



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 390

ISSN 2346-0318

Julio 2 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

En camino a consolidar la recuperación de la construcción

El 2021 es, desde la perspectiva del sector de la construcción, un año de oportunidades. Las estrategias del plan de reactivación de la economía colombiana se han centrado en la generación de construcciones de vivienda e infraestructura, por su capacidad de generación de empleo y de encadenamientos con otros sectores. De esta forma, se espera que el sector logre consolidar una recuperación que le permita dinamizar su operación más allá de los valores observados en 2019.

En línea con las mejores expectativas, los resultados del sector ya comienzan a dar señales del camino que inicia para consolidar su recuperación. Al revisar las cifras de los indicadores del componente edificatorio, se encuentra que las variaciones positivas, observadas en los meses

de marzo y abril, responden en gran medida a los buenos desempeños de las edificaciones de vivienda. Lo que resulta ser coherente con el impacto de los subsidios de vivienda sobre la demanda y la reciente transmisión del impacto de estos sobre las actividades productivas del sector.

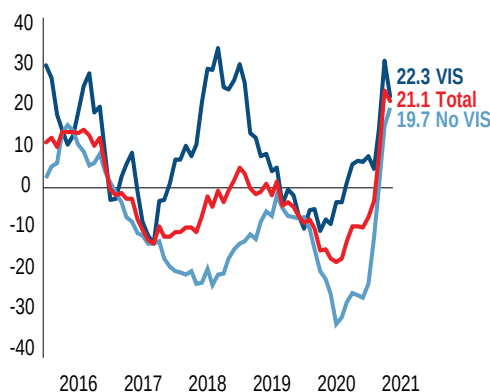
Cabe señalar que diferente de lo esperado en el frente de las construcciones de vivienda, las edificaciones destinadas a otro tipo de uso presentan una recuperación más pausada. Lo anterior se debe a que este tipo de construcciones no cuentan con estímulos externos para dinamizar su operación. En cambio, dependen directamente de la recuperación de los demás sectores, dado que son estos los que determinan la demanda de edificaciones necesarias para la consecución de sus actividades.

En el frente de los indicadores de oferta, los resultados en el área causada, uno de los componentes más importantes para el PIB constructor, ponen en evidencia lo comentado con anterioridad. En tanto, el crecimiento de 15.8% anual presentado en el primer trimestre de 2021 estuvo determinado por el crecimiento de 26.2% en el área residencial, mientras que la no residencial presentó una contracción de 10.1%. Ahora, al interior de las edificaciones de vivienda, el indicador de iniciaciones de obra muestra una recuperación pronunciada en los meses de 2021, jalonada principalmente por el segmento VIS.

En cuanto al comportamiento de la demanda, las ventas muestran un crecimiento mantenido desde febrero, el cual se ha reforzado en los meses de abril y mayo, al registrar crecimientos superiores al 100%. Como hemos mencionado, esos buenos resultados se explican principalmente por los estímulos del Gobierno. No obstante, las mejores condiciones en la financiación, impulsadas por menores tasas de interés, y la paulatina recuperación de la capacidad de poder adquisitivo de los hogares han jugado un papel importante.

Sobre la base de esos desempeños, las perspectivas que inicialmente teníamos para el sector también han cambiado, pasamos de proyectar un crecimiento de 3.0% a uno de 5.4% para el 2021. En este escenario, el crecimiento del sector estaría apalancado por las variaciones positivas de las obras civiles (10.7%), edificaciones (3.2%) y actividades relacionadas (1.6%).

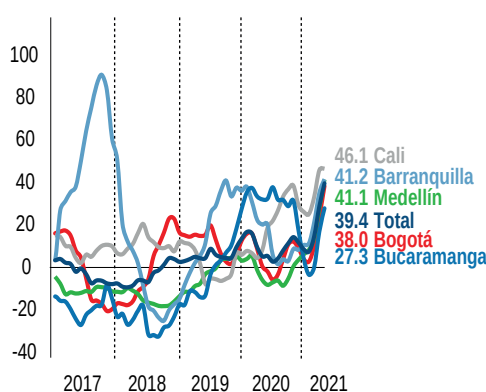
Gráfico 1. Iniciaciones de Obra – Vivienda*
(Variación % 12 meses, a mayo de 2021)



*Casas y apartamentos.

Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

Gráfico 2. Ventas de vivienda en unidades por ciudad
(Variación % 12 meses, a mayo de 2021)



Equipo de Investigaciones de ANIF

MAURICIO SANTA MARÍA S.
Presidente de ANIF
CARLOS FELIPE PRADA L.
Vicepresidente de ANIF

Anwar Rodríguez C.
Jefe de investigaciones
de ANIF

Investigadores
Juan Sebastián Burgos V.
Camila Ciurlo A.
Daniela Escobar L.

