



Investigaciones
Económicas

Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

Obras civiles

Dirección de Sectores y
Sostenibilidad

Marzo de 2025



Contenido

- I. Resumen ejecutivo**
- II. Comportamiento reciente del sector**
- III. Termómetro Sectorial Corfi**
- IV. Perspectivas**

I. Resumen ejecutivo



Las obras civiles volvieron a terreno positivo en 2024, aunque mantienen una importante brecha frente a los niveles prepandemia

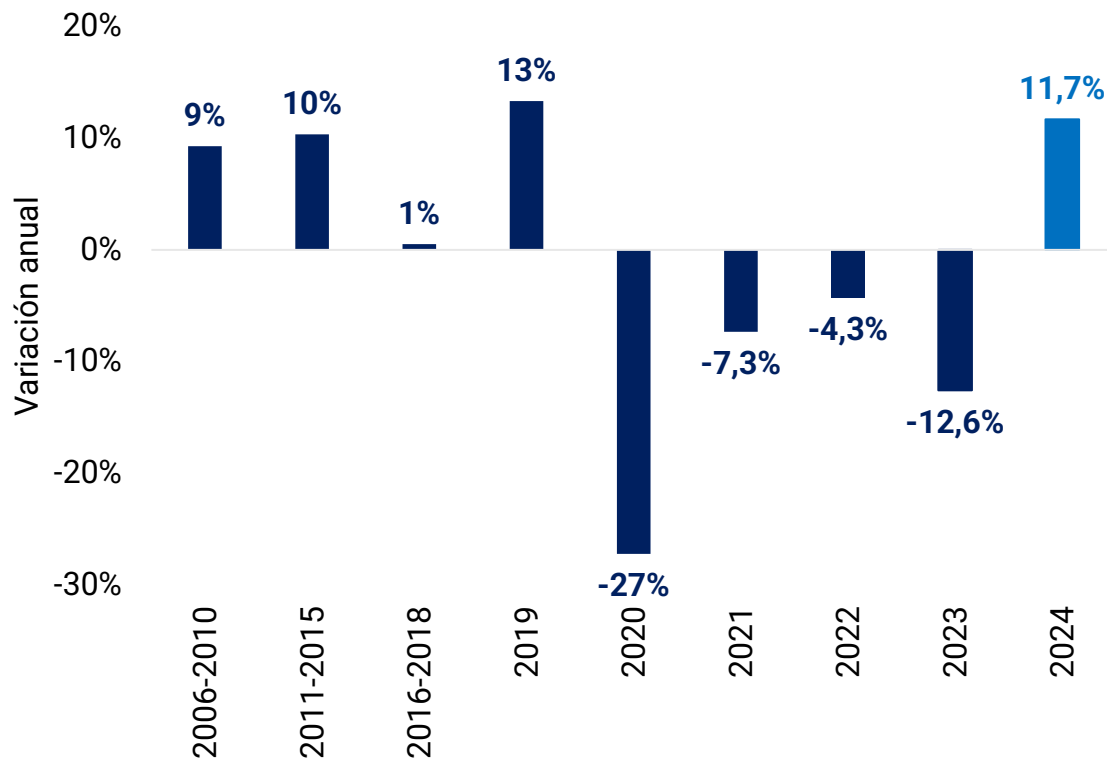
1. Tras contraerse cuatro años consecutivos, **el valor agregado del sector se ha expandió 11,7% en 2024**. Sin embargo, sus niveles de actividad se encuentran 35% por debajo de los observados en prepandemia.
2. **El aporte de las 4G al crecimiento del PIB es cada vez más marginal**. A enero de 2025, las obras 4G registran un avance promedio del 88,8%.
3. Por otro lado, 4 obras 5G han avanzado en su construcción. A diferencia de 2024, **esperamos que la construcción de carreteras impulse la dinámica de las obras civiles en 2025**.
4. **Las obras impulsadas desde el Gobierno nacional siguen muy rezagadas, presentando un nivel de ejecución menor que el de años anteriores**. Además, los aplazamientos en el presupuesto de obras regionales por parte del Gobierno nacional pueden comprometer el proceso de reactivación.
5. **Para 2025, proyectamos un crecimiento del 6,4%**, impulsado por el avance de las obras 5G, así como el desarrollo de obras regionales como el Metro de Bogotá, Metro de Medellín y Puerto Antioquia.

II. Comportamiento del sector

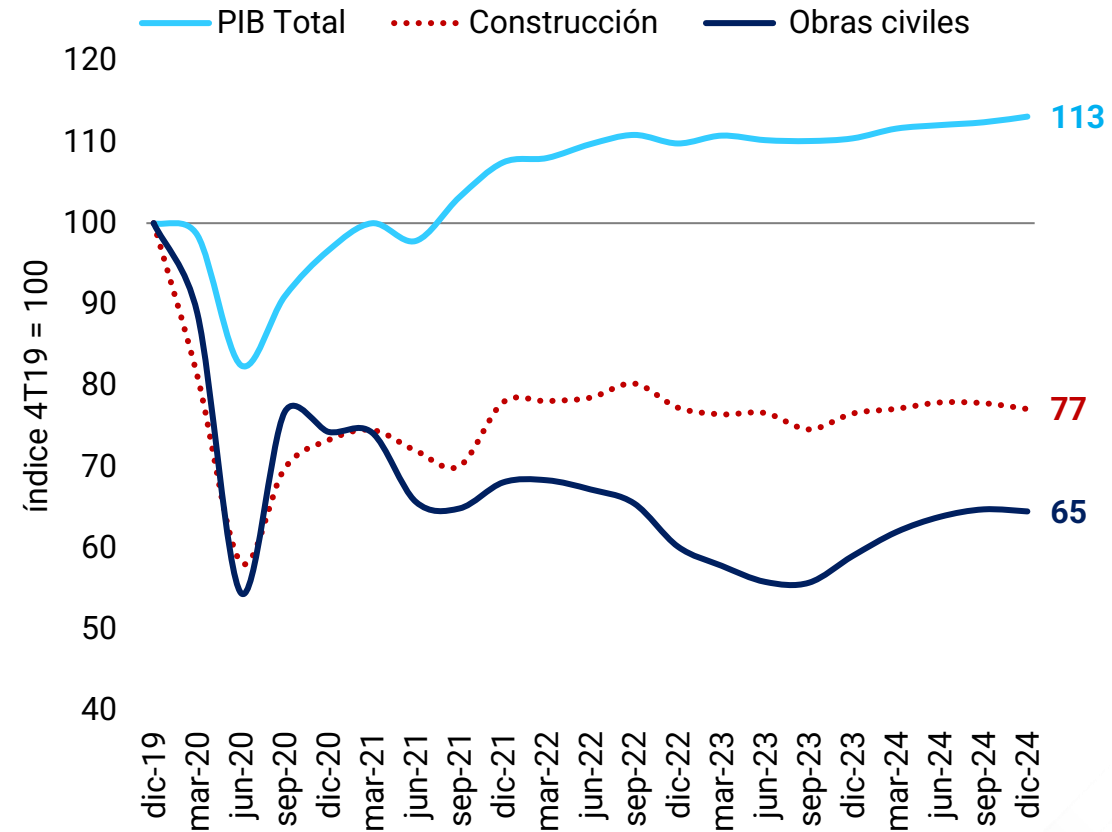


Después de cuatro años consecutivos de contracción, el sector mostró una expansión del 11,7% en 2024. No obstante, el PIB de obras civiles se ubica 35% por debajo del observado previo a la pandemia

