



Investigaciones  
Económicas

# Informe Trimestral de Dinámica Sectorial

## Obras civiles

Dirección de Sectores y  
Sostenibilidad

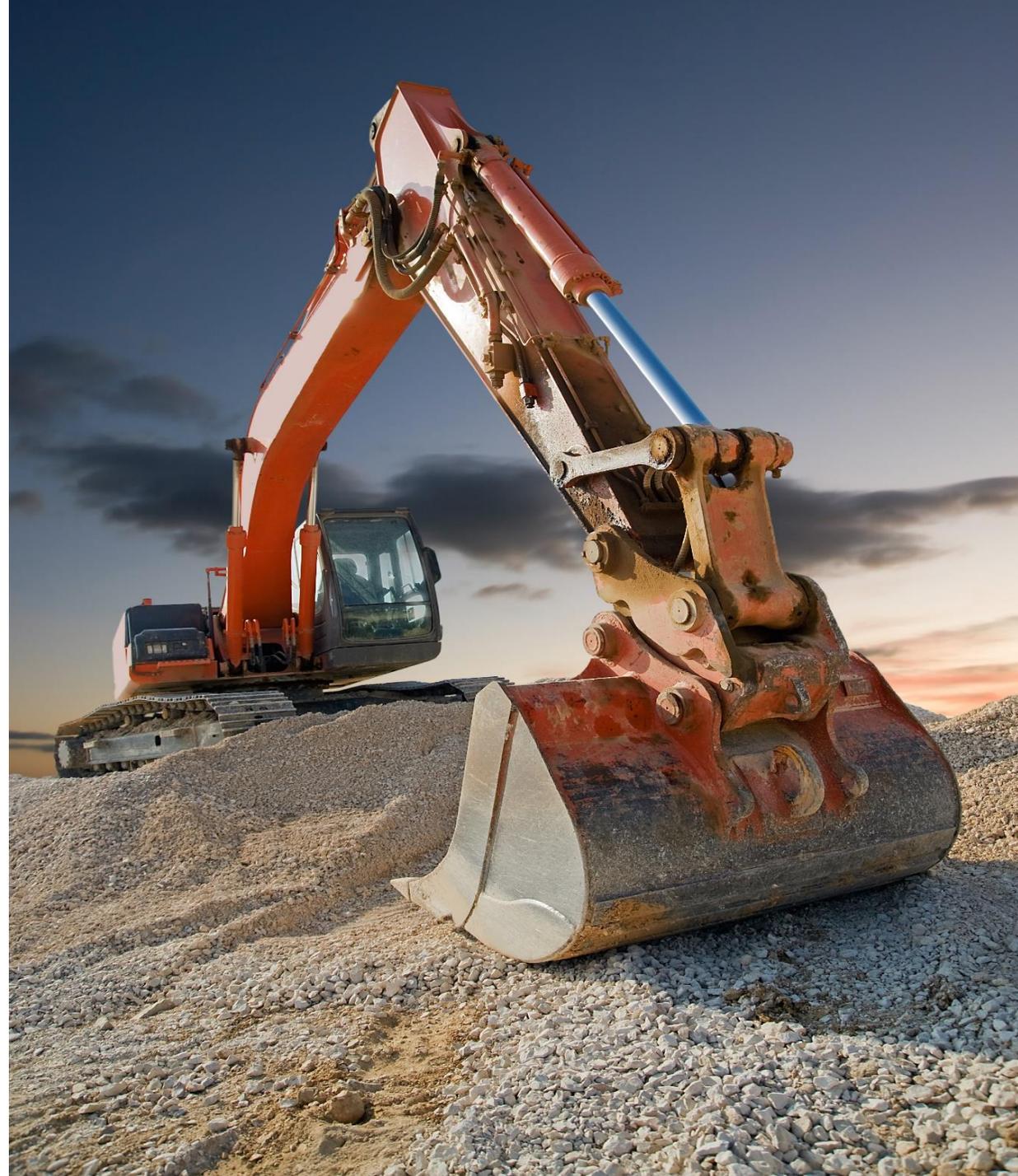
Septiembre de 2024



# Contenido

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

# I. Resumen ejecutivo



## Para el 2024 esperamos que el sector de obras civiles registre un repunte en su actividad económica

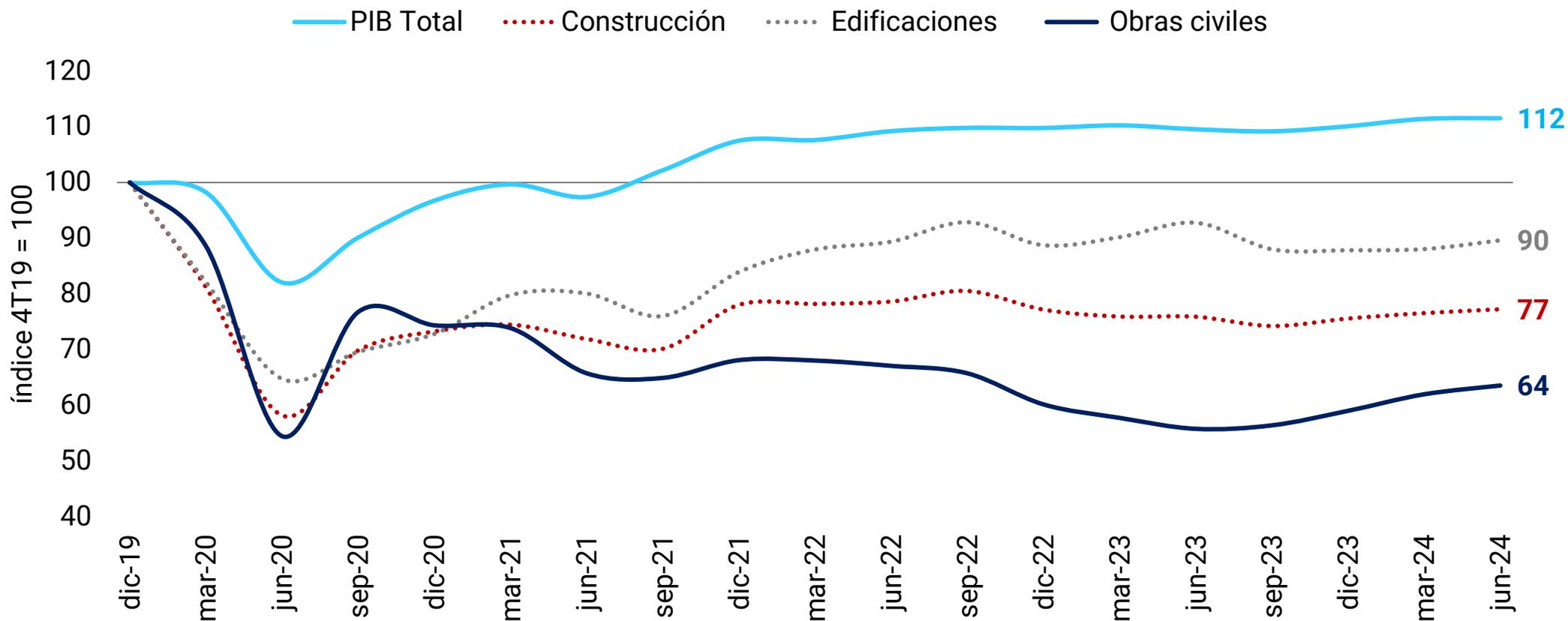
1. Tras contraerse cuatro años consecutivos, el PIB del sector de infraestructura cayó 12,3% en 2023, y se ubica en un nivel 36% inferior al observado en 2019. **Para 2024, estimamos un crecimiento de 7,1%.**
2. **El proyecto Metro, los avances en las obras 4G y la ejecución del invias**, sumado a los avances en infraestructura minera y portuaria han determinado en gran medida el desempeño del sector en lo corrido del año.
3. **El inicio de 7 proyectos de las concesiones 5G y el desarrollo de obras regionales** (Metro de Bogotá, las obras a cargo del IDU y de Transmilenio, el metro de Medellín y el Regiotram de Occidente, entre otras) **soportarán la recuperación del sector.**
4. **El crecimiento anual de los costos de construcción arrancó 2024 con una desaceleración importante**, alcanzando registros que no se observaban desde marzo de 2022. Para 2024, estimamos que los costos cierren con una expansión anual de 2,8%.
5. **La construcción de obras civiles es de los sectores más vulnerables al incremento de tasas de interés** (por su alto nivel de endeudamiento y por el impacto ante un choque de aumento de tasas), por lo que el contexto de reducción de tasas a lo largo de este año favorecerá la recuperación.

## II. Comportamiento del sector



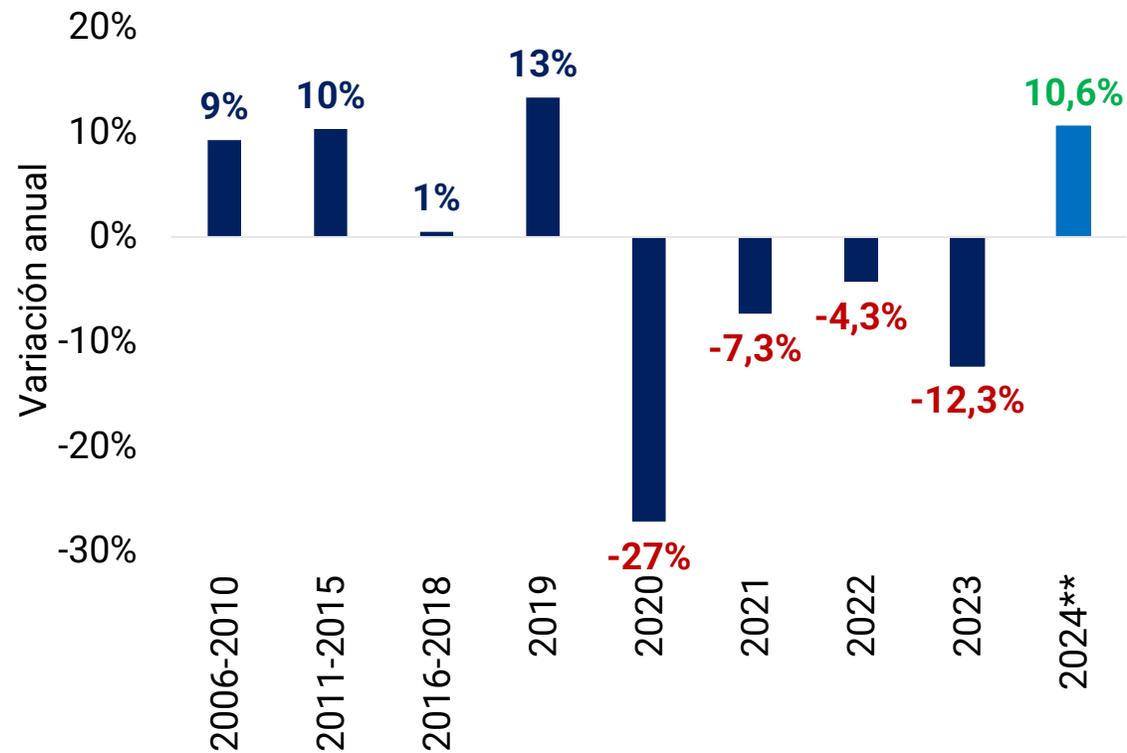
# El PIB del sector de obras civiles se ubica en un nivel 36% inferior al observado en 2019 con datos al 2T-2024. Es el sector más rezagado de la economía