José Antonio Hernández R.
Laura Llano C.
Norberto Rojas D.

Erika Schutt P.
Martha Lucía Silva B.
Camilo Solano C.

Pasante de investigaciones
Samuel Malkun M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 2 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Las lecciones que nos dejó el seminario ANIF-Fedesarrollo en materia de empleo

Hace un par de días se celebró el seminario virtual ANIF - Fedesarrollo “¿Qué hay que hacer para lograr una reactivación sostenible?”. Bajo la guía del equipo de investigaciones ANIF, junto con la participación de invitados de primer nivel, se abordaron tanto los retos que tiene el país de cara a la post-pandemia, así como las estrategias para lograr una recuperación sostenible y sostenida en el tiempo.

Bajo ese panorama, hay dos puntos sobre los que los participantes coincidieron plenamente. Es esencial expedir un plan de empleo de emergencia y se deben sostener los programas de apoyo a las familias de menores ingresos, así como los subsidios a la nómina, por lo menos hasta finales de 2021. El énfasis, sin duda, estuvo en las políticas de empleo, pues lo que se avanza en esa vía será fundamental para la reactivación del país.

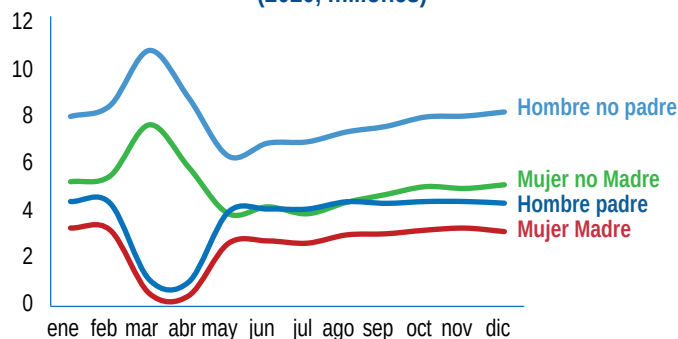
Desde ANIF hemos hecho un seguimiento juicios de las cifras del mercado laboral y hemos señalado con preocupación que, durante la pandemia, las tasas de desempleo para mujeres y jóvenes han sido muy superiores a las de los hombres y al promedio nacional. Eso se debe a varios factores. Por un lado, el empleo femenino se concentra en los sectores más afectados por las restricciones, actividades que, además, han tenido una reactivación más lenta, como el entretenimiento, alojamiento y comida, servicios sociales, entre otros. Sumado a eso, como se puede ver el Gráfico 1, si bien el número de inactivos vuelve lentamente a su nivel pre-pandemia, persisten barreras para que las mujeres regresen al mercado laboral. Pero esas barreras no sólo responden a la condición de maternidad, por ejemplo,

también a que los sectores de mayor inercia laboral son de difícil acceso para las mujeres, como es el caso de construcción, transporte y alimentos, entre otros.

Visto así, es necesario generar medidas que incentiven el empleo de mujeres y políticas de apoyo a la creación de empleo para los jóvenes. No podemos ser tímidos en esa tarea, para el caso del empleo femenino, se deben explorar posibilidades como Incentivos tributarios a empleadores, licencias de maternidad compartida entre hombres y mujeres, brindar herramientas y medios para el cuidado infantil. Todas medidas encaminadas a cerrar la brecha estructural de nuestro mercado laboral que se ha profundizado por cuenta de la pandemia. Para el caso del empleo joven, seguir el camino de la reducción de costos parafiscales, formar para el trabajo en educación técnica y tecnológica y contemplar una reforma laboral que considere la contratación por horas como un vínculo formal.

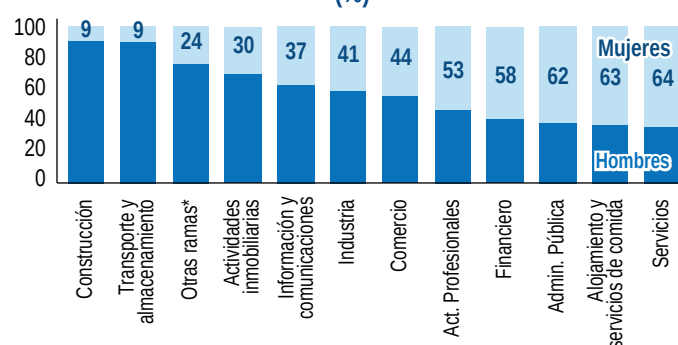
Ahora, otro punto sobre el que hubo consenso es sobre la certeza de que la consolidación de la recuperación depende en su totalidad de la estabilidad macroeconómica y fiscal del país. Por eso se llamó la atención sobre lo que plantea en Marco Fiscal de Mediano Plazo, pues se consideró que los supuestos de crecimiento y reducción de la deuda son bastante optimistas. De modo que el paso de una política expansiva, que se estipula en los dos primeros años, a una de austeridad y de balance deficitario, no es del todo realista con las necesidades económicas de la población, en particular la más vulnerable, que seguirán siendo apremiantes más allá del 2022. Las secuelas de la crisis no desaparecerán tan pronto. Sin una reforma que permita aumentar los ingresos, estabilizar la deuda y sanear las finanzas públicas, será muy difícil mantener los programas sociales y avanzar en políticas de empleo coherentes con las necesidades del país.