PIB del sector de obras civiles

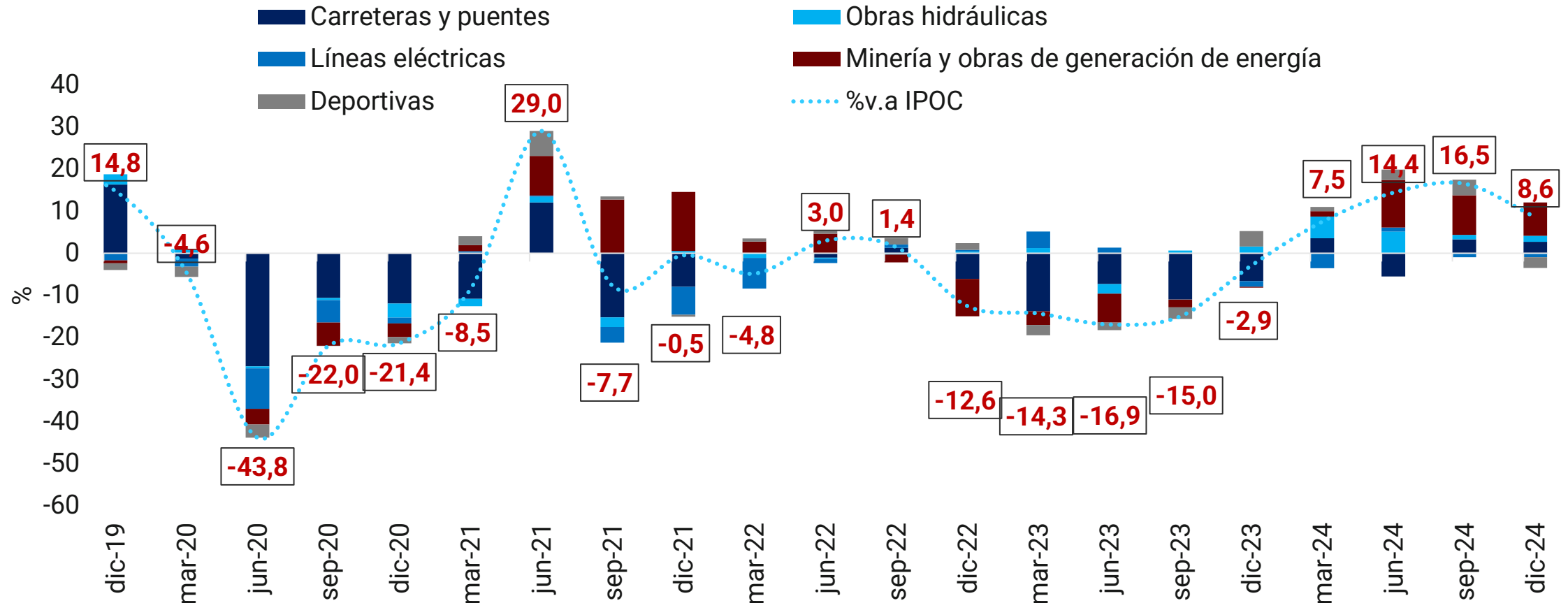


Evolución del PIB de construcción



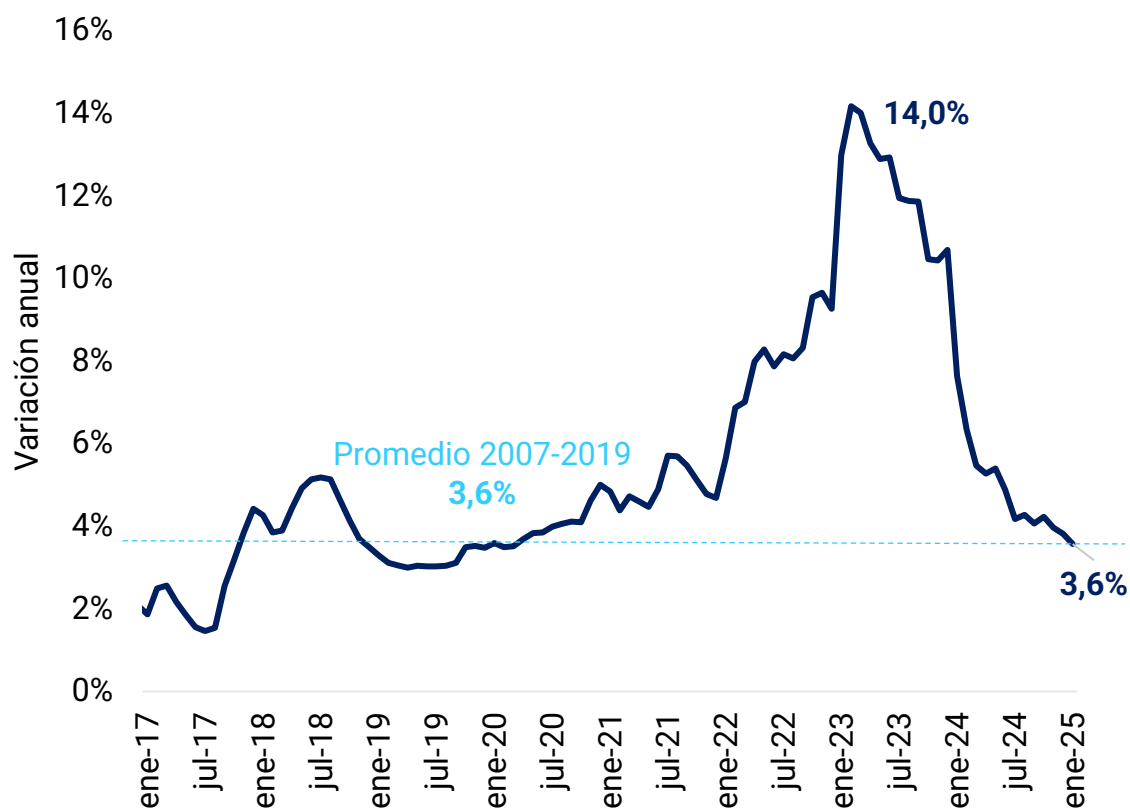
La infraestructura diferente a carreteras explicó el buen dinamismo de las obras civiles en 2024, especialmente, en los segmentos de construcción de minas y obras para la generación de energía

Construcción de obras civiles (IPOC)*

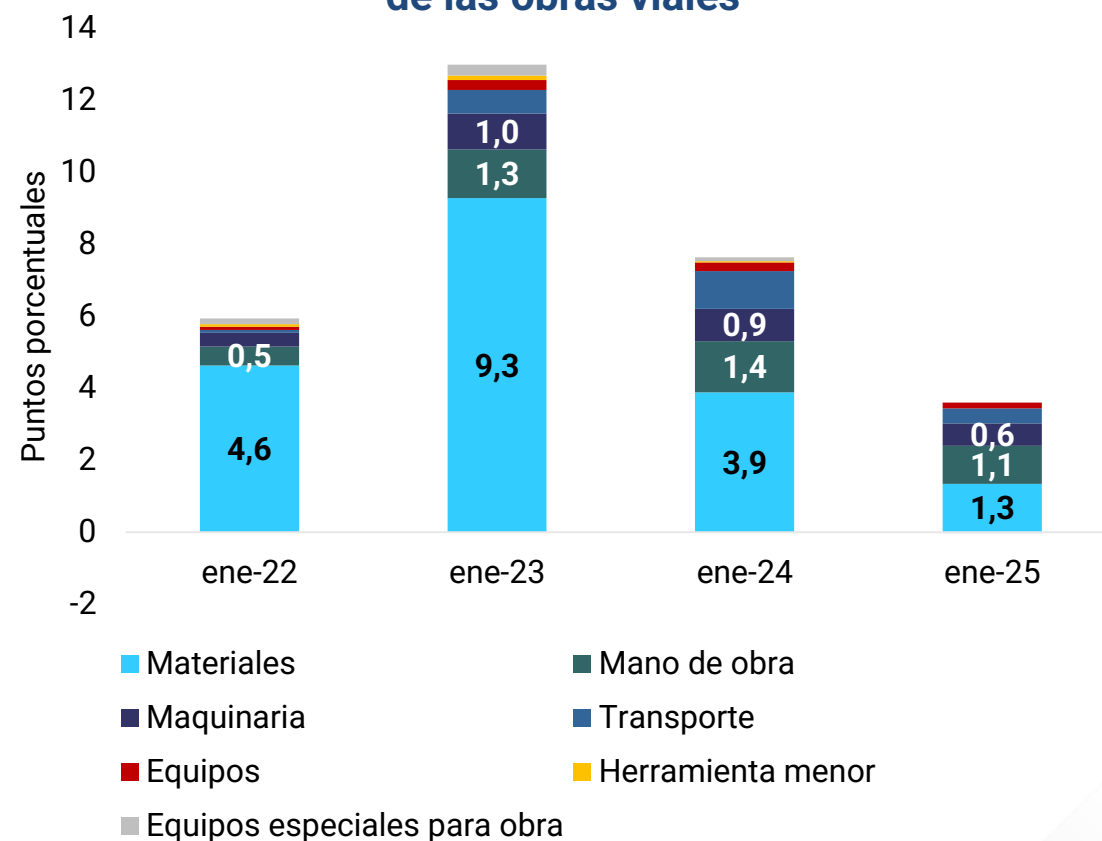


La desaceleración de los costos de obras civiles continuó en el inicio de 2025, especialmente por cuenta de la menor presión en los precios de los materiales como cemento y concreto

Índice de costos de la construcción de obras viales en carreteras

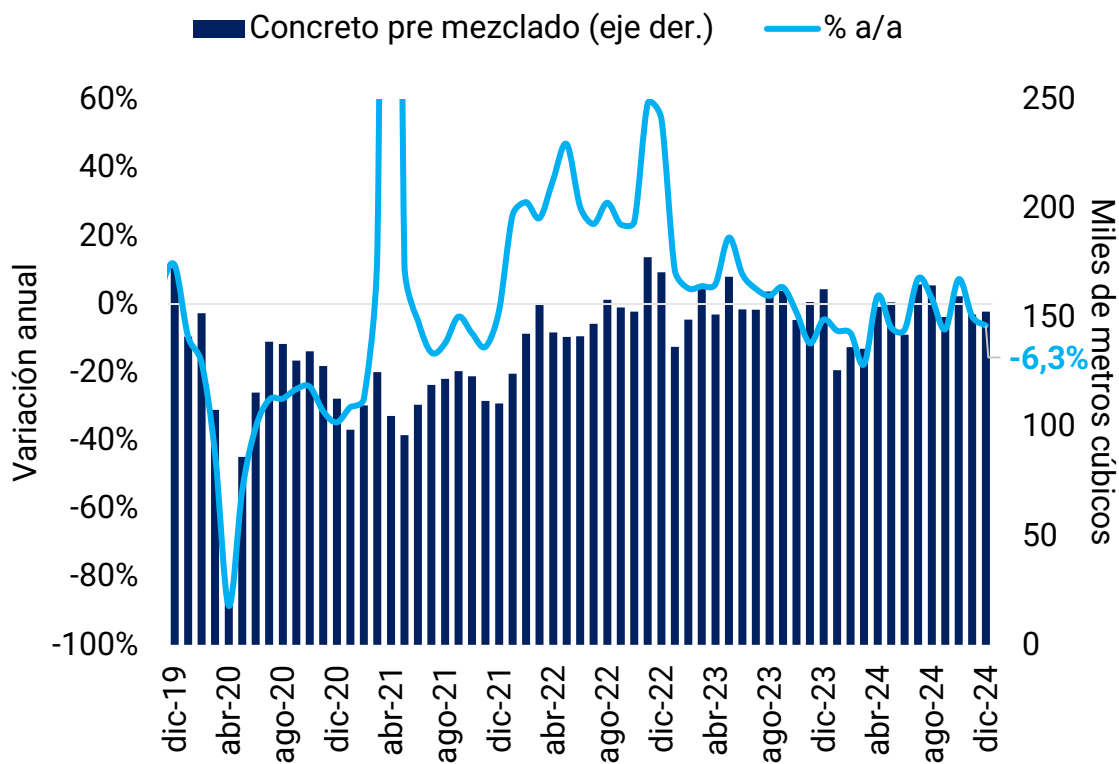


Contribución de los principales grupos de obra en la variación anual promedio de los costos de las obras viales