## PIB de construcción (Índice 100 = 4T-2019)

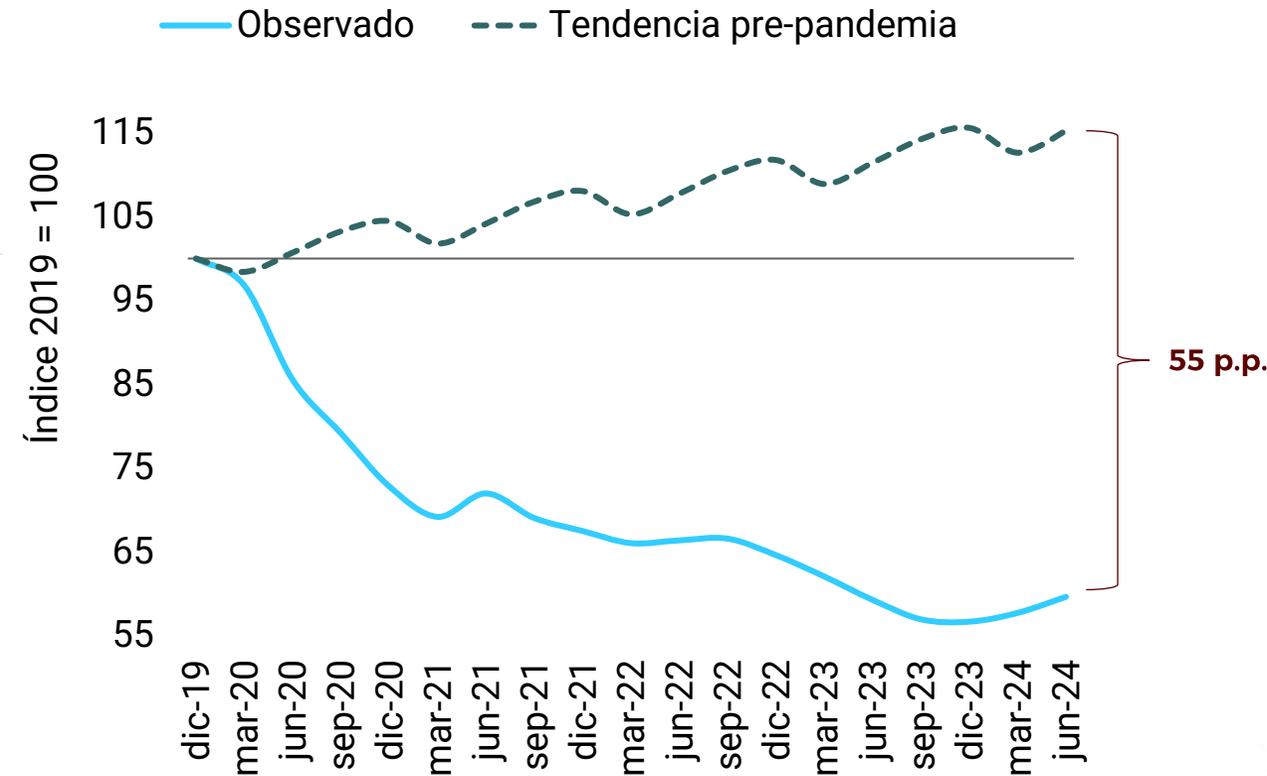


Después de cuatro años de contracción, el sector mostró una expansión del 10,6% en el primer semestre, aunque aún no ha logrado cerrar la brecha con la tendencia pre-pandemia, que ahora es de 55 p.p.

PIB del sector de obras civiles\*

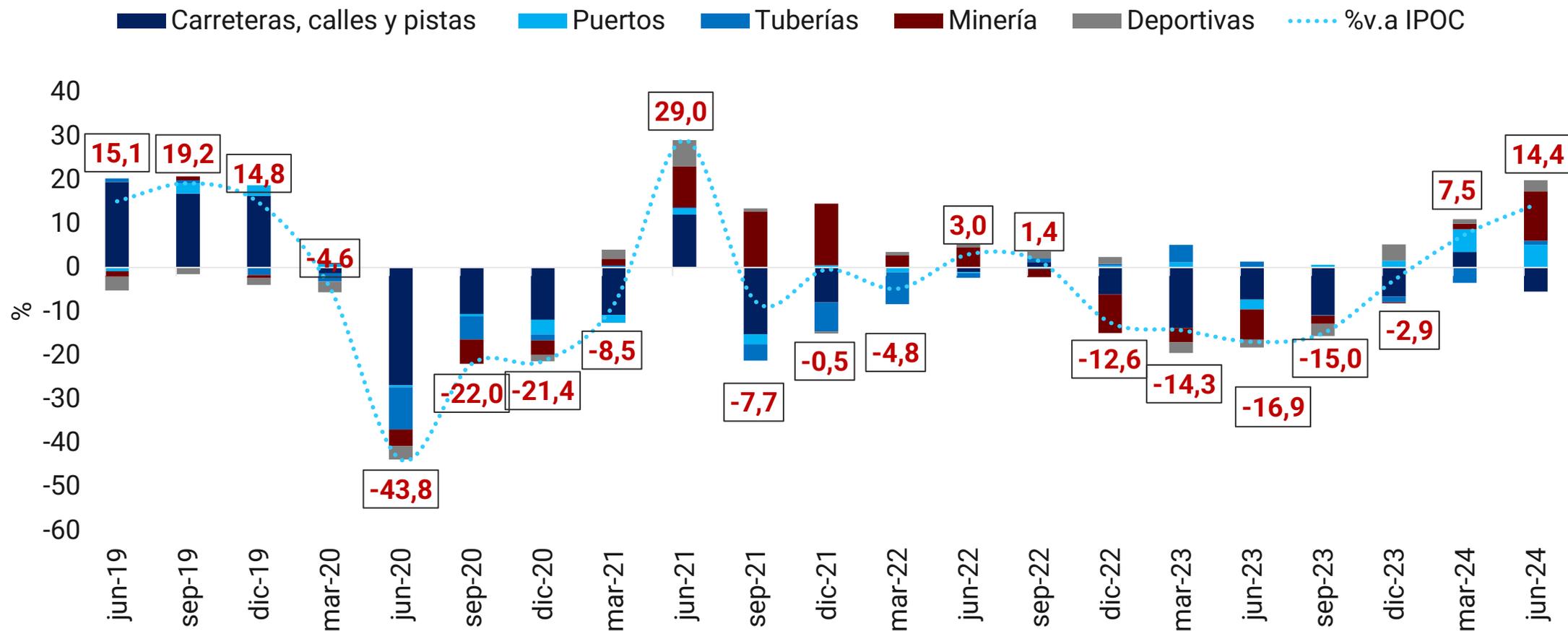


PIB año móvil observado vs tendencia pre-pandemia\*\*\*



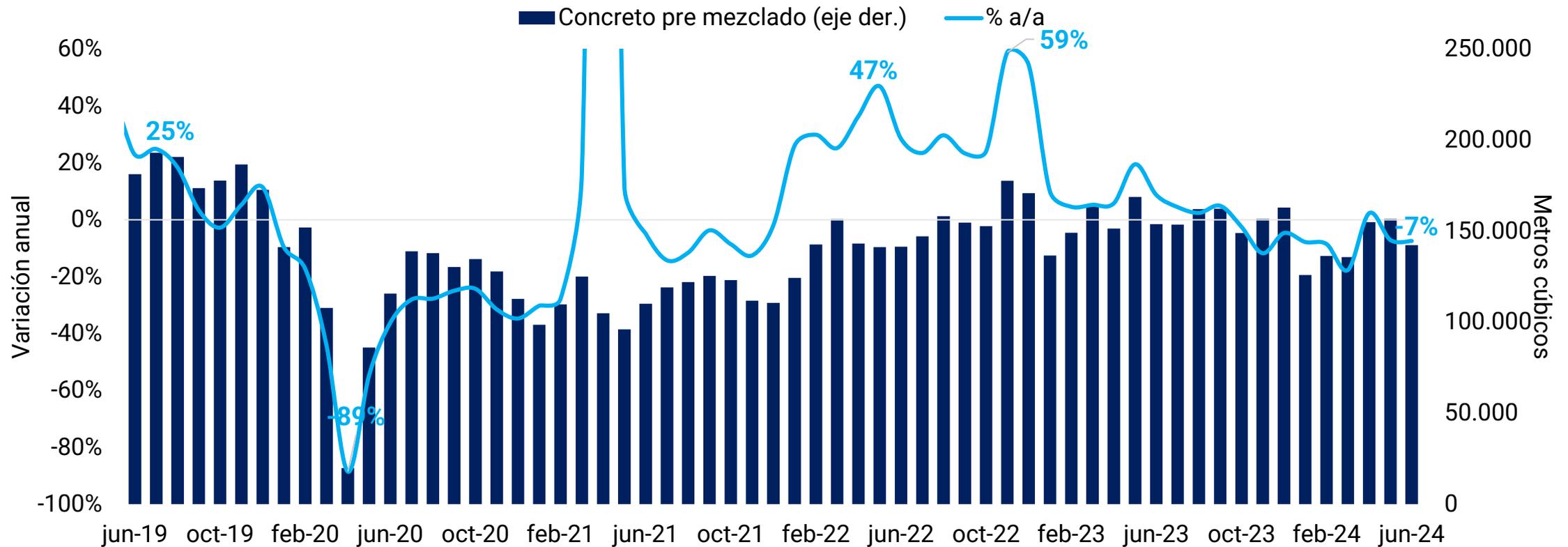
El componente de carreteras ha sido un factor determinante en la contracción del sector desde 2020. No obstante, en el segundo trimestre de 2024, tanto las obras mineras (11,3%) como los puertos (5,2%) contribuyeron al buen resultado

### Construcción de obras civiles (IPOC)\*



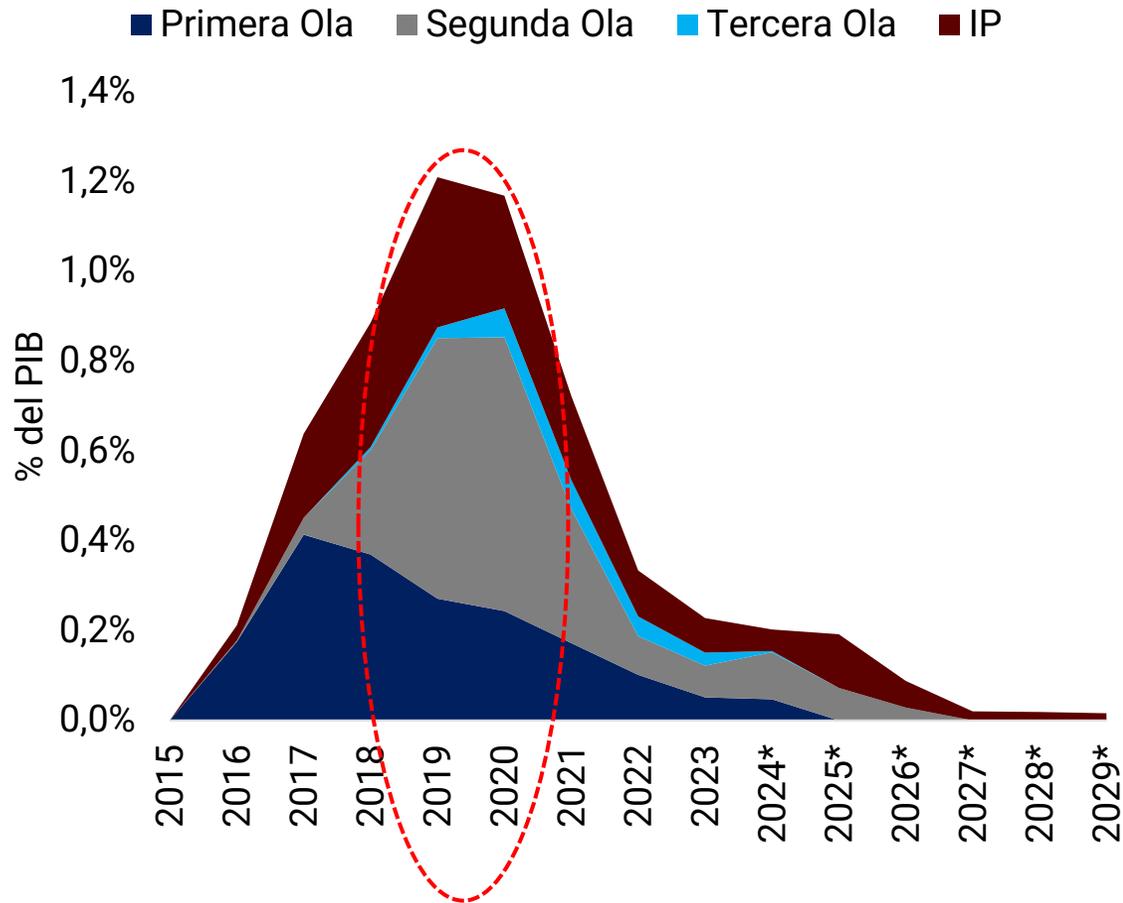
Si bien el sector muestra una dinámica importante en lo corrido del año, el principal indicador líder del sector continúa estancado. La producción de concreto pre-mezclado para obras civiles se ha mantenido estructuralmente por debajo de los niveles de 2019

