

Presidente Ejecutiva: Sandra Forero Ramírez

Vicepresidente Desarrollo Sectorial: Edwin Chiriví Bonilla

Editor: Óscar Quiroz Porras

Investigadores: Daniela Sanabria, Karen Ortega Burgos

OFERTA DE VIVIENDA NUEVA: Fundamentales macroeconómicos y perspectivas

Tabla de contenido

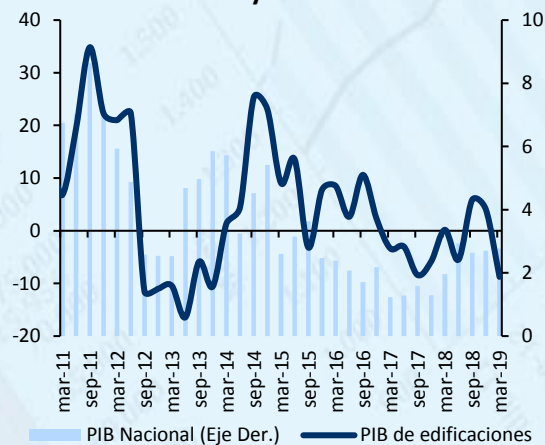
- 1. Introducción 1
- 2. Fundamentales de la oferta de vivienda: un análisis macrosectorial..... 3
- 2.1 Factores macroeconómicos 4
- 2.2 Factores de mercado..... 6
- 3. Oferta regional 7
- 4. Oferta de vivienda nueva: análisis del agregado nacional 9
- 5. Reflexiones finales: ¿Qué podemos esperar del ciclo del sector?..... 10

1. Introducción

La actividad económica del sector de la construcción de edificaciones está sujeta a las fluctuaciones del ciclo económico, aunque de manera rezagada. Como se puede observar en el gráfico 1, el último periodo de desaceleración económica, asociado al choque de precios de petróleo desde 2015, llevó a una fase de ajuste en el sector desde 2017. De esta manera, el valor agregado del sector de edificaciones pasó de crecer 8,8% anual en promedio entre 2014 y 2016, a

registrar una contracción de -2,0% anual promedio entre 2017 y 2018. En 2018, la actividad del sector regresó a terreno positivo, con un crecimiento del 1,2%; dada una incipiente recuperación en el segundo semestre del año apoyada por unas mejores condiciones macroeconómicas a nivel nacional. Sin embargo, en el primer trimestre del 2019 el crecimiento del sector mostró un retroceso tras decrecer 8,8% respecto al año anterior.

Gráfico 1. Crecimiento anual del PIB de edificaciones y del PIB Nacional

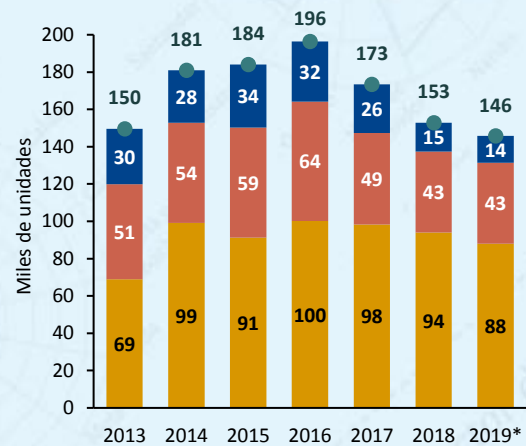


Fuente: DANE – Cuentas Nacionales

Durante la fase descendente de la actividad del sector de edificaciones se han evidenciado menores ritmos de comercialización de vivienda, con un consecuente crecimiento del inventario disponible, especialmente en los segmentos No VIS¹. Esto ha generado, en primera instancia, aplazamientos en los inicios de obras y ampliaciones en los ciclos constructivos. En segundo lugar, la coyuntura condujo a una reducción considerable de los lanzamientos de nuevos proyectos.