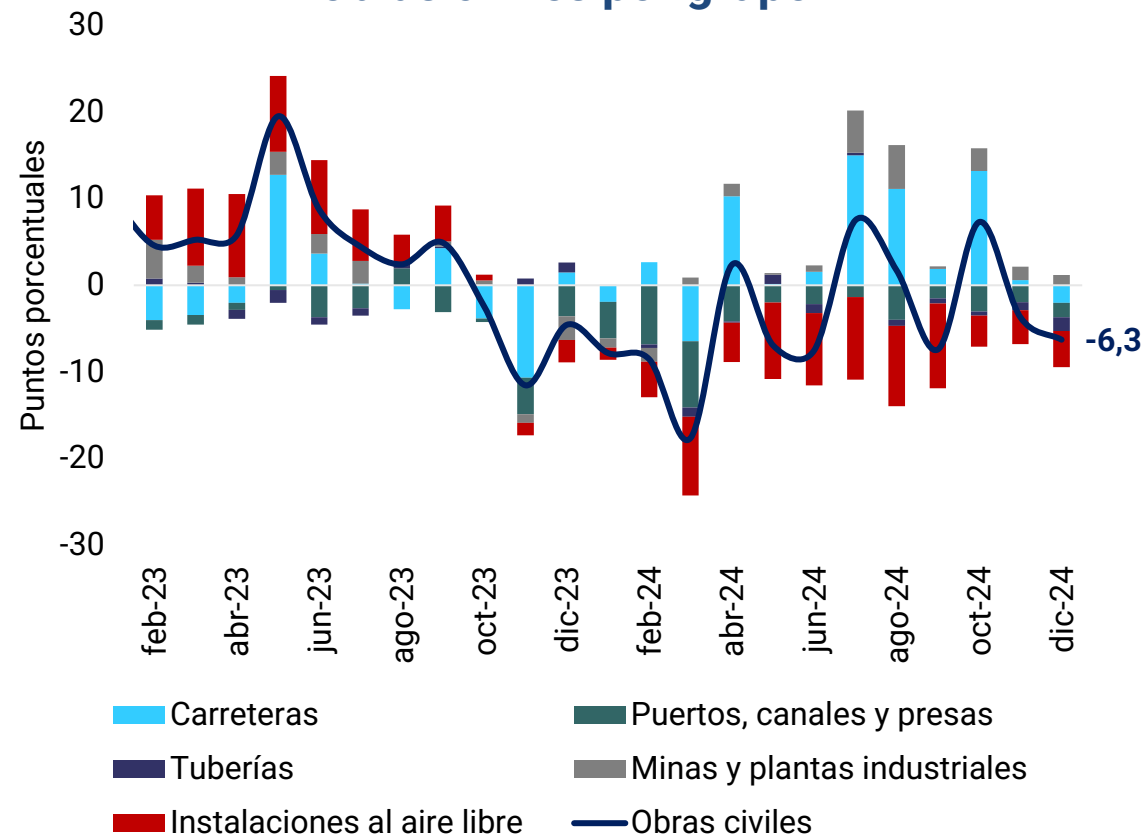


La producción de concreto premezclado se redujo 4% en 2024, ante la menor demanda para la construcción de instalaciones al aire libre y puertos

Concreto pre-mezclado para obras civiles

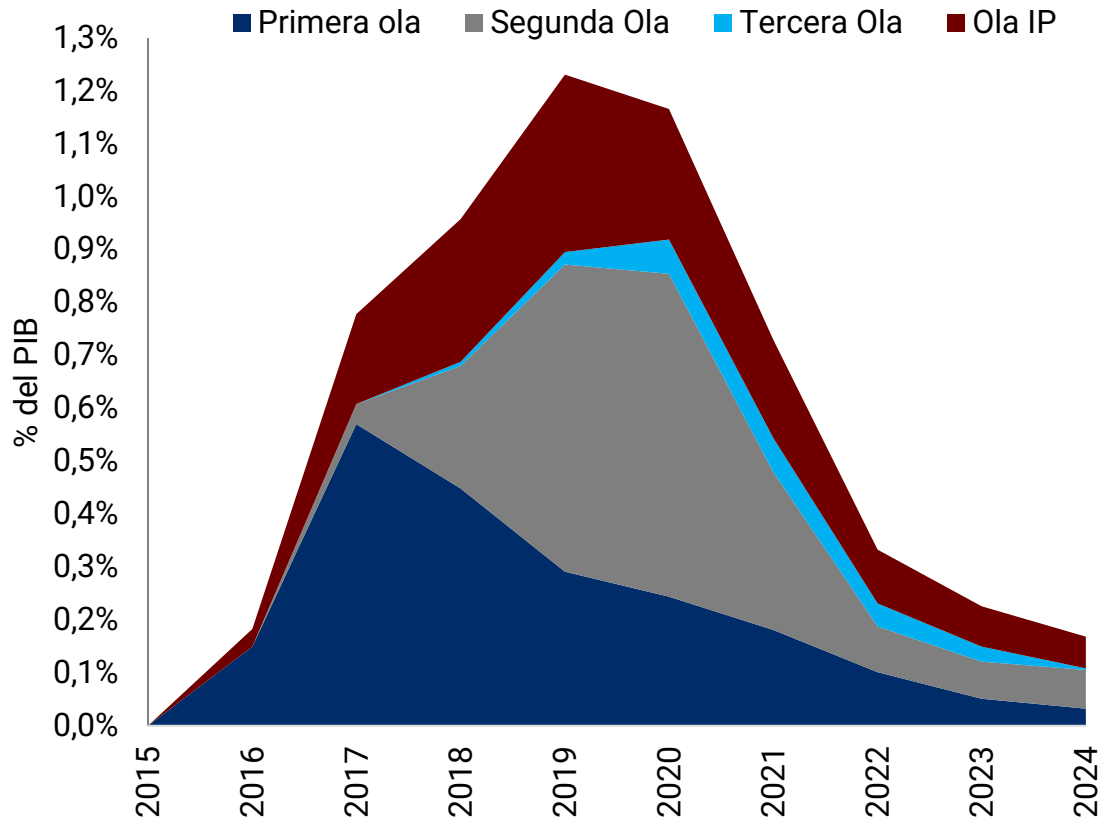


Contribución en la variación del concreto pre-mezclado en obras civiles por grupo

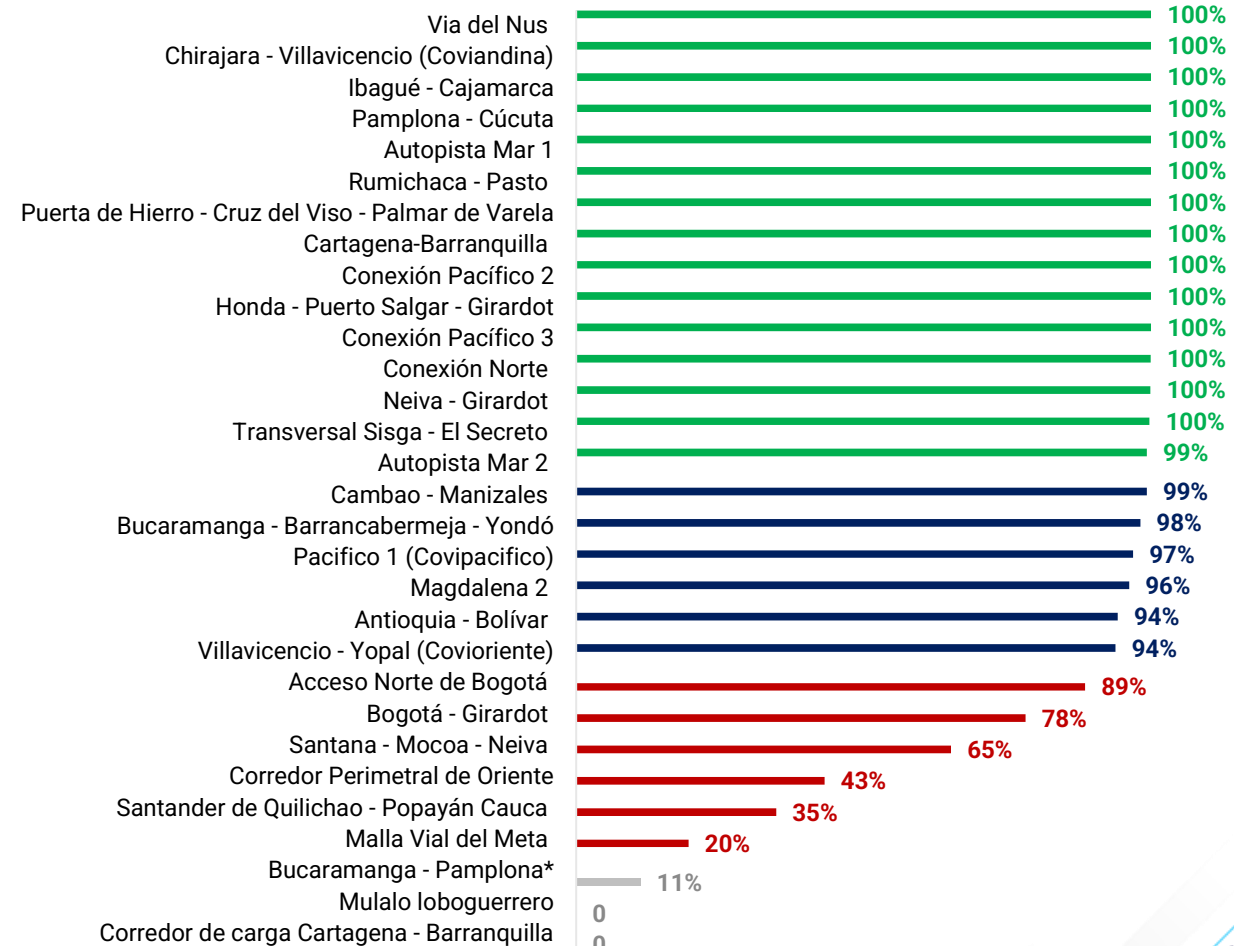


A febrero de 2025 las concesiones 4G en construcción/operación presentaron un avance promedio del 89,1%. En detalle, 15 proyectos se encuentran en operación, 12 en construcción, 2 en preconstrucción y 1 en terminación anticipada

