

Coyuntura Sectorial

Acabados para la construcción

Christian Flores Acosta
Especialista de Mercados - PROMPERÚ
Marzo 2025

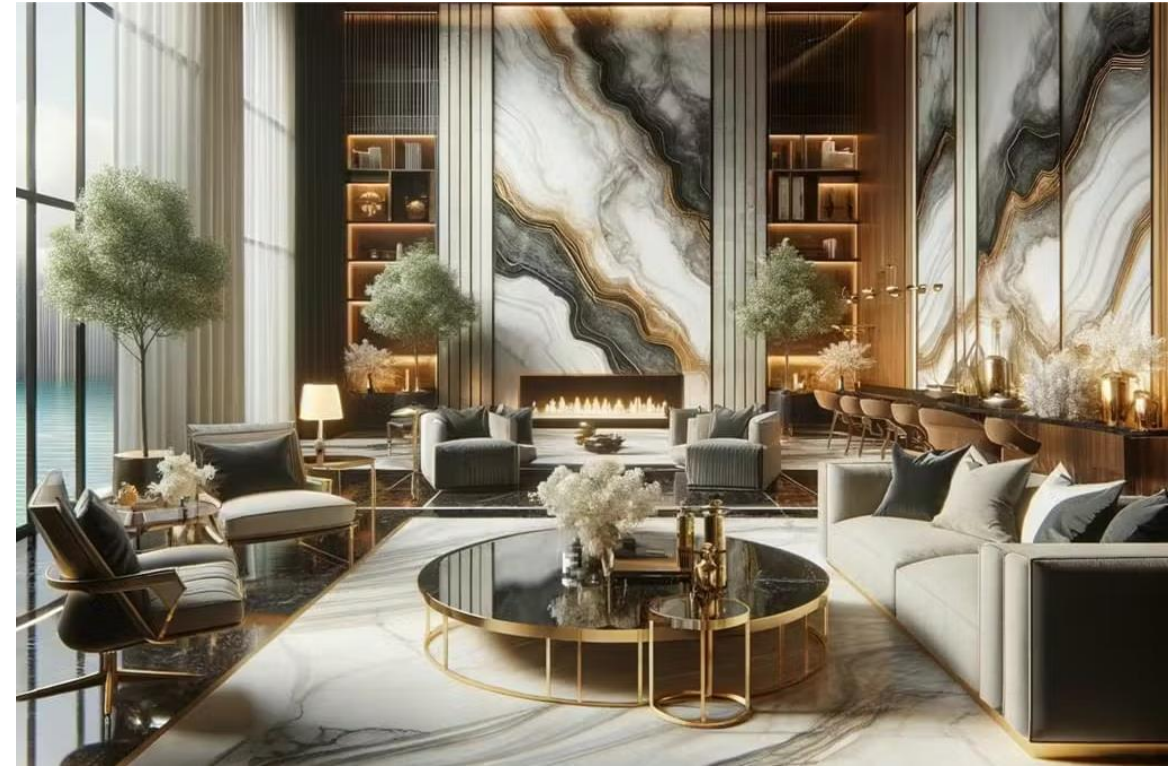


Agenda

01 Perspectivas de mercado

02 Desempeño Sectorial

03 Tendencias



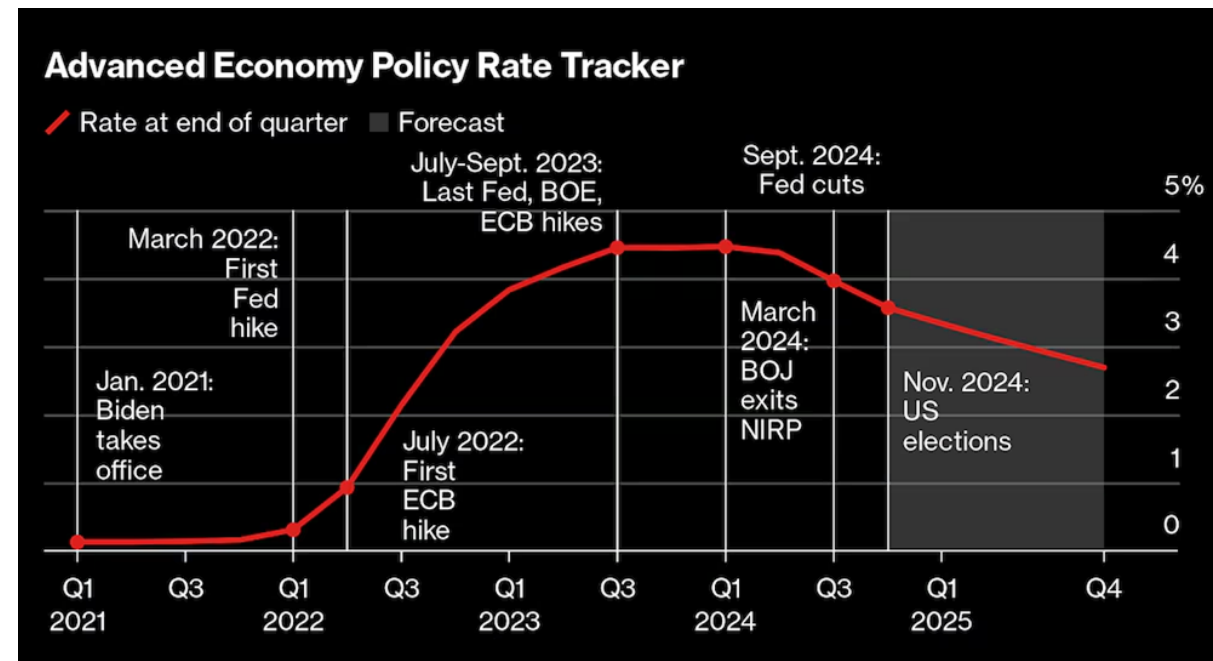


1

Perspectivas de mercado

01 | Perspectivas de mercado – EE.UU.

La FED continua con un “aterrizaje suave” de la tasa de referencia

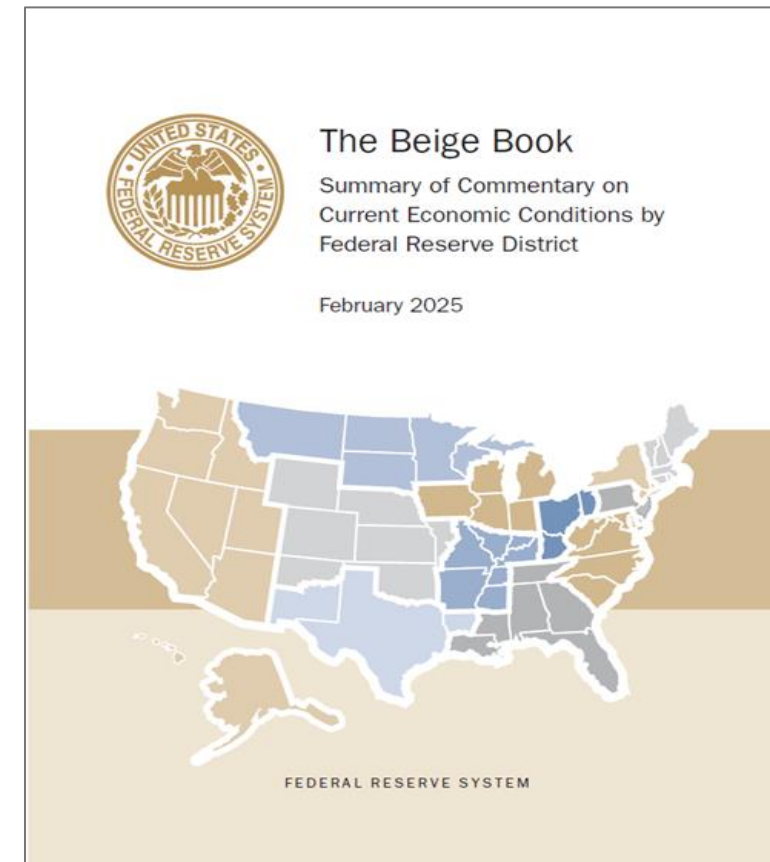
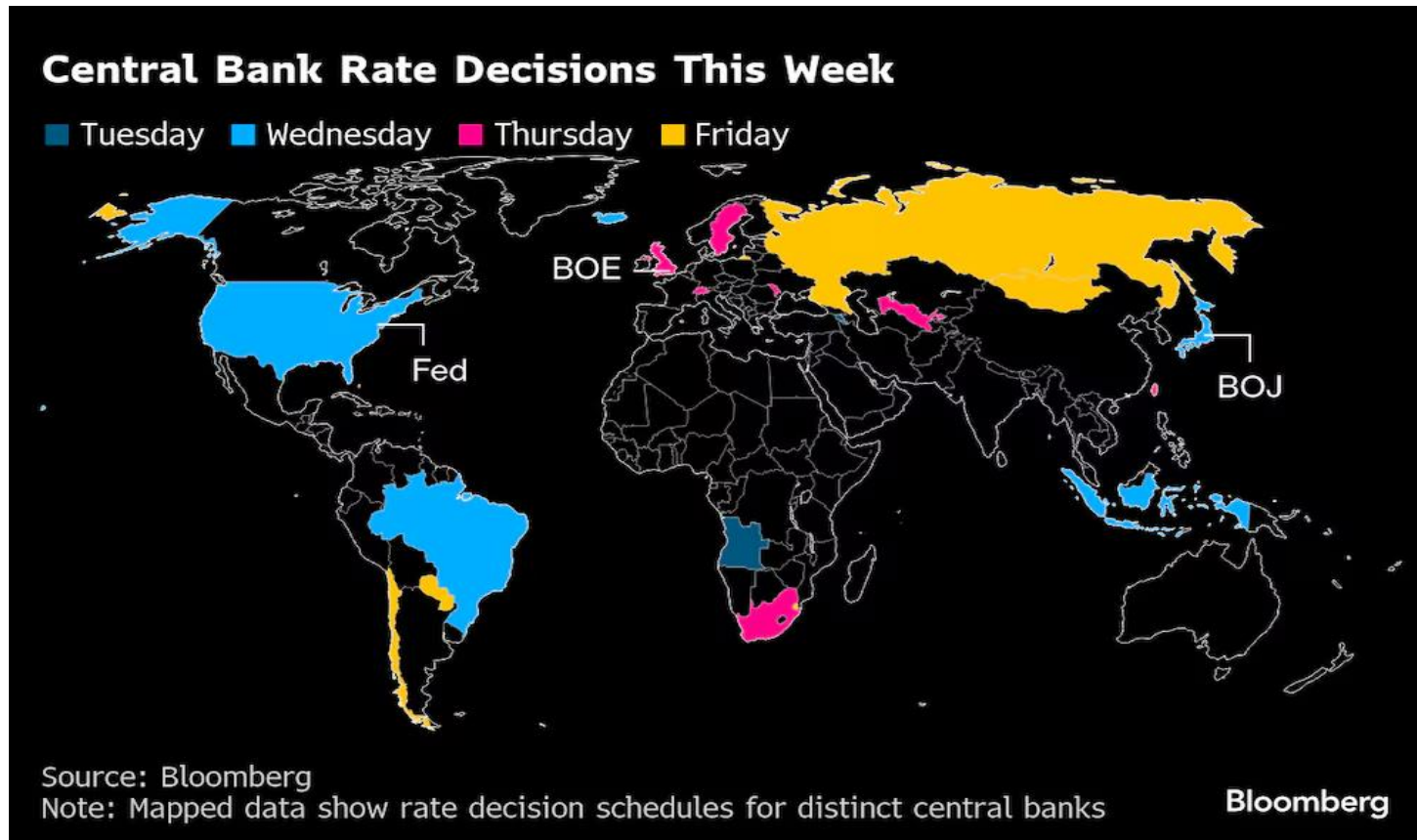


Para 2025 se prevén otros dos recortes hasta situarse en el 3,9% (el equivalente a un rango del 3,75% al 4 %).