### Concreto pre-mezclado para obras civiles

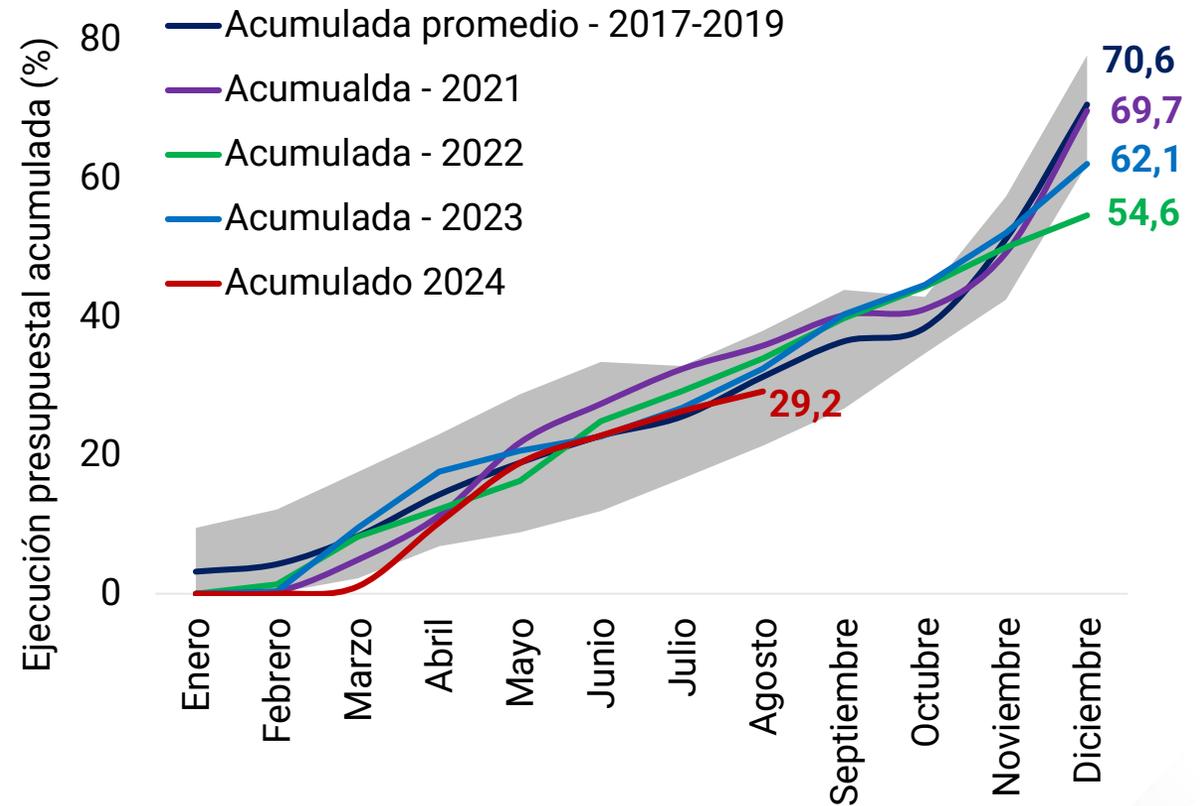


En los últimos años, las concesiones 4G han mostrado un desempeño acorde con las expectativas, con un avance promedio del 85%. Por otro lado, la ejecución pública ha tenido un desempeño bajo, con una dinámica menos favorable.

Ejecución en CAPEX de los proyectos 4G

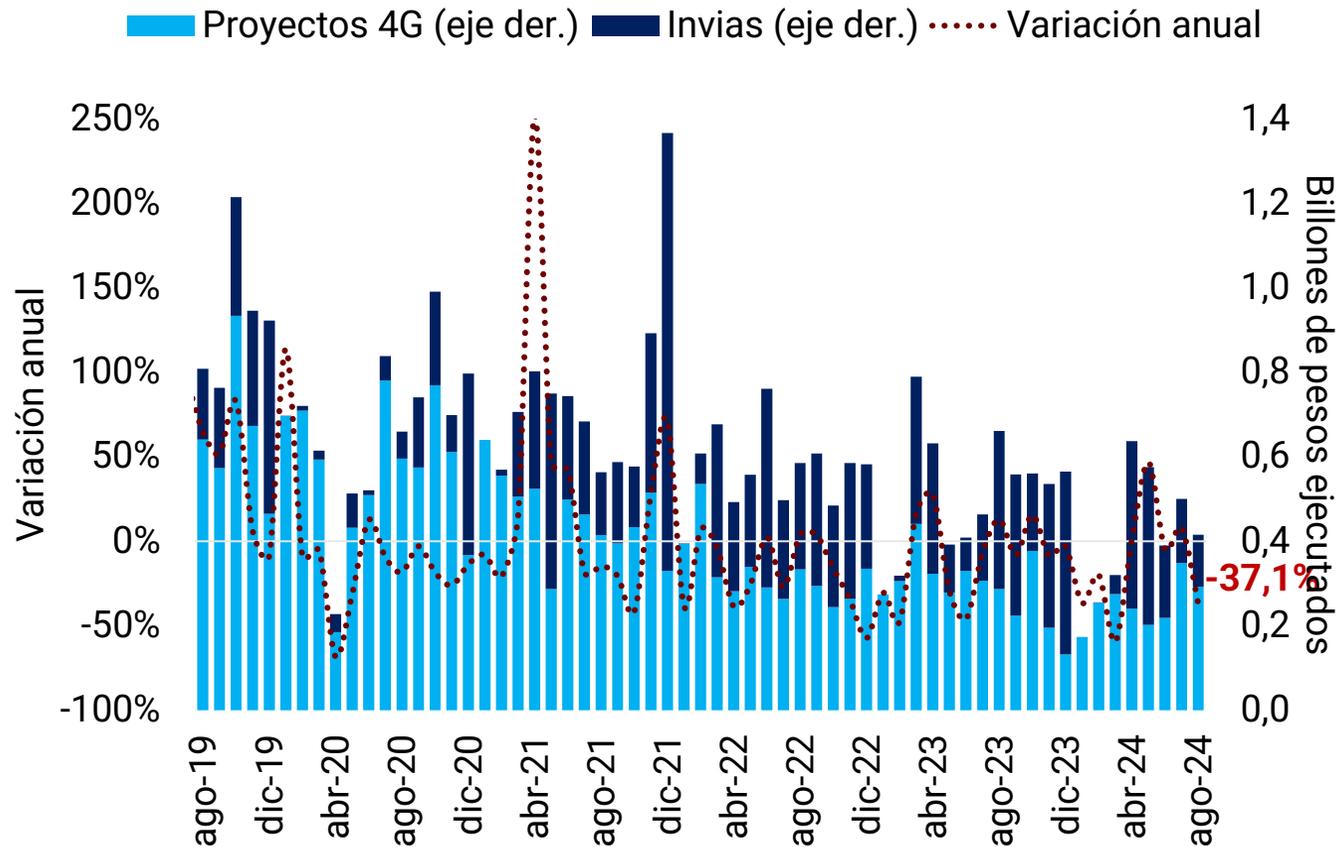


Ejecución presupuestal del Invias en inversión

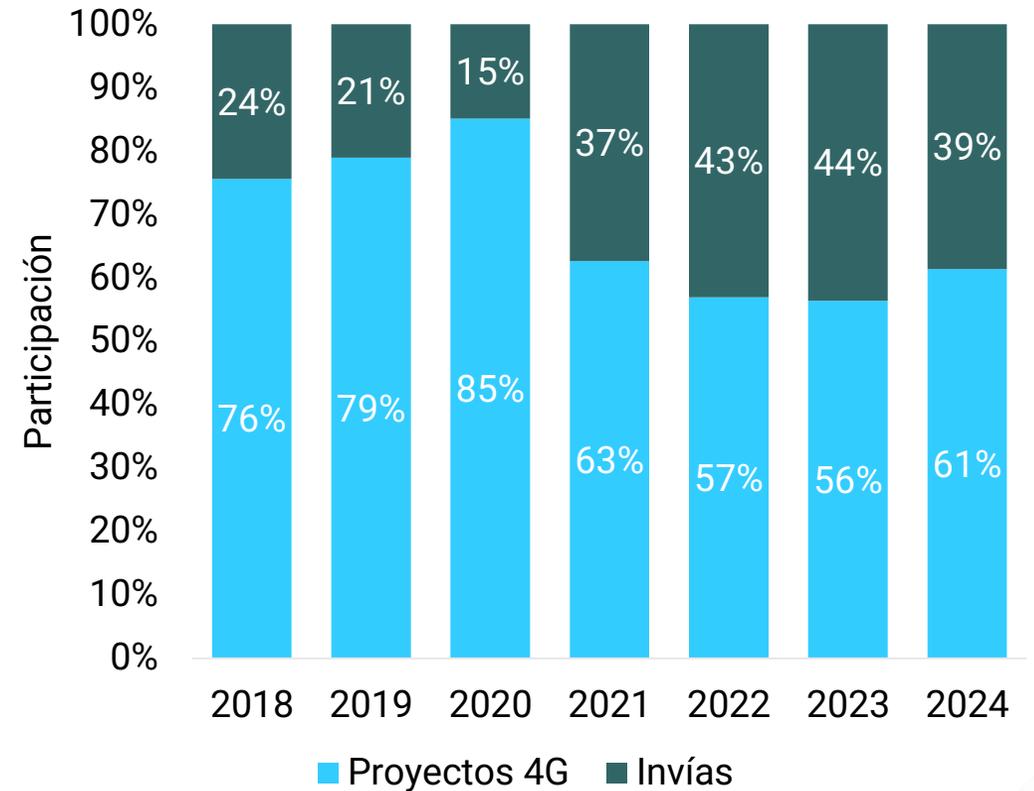


# La ejecución de la inversión del Invías se ha desacelerado en los últimos meses; disminuyendo su participación en la inversión en infraestructura frente al año pasado

## Inversión en infraestructura vial



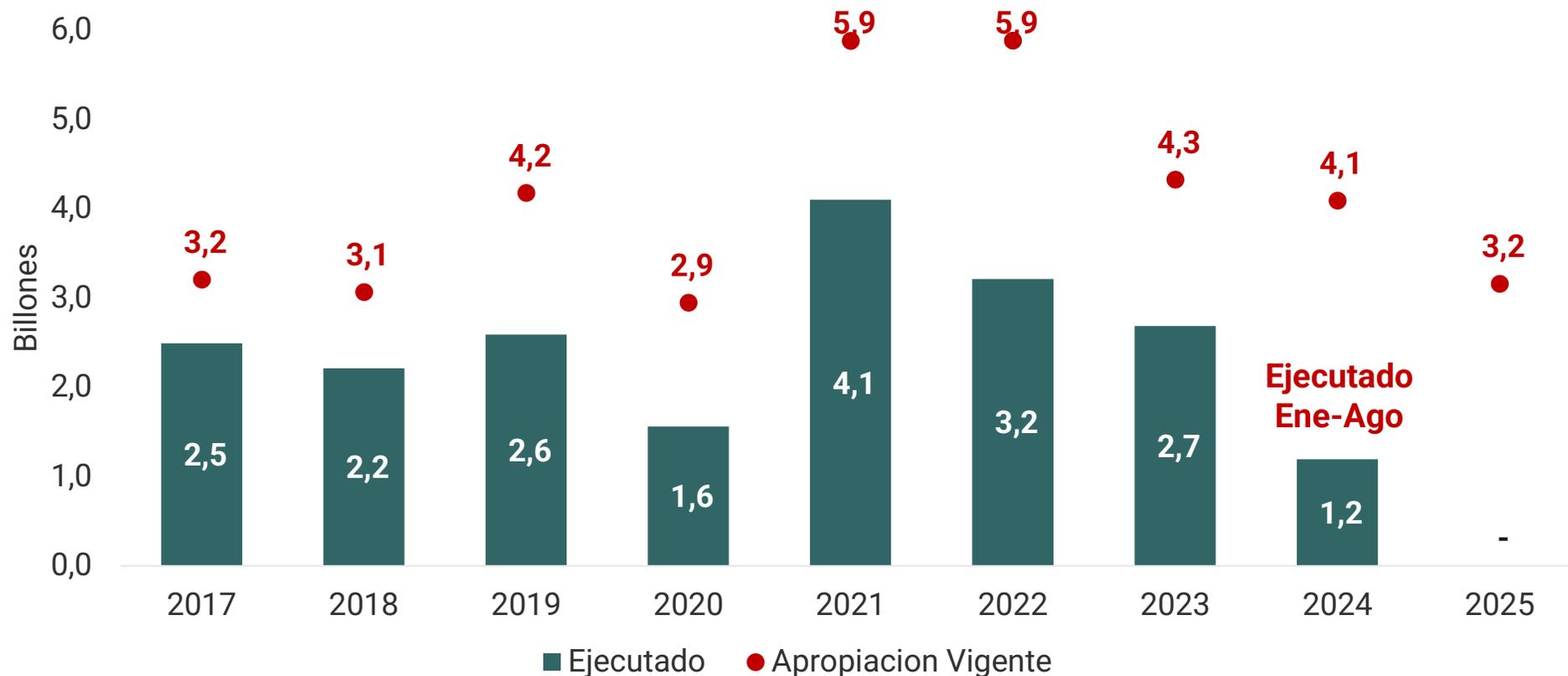
## Participación de la inversión en infraestructura vial a nivel nacional