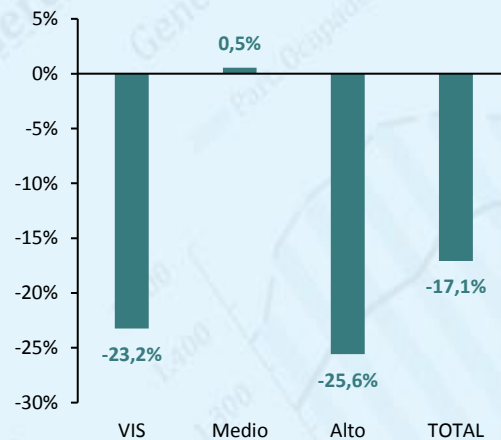
Así pues, en el 2018 los lanzamientos de vivienda cayeron en -22,1%, respecto a un pico alcanzado en 2016 de 196 mil unidades. Esta disminución estuvo asociada a caídas en la generación de oferta de los tres segmentos de precios (VIS, medio y alto)², aunque el segmento medio fue el que más contribuyó a la contracción del total (10,4 p.p.) (gráfico 2). En lo corrido del año al primer trimestre de 2019, se observa que la reducción de los lanzamientos continúa, aunque el segmento medio registra una estabilización (gráfico 3).

Gráfico 2. Unidades lanzadas de vivienda nueva – Total y por segmento de precio



*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

Gráfico 3. Lanzamientos de vivienda nueva del acumulado año corrido de enero a marzo de 2019 – Variación anual



Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

¹ No VIS: Viviendas de precio mayor a 135 SMMLV

² VIS: Viviendas de precio inferior a 135 SMMLV.

Medio: Viviendas de precio entre 135 y 435 SMMLV.

Alto: Viviendas de precio mayor a 435 SMMLV.

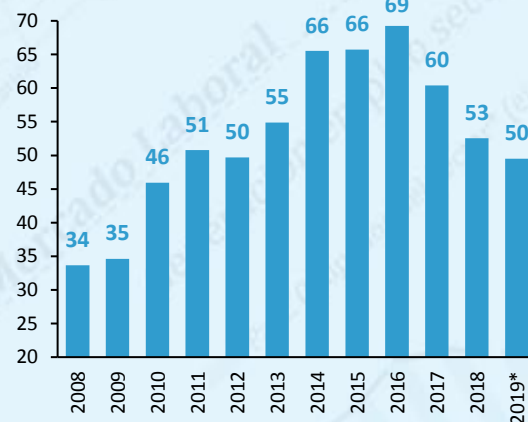
En este contexto, este informe busca hacer un análisis del reciente ajuste de los lanzamientos bajo el examen de los fundamentales macrosectoriales de la oferta de vivienda. Se busca responder a la pregunta de si el mercado se encuentra en una situación de baja oferta o de ajuste natural, con base en el comportamiento de algunas variables que podrían determinar los lanzamientos. Ante esto, el informe brinda algunas reflexiones sobre qué se puede esperar en términos de lanzamientos para este año.

Este análisis es particularmente pertinente en la coyuntura actual, pues a pesar de que la economía nacional ha entrado en fase de recuperación desde el 2018, esto aún no se refleja de manera contundente en los indicadores asociados a la actividad y a la oferta del sector.

Con el fin de descontar efectos demográficos en la dinámica de la oferta de vivienda, los lanzamientos se expresarán en adelante

relativos a la población. El gráfico 4 muestra la dinámica de los lanzamientos de vivienda por 10 mil habitantes urbanos en los municipios de la cobertura del censo Coordinada Urbana³. Se evidencia que en el acumulado doce meses a marzo del 2019 se registraron 50 lanzamientos por cada 10.000 habitantes, -28,5% menos que en el 2016.

Gráfico 4. Lanzamientos de vivienda nueva por 10.000 habitantes



*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana, DANE – Cálculos: Camacol

2. Fundamentales de la oferta de vivienda: un análisis macro-sectorial

Hay dos grupos de factores que determinan la oferta de vivienda⁴. En primer lugar, factores macroeconómicos que influyen en la

³ Este cálculo hizo uso de las proyecciones de población del DANE con base en el censo de 2005, pues la información del censo más reciente aún no estaba disponible al momento de la realización del informe. Los municipios corresponden a las 19 regionales de Camacol.