Fuente: Bloomberg Economics, FORBES

01 | Perspectivas de mercado – EE.UU.

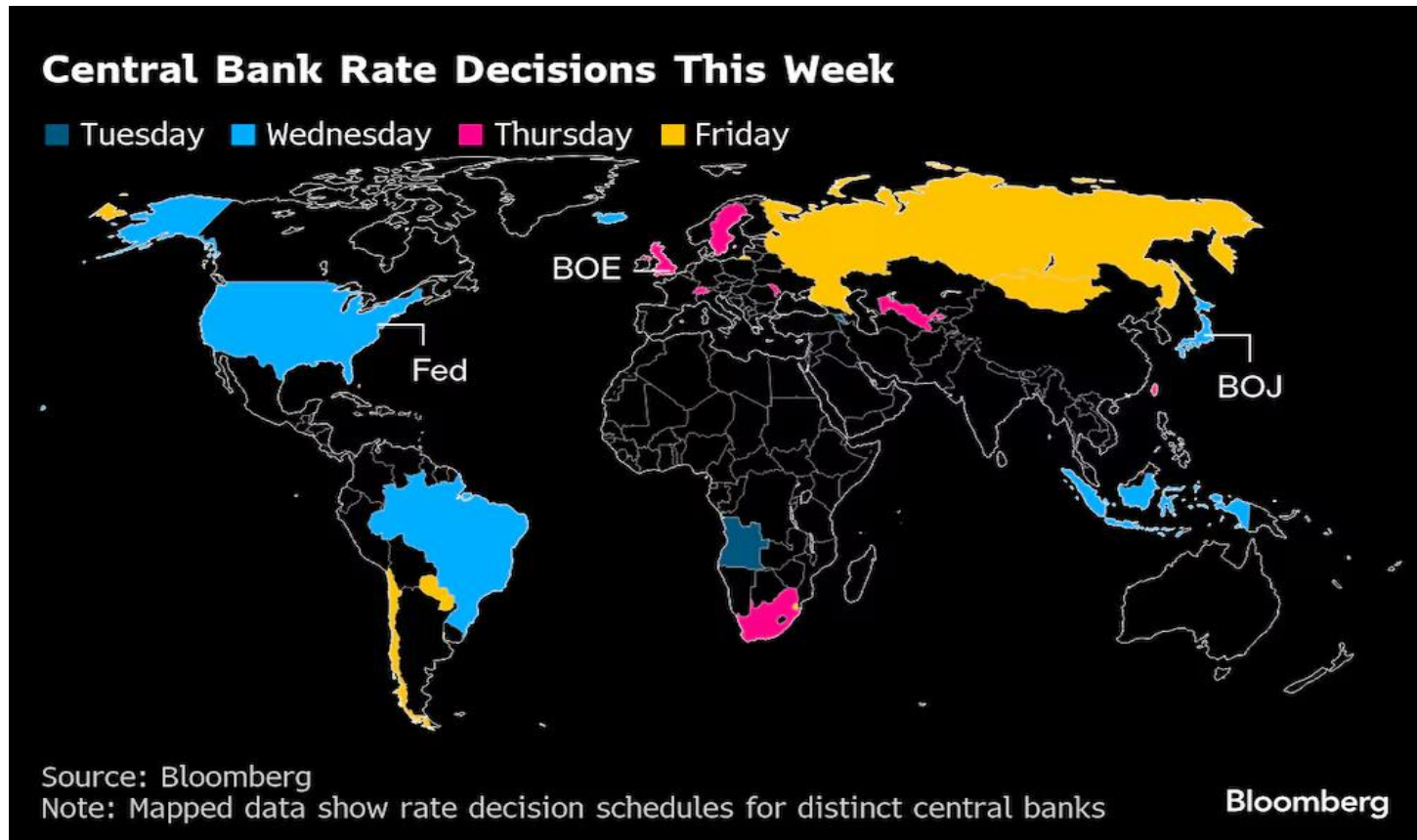
Evaluación del impacto de las políticas de Trump



Fuente: Bloomberg Economics, FORBES

01 | Perspectivas de mercado – EE.UU.

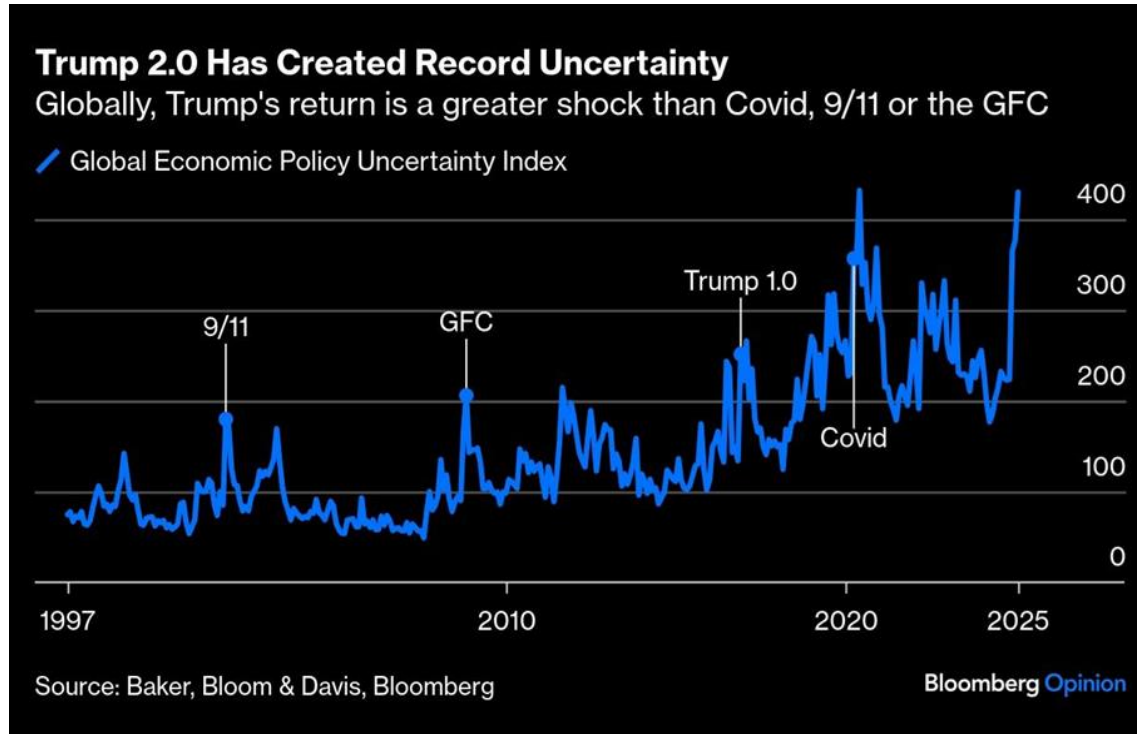
Evaluación del impacto de las políticas de Trump



Fuente: Bloomberg Economics, FORBES

01 | Perspectivas de mercado – Trump Trade

Incertidumbre



Fuente: Bloomberg

20/01 Giro de la política exterior

Primeros movimientos

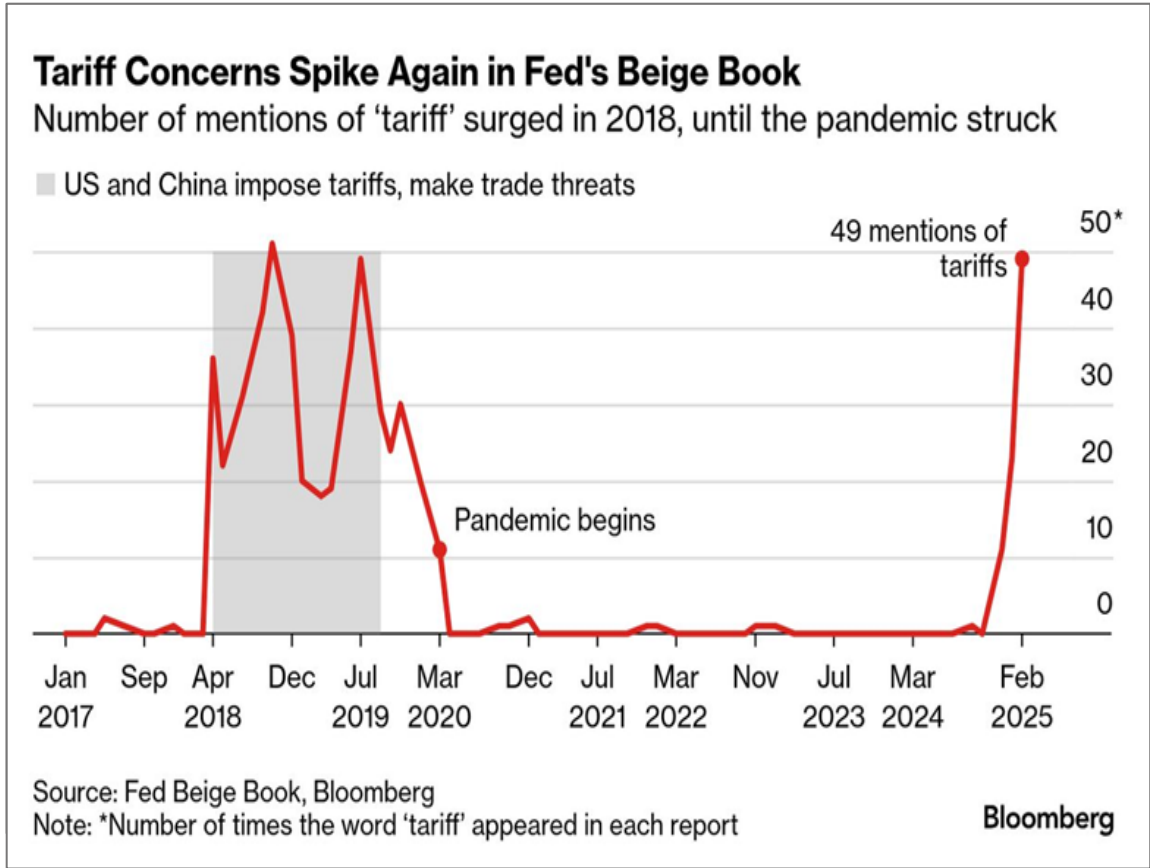
- Decretos : 100 firmados el 1er día
- Inmigración : Emergencia Nacional
- Ideología de género : Desmantelamiento
- Política Comercial : Proteccionismo (Autarquía)

Escenario

- No se respetan las reglas de comercio.
- El tribunal para solucionar controversias en la OMC, no funciona.
- Se evitan las reglas básicas de comercio global.
- Igual con las cadenas globales de producción y valor.
- ¿Retos y oportunidades de inversión en este contexto?
- Reducir la dependencia de EE.UU. y China
- ¿Diversificar? ¿tiempo, costo de oportunidad, alcance?