Desde los niveles de inversión de 2021, el Invias ha tenido una tendencia decreciente en sus recursos asignados y ejecutados, en contravía de lo que se hubiese esperado que pasara para compensar la finalización de los proyectos 4G

### Presupuesto de inversión del Invias en billones de pesos constantes de 2023– Asignado y ejecutado



# Se han registrado avances en el proceso de estructuración y adjudicación de la Primera Ola 5G, con un total de 13 obras y un CAPEX estimado de 32 billones de pesos

## Características de los proyectos carreteros 5G de la primera ola

Tipo	Proyecto	Estado	Duración construcción	CAPEX (bn de pesos de 2023)
Carreteros	IP ALO Sur	Pre-construcción	4	\$1,13
	Accesos Norte II	Pre-construcción	5	\$1,74
	Acceso Cali - Palmira	Construcción	4	\$2,28
	Buga - Buenaventura	Construcción	4	\$2,89
	Troncal Magdalena 1	Pre-construcción	4	\$2,71
	Troncal Magdalena 2	Pre-construcción	4	\$2,81
	Santuario - Caño Alegre	Evaluación de factibilidad	7	\$2,59

## Características de los proyectos aeroportuarios, fluviales y ferroviarios 5G de la primera ola

Tipo	Proyecto	Estado	Duración construcción	CAPEX (bn de pesos de 2023)
Aeroportuario	IP Aeropuertos de Suroccidente	Factibilidad	5	\$4,2
	Aeropuerto de Cartagena	Pre-construcción	3	\$0,92
	IP Nuevo Aeropuerto de Cartagena	Factibilidad	4	\$3,08
	IP Aeropuerto de San Andrés	Proceso de licitación	3	\$1,01
Fluvial	Canal del Dique	Pre-construcción	4	\$3,0
Férreo	Dorada - Chiriguana	Proceso de licitación	3	\$3,4

# Avances recientes sobre los proyectos de la primera Ola 5G:

## En construcción:



- **Acceso Cali – Palmira:** primer proyecto 5G en ser adjudicado (septiembre de 2021). Este proyecto obtuvo su cierre financiero mediante una financiación de \$1,5 billones. Se encuentra en etapa de construcción con un avance del 11,25%, se estima que finalice en octubre de 2027.
- **Buga – Buenaventura:** Acreditó cierre financiero por \$976 mil millones, lo que llevó a iniciar la fase de construcción el pasado 16 de agosto de 2024. Se espera que la etapa de construcción tenga una duración de 4 años.



## En pre-construcción:

- **IP ALO SUR:** Ya tiene cierre financiero por \$0,94 billones, así como la aprobación de licencia ambiental por parte de la ANLA. , se estima inicie ejecución al finalizar el año 2024.
- **Accesos Norte II:** Ya tiene cierre financiero con un acuerdo de \$0,7 billones. Se encuentra a la espera de licencias ambientales. Se espera que inicie ejecución en el segundo semestre de 2024.
- **Troncal Magdalena I:** Ya tiene cierre financiero con un acuerdo de \$2,3 billones, se espera que inicie su construcción en el segundo semestre del año, con una duración de 3 años.
- **Troncal Magdalena II:** Ya tiene cierre financiero con un acuerdo de \$2,0 billones, se espera inicie su construcción en septiembre de 2024, con una duración de 3 años.
- **Canal del Dique:** se adjudicó 7 de diciembre de 2022. En 2023 se firmó el acta de inicio del proyecto. Se encuentra a la espera de definición de licencia ambiental, se espera inicie etapa de construcción en diciembre de 2024.
- **Aeropuerto de Cartagena:** se adjudicó en noviembre de 2023, su etapa de pre- construcción inició en marzo, por lo tanto, se espera que inicie etapa de construcción en el primer semestre de 2025.

# Avances recientes sobre los proyectos de la primera Ola 5G:

## En proceso de licitación:



- **IP Aeropuerto de San Andrés:** finalizó estructuración en noviembre de 2021. Se espera que antes de culminar el 2024 se adjudique.
- **Dorada – Chiriguana:** la licitación pública estará abierta hasta antes del 14 de noviembre de 2024 , con lo cual se espera quede adjudicado antes de que termine el año.

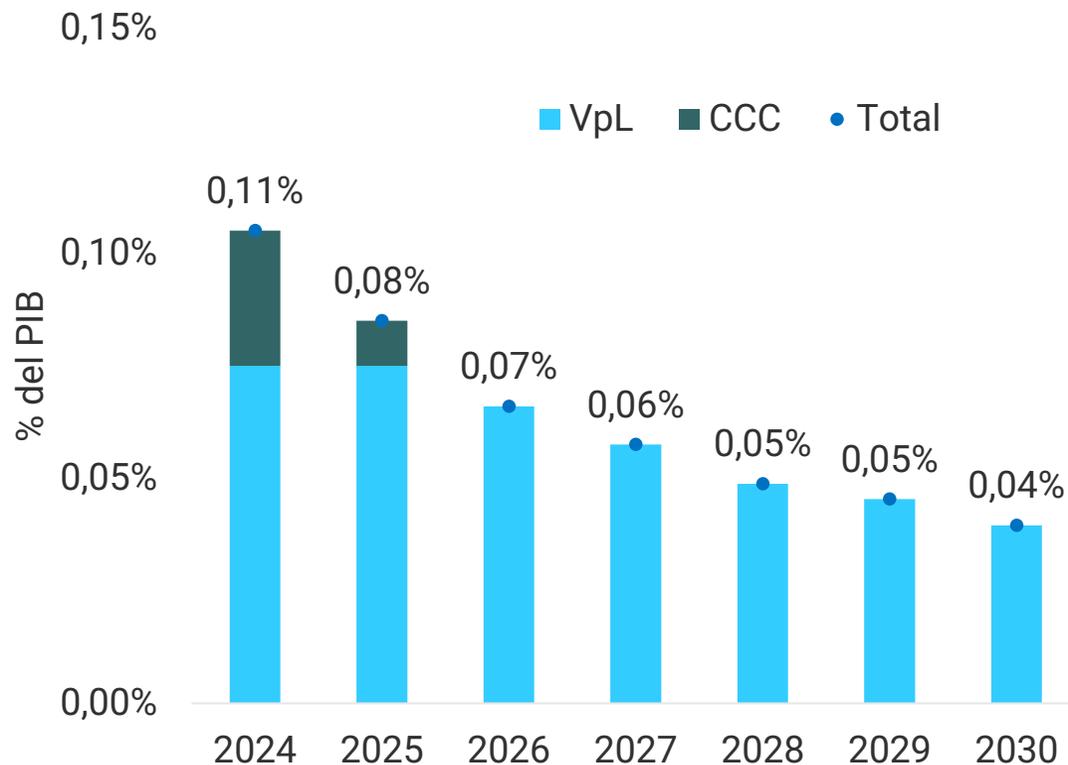
## En evaluación de factibilidad:



- **Santuario – Caño Alegre:** mediante la Resolución 20247020002905, la ANI rechazó oficialmente el proyecto.
- **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:** No hay declaraciones sobre la publicación de los pliegos de condiciones. Se espera que sea adjudicado entre el tercer trimestre de 2025 y el primer trimestre de 2026.

A pesar de que el plan de obra pública tenga 50 proyectos, su alcance es limitado porque el monto de recursos presupuestado es bajo para el horizonte de tiempo y depende de una ejecución efectiva

### Distribución de recursos Compromiso por Colombia: Legalidad y reactivación 2.0 + Concluir, concluir y concluir

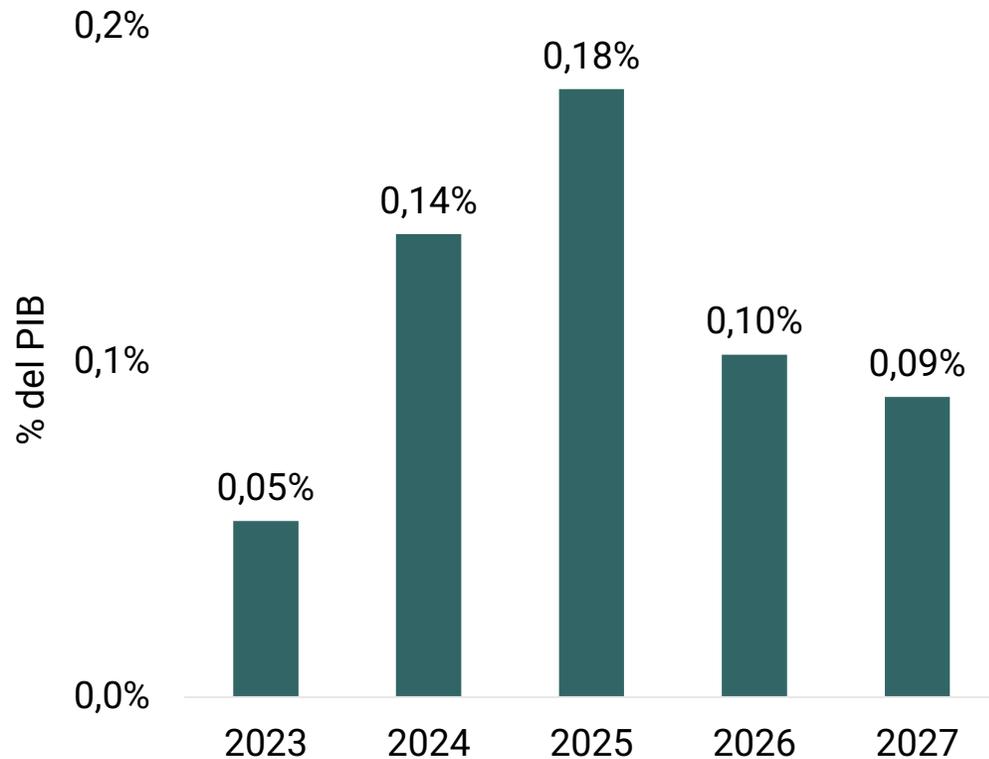


- El plan Compromiso por Colombia contiene dos programas: *Concluir, concluir y concluir* (CCC) y *Vías para la Legalidad* (VpL).
- En total los dos programas contemplan la ejecución de 50 proyectos, cuyo monto asciende a 11,4 billones de pesos (1,0% del PIB de 2022).
- *Concluir, concluir y concluir* (2021-2022):
  - ▣ 28 proyectos con un monto total estimado de 2,2 billones de pesos (0,2% del PIB de 2022).
- *Vías para la Legalidad* (2021-2030):
  - ▣ 22 obras con una inversión proyectada de 9,2 billones de pesos (0,8% del PIB de 2020).
- Pese a la cantidad de proyectos y el monto total presupuestado, el horizonte de ejecución es muy amplio.

