importantes contratos en el sector minero ya mencionado, además de energía y edificación, entre otros”, explica el gerente general de la empresa, Cristián Saitúa.

Por su parte, Ingevec experimentó un aumento en sus contratos por ejecutar de 10% entre 2015 y 2016. Desde esa fecha, la cifra ha seguido subiendo y en los últimos dos meses ha crecido 5,6%.

“Esto ha sido posible, ya que participamos en diferentes sectores, tanto públicos como privados, lo que le ha permitido tener una amplia diversificación de su cartera” dice el gerente general de Ingevec, Rodrigo González.

Dentro de sus proyectos, destacan los de viviendas sociales, edificios habitacionales, una villa militar para el Ejército, un edificio institucional para el Serviu de Antofagasta, la construcción de una planta de Nestlé en Teno y un Open Plaza Falabella, ambos proyectos en consorcio con otras constructoras. Además, la empresa está desarrollando una serie de hoteles Ibis e Ibis Budget, tanto en Chile como en Perú.

Moller & Pérez Cotapos, la constructora ligada a los empresarios Ramón Yavar y Fernando Frías, logró utilidades por más de \$10 mil millones en 2016, 54% más que el año anterior. Pero en cuanto a sus compromisos, proyecta un aumento total en su *backlog* de 241% y un crecimiento en su área de obras a terceros e industriales de 347%, destacando la construcción de los hospitales de Angol y Padre Las Casas.

Según Marcos Retamal, gerente general de la compañía, “la ejecución de proyectos constructivos son decisivos en la activación de la economía”, y añade que actualmente su empresa, además de los dos centros hospitalarios, “está iniciando siete proyectos inmobiliarios”.

### Paz y Socovesa, sin perder foco

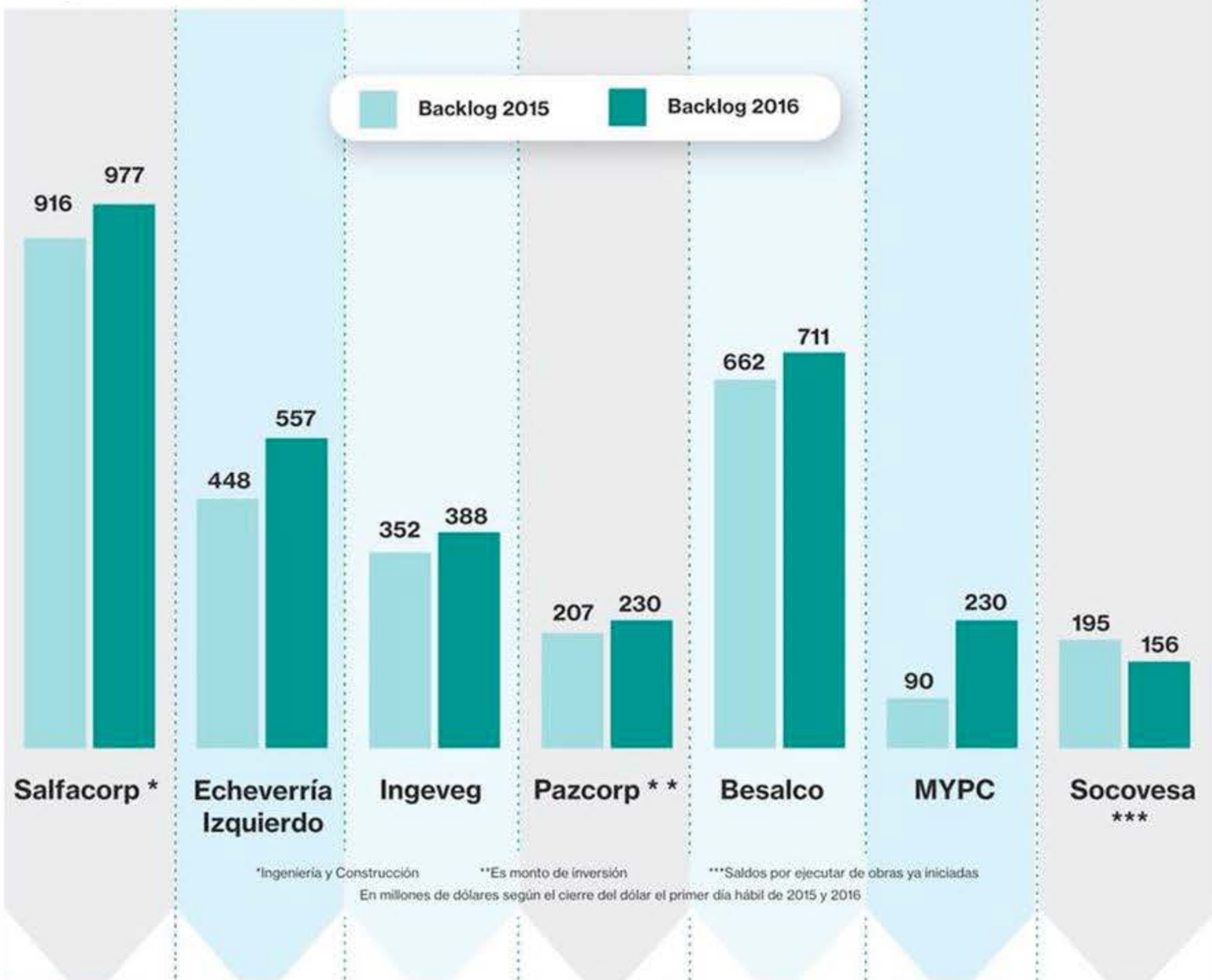
Las constructoras centradas en el negocio residencial también reconocen más proyectos contratados.

De hecho, el gerente general de Paz Corp, Ariel Magendzo, augura un año muy movido, no sólo en Chile.

“En 2017 iniciaremos 8 proyectos nuevos en Chile y 4 en Perú. La inversión estimada para este año es de US\$ 230 millones, cifra que representa un alza aproximada de 10% respecto de 2016”, expone el ejecutivo de la firma ligada a la familia Paz. El foco de crecimiento de la empresa será en edificios residenciales en comunas como Santiago Centro, Ñuñoa y Las Condes. Sólo el año pasado, Paz lanzó al mercado 2.060 unidades (departamentos) a un precio promedio de 2.400 UF.

Con un perfil más conservador, Socovesa inició el año 2017 con el 54% de su presupuesto de escrituración en calidad de promesas firmadas por sus clientes, lo que equivale a más de US\$290 millones. La estrategia ha rendido frutos para esta empresa que aumentó sus utilidades un 23% llegando a los US\$61 millones.

## Proyectos a futuro de las constructoras abiertas US\$MM



### Presidentes



**Andrés Navarro**

Ingeniero Civil Industrial, Universidad Católica. Fundador y ex presidente de Sonda.



**Fernando Echeverría**

Ingeniero Civil, Universidad Católica. Ex Intendente de la Región Metropolitana.



**Enrique Besa**

Ingeniero Civil, Universidad Católica. Fundador de Ingevec.



**Juan Pablo Armas**

Ingeniero Civil, Universidad de Chile.



**Víctor Bezanilla**

Constructor Civil.



**Ramón Yavar**

Ingeniero Civil, Universidad Católica. MBA. Universidad de Navarra. Ex director de Blanco y Negro.



**Javier Gras Rudloff**

Ingeniería Comercial, U. Austral de Chile. Director de la viña familiar MontGras.

### Ventas\* US\$MM

1.041

428

267

167

592

310

513

### Capitalización bursátil US\$MM

464

262

60

263

342

188

489

### Variación Acción 2017

49%

36%

47%

28%

75%

56%

42%