01 | Perspectivas de mercado – Trump Trade

Incertidumbre



Fuente: Bloomberg, Marketwatch

01 | Perspectivas de mercado – Trump Trade

WSJ OPINION

SUBSCRIBE SIGN IN

OPINION REVIEW & OUTLOOK [Follow](#)

The Dumbest Trade War in History

Trump will impose 25% tariffs on Canada and Mexico for no good reason.

By The Editorial Board [Follow](#)

Jan. 31, 2025 at 5:41 pm ET

A red dashed oval highlights the author and date information at the bottom of the article.

WSJ | OPINION

OPINION REVIEW & OUTLOOK [Follow](#)

The Dumbest Trade War Fallout Begins

Canada and Mexico vow retaliation in response to Trump's tariffs, amid new economic uncertainty.

By The Editorial Board [Follow](#)

Updated Feb. 2, 2025 5:44 pm ET

A red dashed oval highlights the author and update date information at the bottom of the article.

Fuente: BLOOMBERG, WSJ

01 | Perspectivas de mercado – Opinión

20/01 Giro de la política exterior

OPINION

The Dumbest Trade War in History

President Trump will fire his first tariff salvo on Saturday against those notorious American adversaries . . . Mexico and Canada. They'll get hit with a 25% border tax, while China, a real adversary, will endure 10%. This reminds us of the old Bernard Lewis joke that it's risky to be America's enemy but it can be fatal to be its friend.

Leaving China aside, Mr. Trump's justification for this economic assault on the neighbors makes no sense. White House press secretary Karoline Leavitt says they've "enabled illegal drugs to pour into America." But drugs have flowed into the U.S. for decades, and will continue to do so as long as Americans keep using them. Neither country can stop it.

Drugs may be an excuse since Mr. Trump has made clear he likes tariffs for his own sake. "We don't need the products that they have," Mr. Trump said on Thursday. "We have all the oil you need. We have all the trees you need, meaning the lumber."

Mr. Trump sometimes sounds as if the U.S. shouldn't import anything at all, that America can be a perfectly closed economy making everything at home. This is called autarky, and it isn't the world we live in, or one that we should want to live in, as Mr. Trump may soon find out.

Take the U.S. auto industry, which is really a North American industry because supply chains in the three countries are highly integrated. In 2024 Canada supplied almost 13% of U.S. imports of auto parts and Mexico nearly 42%. Industry experts say a vehicle made on the continent goes back and forth across borders a half dozen times or more, as companies source components and add value in the most cost-effective ways.

And everyone benefits. The office of the U.S. Trade Representative says that in 2023 the industry added more than \$809 billion to the U.S. economy, or about 11.2% of total U.S. manufacturing output, supporting "9.7 million direct and indirect U.S. jobs." In 2022 the U.S. exported \$75.4 billion in vehicles and parts to Canada and Mexico. That number jumped 14% in 2023 to \$86.2 billion, according to the American Automotive Policy Council.

American car makers would be much less competitive without this trade. Regional integration is now an industry-wide manufacturing strategy—also employed in Japan, Korea and Europe—aimed at using a variety of high-skilled and low-cost labor markets to source components, software and assembly.

The result has been that U.S. industrial capacity in autos has grown alongside an increase in imported motor vehicles, engines and parts. From 1995-2019, imports of autos, engines and parts rose 169% while U.S. industrial capacity in autos, engines and parts rose 71%.

Trump will impose 25% tariffs on Canada and Mexico on a whim.

As the Cato Institute's Scott Lincicome puts it, the data show that "as imports go up, U.S. production goes up." Thousands of good-paying auto jobs in Texas, Ohio, Illinois and Michigan owe their competitiveness to this ecosystem, relying heavily on suppliers in Mexico and Canada.

Tariffs will also cause mayhem in the cross-border trade in farm goods. In fiscal 2024, Mexican food exports made up about 23% of total U.S. agricultural imports while Canada supplied some 20%. Many top U.S. growers have moved to Mexico because limits on legal immigration have made it hard to find workers in the U.S. Mexico now supplies 90% of avocados sold in the U.S. Is Mr. Trump now an avocado nationalist?

Then there's the prospect of retaliation, which Canada and Mexico have shown they know how to do for maximum political impact. In 2009 the Obama Administration and Congressional Democrats ended a pilot program that allowed Mexican long-haul truckers into the U.S. as stipulated in Nafta. Mexico responded with targeted retaliation on 90 U.S. goods to pressure industries in key Congressional districts.

These included California grapes and wine, Oregon Christmas trees and cherries, jams and jellies from Ohio and North Dakota soy. When Mr. Trump imposed steel and aluminum tariffs in 2018, Mexico got results using the same tactic, putting tariffs on steel, pork products, fresh cheese and bourbon.

Canadian Prime Minister Justin Trudeau has promised to respond to U.S. tariffs on a dollar-for-dollar basis. Canada could suffer a larger GDP hit since its economy is so much smaller, but American consumers will feel the bite of higher costs for some goods.

None of this is supposed to happen under the U.S.-Mexico-Canada trade agreement that Mr. Trump negotiated and signed in his first term. The U.S. willingness to ignore its treaty obligations, even with friends, won't make other countries eager to do deals. Maybe Mr. Trump will claim victory and pull back if he wins some token concessions. But if a North American trade war persists, it will qualify as one of the dumbest in history.

Saturday/Sunday, February 1 - 2, 2025

THE WALL STREET JOURNAL.

Incongruencias

- Trump salió elegido con la bandera de la lucha contra la inflación.
- Encareció el comercio internacional, las importaciones y los costo laborales.
- Política fiscal expansiva y disminución tributaria.

Concepción de comercio

- Concepción particular de "comercio internacional justo" de Trump
- Juego de suma positivo (concepción moderna) vs suma cero.
- Teoría de la especialización y complementariedad económica.
- No son países los que comercian sino CGP y CGV.
- Intercambio de bienes intermedios en diversas zonas geográficas.
- Comercio de servicios.

¿Oportunidad?

- La industria automotriz norteamericana está altamente integrada.
- Las exportaciones de autopartes desde Canadá y México representaron en 2024 el 13% y 42% respectivamente.
- Representó el 11.2% de producción manufacturera en EE.UU.
- Cato Institute: "as import go up, U.S. production goes up".
- En el sector agro las M representan aprox. el 20%. sin mano de obra para reemplazar.



Fuente: WSJ, Luis Miguel Castilla - VIDENZA INSTITUTO

01 | Perspectivas de mercado – Opinión

20/01 Giro de la política exterior

OPINION

The Dumbest Trade War in History

President Trump will fire his first tariff salvo on Saturday against those notorious American adversaries . . . Mexico and Canada. They'll get hit with a 25% border tax, while China, a real adversary, will endure 10%. This reminds us of the old Bernard Lewis joke that it's risky to be America's enemy but it can be fatal to be its friend.

Leaving China aside, Mr. Trump's justification for this economic assault on the neighbors makes no sense. White House press secretary Karoline Leavitt says they've "enabled illegal drugs to pour into America." But drugs have flowed into the U.S. for decades, and will continue to do so as long as Americans keep using them. Neither country can stop it.

Drugs may be an excuse since Mr. Trump has made clear he likes tariffs for his own sake. "We don't need the products that they have," Mr. Trump said on Thursday. "We have all the oil you need. We have all the trees you need, meaning the lumber."

Mr. Trump sometimes sounds as if the U.S. shouldn't import anything at all, that America can be a perfectly closed economy making everything at home. This is called autarky, and it isn't the world we live in, or one that we should want to live in, as Mr. Trump may soon find out.

Take the U.S. auto industry, which is really a North American industry because supply chains in the three countries are highly integrated. In 2024 Canada supplied almost 13% of U.S. imports of auto parts and Mexico nearly 42%. Industry experts say a vehicle made on the continent goes back and forth across borders a half dozen times or more, as companies source components and add value in the most cost-effective ways.

And everyone benefits. The office of the U.S. Trade Representative says that in 2023 the industry added more than \$809 billion to the U.S. economy, or about 11.2% of total U.S. manufacturing output, supporting "9.7 million direct and indirect U.S. jobs." In 2022 the U.S. exported \$75.4 billion in vehicles and parts to Canada and Mexico. That number jumped 14% in 2023 to \$86.2 billion, according to the American Automotive Policy Council.

American car makers would be much less competitive without this trade. Regional integration is now an industry-wide manufacturing strategy—also employed in Japan, Korea and Europe—aimed at using a variety of high-skilled and low-cost labor markets to source components, software and assembly.

The result has been that U.S. industrial capacity in autos has grown alongside an increase in imported motor vehicles, engines and parts. From 1995-2019, imports of autos, engines and parts rose 169% while U.S. industrial capacity in autos, engines and parts rose 71%.

Trump will impose 25% tariffs on Canada and Mexico on a whim.

As the Cato Institute's Scott Lincicome puts it, the data show that "as imports go up, U.S. production goes up." Thousands of good-paying auto jobs in Texas, Ohio, Illinois and Michigan owe their competitiveness to this ecosystem, relying heavily on suppliers in Mexico and Canada.

Tariffs will also cause mayhem in the cross-border trade in farm goods. In fiscal 2024, Mexican food exports made up about 23% of total U.S. agricultural imports while Canada supplied some 20%. Many top U.S. growers have moved to Mexico because limits on legal immigration have made it hard to find workers in the U.S. Mexico now supplies 90% of avocados sold in the U.S. Is Mr. Trump now an avocado nationalist?

Then there's the prospect of retaliation, which Canada and Mexico have shown they know how to do for maximum political impact. In 2009 the Obama Administration and Congressional Democrats ended a pilot program that allowed Mexican long-haul truckers into the U.S. as stipulated in Nafta. Mexico responded with targeted retaliation on 90 U.S. goods to pressure industries in key Congressional districts.