⁴ Asuntos relacionados con disponibilidad del suelo y regulaciones locales también son determinantes.

demanda como el crecimiento, las tasas de interés hipotecarias, la dinámica del mercado laboral y la evolución del ingreso de los hogares; y en segundo lugar, factores de mercado, como lo son el ritmo de comercialización de los proyectos y el nivel de inventario acumulado.

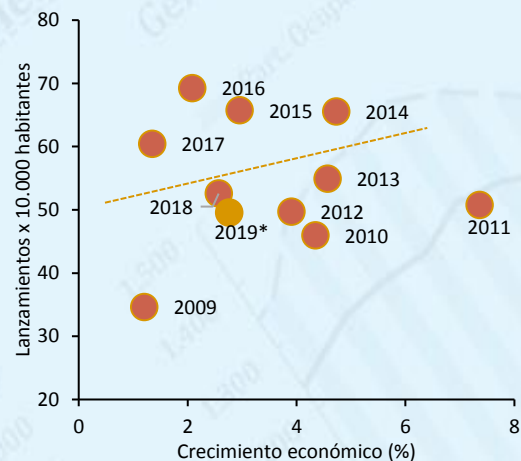
2.1 Factores macroeconómicos

En términos generales, el análisis macroeconómico sugiere que en los años 2015-2016 se registró un nivel de lanzamientos por encima de lo que hubiera correspondido según los fundamentales de la oferta; lo cual explica que la contracción de lanzamientos entre 2017 y 2018 haya sido más fuerte de lo que hubiera sido predecible por el comportamiento de la economía y del mercado, y que en 2019 se esté generando menos oferta de lo que podrían permitir las circunstancias actuales.

Como fue mencionado anteriormente, la dinámica del sector está influida por el ciclo económico. En el caso de los lanzamientos, se encuentra una correlación positiva con el crecimiento del PIB (gráfico 5). Se evidencia que entre los años 2014 y 2016 se registraron niveles de lanzamientos por 10 mil habitantes

mayores a los que se hubieran esperado por los niveles de crecimiento de estos años. Por el contrario, en el acumulado anual al primer trimestre del 2019, la oferta se ubicó por debajo del promedio (gráfico 5). Teniendo en cuenta que en el 2019 se espera que la economía repunte, dado un mayor crecimiento de la demanda interna soportado en la inversión, es probable que en lo que queda del año crezca la brecha entre la oferta predecible a partir del desempeño económico y la oferta efectiva de vivienda; a menos que los lanzamientos repunten.

Gráfico 5. Relación entre lanzamientos y crecimiento económico



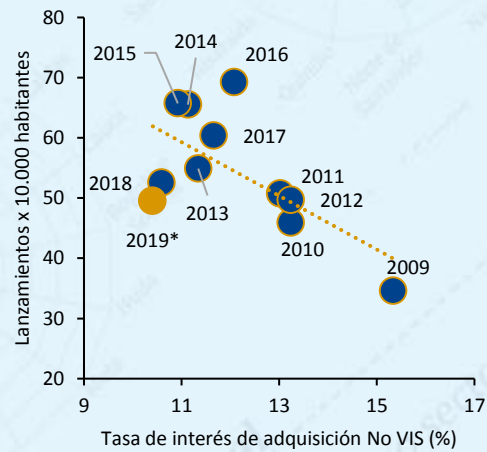
*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana, DANE – Cálculos: Camacol

Asimismo, en relación con las tasas de interés hipotecarias, se encuentra que entre los años 2018 y 2019 hubo niveles de lanzamientos

muy inferiores a los que se esperarían con base en la correlación negativa histórica entre las tasas de interés hipotecarias de adquisición No VIS promedio y la oferta de vivienda. En contraste, en los años 2014, 2015 y 2016 los lanzamientos por 10 mil habitantes estuvieron muy por encima de lo predecible a partir de esta relación (gráfico 6). Vale la pena mencionar que en la actualidad las tasas hipotecarias están en mínimos históricos, en un contexto de política monetaria moderadamente expansiva. *Ceteris Paribus*, se esperaba que dicha disminución en el costo de la financiación de vivienda se tradujera en un mercado más dinámico.