Ejecución en CAPEX de los proyectos 4G



Avance de los proyectos 4G



Las obras 5G enfrentan retrasos. Sin embargo, el inicio en la construcción de cuatro proyectos viales podría impulsar la dinámica del sector

Avance de los proyectos carreteros de la primera ola de las 5G (febrero-2025)

Proyecto	Etapa	Fecha inicio construcción esperada	Avance	Capex (billones)
Accesos Cali y Palmira.	Construcción	17/10/2023	25,8%	2,3
Corredor Buenaventura - Loboguerrero - Buga	Construcción	16/08/2024	4,3%	4,4
Troncal del Magdalena C2*	Construcción	29/08/2024	2,9%	2,8
Troncal del Magdalena C1	Construcción	31/07/2024	0,12%	2,7
Accesos Norte Fase II	Pre-construcción	23/12/2023	0,0%	1,7
ALO Sur	Pre-construcción	10/07/2023	0,0%	1,1
IP Santuario - Caño Alegre Ruta del Agua	Estructuración	-	0,0%	2,6

Existen grandes retos en los proyectos multimodales

En pre-construcción:

- **Aeropuerto de Cartagena:** Se adjudicó en noviembre de 2023, su etapa de pre- construcción inició en marzo. Se espera que inicie etapa de construcción en marzo de 2025. Se estima que su construcción tarde 2 años.
- **Canal del Dique:** se adjudicó 7 de diciembre de 2022. En 2023 se firmó el acta de inicio del proyecto. Sin embargo, se retrasará 18 meses tras la nueva exigencia de la ANI y la ANLA para obtener licencia ambiental. Así, se espera inicie etapa de construcción a inicios de 2026.



En proceso de licitación:

- **IP Aeropuerto de San Andrés:** iniciativa se declaró desierta en enero de 2025.
- **Dorada – Chiriguana:** la licitación pública se prorrogó hasta febrero de 2025. 3 proponentes (Estructura Plural ERG Dorada, Estructura Plural Línea Férrea Central y la Estructura Plural Apca TFC)



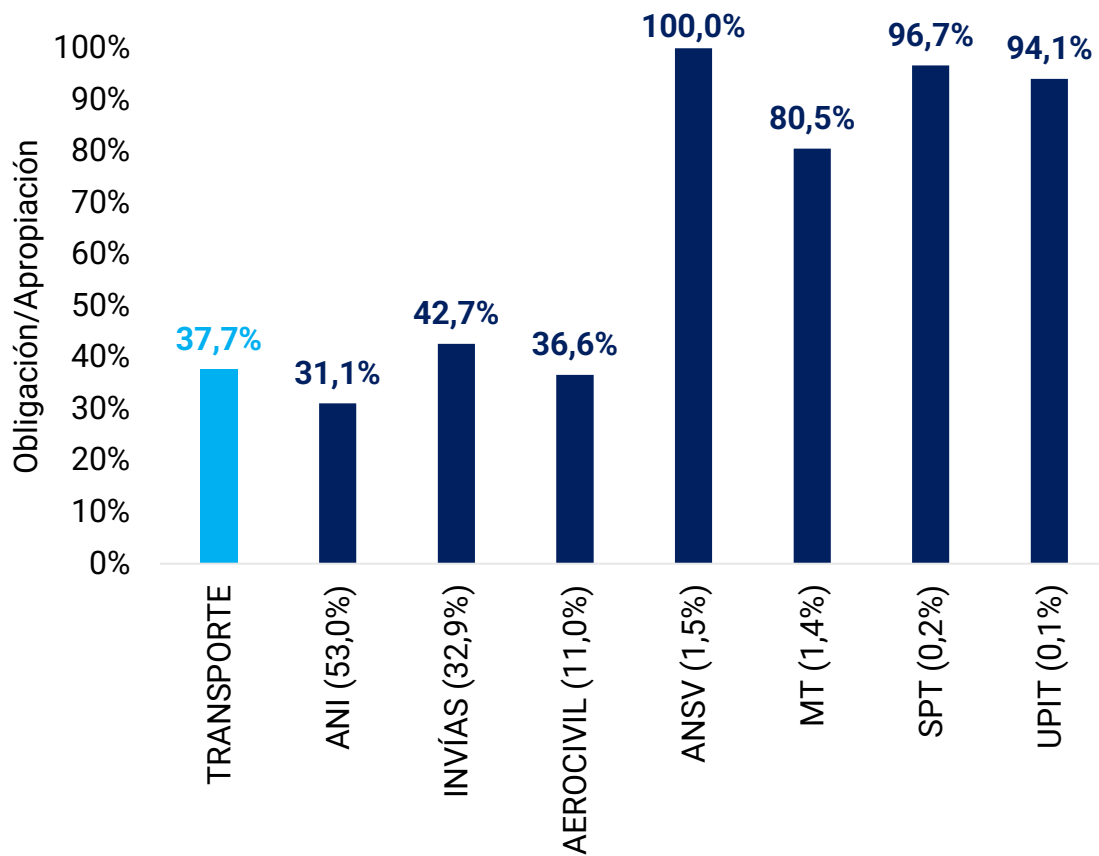
En evaluación de factibilidad:

- **IP Aeropuertos de Suroccidente:** se encuentra en fase de prefactibilidad y en revisión por parte del Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Si se aprueba la iniciativa, se espera que en 2025 inicie el proceso de adjudicación.
- **IP Nuevo Aeropuerto de Cartagena:** Un evaluador independiente determinará en 9 meses la viabilidad del proyecto. Se espera que sea adjudicado entre el tercer trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026.

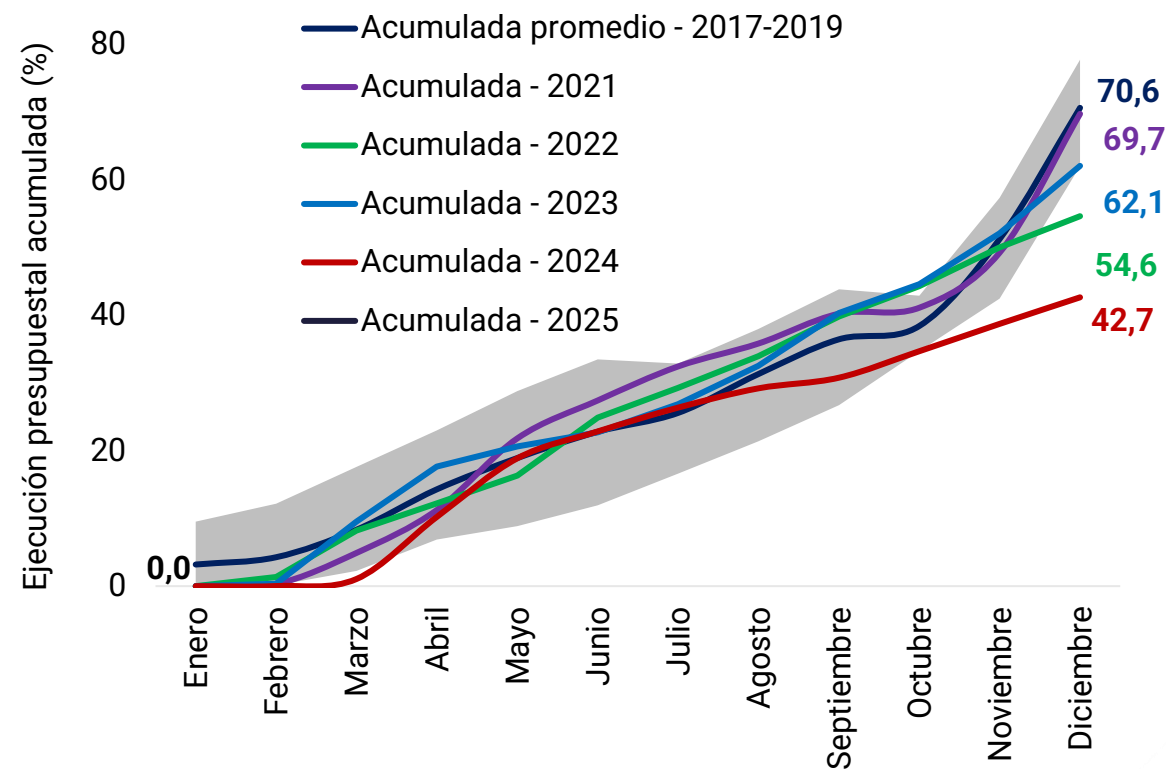


La ejecución pública en 2024 fue baja, con solo el 38% obligado. En particular, el Invías ha mostrado una ejecución inferior al de años anteriores