These included California grapes and wine, Oregon Christmas trees and cherries, jams and jellies from Ohio and North Dakota soy. When Mr. Trump imposed steel and aluminum tariffs in 2018, Mexico got results using the same tactic, putting tariffs on steel, pork products, fresh cheese and bourbon.

Canadian Prime Minister Justin Trudeau has promised to respond to U.S. tariffs on a dollar-for-dollar basis. Canada could suffer a larger GDP hit since its economy is so much smaller, but American consumers will feel the bite of higher costs for some goods.

None of this is supposed to happen under the U.S.-Mexico-Canada trade agreement that Mr. Trump negotiated and signed in his first term. The U.S. willingness to ignore its treaty obligations, even with friends, won't make other countries eager to do deals. Maybe Mr. Trump will claim victory and pull back if he wins some token concessions. But if a North American trade war persists, it will qualify as one of the dumbest in history.

Saturday/Sunday, February 1 - 2, 2025

THE WALL STREET JOURNAL.

Incongruencias

- Trump salió elegido con la bandera de la lucha contra la inflación.
- Encareció el comercio internacional, las importaciones y los costo laborales.
- Política fiscal expansiva y disminución tributaria.

Concepción de comercio

- Concepción particular de "comercio internacional justo" de Trump
- Juego de suma positivo (concepción moderna) vs suma cero.
- Teoría de la especialización y complementariedad económica.
- No son países los que comercian sino CGP y CGV.
- Intercambio de bienes intermedios en diversas zonas geográficas.
- Comercio de servicios.



Impacto en el PBI

- No hay país en el mundo que se haya desarrollado en una economía cerrada.
- Típico país Latinoamericano de los 60's. aplicando la política de sustitución de importaciones.
- El impacto de la eficiencia es marginal.
- Indicadores de deuda.
- Riesgo sistémico: Inicio de crisis en el mediano plazo.

Fuente: WSJ, Luis Miguel Castilla - VIDENZA INSTITUTO

01 | Perspectivas de mercado

Perspectivas de Crecimiento de la Construcción Global (Real - Var %)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027-28
Asia-Pacific	3.0	2.9	6.5	3.3	3.5	4.2	4.2
<i>North-East Asia</i>	0.9	2.3	6.2	2.5	2.9	3.8	3.8
<i>South-East Asia</i>	0.6	1.4	5.3	7.0	5.6	6.2	6.1
<i>South Asia</i>	22.0	7.9	8.7	7.1	6.1	5.9	5.7
<i>Australasia</i>	1.8	1.9	7.5	1.2	1.9	3.2	3.2
Middle East and Africa	2.8	4.0	2.9	2.9	5.1	4.9	5.1
<i>Middle East and North Africa</i>	2.5	4.5	2.8	2.9	5.4	4.8	5.0
<i>Sub-Saharan Africa</i>	3.4	3.0	3.1	2.7	4.6	5.2	5.2
North America	2.4	-3.6	1.6	3.7	3.8	3.5	3.8
Latin America	13.9	5.0	4.7	1.2	-0.5	3.4	3.9
Europe	5.2	2.3	1.9	-0.8	0.3	2.3	3.0
<i>Western Europe</i>	5.7	2.7	0.7	-1.6	-0.4	1.9	2.8
<i>Eastern Europe</i>	3.6	1.0	5.8	1.8	2.2	3.3	3.7
Global	3.8	1.7	4.3	2.3	2.8	3.7	3.9
Global (Excluding China)	5.1	1.2	2.9	2.0	2.5	3.5	3.8
<i>Emerging Markets</i>	4.2	3.4	6.4	3.4	3.6	4.4	4.5
<i>Advanced Economies</i>	3.3	-0.5	1.3	0.8	1.6	2.6	3.1

Facts

- POLMOL : Impulso del mcado global
- 2024 : Consolidación y desinflación
- 2023 : Pol. Fisc., Progr. Estímulo del Gob.

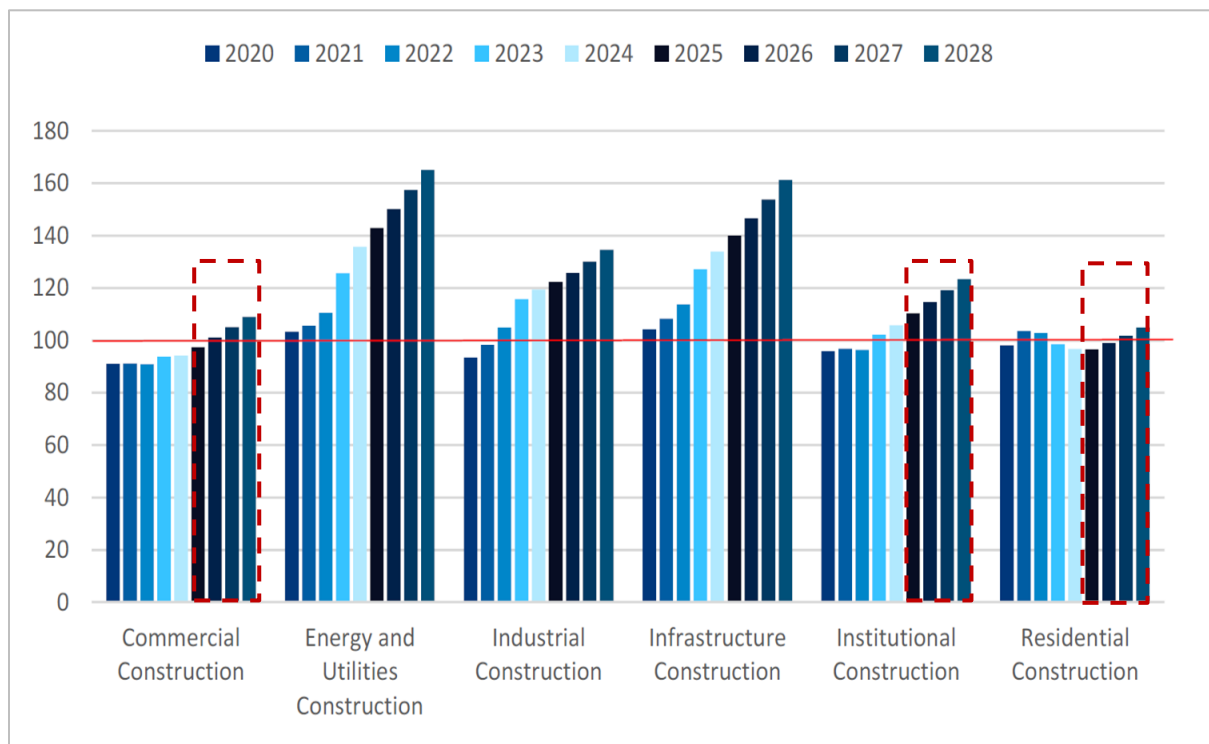
A la fecha

- 12/03 Entro en vigor aranceles del 25% al acero y aluminio (intento de reactivar una base industrial)
- Rpta UE, contramedida de 50% aranceles a productos específicos provenientes de EE.UU.

Fuente: Global Data
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

01 | Perspectivas de mercado

Valor de la Producción Mundial de la Construcción
(Real – Índice 2019=100)



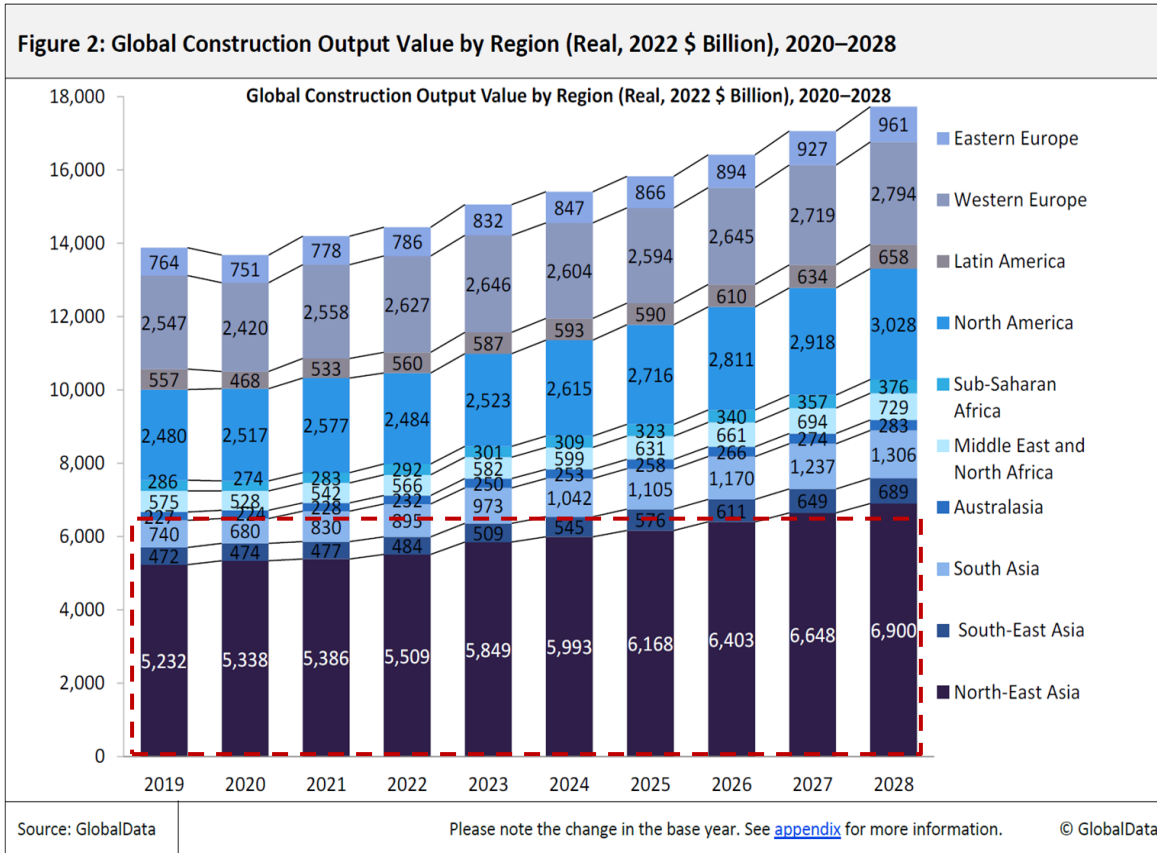
Valor de la Producción Mundial de la Construcción
(Real – Índice 2019=100)

- LATAM: Los choques climáticos, incluidas sequías, inundaciones, incendios, olas de calor.
- BRA: Las inundaciones continúan afectando el mercado residencial brasileño.
- PAN: Aumento del nivel del mar puso de relieve la inestabilidad de la infraestructura en el Canal de Panamá.
- En Argentina, Ecuador y Cuba: Sequías agotaron la energía hidroeléctrica, que propició la escasez de energía y apagones.
- MEX: Olas de calor superiores a los 50 °C tensaron las condiciones laborales y los plazos de construcción.