Fuente: DNP (Conpes 4010). Elaboración: Corficolombiana. \*Total recursos presupuestados por ejecutar. Con la información disponible no es posible discriminar entre CAPEX y OPEX

El Gobierno nacional ha propuesto además la intervención de 33 mil km de vías terciarias a través del programa Caminos Comunitarios para la Paz. En 2024 se planean intervenir 2.300 km.

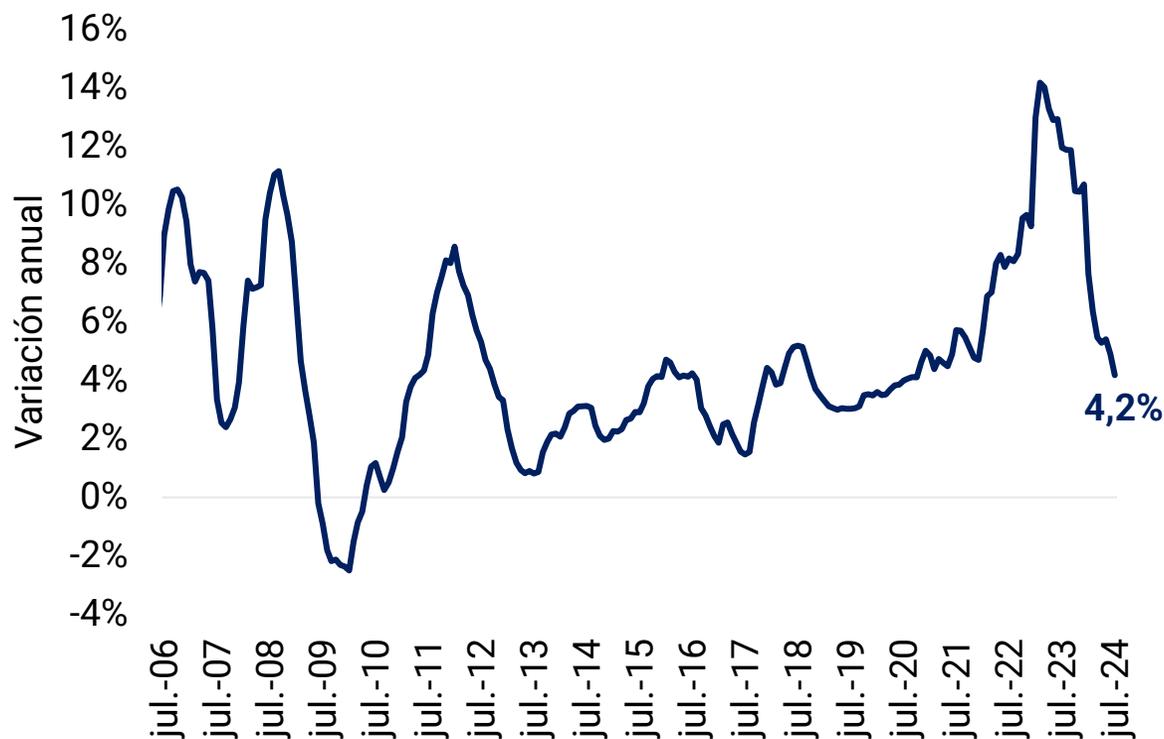
### Plan del Gobierno en vías terciarias



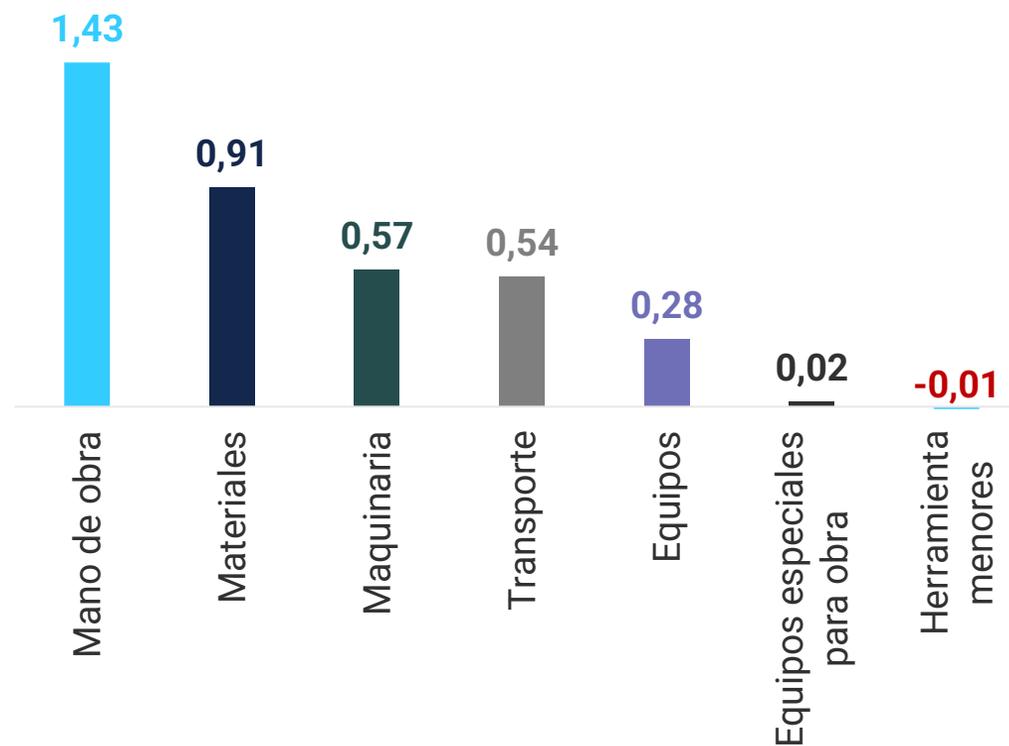
- En 2023, el programa contó con **\$233 mil millones**, donde se lograron intervenir cerca de 3.400 km.
- Para 2024 el programa cuenta con recursos por **\$461 mil millones**. Con un nivel de ejecución de **5,2%**.
- Actualmente se encuentran en etapa de ejecución física **922 proyectos**, con una inversión de **\$78.373 millones**, reportando un avance de obra física del **37.5%**
- El programa presenta un promedio ponderado del **13%** en su avance físico, a corte del segundo trimestre de este año, considerando todas las etapas requeridas para su ejecución.

# La desaceleración de los costos de construcción continúa en 2024. En particular, el 62% de los costos se ha explicado por la mano de obra y los materiales

## Índice de costos de la construcción de obras viales en carreteras

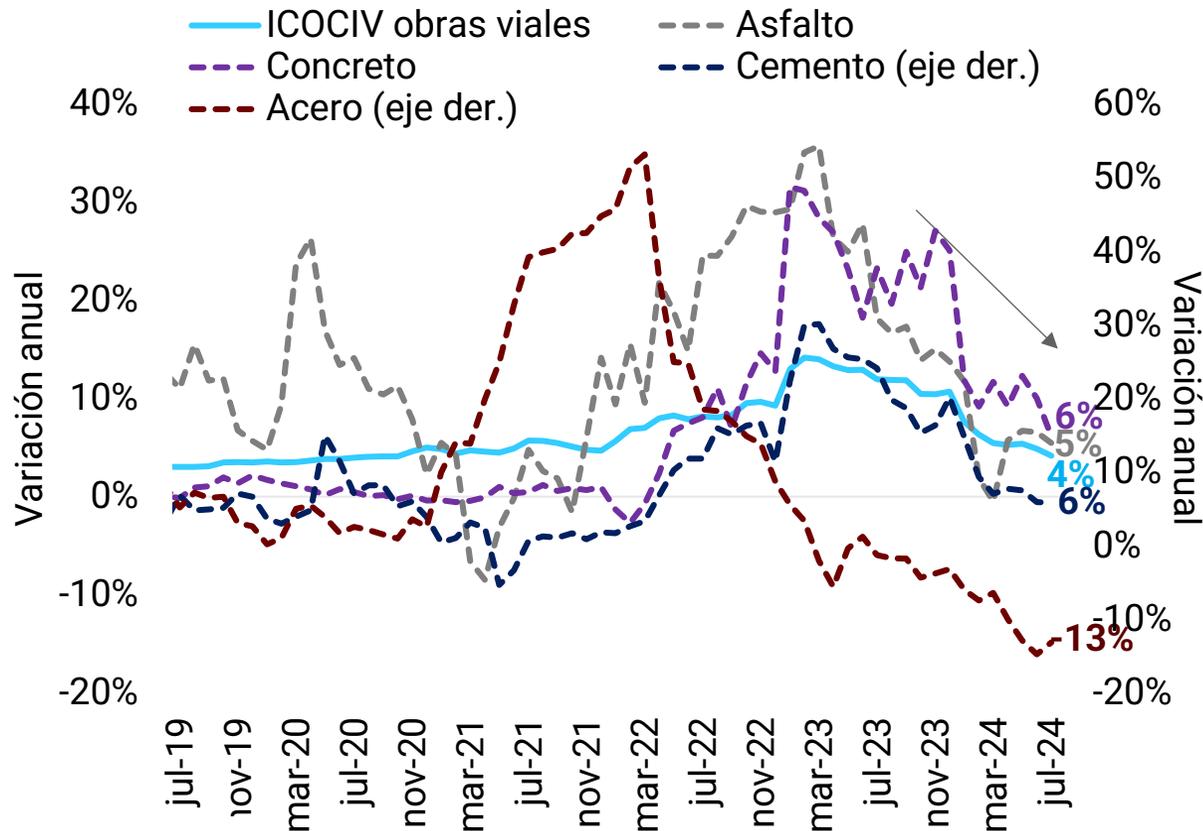


## Contribución de los principales grupos de obra en la variación anual promedio de los costos de las obras viales

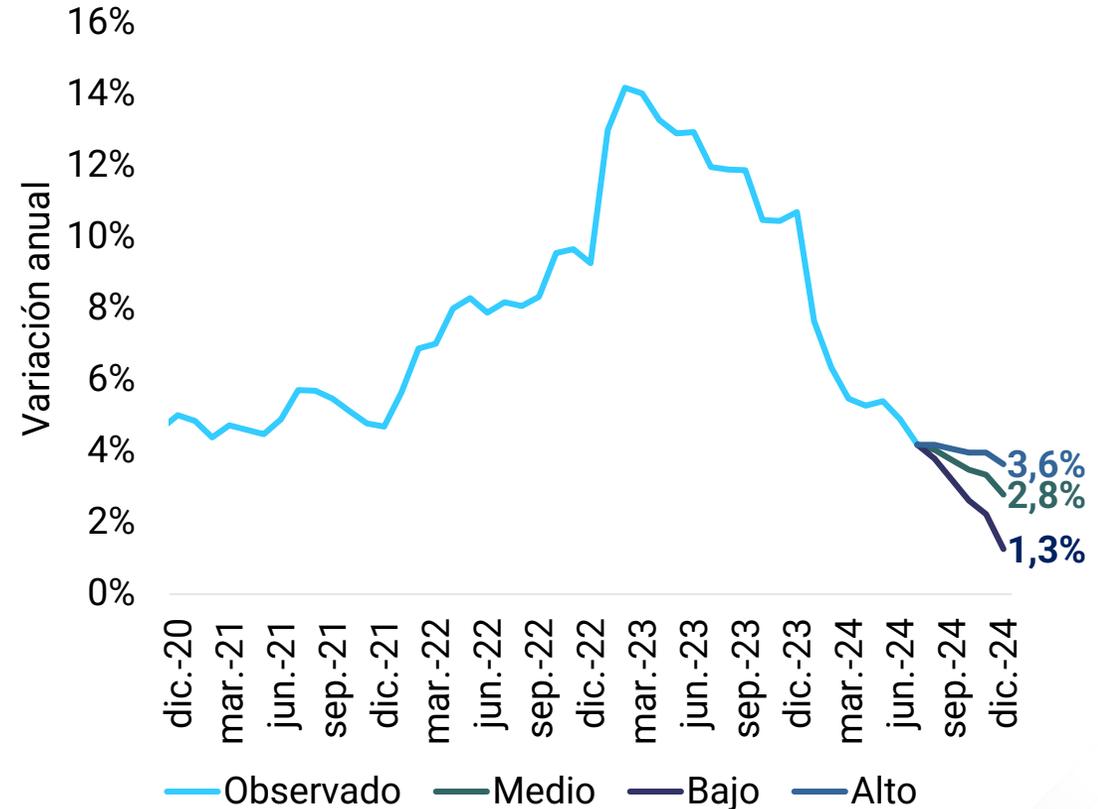


# Dados los precios internacionales y perspectivas de las materias primas, estimamos que los costos de las obras viales cierren 2024 con una variación anual de 2,8%

