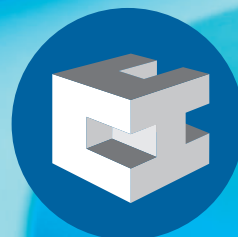


PERSPECTIVA ECONÓMICA PARA EL TERCER TRIMESTRE 2019 EN EL SECTOR DE OBRAS CIVILES



PERSPECTIVA ECONÓMICA PARA EL TERCER TRIMESTRE DE 2019 EN EL SECTOR DE OBRAS CIVILES

El escalamiento de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, la volatilidad de los precios de los 'commodities' y la incertidumbre frente a la política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos y el Banco Central Europeo, cambiaron el rumbo de las perspectivas económicas en el corto plazo. Hace un año se esperaba que la economía mundial creciera a tasas de 3,9% en 2018 y 2019, sin embargo, el crecimiento observado de 2018 fue de 3,6% y la perspectiva para 2019 se redujo a 3,3%.

La guerra comercial ha impactado a las economías emergentes con una gran devaluación, lo cual, de mantenerse, podría aumentar los compromisos financieros en moneda extranjera y las necesidades de financiamiento. Si bien la economía colombiana tiene hoy un buen comportamiento con una perspectiva de crecimiento del 3 por ciento al final del año, por encima del promedio de América Latina, la pregunta es qué tan preparado está el país y el sector de obras civiles para recibir estos choques externos.

En primera medida es importante rescatar que entre abril y junio de 2019 la economía colombiana creció 3%, una cifra superior a la esperada por diversos analistas y que pone en evidencia que la economía colombiana ha recuperado su ritmo.

El sector de obras civiles, que mostró cifras no tan alentadoras en el año 2018 con respecto al comportamiento en 2017, parece recuperarse en 2019 con tasas de crecimiento anuales de 8,5% en el primer

trimestre y un 13,9% en el segundo trimestre. Esta tendencia creciente y progresiva parece que se replicará en el tercer trimestre del año.

De acuerdo con los datos de la Vicepresidencia de Asuntos Económicos de la CCI, se espera que el componente del PIB perteneciente a construcción de obras civiles aproximadamente se incremente en un 11,5% en el tercer trimestre, respecto al mismo trimestre del año pasado. Este comportamiento, se ajusta a la dinámica cíclica de dicho rubro del PIB de construcción, el cual suele resentirse al comienzo del año por el comienzo de la implementación de diversos tipos de proyectos y su gestión en etapas tempranas, y la posterior recuperación de cara a la mitad y fin de año. De igual modo, este valor proyectado se sintoniza con una variación año corrido en 2019 de los pagos a obras civiles del 11%.

Profundizando en el comportamiento de los subsectores de obras civiles, según el Indicador de Inversión en Obras Civiles (IIOC) del Dane, que refleja los pagos a los proveedores del sector, el notable desempeño del PIB para el 2019 se dio por cuenta del grupo de carreteras, calles, caminos, puentes, carreteras sobreelevadas, túneles y construcción de subterráneos con un aumento en los pagos de 17,7% en el segundo trimestre de 2019, frente al mismo trimestre en 2018, y contribuyó 7,9 puntos porcentuales a la variación anual. Esto refleja que el gran 'jalonador' de crecimiento del sector de obras civiles son los proyectos 4G.

**EN EL
11,5
PORCIENTO**
se podría
incrementar
el PIB de obras
civiles en el
tercer trimestre
de 2019.



Por su parte, según cifras del Dane, el crecimiento del IIOC se ve reflejado en el aumento de la producción de concreto premezclado de 5,6% en el periodo de enero - junio de 2019 en comparación con el mismo periodo del 2018. Este crecimiento se explicó fundamentalmente por el sector de obras civiles el cual tuvo una variación de 40,3% y aportó 9,6 puntos porcentuales a la variación total.

A su vez, de acuerdo con el indicador de Cemento Gris del Dane, la producción de cemento gris nacional aumentó 4,3% con relación al mismo periodo del año anterior, alcanzando 7,2 millones de toneladas. De

igual forma, los despachos al mercado nacional acumularon 7 millones de toneladas dando como resultado una variación de 3,9% con respecto al periodo enero - julio de 2018.

Al analizar con más detalle, se observa que el incremento en obras civiles se explicó principalmente por los departamentos de Antioquia, Arauca, Caldas, Caquetá, Casanare, Chocó, Córdoba, Guaviare, Huila, La Guajira, Meta, Norte de Santander, Nariño, Putumayo, Quindío, Risaralda y Sucre. Lo cual se justifica con el aumento de la demanda agregada de concreto premezclado y cemento dado el avance de obra de pro-



LAS CONDICIONES DEL MERCADO DE CAPITALES A NIVEL INTERNACIONAL PONEN EN DESCUBIERTO UN COMPORTAMIENTO CONSERVADOR Y UNA TENDENCIA DE LOS GRANDES JUGADORES DE REFUGIARSE EN INSTRUMENTOS DE BAJO RIESGO.

yectos 4G como Autopistas al Mar 1 (38%) y Autopistas al Mar 2 (3%), Autopista Conexión Norte (51%), Cúcuta-Pamplona (7%), Santana-Mocoa-Neiva (5%), IP Neiva-Girardot (32%), Rumichaca- Pasto (26%) e IP Antioquia Bolívar (40%).

Ahora bien, vale la pena anotar que la continuidad de esta racha positiva va a depender en gran medida de la capacidad de gestionar contractualmente los proyectos en curso en lo referente a temas prediales, ambientales, sociales y de redes, y de financiar proyectos a través del involucramiento de actores locales, teniendo en cuenta que solo 17 de los 29 proyectos de 4G tienen cierre financiero.

Lo anterior dadas las condiciones del mercado de capitales a nivel internacional presentadas anteriormente ponen en descubierto un comportamiento conservador y una tendencia de los grandes jugadores de refugiarse en instrumentos de bajo riesgo -ej. Bonos del Tesoro de Estados Unidos- para no sufrir los vaivenes del mercado accionario ocasionados por las tensiones internacionales.

Según las cifras de la CCI, se estima que la inversión extranjera en el sector de obras civiles presente una variación anual negativa de 0,28% para el siguiente trimestre. Esto le representa a los mercados emergentes como el colombiano, un reto pues exige que, a futuro, los proyectos se estructuren de manera estratégica garantizando su 'bancabilidad', de manera que se blinden los procesos de financiación contra condiciones cambiarias adversas al tiempo que garanticen las condiciones mínimas de retorno a la inversión.



Análisis Económico realizado por:



**CÁMARA COLOMBIANA
DE LA INFRAESTRUCTURA**