Fuente: Global Data
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

01 | Perspectivas de mercado

Valor de la Producción Mundial de la Construcción (Real – Índice 2019=100)



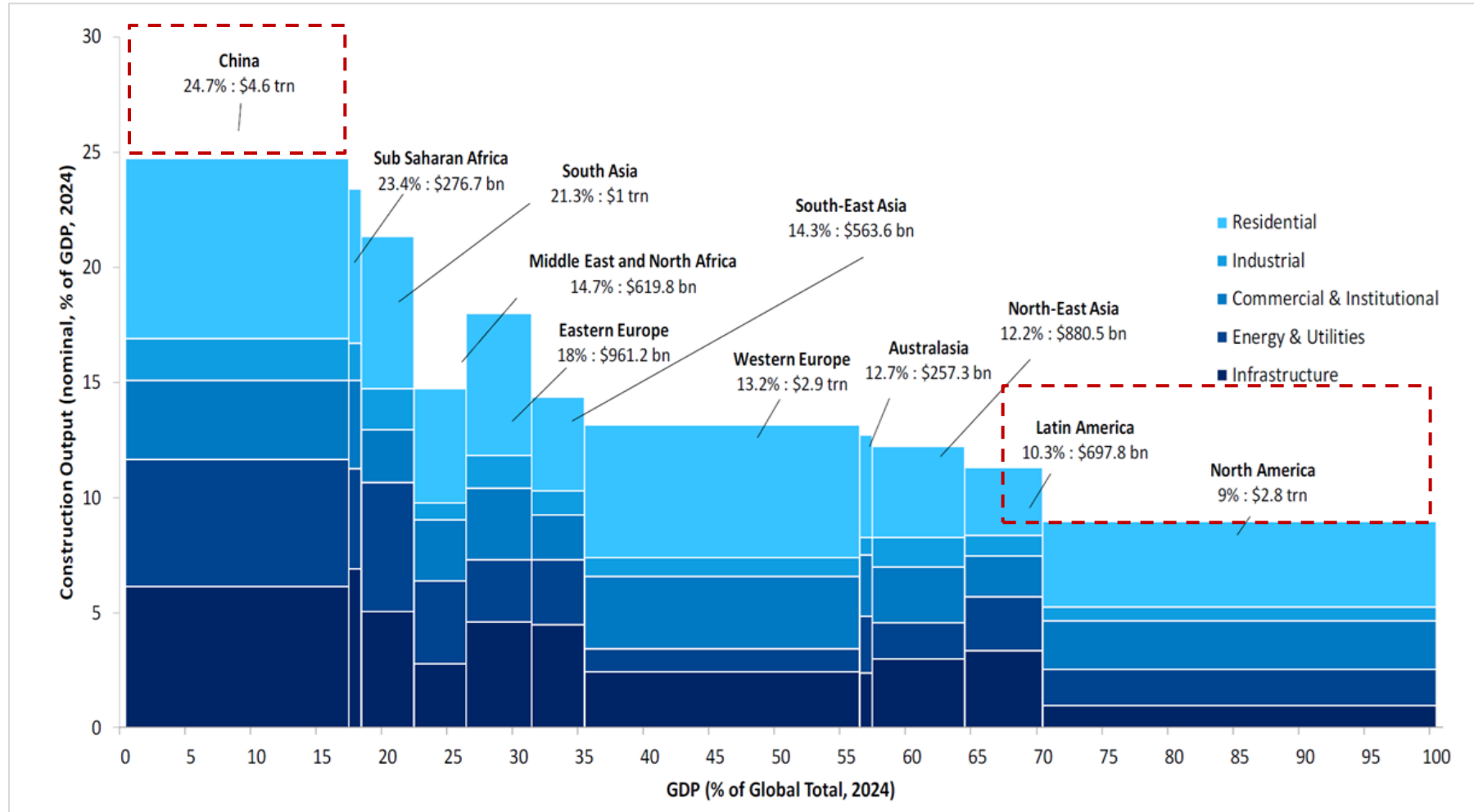
Perspectivas de Crecimiento de la Construcción Global (Real - Var %)

- LATAM: Los choques climáticos, incluidas sequías, inundaciones, incendios, olas de calor.
- BRA: Las inundaciones continuaron afectando el mercado residencial brasileño.
- PAN: Aumento del nivel del mar puso de relieve la inestabilidad de la infraestructura en el Canal de Panamá.
- En Argentina, Ecuador y Cuba: Sequías agotaron la energía hidroeléctrica, lo que propició la escasez de energía y los apagones.
- MEX: Olas de calor superiores a los 50 °C tensaron las condiciones laborales y los plazos de construcción.

Fuente: Global Data
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

01 | Perspectivas de mercado

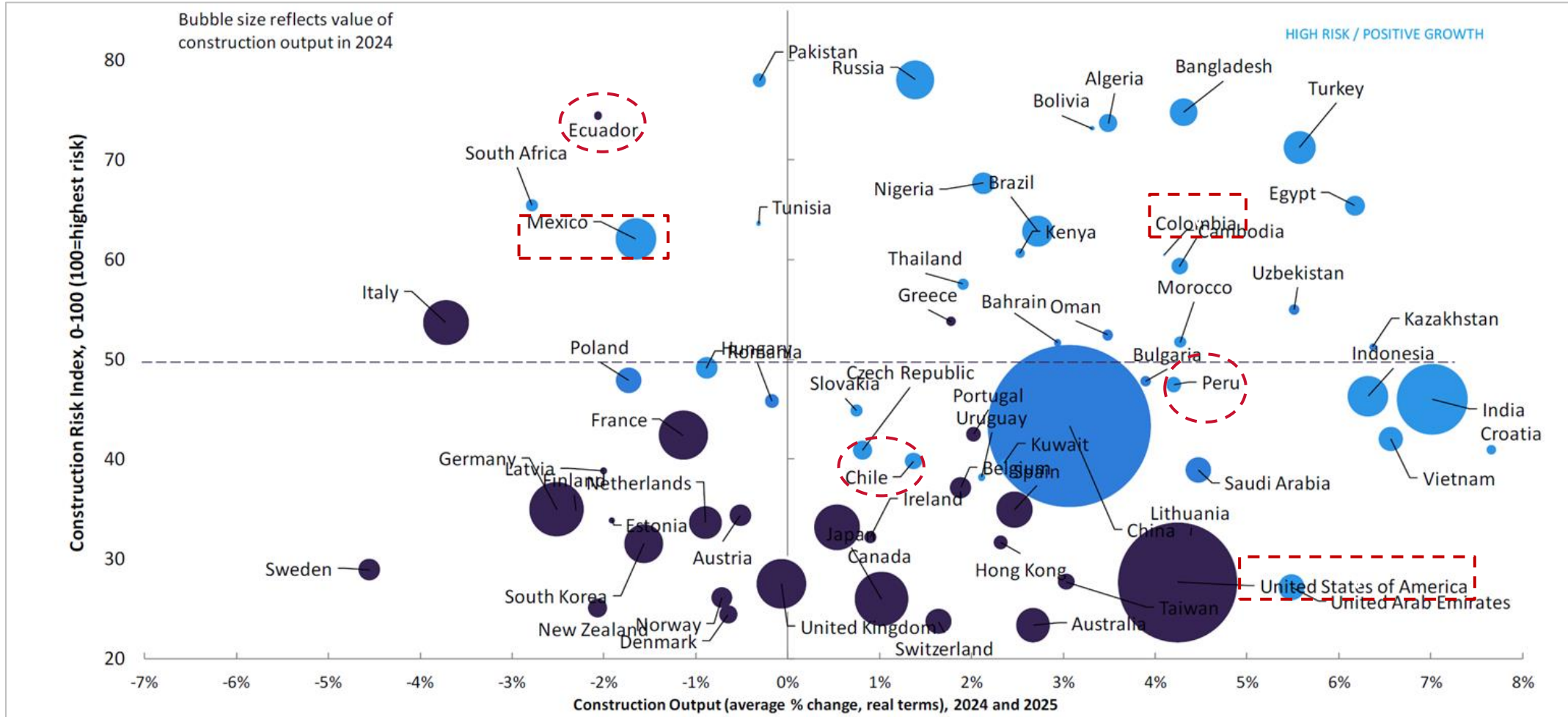
Construcción Global y PBI por región - sector 2024



Fuente: Global Data
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

01 | Perspectivas de mercado

Crecimiento de la Construcción Global vs Riego por Mercado



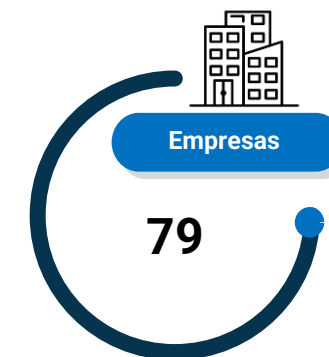
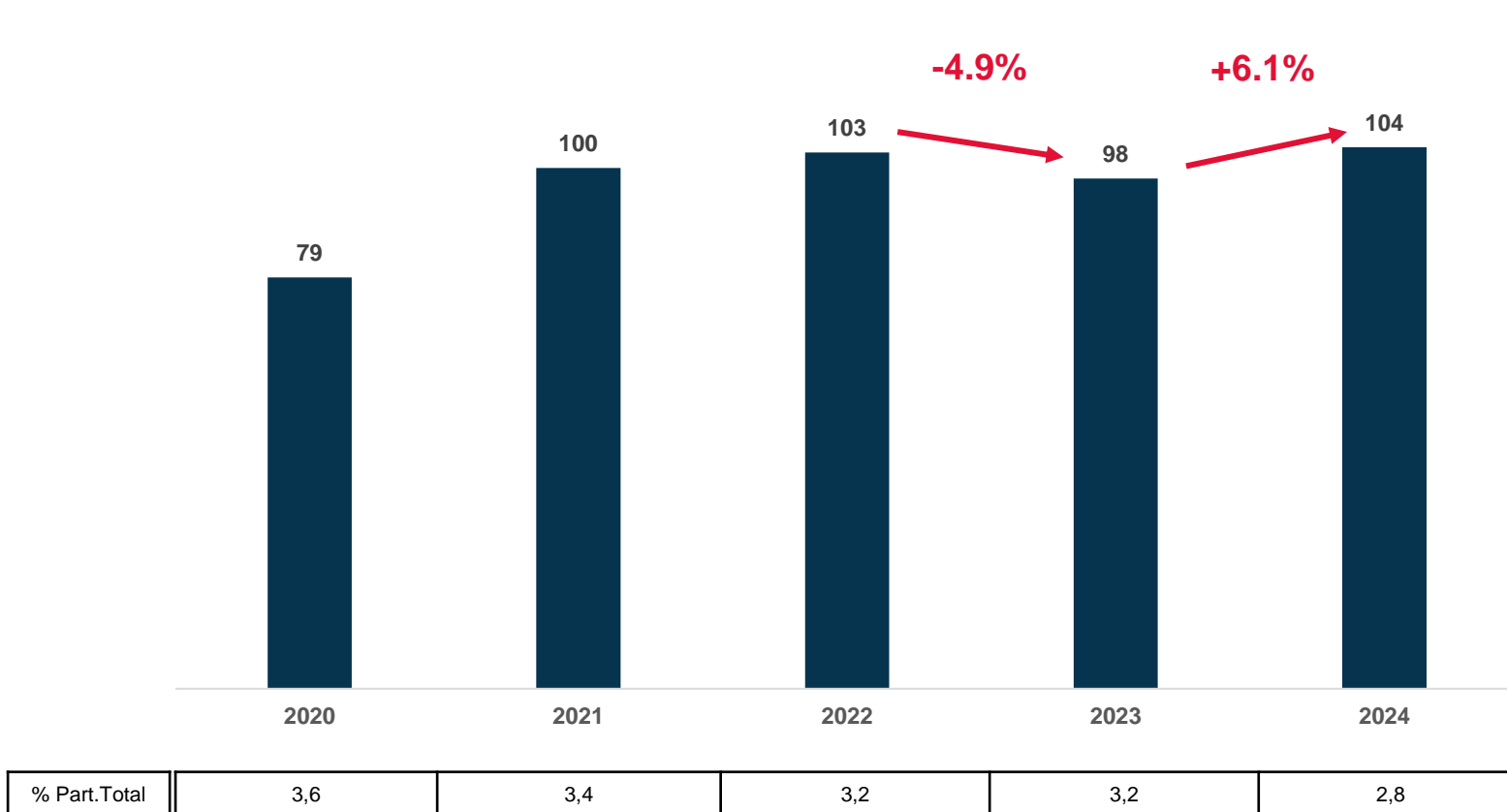
Fuente: Global Data
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.



