



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 413

ISSN 2346-0318

Diciembre 13 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Desaceleración en la recuperación de la construcción

En el tercer trimestre se registró una desaceleración en el ritmo de recuperación de la construcción. Para ese periodo el sector experimentó un crecimiento de 0.8% anual, que contrasta con la caída de 26.7% registrada un año atrás. El resultado se deriva de las variaciones positivas de las edificaciones (8.9% vs. -26.4% un año atrás) y las actividades relacionadas (2.4% vs. -26.5%). Por otro lado, las obras civiles registraron una contracción que revierte el proceso de recuperación que se observaba en el segundo trimestre del año (-12.8% vs. -27.3%). Teniendo en cuenta esos resultados, en el periodo enero-septiembre de 2021 la construcción presenta una variación de 2.7%, apalancada por el crecimiento de las edificaciones (7.0%) y las actividades relacionadas (3.4%). Mientras que, en el año corrido las obras civiles registran una caída de 5.1%.

Los resultados positivos de las edificaciones se originan del aumento en el área causada (20.8% anual en el tercer trimestre de 2021) y el área licenciada (39.6% año corrido a septiembre). Además, se debe tener en cuenta el incremento en las iniciaciones de obras en el periodo comprendido entre los meses de enero y octubre de 2021 (36.1% año corrido). En cuanto a las ventas de vivienda, se observan variaciones positivas en lo corrido del año a octubre tanto en el segmento VIS (39.6%) como en el No VIS (36.8% año corrido).

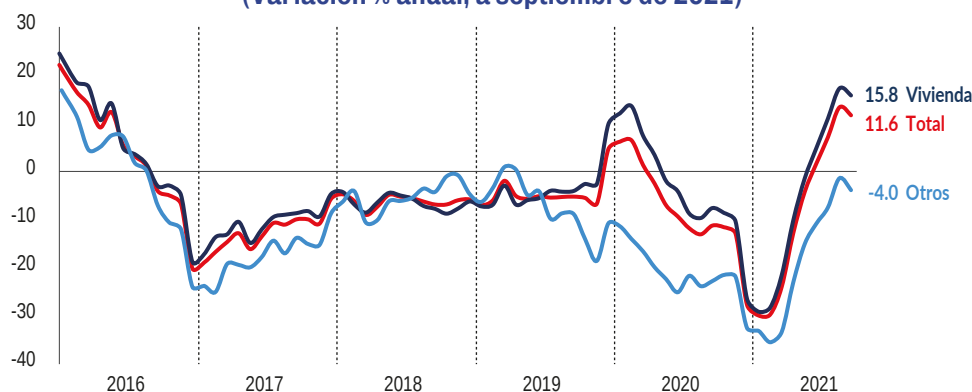
Por el lado de las obras civiles, el desempeño del componente se ve reflejado en los resultados del Indicador de Producción de Obras Civiles (IPOC) del DANE. Ahí el indicador presenta un leve crecimiento de 0.4% en el año corrido. En ese resultado, las construcciones en minas y plantas industriales

(119.1% vs. -39.6% un año atrás) y construcciones deportivas al aire libre y otras obras de ingeniería civil (46.3% vs. -30%) presentan incrementos importantes. Sin embargo, puentes, canales, presas y obras hidráulicas (-15.4% vs. -1.9%), carreteras, calles, vías férreas y pistas de aterrizaje, entre otros (-12.1% vs. -23.2%) y tuberías y cables para servicios (-7.1% vs. -32.1%) registran variaciones negativas importantes en lo corrido al tercer trimestre del año.

Al revisar las ventas de vivienda se observan diferencias notorias entre las principales ciudades. Medellín muestra la mayor expansión, con un crecimiento de 64.2% anual. Barranquilla es la segunda ciudad con mayor crecimiento, registrando una variación de 58.8%. Bogotá (30.7%) se ubica por debajo del total nacional (40.4%). Por último, Cali es la ciudad principal con menor variación, registrando un crecimiento anual de 22.9%.

Como vemos, el comportamiento del sector entre julio y septiembre de 2021 refleja el proceso de recuperación que atraviesa el sector en el marco de la reactivación económica y la transmisión de los efectos de los subsidios a la demanda de vivienda sobre la oferta del sector. Se debe resaltar que el crecimiento para ese trimestre es inferior al que se venía observando en lo corrido del año, lo que indica cierta desaceleración en la recuperación del sector. Las cifras del último trimestre del año darán el veredicto final sobre la senda de crecimiento del sector.