## Variación anual de los principales materiales de construcción de obras civiles

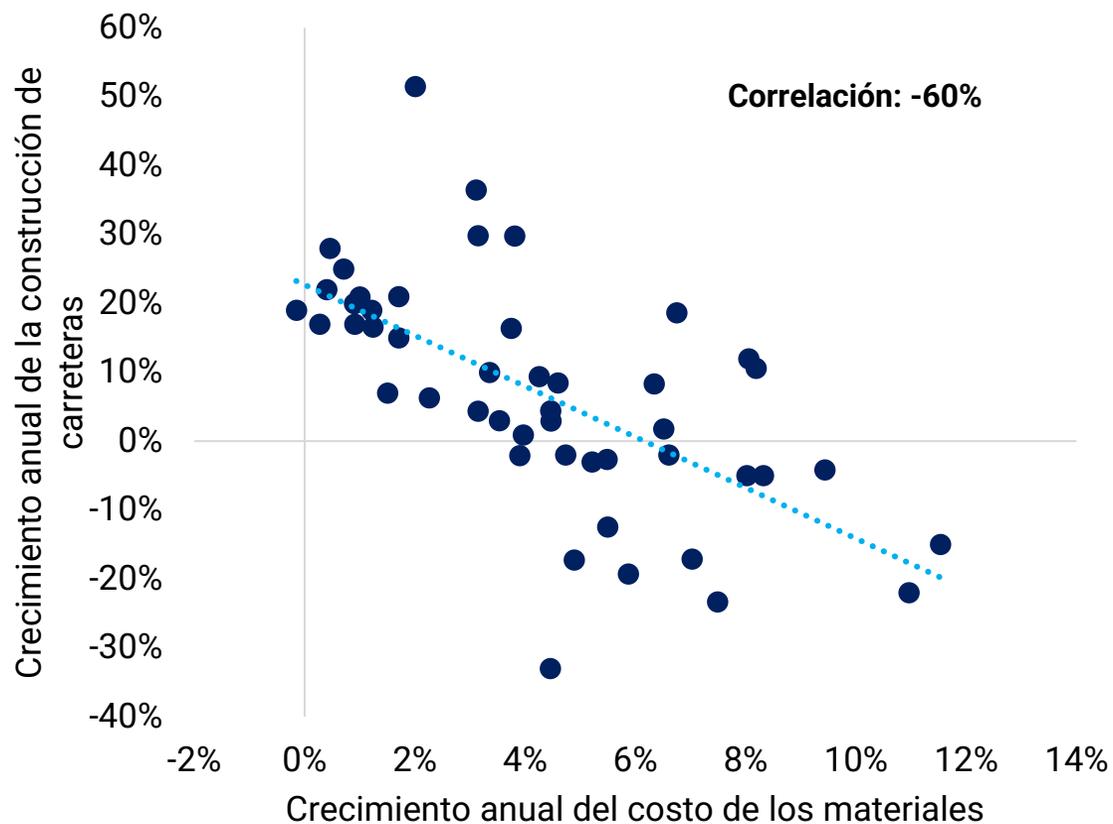


## Proyección del Índice de Costos de la Construcción de obras viales

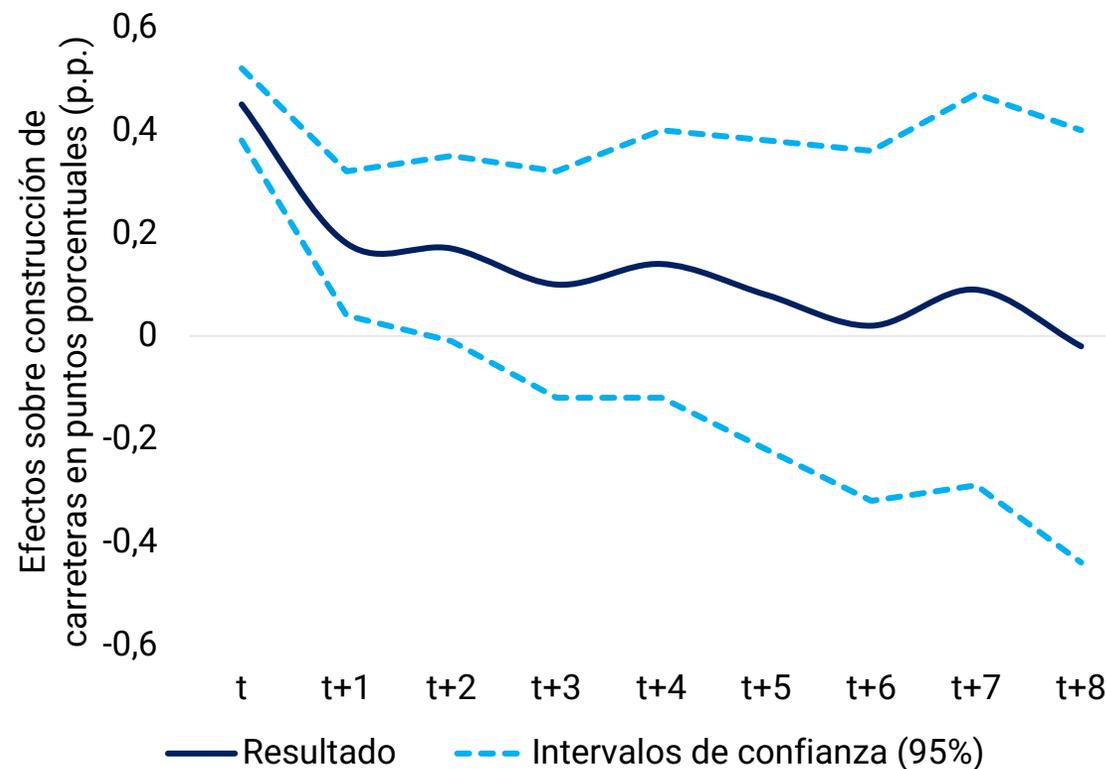


# Los menores costos de los materiales tienen un impacto positivo en el avance de ejecución de carreteras: Estimamos que una reducción de 1 pps en los costos aumenta en 0,4 pps la construcción de carreteras en el mismo trimestre y en 0,18 pps un trimestre adelante

## Ejecución de obras viales y costo de los materiales

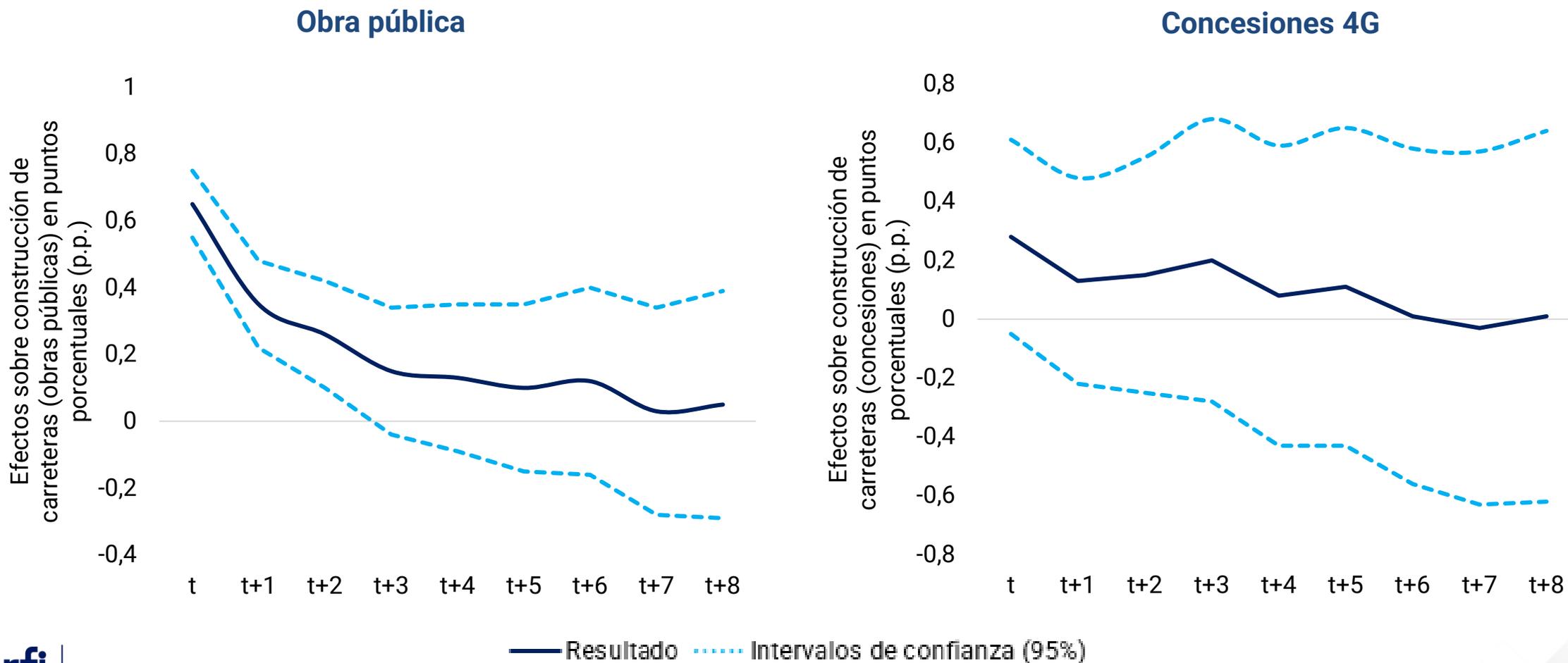


## Función de impulso respuesta sobre el crecimiento de la construcción de carreteras de un choque en la caída de los costos de los materiales



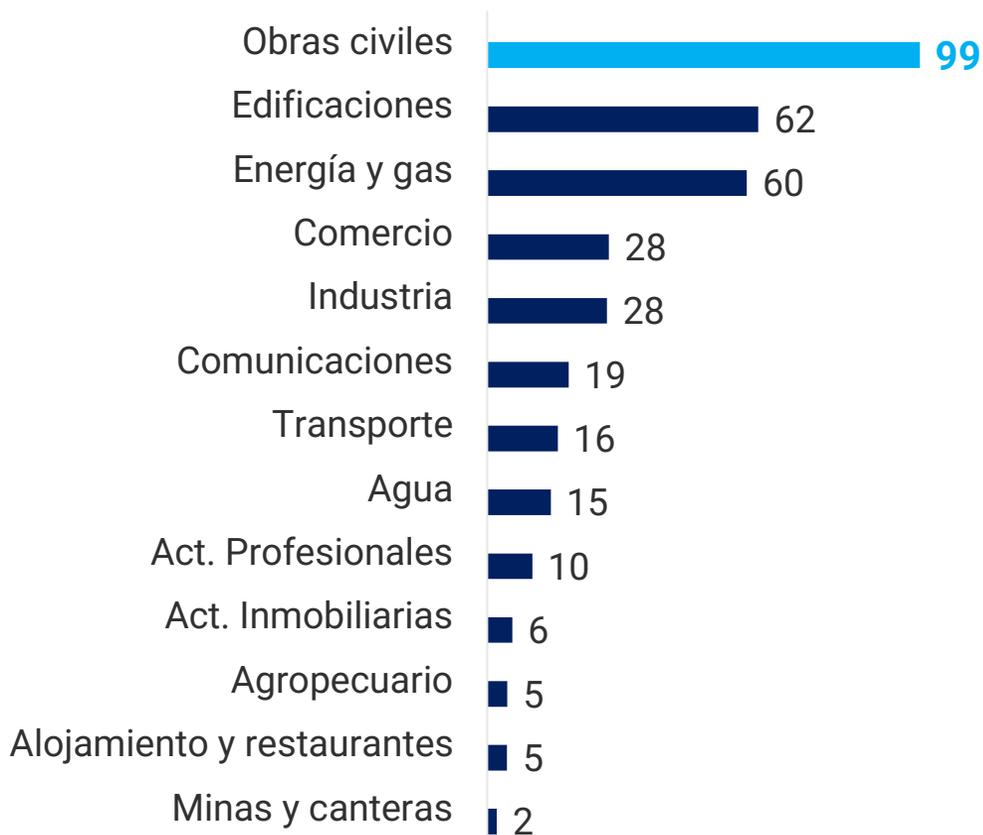
# El efecto de la caída de los costos es heterogéneo: mientras afecta la ejecución de obra pública contemporáneamente y dos trimestres después, el efecto no es significativo sobre la construcción de proyectos APP