2

Desempeño Sectorial

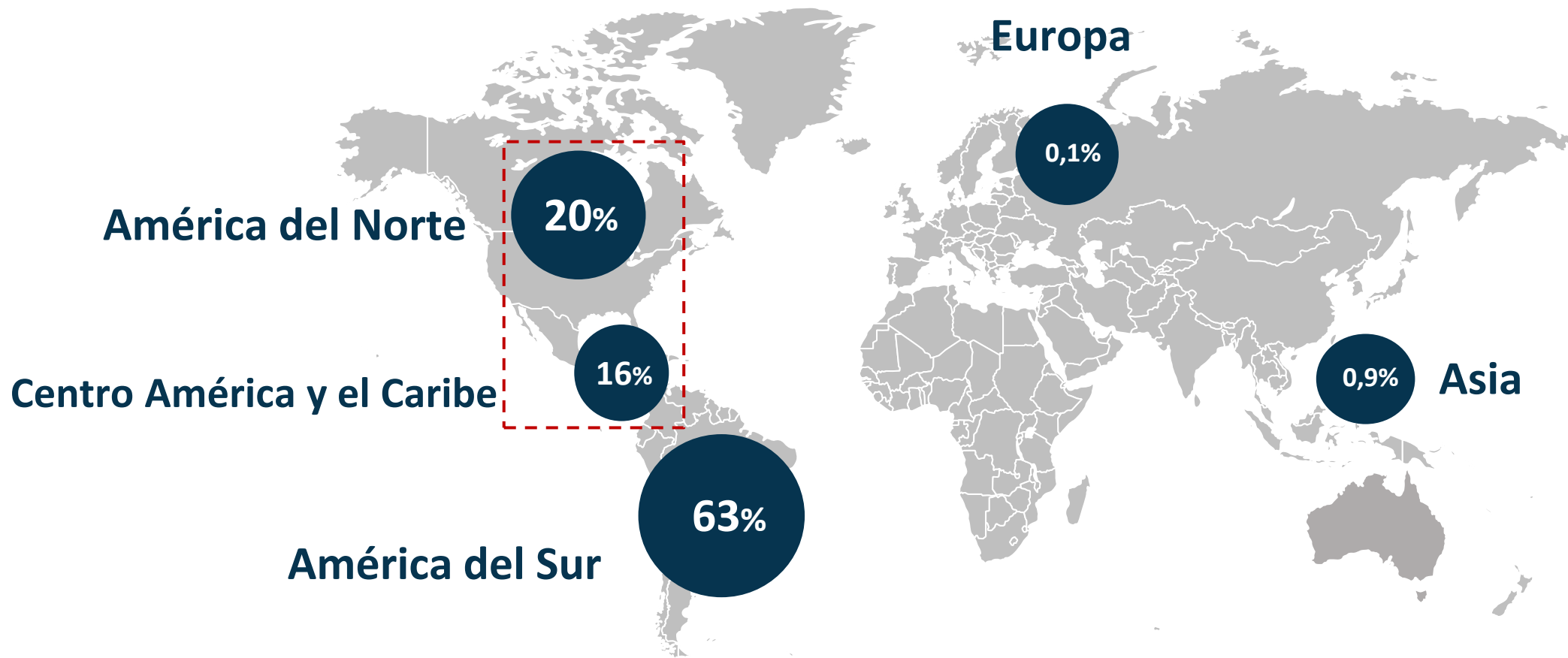
02 | Desempeño Sectorial – Acabados para la construcción



La exportación de acabados representó el 19,5% del sector de materiales y acabados para la construcción al 2024

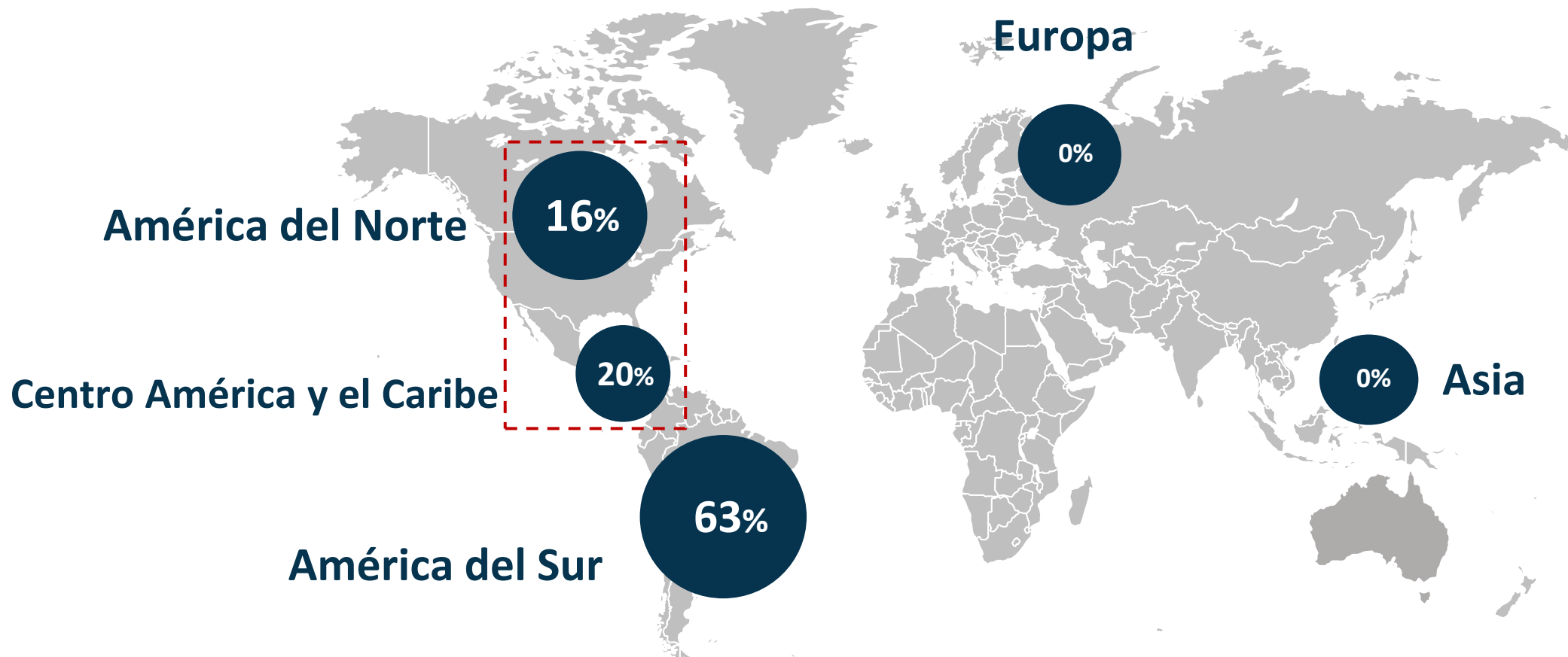
Fuente: SUNAT. Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

