



Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortíz

Marzo 7 de 2016

### Desempeño reciente del sector Construcción y sus encadenamientos sectoriales

En diciembre de 2015, el Dane reveló que el PIB-real de Colombia se había expandido al 3.1% anual al corte del tercer trimestre de 2015, muy inferior al 4.3% de un año atrás. Dicho debilitamiento se explicó, principalmente, por el desplome del sector construcción (+0.8% en 2015-III vs. +12% en 2014-III) debido al fuerte deterioro de las edificaciones (-8.1% vs. +14.2%) y a la leve desaceleración de las obras civiles (+8.5% vs. +10.2%), ver *Informe Semanal* No. 1299 de enero de 2016.

El menor dinamismo experimentado por las obras civiles, se evidencia con mayor claridad en el comportamiento del Indicador de Inversión en Obras Civiles (IIOC), principal fuente de información que alimenta a este subsector. Así, al corte del tercer trimestre de 2015, el IIOC registró un crecimiento del 8.2% anual, inferior al 9.9% de un año atrás. Ello, como consecuencia de la desaceleración del grupo carreteras, calles y caminos, que pasó de crecer un 13.7% en 2014 a un 3.2% en 2015; y el debilitamiento del rubro de construcciones para la minería, que redujo su expansión al 1.2% en 2015 frente al 3.1% de un año atrás. Adicionalmente, la inversión de vías de agua, puertos y represas se contrajo al -1% anual al corte del tercer trimestre de 2015, lo que le restó -0.2pp al crecimiento del IIOC.

Entretanto, el deterioro del valor agregado de las edificaciones parece ir en línea con las cifras regis-

tradas para el área causada. En efecto, según el censo de edificaciones del Dane realizado al corte del tercer trimestre de 2015, el área causada total presentó una contracción del -8.9% anual, muy inferior al +5.1% de un año atrás. Esto se deriva del comportamiento observado en las edificaciones no-residenciales (28% del total), que cayeron de variaciones del +23.7% en 2014 al -7% en 2015; y las residenciales (72% del total), que se contrajeron al -9.7% en 2015 frente al -0.6% de un año atrás (ver gráfico adjunto).

Este debilitamiento se ha reflejado de manera importante en los niveles de producción de los sectores conexos a la construcción, evidenciando la presencia de fuertes encadenamientos productivos que ahora juegan en contra de la industria. En efecto, según la Encuesta Mensual Manufacturera, al corte de diciembre del año 2015, se observaron comportamientos desfavorables en tres de los cuatro sectores relacionados con la construcción. Así, la producción del sector de productos de vidrio registró una contracción del -0.3% anual en el promedio de doce meses al cierre de 2015 (vs. +9.5% de 2014), mientras que la de los productos metálicos decreció al -1.3% (vs. +1% de 2014), y la del sector de hierro y acero al -4.1% (vs. +0.1% de 2014). En cambio, el sector de productos minerales no metálicos se expandió a una tasa del 2.9% en el acumulado en doce meses, levemente superior al 1.7% de un año atrás.

Continúa



**Director: Sergio Clavijo**

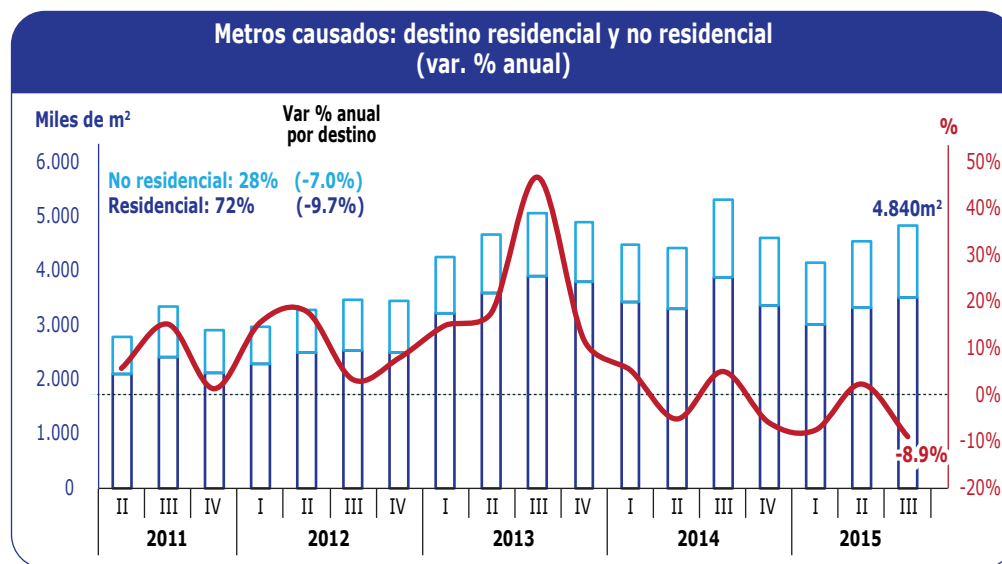
Con la colaboración de Alejandro Vera y María Camila Ortiz

De manera similar, los datos de importaciones en dichos sectores registraron un deterioro considerable durante el año 2015. En efecto, las importaciones de hierro y acero se contrajeron al -49.6% anual en el acumulado en doce meses a diciembre de 2015, mientras que los productos metálicos lo hicieron al -31.6% y el sector de vidrio y sus productos al -21.9%. Por su parte, los productos minerales no metálicos registraron un crecimiento del 7.1%, desacelerándose frente al 17.4% de un año atrás. Sin embargo, dicho deterioro no ha afectado aún el comportamiento de las ferreterías, sector del comercio minorista conexas a la construcción. Este registró una expansión en sus ventas del 16.3% anual acumulado en doce meses a diciembre de 2015, muy superior al 11.7% de un año atrás.

De esta manera, el sector de la construcción y sus sectores conexos (sobre todo a nivel industrial) registraron un deterioro importante frente al desempeño de un año atrás, cuando las expansiones de la construcción y la presencia de fuertes encadenamientos habían tenido un importante efecto positivo (ver *Comentario Económico del Día 23*

de febrero de 2015). Ahora, cabe resaltar que la desaceleración de la construcción tuvo un mayor efecto sobre las industrias atadas a las edificaciones, pues los sectores con fuentes de demanda adicional (como los minerales no metálicos y las ferreterías) salieron mejor librados.

A futuro, se espera que dicha dinámica desfavorable se reverse por cuenta de la activación del PIPE-II, particularmente a través de programas como: i) el FRECH-III (subsidio a la tasa de interés); ii) Mi Casa Ya; y iii) nuevos proyectos de construcción de escuelas y viviendas rurales. Así, el fuerte encadenamiento debería volver a generar los efectos positivos que se vieron en el pasado. No obstante, cabe resaltar que dichos programas estarían generando una fuerte dependencia del sector construcción frente a los apoyos gubernamentales. Esto ya fue evidente en el año 2015, cuando el desplome en el valor agregado de las edificaciones (que comentamos fue de hasta el -8.1% anual al corte de septiembre de 2015) pudo estar correlacionado con la ausencia de dichos programas.



Fuente: elaboración Anif con base en Camacol y Dane.