Metros cuadrados licenciados
(Variación % anual, a septiembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

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.

Camilo Solano C.
Daniel Felipe Escobar A.
Samuel Malkún M.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 13 de 2021

INFORME DE ► Coyuntura Económica

Inflación continua senda al alza

La semana pasada el DANE dio a conocer las cifras de inflación para el mes de noviembre. El IPC registró una variación mensual de 0.50%, 65pb más alta de lo visto en noviembre de 2020 (-0.15%). Eso supera las expectativas de los analistas, quienes habían pronosticado una variación de 0.18%, en promedio. La inflación anual se ubicó en 5.26%, comparado con una cifra de 1.49% para el mismo mes el año pasado. Con esto la inflación año corrido llega a 4.58%, superando el rango meta de la inflación anual del Banco de la República a falta de un mes.

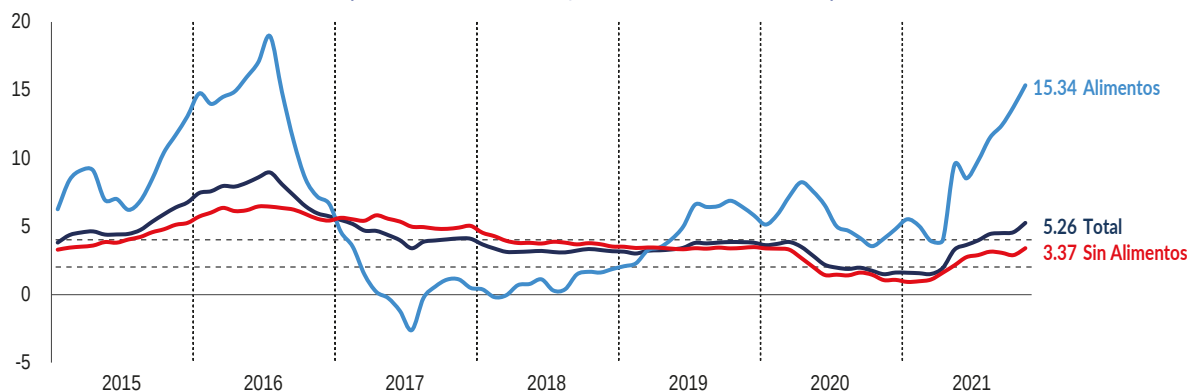
Al analizar la inflación por divisiones de gasto se observa que el componente principal detrás del aumento que se ha visto este año continúa siendo los alimentos y bebidas no alcohólicas. Ese componente aportó exactamente la mitad (25pb) del incremento del IPC con una variación mensual de 1.45%. Al ver los productos específicos que están detrás del incremento se observa un componente importante de la carne de res, la leche, la papa y los huevos, que son los responsables de más de la mitad de la subida en precios. Las razones para la variación en estos productos son las mismas que hace un mes: escasez de oferta a nivel nacional por vocación al mercado exportador, encarecimiento de insumos agropecuarios para el ganado y la afectación de pasos terciarios por la temporada de lluvias. Las próximas dos categorías con contribuciones más importantes fueron restaurantes y hoteles y alojamiento, agua, electricidad y gas natural, cada una contribuyendo 9pb al IPC con variaciones de 0.93% y 0.28%, respectivamente.

Por otro lado, hubo dos divisiones de gasto con variaciones negativas para el mes de noviembre: prendas de vestir y calzado (-0.63%) y recreación y cultura (-0.50%). La disminución en precios de la primera categoría corresponde a los efectos del día sin IVA, pero en este caso el producto que más contribuyó fueron las prendas de vestir para niños debido a la cercanía de navidad. Para recreación y cultura el cambio negativo se debe a la disminución en precios de paquetes turísticos para enero y febrero, meses en los que la demanda es inferior.

Al estudiar la inflación por dominios geográficos se observan diferencias notorias entre ciudades. Cúcuta reporta una variación mensual (0.92%) de casi el doble que el total nacional (0.50%). El gas domiciliario, que vio un incremento de 7.70%, responde por 15pb de ese incremento. Los almuerzos informales (1.67%) y las papas (18.57%) contribuyen 11pb cada uno. Bogotá se ubica muy cerca del total nacional, con una variación mensual de 0.47%. Se debe resaltar que a lo largo de los once meses del año la capital ha acumulado una inflación año corrido de 4.14%, menor a la acumulada a nivel nacional. Tunja y Medellín son las ciudades con menor inflación en noviembre, cada una con variaciones de 0.35%.