02 | Desempeño Sectorial – Acabados para la construcción 2023



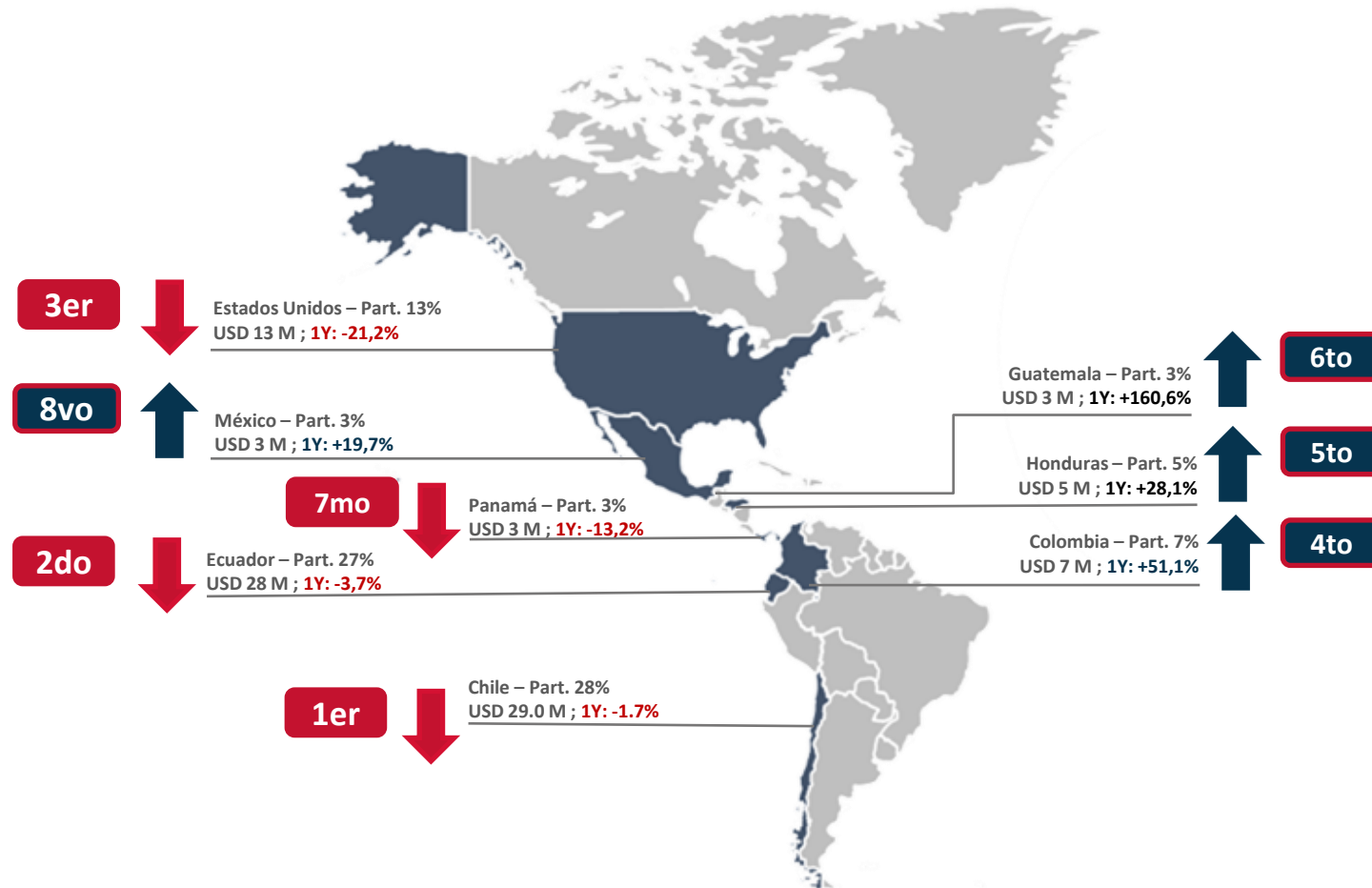
Fuente: SUNAT. Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

02 | Desempeño Sectorial – Acabados para la construcción 2024



Fuente: SUNAT. Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

02 | Desempeño Sectorial - Acabados para la construcción 2024



Leyenda

1Y: Var. % 24/23

Fuente: SUNAT. Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

02 | Desempeño Sectorial

Evolución anual de las principales subpartidas arancelarias

PARTIDA_DESCRIPCION_CORTA	FOB_2020	FOB_2021	FOB_2022	FOB_2023	FOB_2024
6907220000 PLACAS Y BALDOSAS, PARA PAVIMENTACIÓN O	68	85	85	81	83
6907230000 PLACAS Y BALDOSAS, PARA PAVIMENTACIÓN O	2	2	2	2	7
6802210000 MÁRMOL, TRAVERTINOS Y ALABASTRO, SIMPLEM	6	7	8	8	7
6809110000 PLACAS,HOJAS,PANELES,LOSETAS Y ARTÍCULOS	1	3	4	4	3
2517100000 CANTOS, GRAVA, PIEDRAS MACHACADAS, DE LO	2	3	2	3	3
6802910000 LOS DEMÁS MÁRMOLES, TRAVERTINOS Y ALABAS	0	0	0	0	0
6802990000 LAS DEMÁS PIEDRAS	0	0	0	0	0
5608900000 LAS DEMÁS REDES DE MALLAS ANUDADAS	0	0	0	0	0
6907400000 PIEZAS DE ACABADO	0	1	1	1	0
5906100000 CINTAS ADHESIVAS CAUCHUTADAS DE ANCHURA	0	0	0	0	0
5806400000 CINTAS SIN TRAMA, DE HILADOS O FIBRAS PA	0	0	0	0	0
Total	79	100	103	98	104

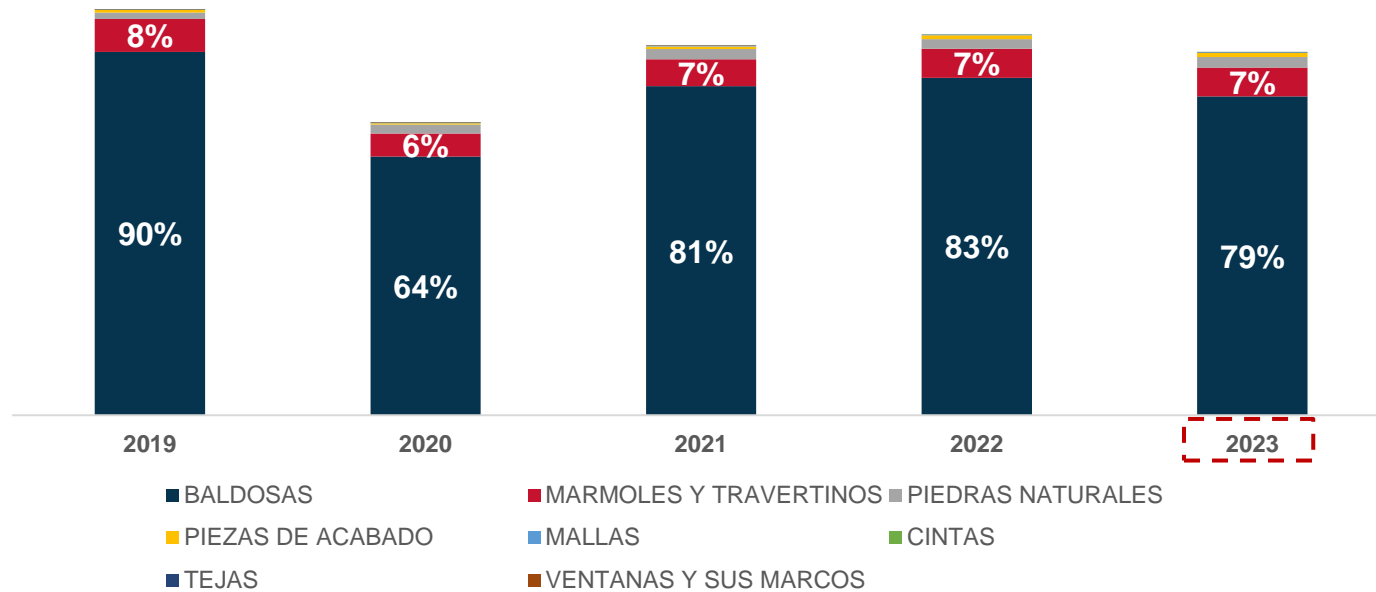


PARTIDA_DESCRIPCION_CORTA	PART. % 2020	PART. % 2021	PART. % 2022	PART. % 2023	PART. % 2024
6907220000 PLACAS Y BALDOSAS, PARA PAVIMENTACIÓN O	85,8%	84,8%	82,8%	82,5%	80,2%
6907230000 PLACAS Y BALDOSAS, PARA PAVIMENTACIÓN O	1,9%	1,7%	2,2%	1,7%	6,9%
6802210000 MÁRMOL, TRAVERTINOS Y ALABASTRO, SIMPLEM	7,7%	7,2%	7,4%	7,7%	6,4%
6809110000 PLACAS,HOJAS,PANELES,LOSETAS Y ARTÍCULOS	0,8%	2,5%	3,7%	3,6%	3,0%
2517100000 CANTOS, GRAVA, PIEDRAS MACHACADAS, DE LO	2,9%	2,7%	2,4%	2,8%	2,7%
6802910000 LOS DEMÁS MÁRMOLES, TRAVERTINOS Y ALABAS	0,2%	0,1%	0,3%	0,2%	0,3%
6802990000 LAS DEMÁS PIEDRAS	0,0%	0,1%	0,2%	0,1%	0,2%
5608900000 LAS DEMÁS REDES DE MALLAS ANUDADAS	0,2%	0,1%	0,0%	0,2%	0,1%
6907400000 PIEZAS DE ACABADO	0,5%	0,7%	1,0%	1,1%	0,3%
5906100000 CINTAS ADHESIVAS CAUCHUTADAS DE ANCHURA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5806400000 CINTAS SIN TRAMA, DE HILADOS O FIBRAS PA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Fuente: SUNAT. Elaboración: Departamento de Información y Negocios Electrónicos – PROMPERÚ.

02 | Desempeño Sectorial

Acabados: Evolución de las exportaciones al mundo
(En millones de USD)



La exportación de baldosas representó más del 64% de la sublínea de acabados para la construcción al durante los últimos 6 años

Productos	Participación al 2023
Piedras Naturales	2.653%
Piezas de acabado	0.972%
Mallas	0.178%
Cintas	0.008%
Tejas	0.001%
Total	3.812%

Fuente: SUNAT.
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados - PROMPERÚ



Tendencias

03 | Tendencias

Latam: Crecimiento de Producción Global en Construcción (Var %)

	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027-28
Panama	30.8	18.1	18.7	7.0	5.8	5.3	5.0
Mexico	9.5	4.1	15.6	4.1	-7.1	1.5	2.7
Bolivia	17.9	3.8	3.5	2.8	3.8	4.8	4.9
Ecuador	9.8	6.8	-0.7	-7.6	3.7	4.1	4.7
Argentina	29.3	3.4	-2.0	-21.1	4.1	4.7	5.1
Chile	5.7	2.2	-0.2	0.2	2.5	4.4	4.7
Dominican Republic	22.8	1.7	0.9	3.6	3.9	4.1	4.3
Brazil	12.6	6.8	-0.3	3.0	2.5	3.9	4.0
Uruguay	14.3	13.6	-5.8	0.5	3.7	3.9	3.6
Colombia	4.3	6.8	-4.1	2.7	5.9	5.8	5.6
Peru	34.6	2.5	-8.2	4.6	3.8	3.7	3.7
Region	13.9	5.0	4.7	1.2	-0.5	3.4	3.9

x3



Fuente: Global Data
Elaboración: Departamento de Inteligencia de Mercados – PROMPERÚ.

03 | Tendencias – Riesgos y Oportunidades

Fortalezas



- Expectativa de mayor inversión en la producción.
- Estabilidad política y operativa del mercado vinculada al sector minero
- 19% de las reservas mundiales de cobre.
- 33% de las reservas mundiales de litio (2024) según el USGS.

Debilidades

- La **escasez de agua** aumenta los costos para las mineras (plantas desalinizadoras).
- Alta probabilidad de **acciones legales** por parte de los reguladores ambientales.
- Introducción de un **nuevo régimen fiscal** (Proyecto de ley) a la minería desde enero de 2024

Oportunidades

- (Extremely Large Telescope + Centro Antártico Internacional).
- Ministerio de Economía: Serie de medidas fiscales para fomentar el sector construcción (Seguros, hipotecas, donaciones y prorrogas de IVA).