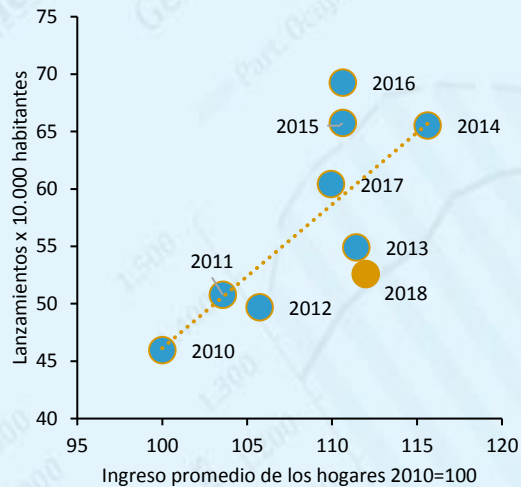
Mediante un índice del ingreso real promedio de los hogares a partir de los datos de la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH) del DANE⁵, se confirma una relación positiva entre el ingreso promedio y la generación de oferta. Esta relación indica que en el último año el mercado de vivienda se ubicó en niveles bajos de oferta, mientras que en los años 2015 y 2016 ocurrió todo lo contrario (gráfico 7).

Gráfico 6. Relación entre lanzamientos y la tasa de interés hipotecaria de adquisición No VIS



*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana, DANE – Cálculos: Camacol

Gráfico 7. Relación entre lanzamientos y el ingreso real promedio de los hogares



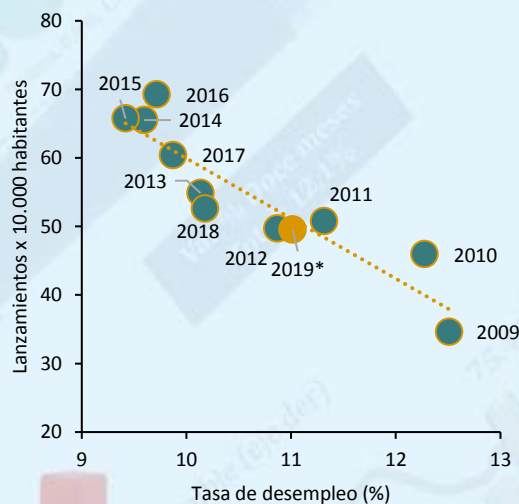
Fuente: Coordinada Urbana, GEIH, Pobreza DANE – Cálculos: Camacol

en la Gran Encuesta Integrada de Hogares (GEIH).

⁵ El índice es calculado por Camacol a partir de los datos deflactados del ingreso promedio de los hogares publicado en el reporte oficial de pobreza del DANE, que a su vez se basan

Sin embargo, la dinámica de los lanzamientos versus la de la tasa de desempleo desestacionalizada promedio de cada año refleja que la generación de oferta en 2019 está alineada con lo esperado de acuerdo con la relación entre los lanzamientos y el empleo; aunque en el 2016 se evidenció un ligero desalineamiento al alza de los lanzamientos. La relación en este caso es negativa, pues el deterioro del mercado laboral afecta directamente la demanda de vivienda. Considerando que en el 2018 sí se presentó una oferta ligeramente baja respecto al nivel de desempleo, el resultado de 2019 está asociado al reciente retroceso considerable de la tasa de desempleo nacional (gráfico 8).