La variación mensual del IPC para el mes de noviembre es la más alta desde mayo, cuando vimos los efectos del paro nacional. Recordemos que la inflación afecta desproporcionalmente a las familias de bajos ingresos. De continuar esta senda al alza, las autoridades deben tomar medidas correctivas para evitar una pérdida en el poder adquisitivo de los colombianos.

Precios al consumidor
(Variación % anual, a noviembre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.



Banco de Occidente



Centro de
Estudios
Económicos

Diciembre 13 de 2021

INFORME DE Coyuntura Económica

Indicadores

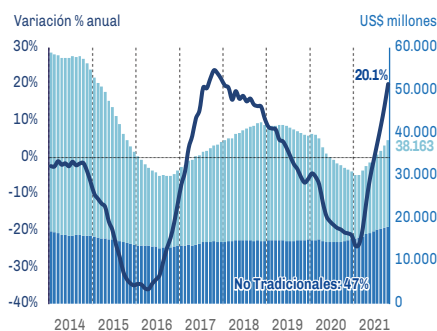
	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL		
	26 noviembre 2021	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	181.138	21,3	18,0	18,5	23,6
2. Base monetaria (B)	134.296	14,2	10,9	14,9	16,6
3. Efectivo	98.211	12,4	12,9	15,3	31,3
4. Cuentas corrientes	82.928	33,8	25,1	22,7	14,2
5. Cuasidineros	429.609	5,6	2,9	3,6	9,3
6. Total ahorro bancos comerciales	278.102	14,2	10,2	13,2	21,5
7. CDT	151.507	-7,1	-7,7	-9,5	-5,1
8. Bonos	35.739	10,7	10,5	8,8	3,0
9. M3	666.066	10,0	7,2	7,8	12,1
10. Cartera total	515.927	9,0	6,5	4,0	2,9
11. Cartera moneda legal	495.972	8,6	6,7	4,3	3,4
12. Cartera moneda extranjera	19.955	18,8	1,5	-2,6	-9,2
13. Total bancos comerciales	501.952	8,9	6,3	3,8	3,1
14. CFC	10.725	12,8	12,0	12,8	-8,3
15. TES ⁽²⁾	398.508	14,1	15,5	16,0	9,4
16. I.P.C.	Nov	5,26	4,58	4,44	1,49
17. I.P.C. sin alimentos	Nov	3,37	2,86	3,11	1,02
18. I.P.C. de alimentos	Nov	15,34	13,76	11,50	4,09
19. TRM (\$/US\$)	Dec13	3.887,71	12,72	6,65	3,45
					2,27
VALORES ABSOLUTOS					
20. Reservas internacionales (US\$M ⁽³⁾)		58.532	58.823	58.847	57.244
21. Unidad de Valor Real (UVR)	Dec13	287,88	287,78	285,42	275,29
22. DTF efectiva anual	Dic13-Dic19	2,15	2,44	2,03	1,95
23. Tasa interbancaria efectiva	Dic2-Dic9	2,56	2,55	1,78	1,76

⁽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.

Exportaciones

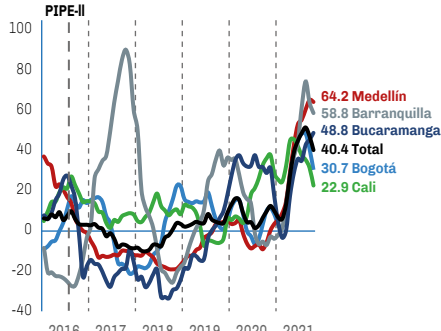
(Variación % anual, a octubre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en DANE.

Ventas de vivienda

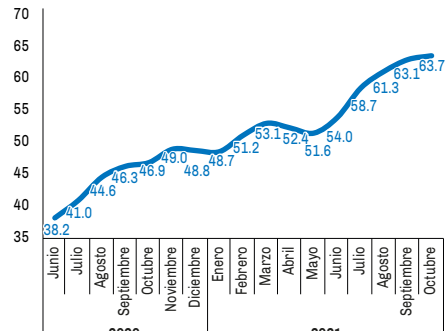
(Acumulado 12 meses a octubre de 2021)



Fuente: cálculos ANIF con base en Galería Inmobiliaria.

Indicador de Confianza Empresarial

(resultados %, a octubre de 2021)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.