Ejecución presupuestal inversión sector transporte*

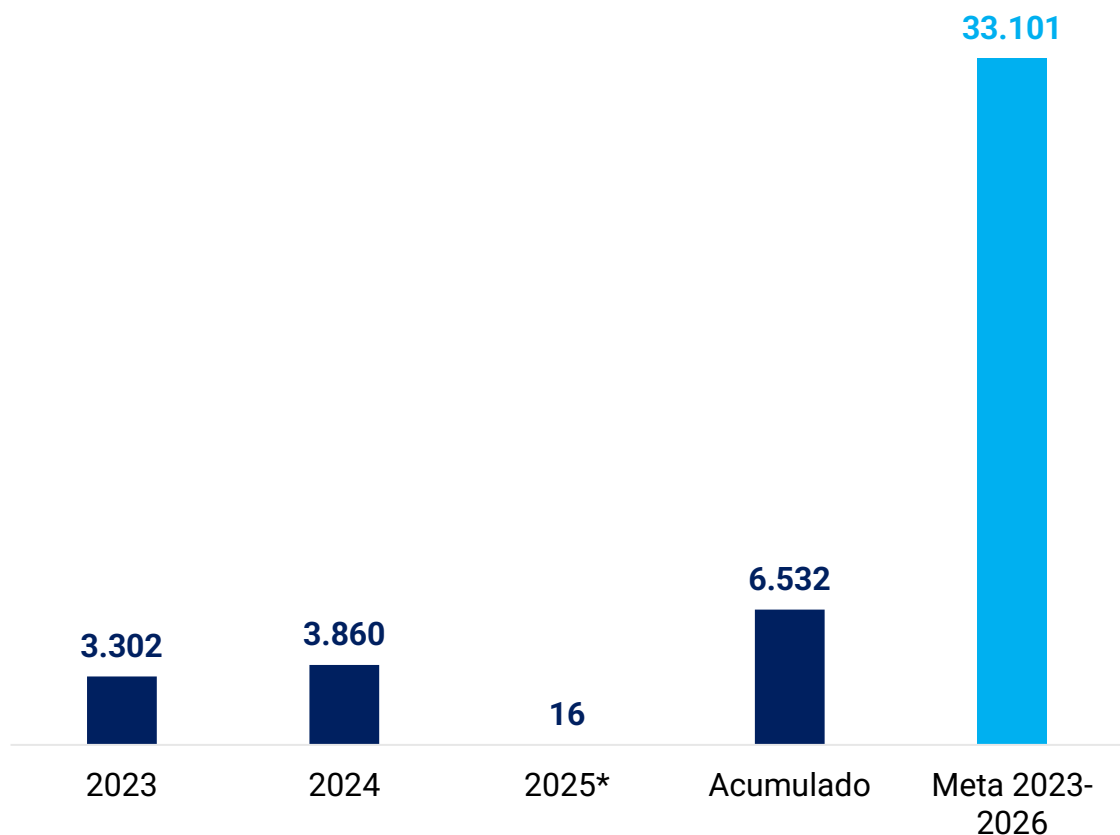


Ejecución presupuestal del Invias en inversión



Uno de los principales programas del Invías, Caminos Comunitarios para la Paz, tuvo tan solo un 17,2% de ejecución en 2024 y cuenta con un avance global del 22%

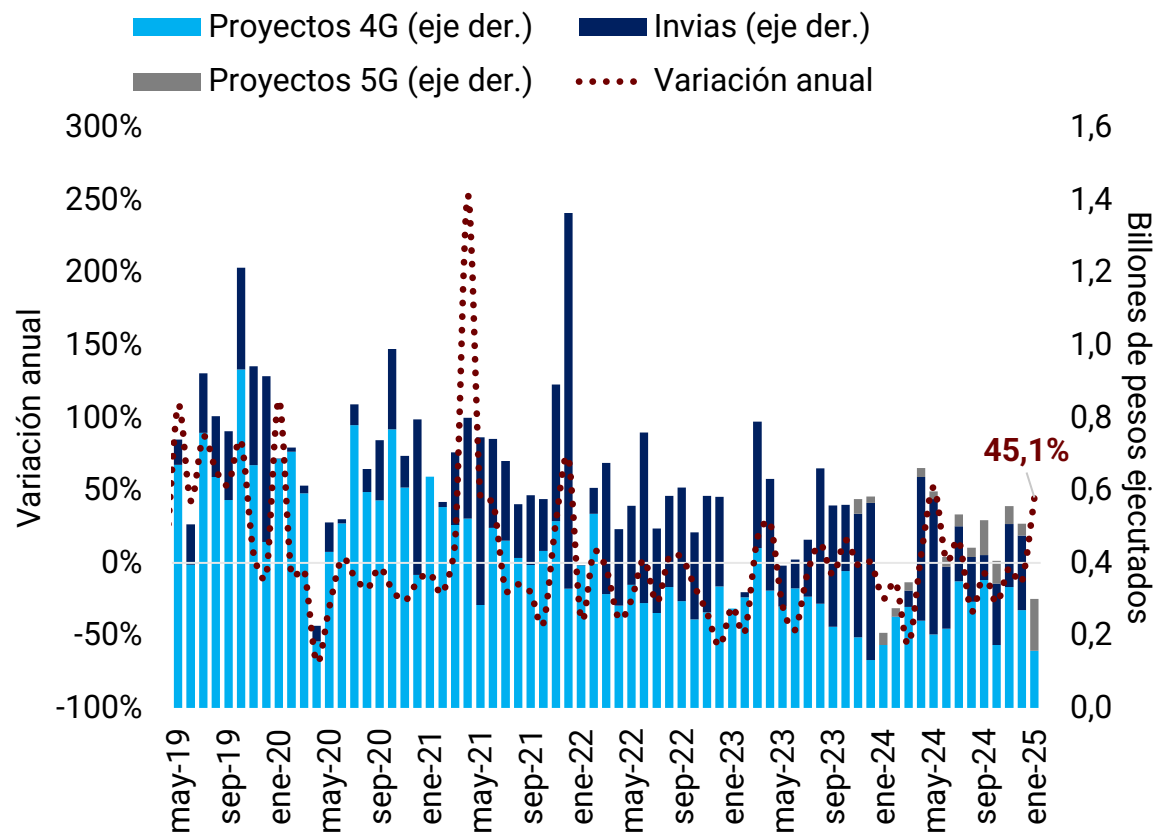
Avance del Programa Caminos Comunitarios para la Paz en Kilómetros



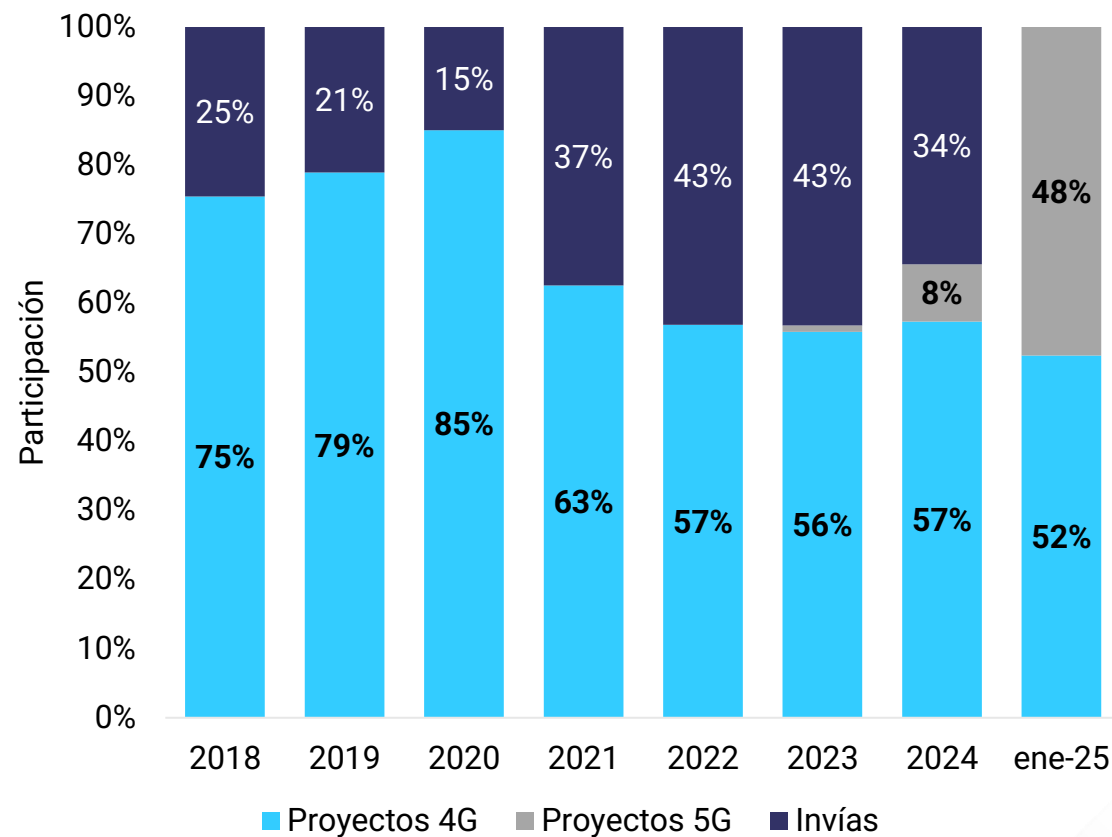
- En 2023, el programa contó con **\$233 mil millones**, donde se lograron intervenir cerca de 3.302 km.
- Para 2024 el programa contó con recursos por **\$514,7 mil millones** y solo se ejecutó el **17,2%**.
- Para 2025, el Gobierno Nacional **no contempló una partida presupuestal** para el programa.
- El programa (para el cuatrienio) presenta un avance físico del **22%** con corte a enero de 2025.