Gráfico 8. Relación entre lanzamientos y la tasa de desempleo



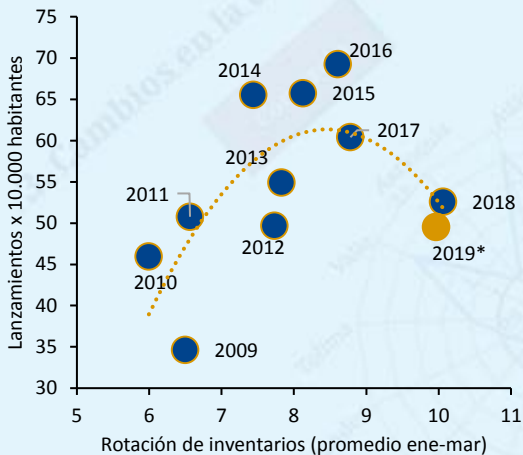
*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana, DANE – Cálculos: Camacol

En síntesis, los niveles de lanzamientos actuales suponen un ajuste más proporcional de lo esperado de acuerdo con las condiciones macroeconómicas actuales de crecimiento, tasas de interés e ingreso de los hogares, al estarse corrigiendo aparentes excesos de oferta en 2015 y 2016. Los lanzamientos del acumulado doce meses a marzo de 2019 son consistentes con la tasa de desempleo reciente, pero los registrados en 2016 también sugieren oferta levemente alta bajo el estado del mercado laboral en ese año.

2.2 Factores de mercado

Los datos reflejan que la relación entre los lanzamientos y la rotación de inventarios, calculada como la razón entre la oferta y el promedio de las ventas en los últimos tres meses, no es lineal sino cóncava. En los años 2010-2013 se tenía un mercado de vivienda menos profundo pero unos indicadores de rotación mucho más favorables. Durante 2014-2016, aumentó considerablemente la oferta, pero se deterioró el ritmo de rotación de inventarios. Por su parte, los años 2017 y 2018 han sido de ajuste en los lanzamientos, pero persisten niveles de rotación de inventario elevados (gráfico 9).

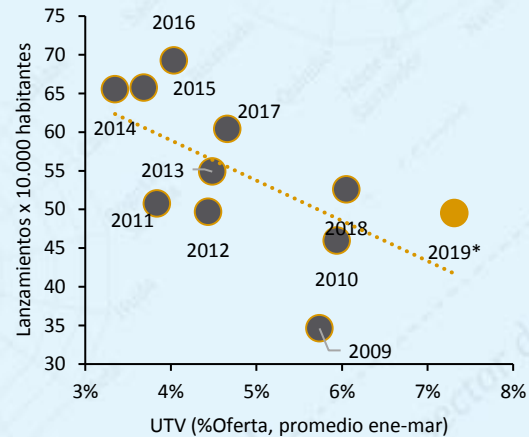
Gráfico 9. Relación entre lanzamientos y la rotación de inventarios



*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

La relación entre los lanzamientos y las Unidades Terminadas por Vender (UTV) como proporción de la oferta total es negativa, pues las unidades en inventario terminado se consideran más difíciles de vender y su acumulación puede conducir al retraso del lanzamiento de nuevos proyectos. En esta línea, el gráfico 10 refleja que, dado que las UTV se ubican en niveles máximos de la década, la generación de oferta de 2019 podría ajustarse más. Asimismo, las cantidades lanzadas entre 2014 y 2016 también muestran un desalineamiento al alza con respecto al estado de este indicador de riesgo en estos años.

Gráfico 10. Relación entre lanzamientos y el inventario terminado como porcentaje de la oferta total



*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

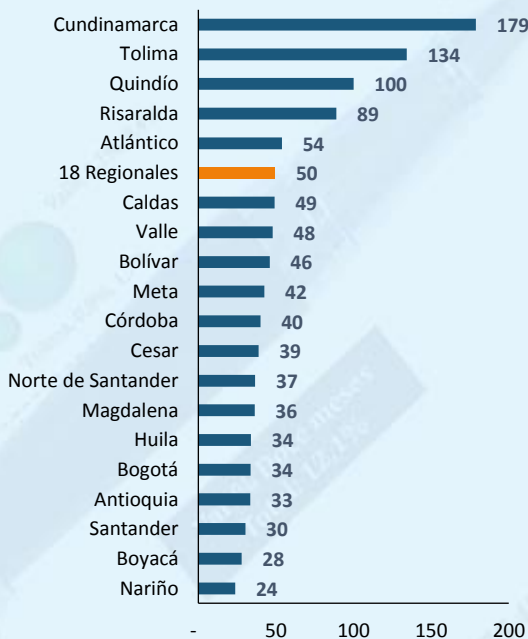
Por lo tanto, los indicadores sectoriales, a diferencia de los macroeconómicos, sugieren que el ajuste actual era natural, pues las condiciones de riesgo del mercado de vivienda aún son altas. En adición, la contracción en la generación de oferta aún podría ser mayor, según indican los niveles de inventario terminado.