Función de impulso respuesta sobre el crecimiento de la construcción de carreteras de un choque en el crecimiento de los costos de los materiales

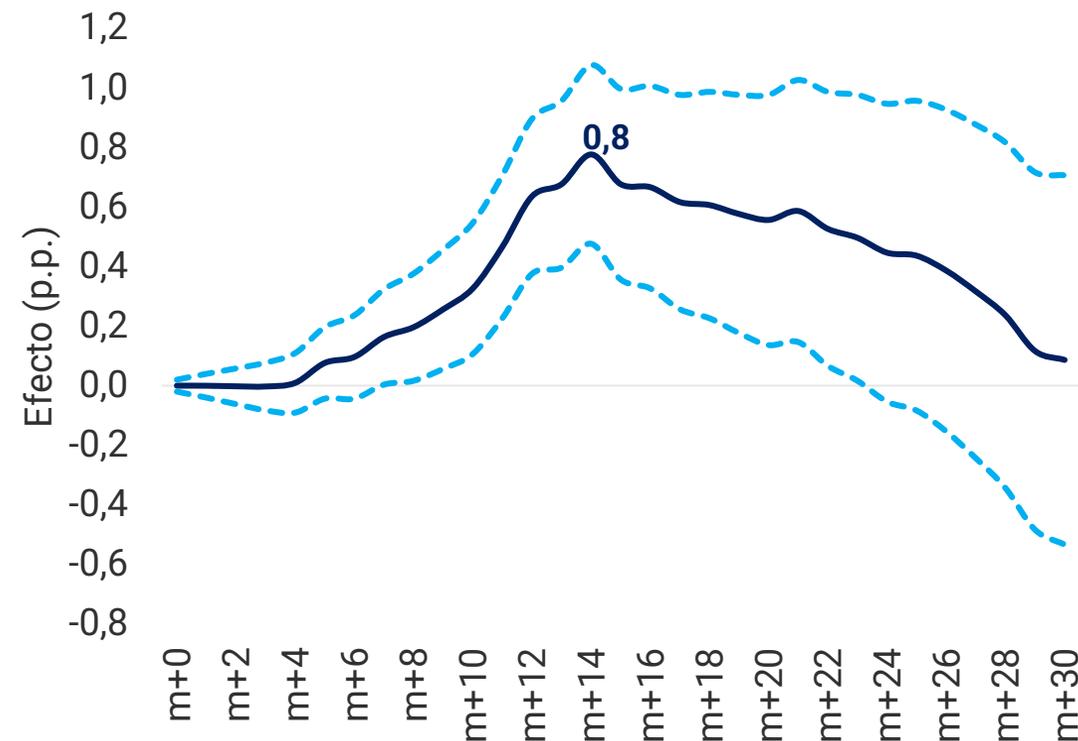


# La construcción de obras civiles es altamente vulnerable al comportamiento de las tasas de interés, por su alto nivel de endeudamiento: Una caída de 1 p.p. en la tasa aumenta el ritmo de ejecución de carreteras hasta en 0,8 p.p. pasados 14 meses

## Cartera como % del PIB por sectores



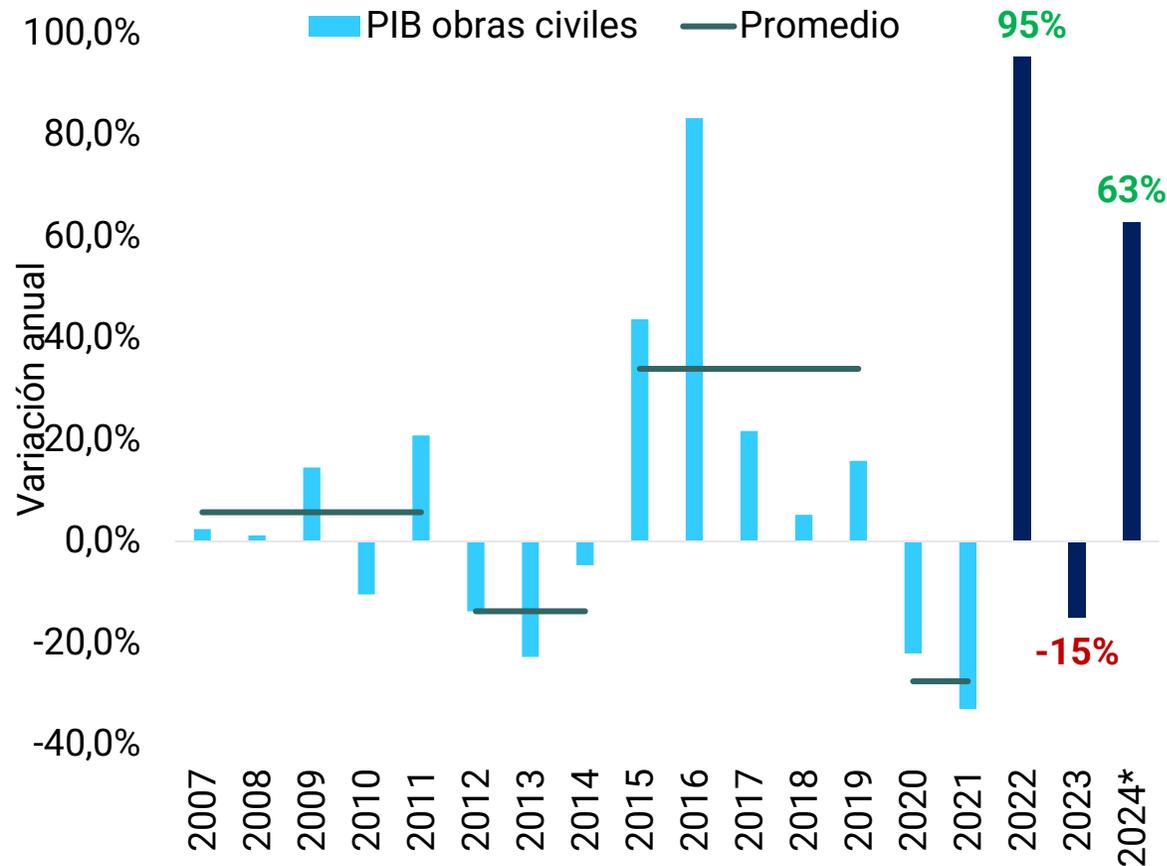
## Efecto de un choque de menores tasas sobre la ejecución de obras civiles\*



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana. \*En el gráfico se muestra la función impulso respuesta acumulada del efecto que tiene un aumento de 1 p.p. en la tasa de interés de crédito comercial sobre el crecimiento anual de la ejecución de obras civiles

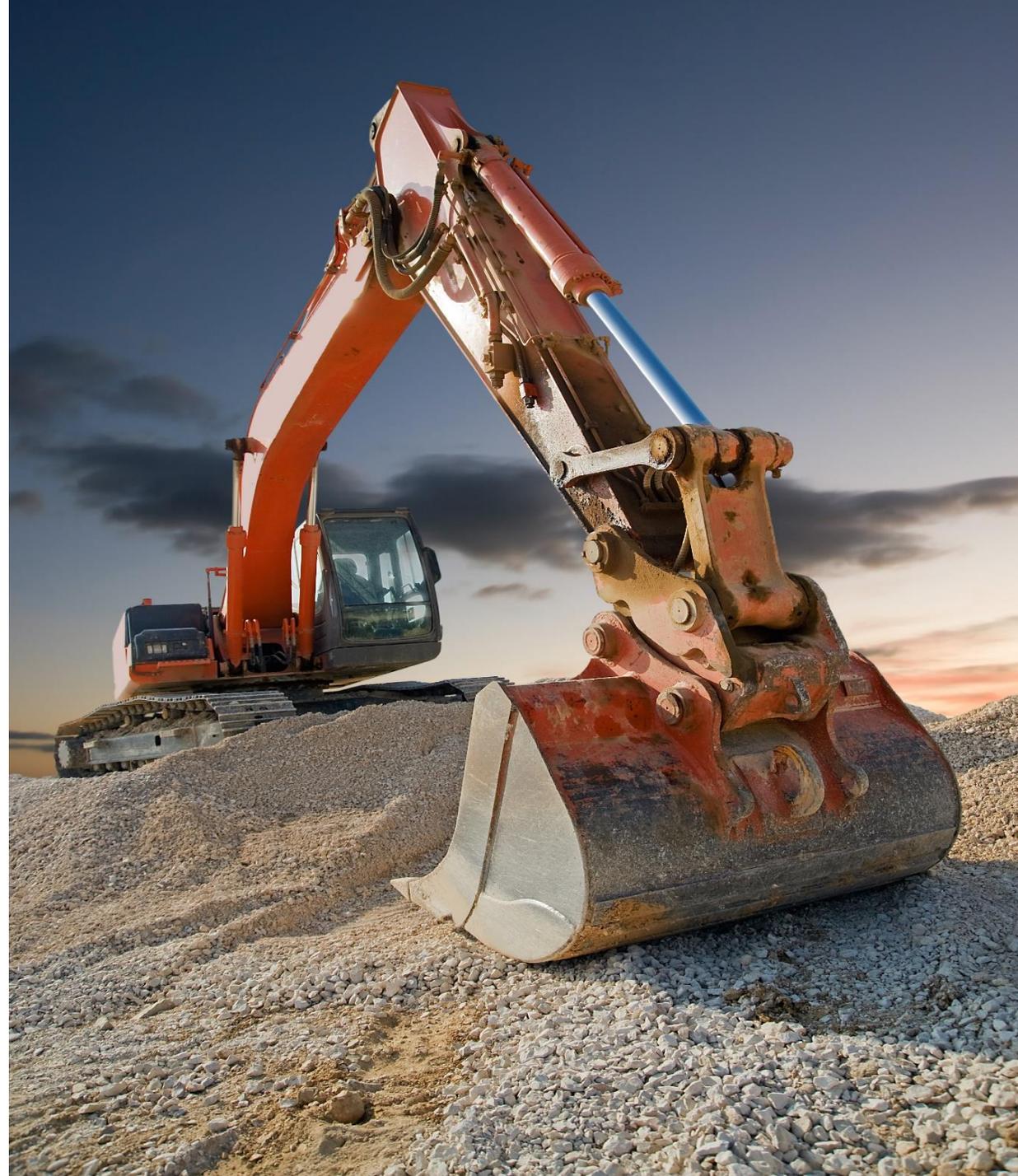
# Bogotá: Aunque en 2023 las obras de infraestructura presentaron una contracción de 15%, el primer trimestre de 2024 muestra una expansión de 63% aunado al avance del Metro y otras obras de movilidad en la capital