El Invías ha reducido su participación en la inversión en infraestructura, mientras que las 5G empiezan a cobrar mayor relevancia

Inversión en infraestructura vial







Participación de la inversión en infraestructura vial a nivel nacional



Dentro de su Plan Nacional de Desarrollo, el Gobierno ha establecido algunas metas de transporte multimodal. Sin embargo, a la fecha su avance es muy limitado

Avance de los proyectos multimodales del Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026

	Proyectos	Acumulado	Meta	Avance
	Instalaciones portuarias fluviales intervenidas	24	105	23%
	Aeropuertos no concesionados mejorados	0	15	0%
	Canales de acceso a los puertos marítimos	3	4	75%
	Vías férreas Estructuradas - Adjudicadas (kms)	0	1.817	0%

Las regiones han liderado la reactivación económica a través de iniciativas locales en infraestructura en sus planes de desarrollo

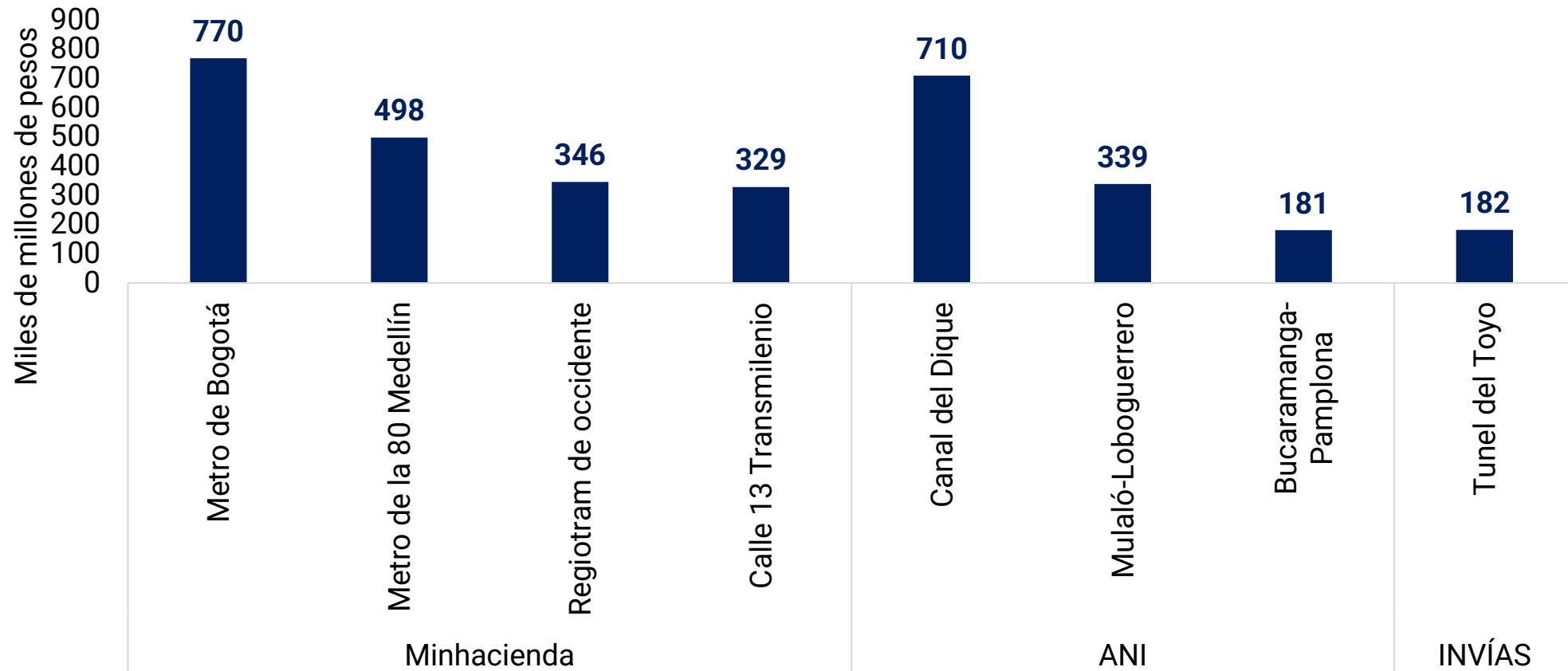
Metas e inversión prevista en materia de infraestructura en los planes de desarrollo locales 2024-2027

Departamento o Ciudad	Infraestructura			
	Mejoramiento de malla vial (kilómetros)*	Infraestructura para transporte (proyectos)**	Otras obras públicas (proyectos)***	Inversión (millones de pesos)
Antioquia	16.633	5	3	9.959.129
Barranquilla	265	4	9	3.488.068
Bogotá	3.204	12	14	14.838.523
Cali	1650	5	6	3.272.424
Cundinamarca	5.640	4	7	3.391.375
Medellín	155	8	8	6.034.601
Valle	458	9	3	1.316.512
Subtotal regional	28.005	47	50	42.300.632

Fuente: Planes de desarrollo locales. Cálculos: Corficolombiana. *Incluye construcción, mejoramiento e intervención de vías. **Incluye construcción o mejoramiento de puentes, mejoramientos de sistema de transporte masivo, metros, etc. ***Incluye acueductos, sistemas de transmisión eléctrica, gasoductos, mejoramiento de infraestructura educativa, etc.

No obstante, el aplazamiento del presupuesto de proyectos de relevancia regional puede ralentizar la reactivación regional

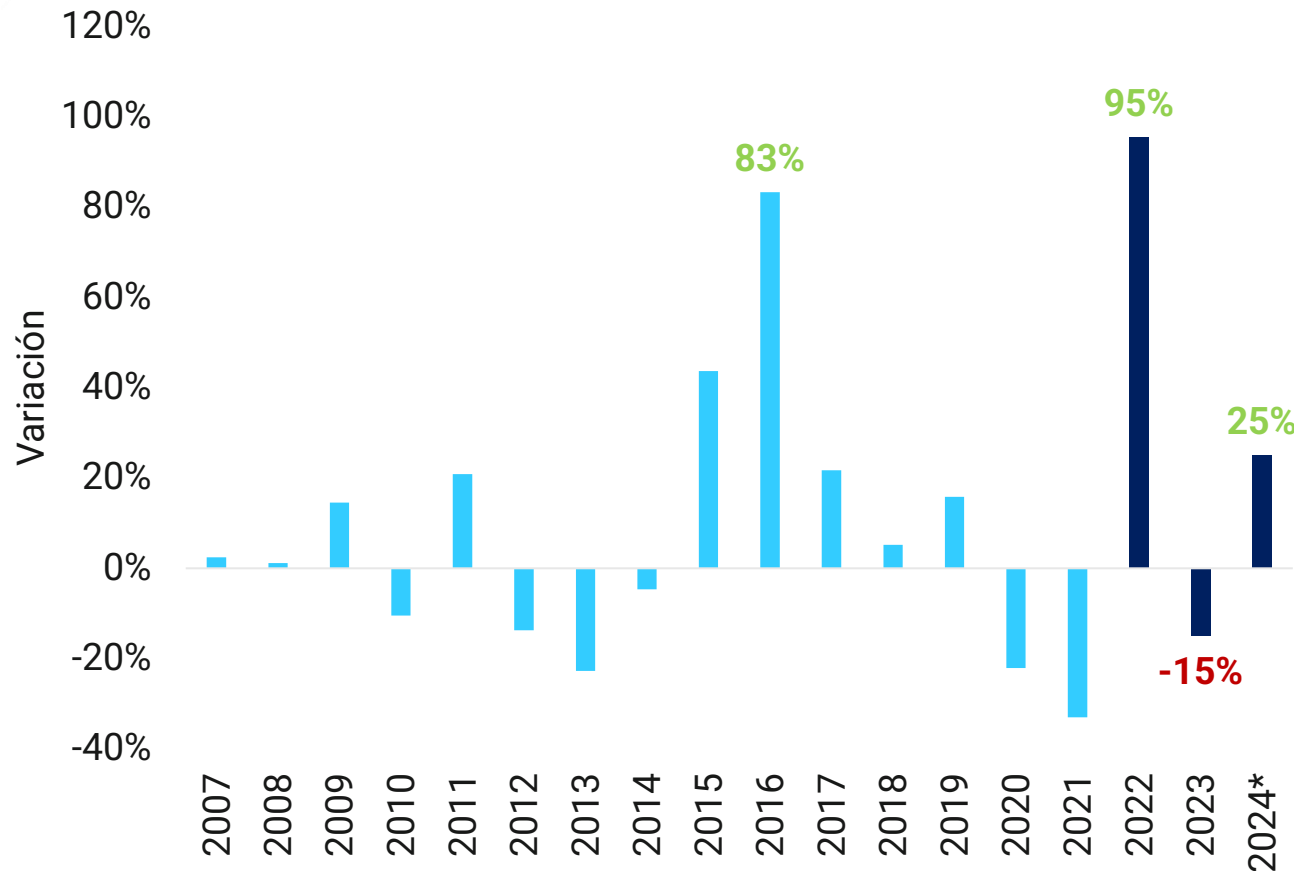
Aplazamiento del PGN en proyectos de inversión para 2025



Fuente: Ministerio de Hacienda. Cálculos: Corficolombiana.