3. Oferta regional

Con el fin de extender el anterior análisis a través de las diferentes regiones del país, se compararán los niveles de lanzamientos de 19 departamentos con la oferta que implicaría su desempeño comercial, medido por la rotación

de inventario⁶. Al observar los lanzamientos de cada departamento se encuentra que los mercados de Cundinamarca, Tolima, Quindío y Risaralda muestran los niveles más altos de generación de oferta, superando las 100 viviendas por 10.000 habitantes, mientras que Nariño, Boyacá, Santander y Antioquia son los departamentos con la menor cantidad de lanzamientos relativos a su población (gráfico 11).

Gráfico 11. Lanzamientos por 10.000 habitantes por departamento - Acumulado 12 meses a marzo de 2019



Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

Dado eso, al evaluar si los lanzamientos son compatibles con lo que teóricamente indicaría la rotación de inventarios local, se encuentra que en 13 departamentos hay una oferta considerablemente inferior a la potencial, mientras que solo en 4 departamentos (Tolima, Córdoba, Atlántico y Valle del Cauca) se observan niveles de lanzamientos desalineados al alza. De los departamentos donde se registra oferta inferior, Nariño, Boyacá, Antioquia y Magdalena presentan los mayores potenciales de crecimiento (gráfico 12).

Por segmentos, el ejercicio arroja que la mayoría de los departamentos tienen oferta baja en vivienda NO VIS, y solo 5 (Santander, Boyacá, Cundinamarca, Valle, Caldas) muestran lanzamientos cercanos a los correspondientes a los niveles actuales de rotación. Por su parte, en el segmento VIS hay más departamentos que presentan lanzamientos relativamente alineados a los que sugiere la rotación de inventarios (gráfico 13).

⁶ La generación de oferta implícita y teórica es obtenida por medio de una regresión que cuantifica la relación histórica

entre la rotación y la oferta.

Gráfico 12. Brecha porcentual entre el nivel potencial de lanzamientos según rotación de inventario y el nivel actual por departamento

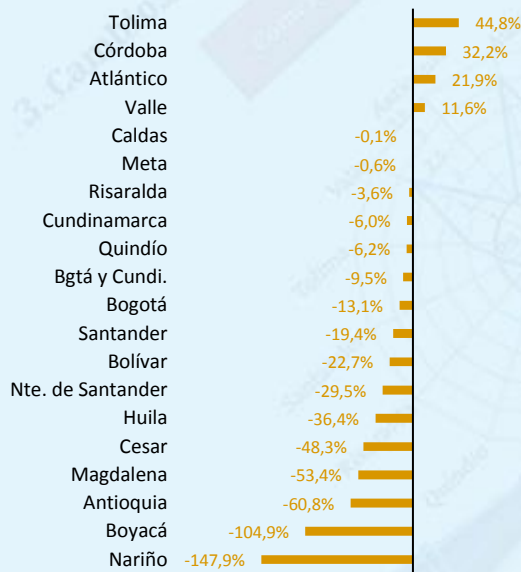
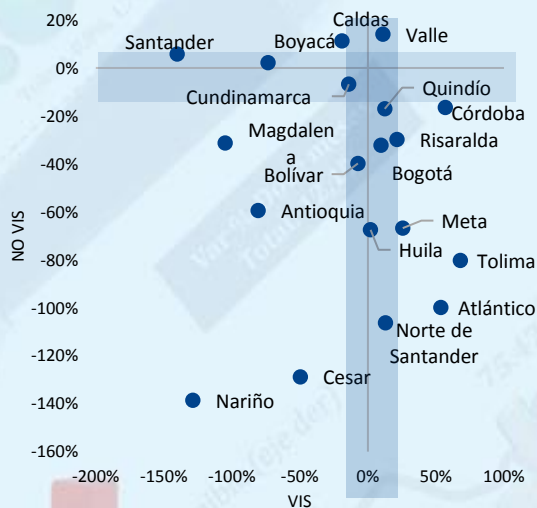