Riesgos

- **Regulación ambiental más estricta**
- Mayores restricciones a nuevos proyectos de empresas privadas.
- Protestas desde 2019 condujeron al gobierno a no financiar los planes de expansión inmediata de Codelco (**Riesgo Político**).
- Riesgo de no ejecutarse a tiempo proyectos planeados (mayores costos - deuda)

Fortalezas



- Importantes **reservas** de minerales
- Fuerte respaldo financiero

Debilidades

- Moderada **sensibilidad a la variación de precios** de los commodities
- Variable: Depende de la zona, mineral, escala y alcance de las empresas

Oportunidades

- La Ley de Reducción de la Inflación (IRA) de Estados Unidos, la acción más agresiva sobre la crisis climática en la historia de Estados Unidos.
- Fomento legislativo para disponer de **abastecimiento de minerales críticos**.

Riesgos

- **Mayor fuerza** de las organizaciones verdes.
- Impacto de la política de comercio internacional.
- Reordenamiento de la cadena de valor en el CP
- Competitividad de costos
- Velocidad de absorción de nuevos mercados

Fuente: BMI Fitchsolutions Company

03 | Tendencias – Riesgos y Oportunidades

Fortalezas



- Ventaja de distribución debido a su **proximidad a EE. UU.** y Canadá.
- **Estados Unidos, importador neto** de numerosos productos de materiales para la construcción de México.
- Mercado atractivo para la inversión minera extranjera

Debilidades

- Baja competitividad relativa comparado con los demás mercados de la región.
- Elevada inseguridad (cárteles), corrupción y burocracia.

Oportunidades

- Demanda de instalaciones logísticas nuevas y modernas (auge comercio electrónico).
- Programas de vivienda: Líneas de crédito a tasas subsidiadas (Infonavit, Fovissste).
- Infraestructura: Tren Maya + Aeropuerto Internacional Felipe Ángeles.

Riesgos

- Impacto de la política de comercio internacional
- Reordenamiento de la cadena de valor en el CP
- Competitividad de costos
- Velocidad de absorción de nuevos mercados

Fortalezas



- Organizaciones gubernamentales colombianas firmaron un memorando de entendimiento para formar una empresa minera nacional (apoyo a los pequeños mineros a través de reformas).
- Apoyo del gobierno federal para el desarrollo de la industria (Proyectos de Interés Estratégico Nacional para agilizar el proceso burocrático de licencia y aprobación de minas).

Debilidades

- Las iniciativas del gobierno para dejar de emitir nuevas licencia.
- Una tasa impositiva corporativa alta, que aumentó al 35,0% desde el año fiscal 2022.
- Los altos costos en seguridad (criminalidad) en el sector.
- Un entorno legal incierto en casos de protección de las tierras indígenas o derechos ambientales.

Oportunidades

- Alto nivel de fragmentación del mercado y la escasez de viviendas en el país.
- Programas de vivienda desarrollados por el gobierno (Subsidios de Tasas de Interés, Programa de Criadero de Propietarios, Mi Casa Ya!, Programa de Vivienda para Jóvenes Propietarios).
- Entrada al mercado por medio de M&A (Credicorp Capital).

Riesgos

- Riesgo de paro operacional por incremento del periodo de huelgas laborales.
- Riesgo de licencias mineras revocadas y depósitos minerales expropiados por parte del gobierno.
- Mayores burocracia
- Impacto de la política de comercio internacional

Fuente: BMI Fitchsolutions Company

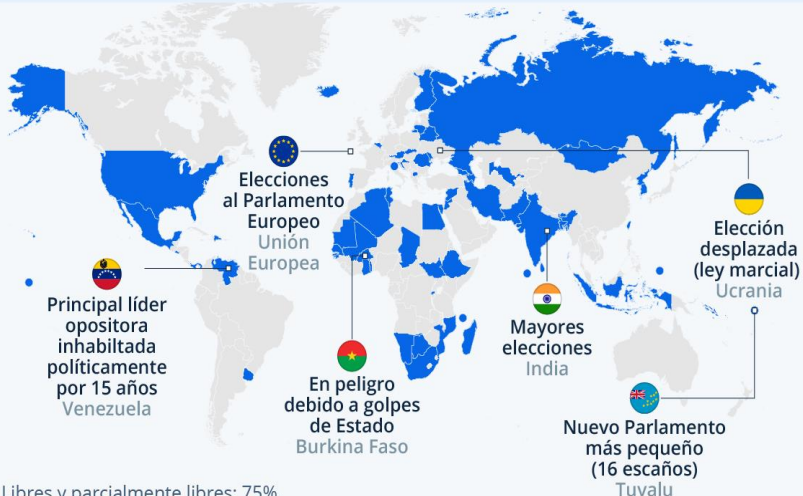
03 | Tendencias – Latam

Récord histórico: cerca de la mitad de la población mundial preparan algún tipo de elección

2024: año electoral intenso

Países en los que se celebran/celebraron elecciones nacionales en 2024

Número previsto de votantes: 2.000 mill. (~25% de la población mundial)
Porcentaje de elecciones libres*: 38%



* Libres y parcialmente libres: 75%.
Elecciones generales, parlamentarias y presidenciales.
Fuentes: Anchor Change Election Cycle Tracker, investigación Statista



statista

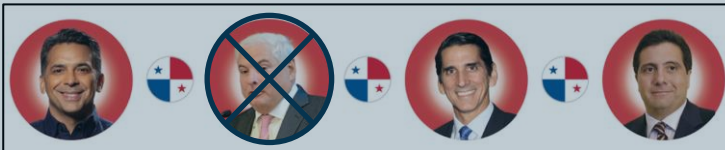
Fuente: STATISTA, www.americasquarterly.org

Seis países de América Latina celebran elecciones presidenciales este año

El Salvador
(4 de febrero)



Panamá
(5 de mayo)



Rep. Dominicana
(19 de mayo)



México
(2 de junio)



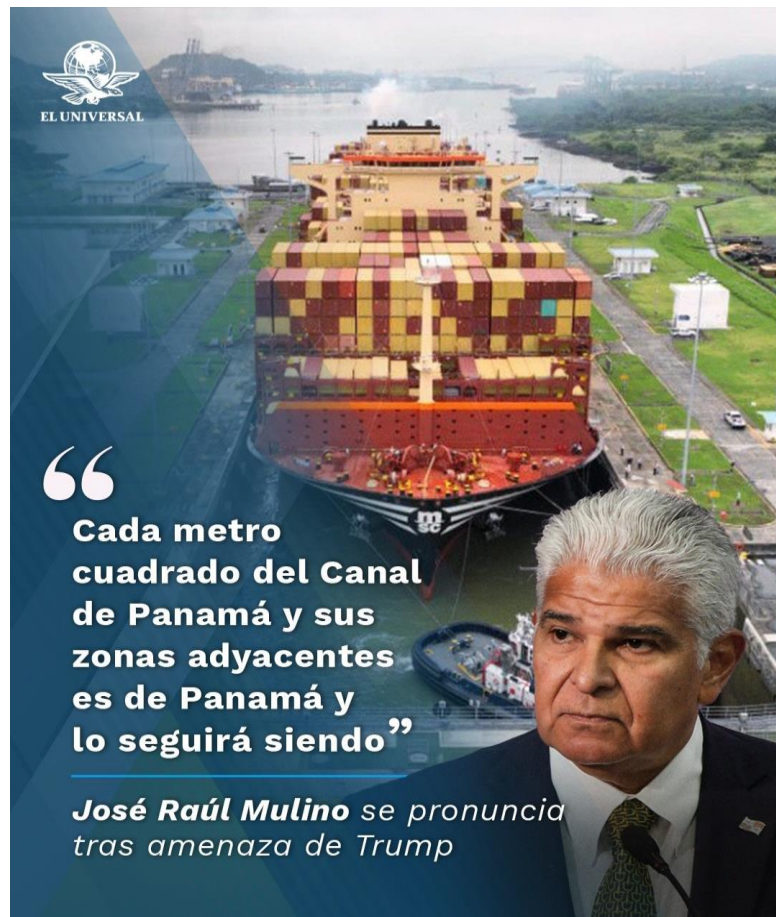
Venezuela
(28 de julio)



EE.UU.
(05 de noviembre)



03 | Tendencias – EE.UU.



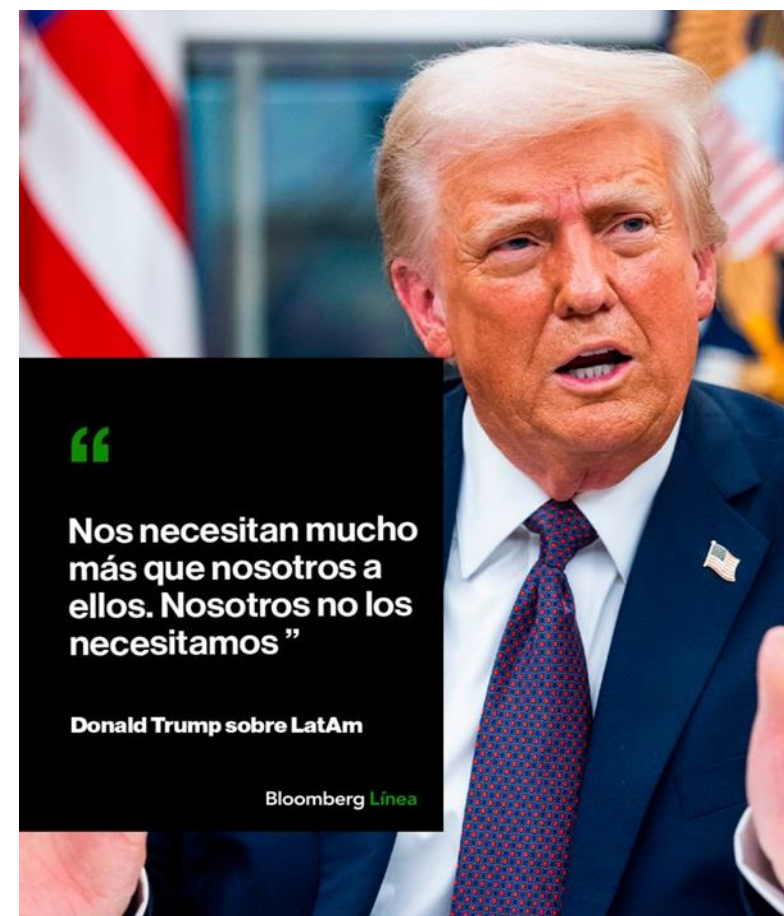
Fuente: BLOOMBERG, FORBES, EL UNIVERSAL

03 | Tendencias – LATAM



Fuente: BLOOMBERG, FORBES

03 | Tendencias – LATAM



Fuente: BLOOMBERG, FORBES

Coyuntura Sectorial

Acabados para la construcción

Christian Flores Acosta
Especialista de Mercados - PROMPERÚ
Marzo 2025