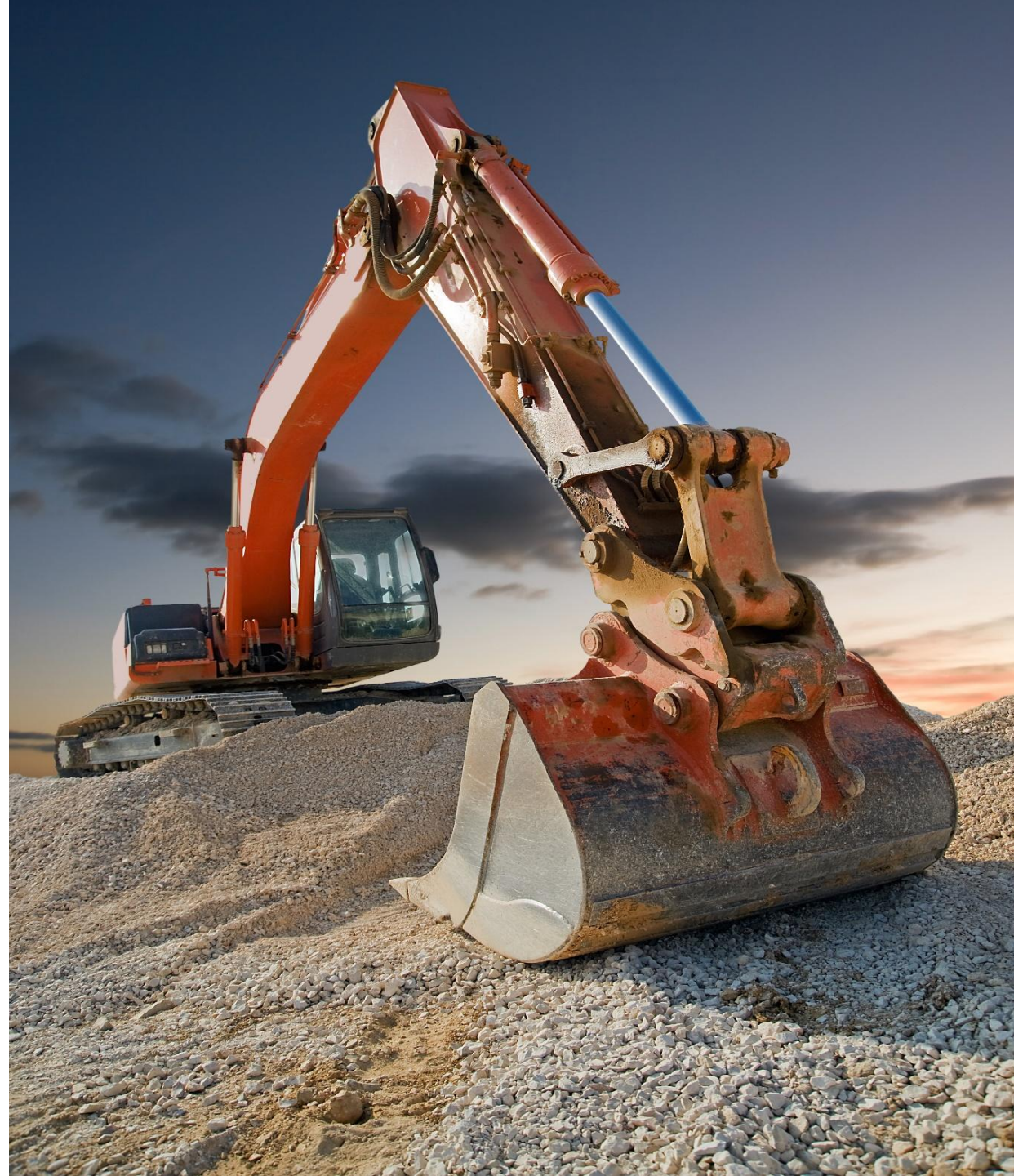
Bogotá: tras haber caído 15% en 2023, la infraestructura mostró una expansión del 25% en lo corrido hasta septiembre de 2024, explicado por el avance del Metro y otras obras de movilidad en la capital

PIB del sector de obras civiles en Bogotá



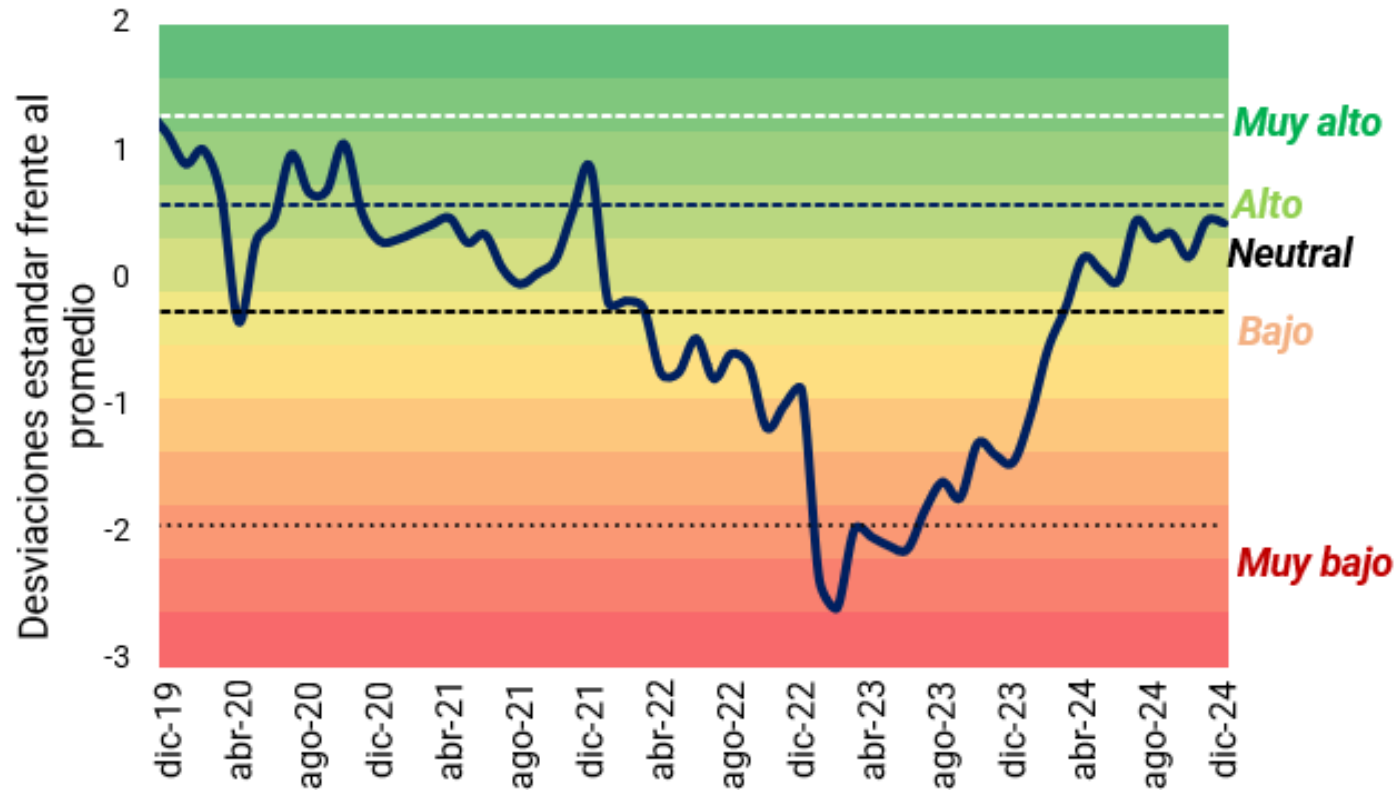
- El plan de desarrollo de la alcaldía Galán incluye una inversión de **24 billones** en infraestructura.
 - IDU: 8 billones
 - UMV: 0,7 billones
 - Transmilenio 6 billones
 - Metro: 2,9 billones
 - Secretaria de movilidad: 2,1 billones
- En relación con el Metro, **a febrero se ha alcanzado un avance del 50%** en la obra. Se espera que la primera línea esté habilitada para finales de 2027. Para finales del mandato, se proyecta un avance del **16%** en la segunda línea y el inicio de la licitación de la tercera.
- La capital cuenta con 1.196 frentes de obras civiles.

III. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro termómetro sectorial indica que el sector se ha recuperado en los últimos meses, alcanzando el rango inferior del nivel alto

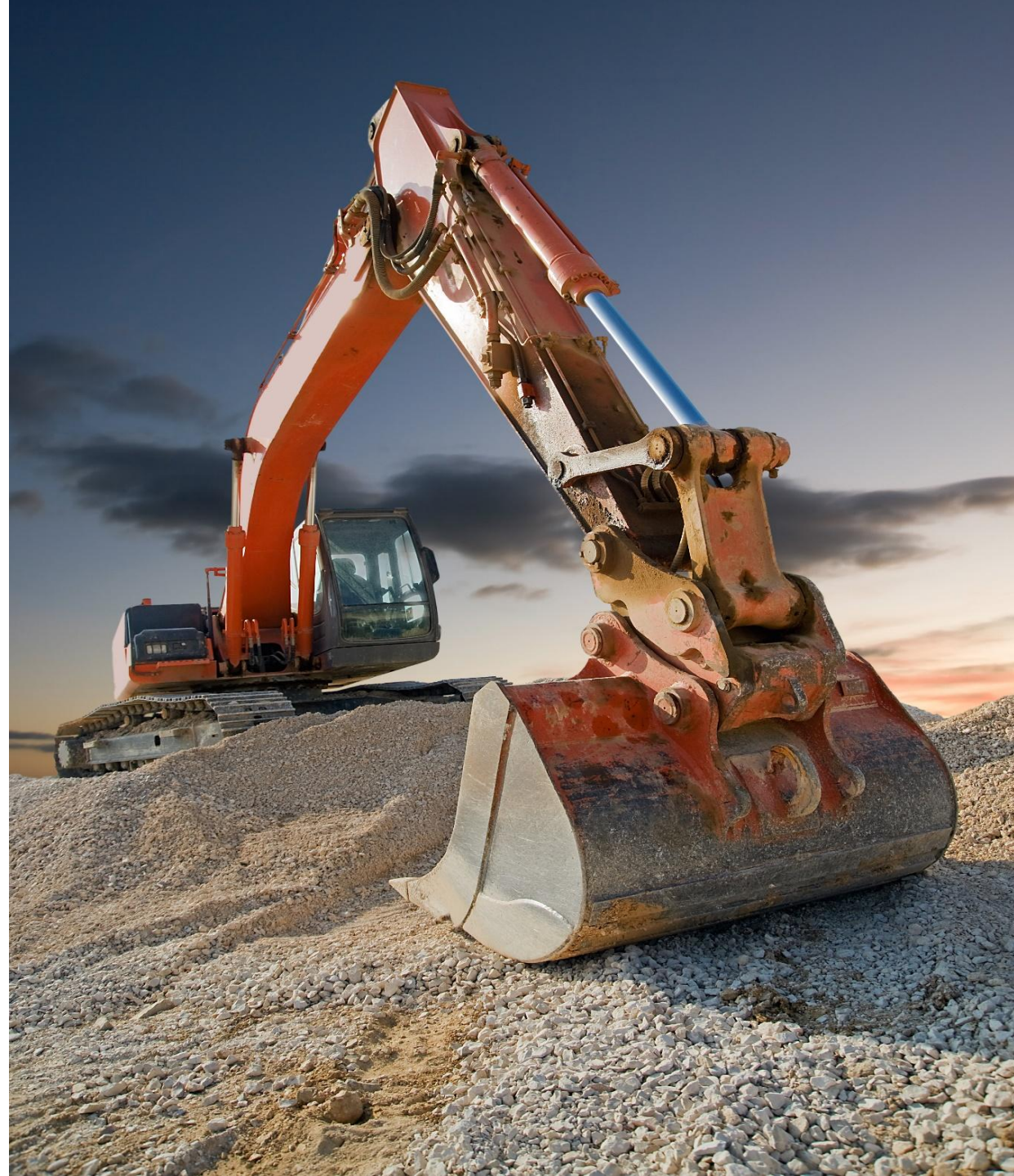
Termómetro Sectorial Corfi – Construcción de obras civiles