## PIB del sector de obras civiles en Bogotá



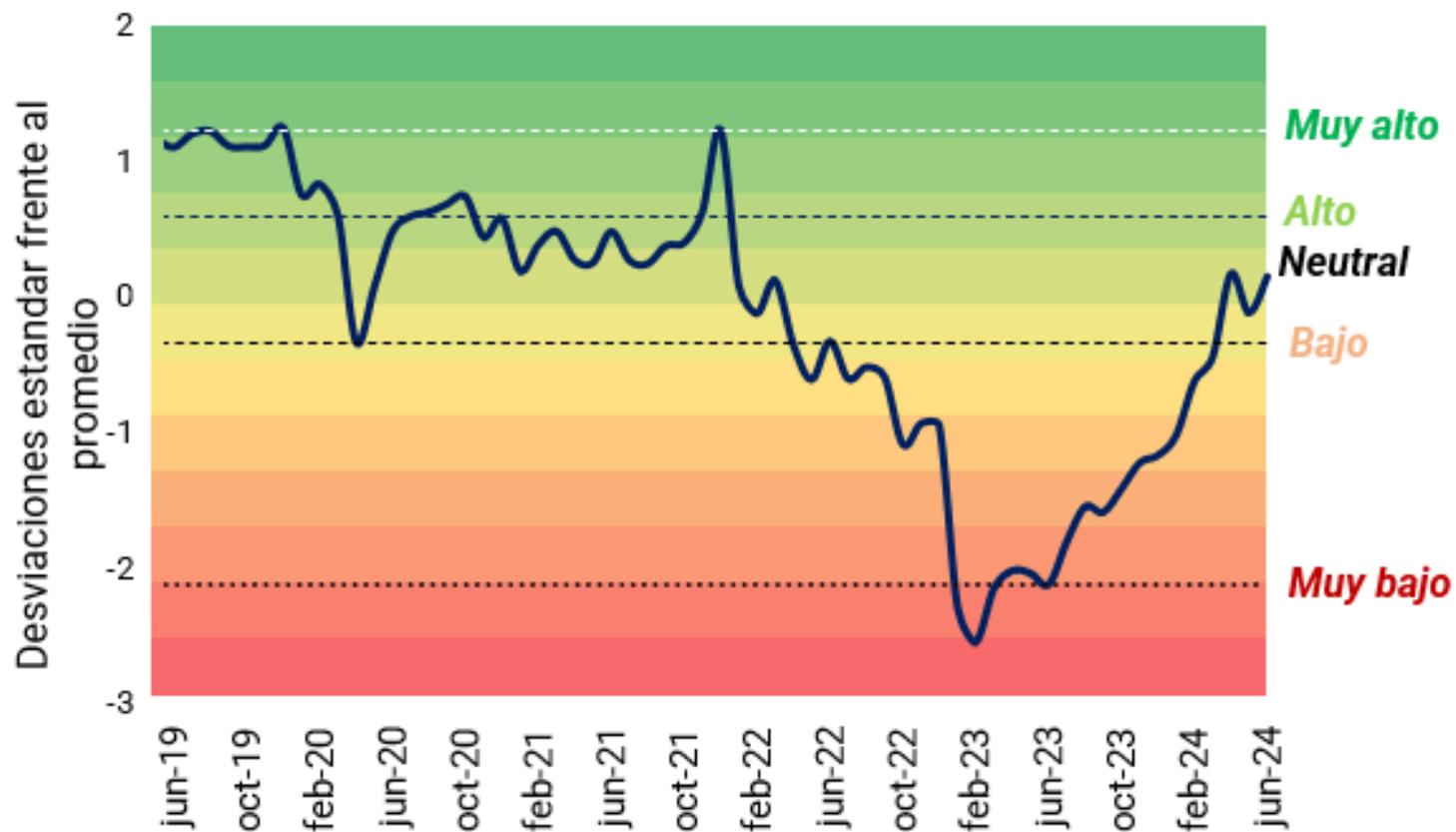
- El plan de desarrollo de la alcaldía Galán incluye una inversión de **22,3 billones** en infraestructura.
- Se prevé una inversión de **19,8 billones** en infraestructura en el cuatrienio:
  - IDU: 8 billones
  - UMV: 0,7 billones
  - **Transmilenio 6 billones**
  - Metro: 2,9 billones
  - Secretaria de movilidad: 2,1 billones
- En relación con el Metro, **a julio se ha alcanzado un avance del 36,7%** en la obra, y 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 480 frentes de obras civiles, con una inversión de \$ 11 billones

# III. Termómetro Sectorial Corfi



Nuestro termómetro sectorial indica que el sector se sitúa cerca de un nivel de actividad neutral, en línea con los datos publicados en el primer semestre del año

### Termómetro Sectorial Corfi – Construcción de obras civiles



Fuente: DANE. Cálculos Corficolombiana.

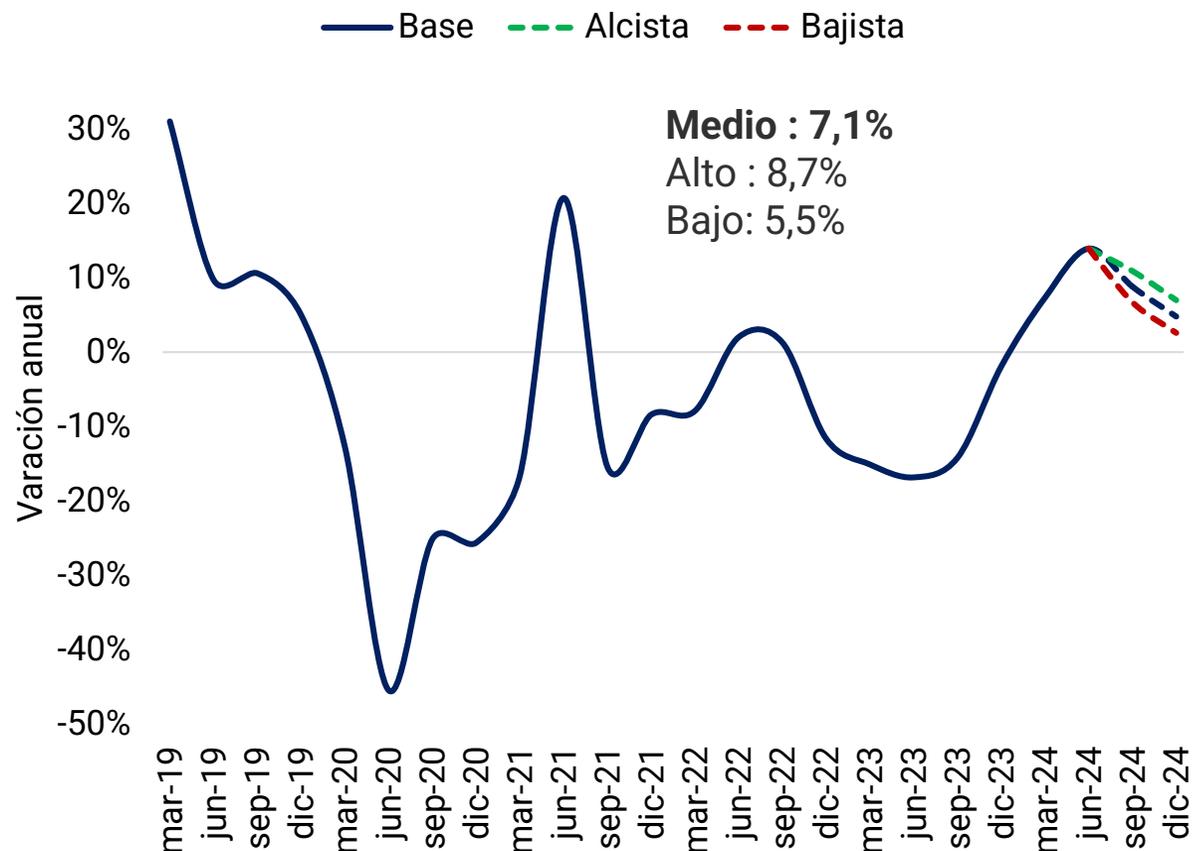
Variables utilizadas: Producción de concreto pre mezclado para obras civiles, costos de construcción de carreteras, ejecución 4G y ejecución Invias

# IV. Perspectivas del sector



# Preveemos una recuperación en 2024 (7,1%) después de la fuerte contracción en 2023 (-12,3%)

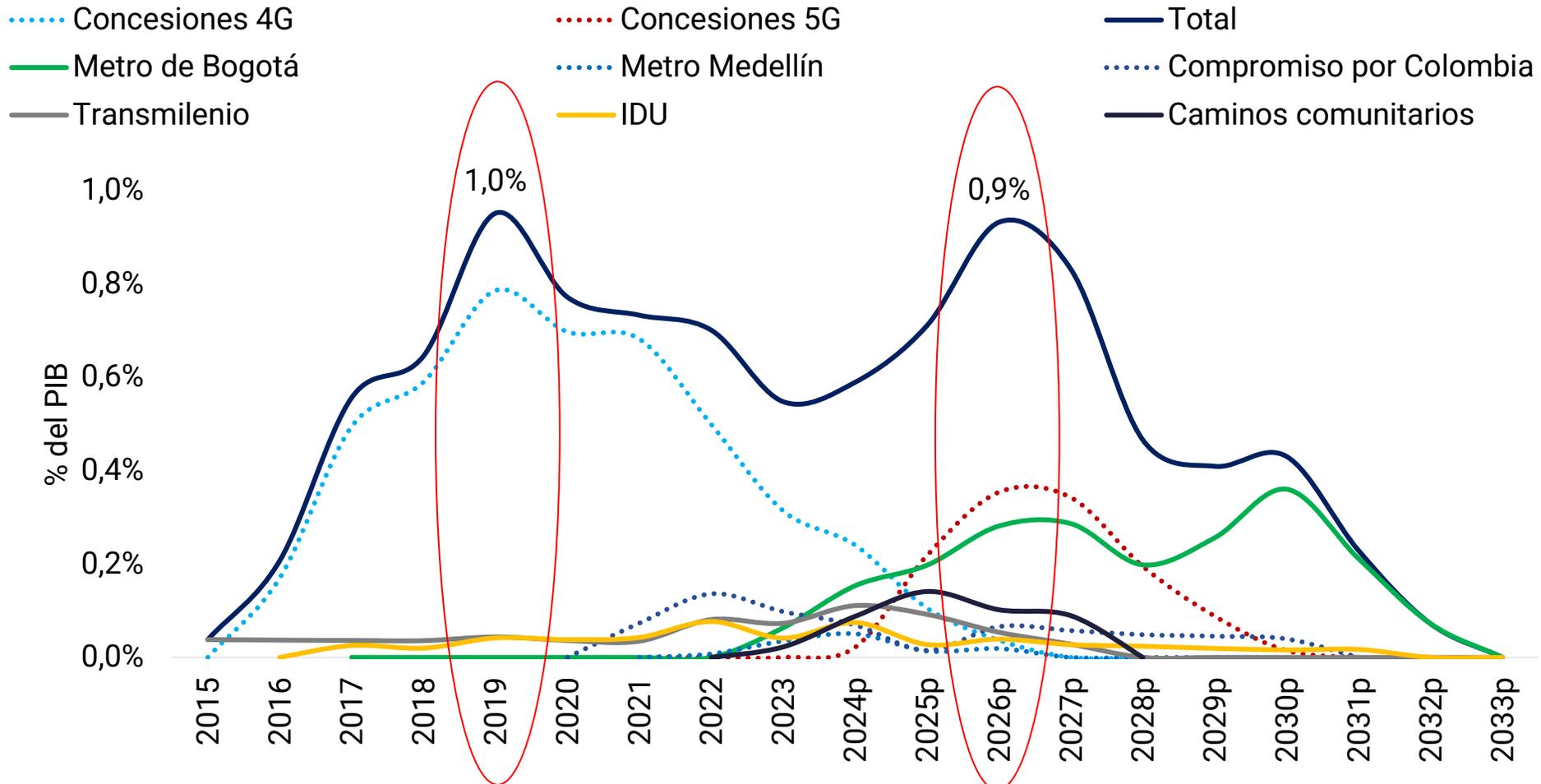
## Proyección del PIB de obras civiles



- **En 2024 esperamos una recuperación originada por:**
  - El inicio de la construcción de **6 obras carreteras, un proyecto fluvial**.
  - Ejecución prevista de **vías terciarias** por parte del Gobierno Nacional (1,5 billones de pesos).
  - El CAPEX previsto por ejecutar en 2024 de la Primera Línea del Metro de Bogotá (1,6 billones de pesos) y del Metro de Medellín (0,5 billones de pesos).
  - La desaceleración de los costos de construcción, junto con la disminución de las tasas de interés.
- **Riesgos:**
  - El incumplimiento en el cronograma de ejecución de los proyectos de obra pública a cargo del Invías y de los proyectos 5G que están iniciando.
  - 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, logran compensar la desaceleración que prevemos de la inversión por parte de los proyectos 4G en 2024-2026.

## 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.**