Gráfico 1. Total de ocupados por características (2020, millones)



Fuente: elaboración ANIF con datos MHCP.

Gráfico 2. Distribución de empleos por actividad económica y sexo (%)



Fuente: elaboración ANIF con datos MHCP.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Julio 2 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

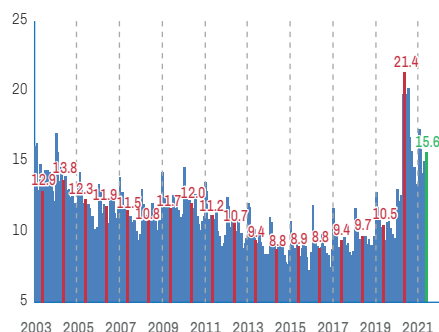
Indicadores

			\$MM ⁽¹⁾	CAMBIO PORCENTUAL ANUAL				
			11 junio 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)			163.808	15,3	18,2	24,7	32,2	
2. Base monetaria (B)			126.532	12,8	16,8	10,4	19,6	
3. Efectivo			94.338	17,4	20,6	30,5	32,9	
4. Cuentas corrientes			69.471	12,5	15,3	17,7	31,4	
5. Cuasidineros			412.860	0,0	0,8	8,9	14,8	
6. Total ahorro bancos comerciales			258.953	11,1	11,3	27,2	25,2	
7. CDT			153.907	-14,4	-12,8	-11,4	3,7	
8. Bonos			33.491	6,4	5,7	4,5	9,8	
9. M3			628.665	4,3	5,3	12,1	17,6	
10. Cartera total			481.670	-0,1	-1,1	0,2	9,8	
11. Cartera moneda legal			465.035	1,1	0,2	1,6	9,4	
12. Cartera moneda extranjera			16.636	-24,7	-27,3	-28,4	17,1	
13. Total bancos comerciales			468.847	-0,1	-1,2	0,3	9,9	
14. CFC			9.843	0,7	0,1	-3,1	6,3	
15. TES ⁽²⁾			368.923	12,8	10,6	9,2	4,2	
16. I.P.C.			May	3,30	1,95	1,56	2,85	
17. I.P.C. sin alimentos			May	2,11	1,56	0,93	2,00	
18. I.P.C. de alimentos			May	9,52	3,97	5,02	7,57	
19. TRM (\$/US\$)			Jul2	3.775,53	1,39	-1,21	-9,86	16,16
VALORES ABSOLUTOS								
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)				59.119	59.144	58.977	56.546	
21. Unidad de Valor Real (UVR)				Jul2	283,48	281,19	278,07	276,02
22. DTF efectiva anual				Jun29-Jul5	1,91	1,89	1,73	3,71
23. Tasa interbancaria efectiva				Jun24-Jun30	1,75	1,77	1,71	2,77

⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

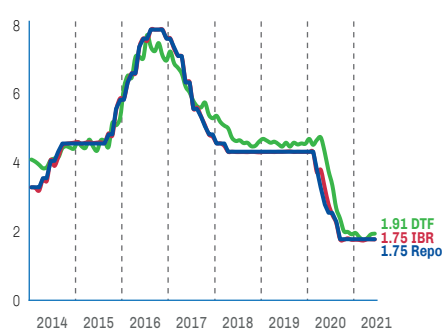
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Tasa de Desempleo – Total Nacional
(%, a mayo de 2021)



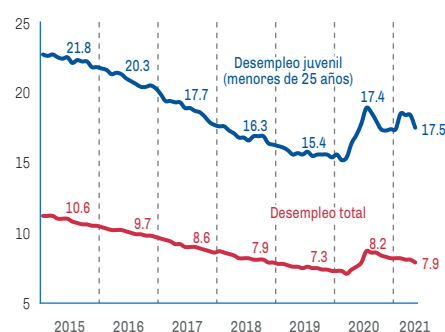
Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Tasas nominales: DTF, IBR y Repos a 1 día
(%, al 30 de junio de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Banco de la República y DANE.

Zona Euro: Desempleo total y juvenil
(%, a mayo de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Eurostat.