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

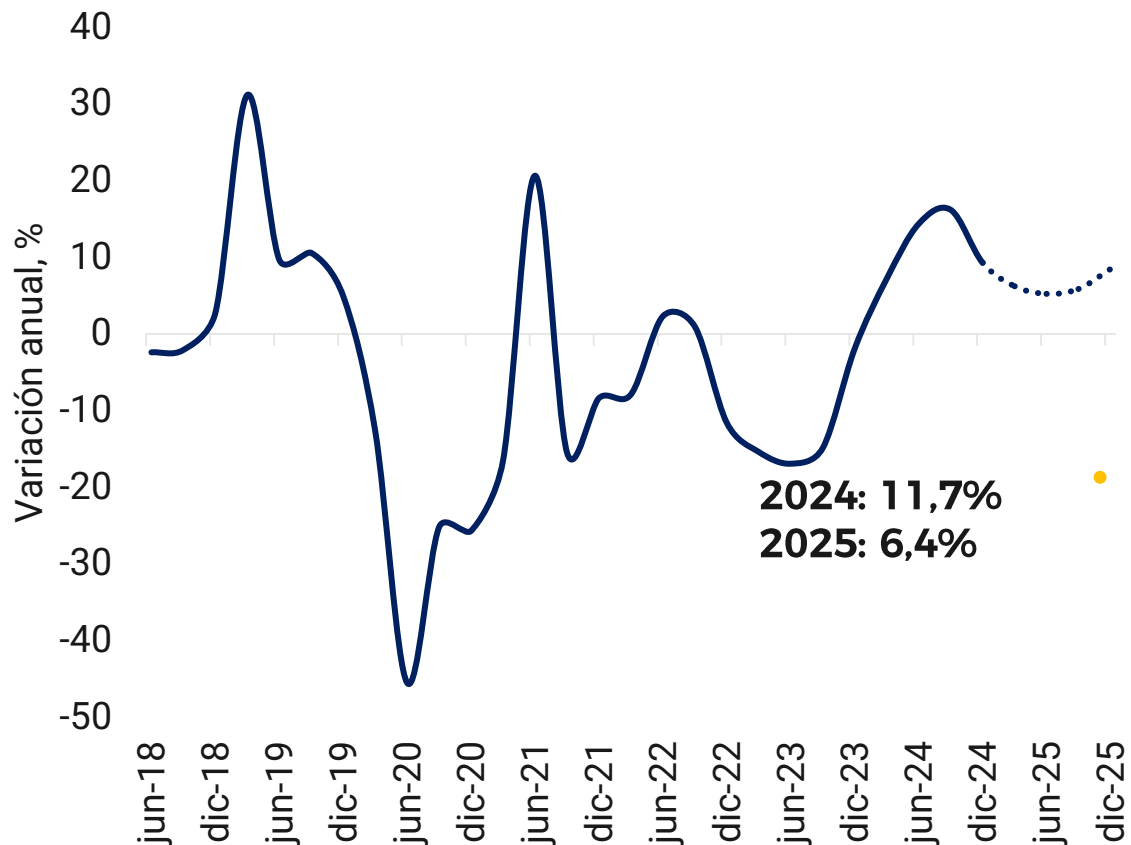
Variables utilizadas: Producción de concreto pre mezclado para obras civiles, costos de construcción de carreteras, ejecución 4G y ejecución Invias

IV. Perspectivas del sector



Prevedemos que las obras civiles seguirán creciendo en 2025 (6,4%), aunque a un ritmo inferior que el año anterior (11,7%)

Proyección del PIB de obras civiles



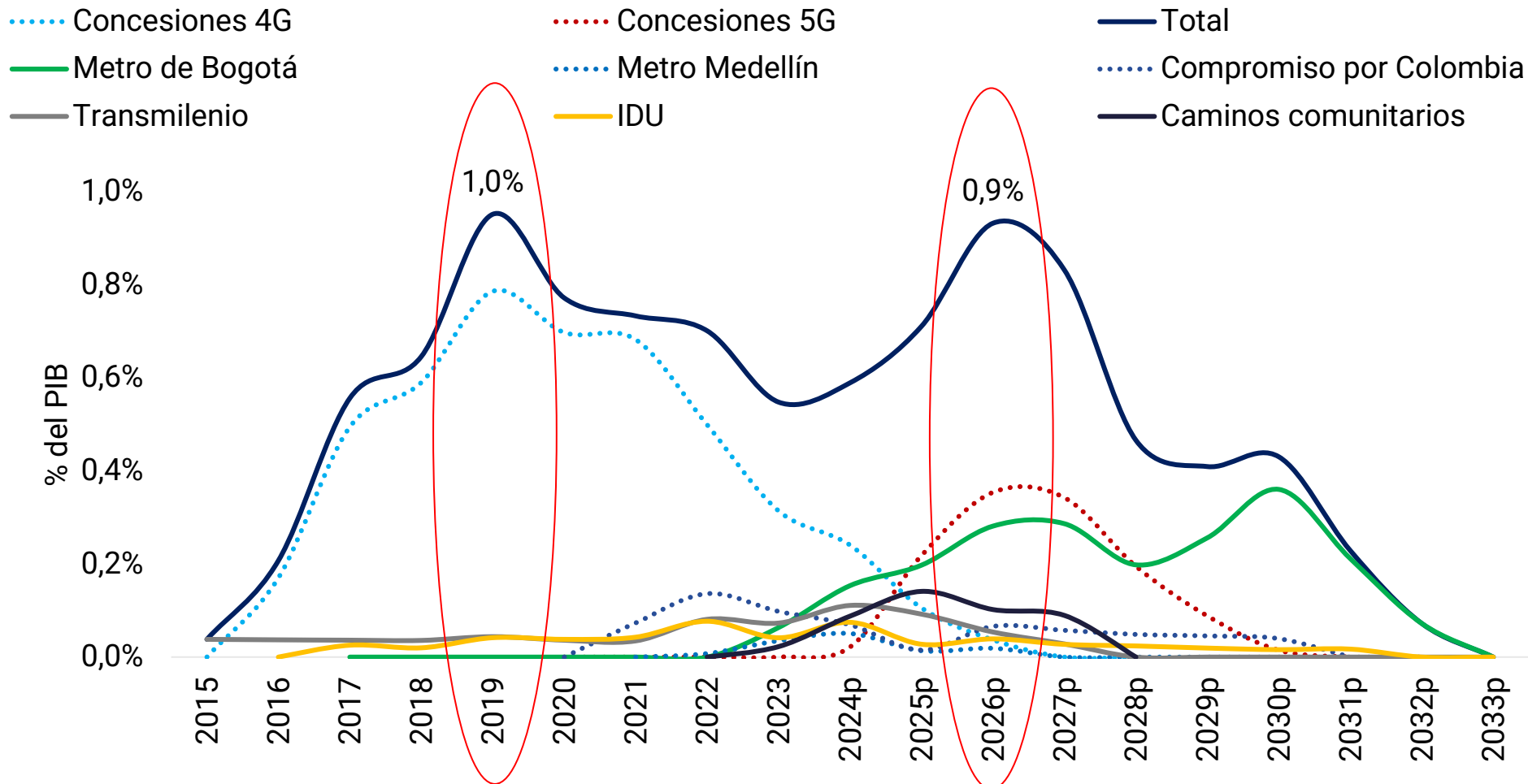
- La construcción de cuatro proyectos 5G impactará positivamente al rubro de carreteras.
- El desarrollo de obras regionales como el metro de Bogotá, metro de Medellín y el Regiotram de occidente continuaría generando aportes al valor agregado del subsector.
- La ampliación de la capacidad de generación de energía a través de Fuentes Renovables No Convencionales, a través de la construcción de paneles solares, seguiría influyendo en la dinámica positiva del sector.

Riesgos:

- El aplazamiento del presupuesto destinado a proyectos de carácter regional podría ralentizar el avance de las obras.
- Así como en 2024, el incumplimiento en el cronograma de ejecución de los proyectos de obra pública a cargo del Invías podría conllevar a una menor dinámica del sector.
- Además, la incertidumbre en el entorno institucional del sector perjudica la confianza y expectativas de reactivación.

Mediano plazo: Los proyectos de la capital, junto con la primera ola de los proyectos 5G, pueden compensar la desaceleración que prevemos de la inversión por parte de los proyectos 4G en 2025-2026

Ejecución en infraestructura (CAPEX) – % del PIB*



ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio. ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.