Gráfico 13. Brecha porcentual entre el nivel potencial de lanzamientos según rotación de inventario y el nivel actual por departamento y por segmento de precio

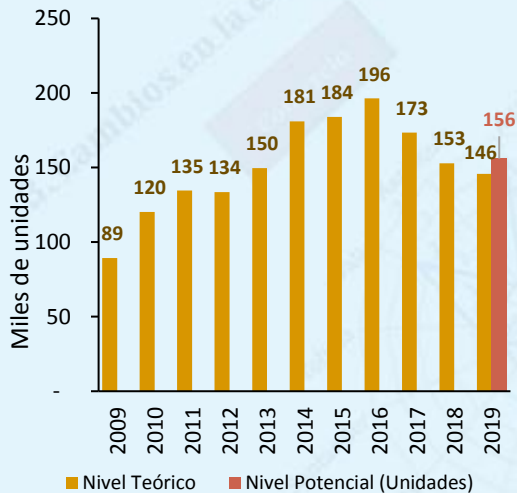


*la zona sombreada indica una brecha inferior al 10%
Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

4. Oferta de vivienda nueva: análisis del agregado nacional

En el gráfico 14 se muestran los lanzamientos el acumulado anual con corte a marzo de 2019. La barra roja indica el nivel teórico de lanzamientos que predeciría un modelo de regresión simple teniendo en cuenta los niveles actuales de los fundamentales macroeconómicos (crecimiento económico, tasas de interés y tasa de desempleo) y de mercado (rotación de inventario e inventario terminado). Se encuentra que los lanzamientos se ubican por debajo de su nivel teórico en el 2019, al sumar cerca de 146 mil unidades. Sin embargo, dicho nivel teórico indica que el mercado potencial del 2019 es estructuralmente pequeño respecto a los años anteriores, lo cual se debe a que la rotación y el inventario terminado aún se sitúan en niveles altos. Mientras que en el acumulado doce meses a marzo de 2019 se lanzaron 146 mil unidades, los fundamentales de la oferta sugieren un nivel de 156 mil. Esta diferencia de 10 mil unidades coincide con el nivel actual de inventario terminado que se registra en el mercado (9.700 unidades).

Gráfico 14. Lanzamientos de vivienda nueva



*2019 corresponde al acumulado doce meses a marzo
Fuente: Coordinada Urbana – Cálculos: Camacol

Los años 2014 y 2016 coincidieron con un cambio en la escala de producción del sector, impulsado por una política pública muy favorable para el sector y por la consolidación de los programas de subsidios para la adquisición de vivienda de interés social, en un contexto de condiciones macroeconómicas positivas. El repunte del sector de estos años fue clave para el avance de la reducción del déficit habitacional y para que cientos de miles de familias de bajos ingresos en todo el país pudieran acceder a una vivienda formal propia. Sin embargo, este crecimiento conllevó a un ajuste a la baja más pronunciado luego de que las condiciones macroeconómicas se hicieran menos

favorables para la demanda de vivienda. En medio de esto, los indicadores de riesgo del sector presentaron un deterioro que aún no se ha corregido y que impide que los lanzamientos regresen a niveles de años anteriores.

5. Reflexiones finales: ¿Qué podemos esperar del ciclo del sector?

Dado lo anterior, se puede concluir que la expansión de la generación de oferta del sector de la vivienda durante los años 2015 y 2016 fue más amplia de lo que hubieran indicado las condiciones macroeconómicas del país, sin implicar sobre oferta, lo cual condujo a un ajuste más que proporcional entre 2017 y 2019, y a una desmejora de los indicadores de riesgo (rotación de inventarios e inventario terminado). Estos últimos factores de mercado impiden una recuperación de los lanzamientos que vaya a la par del mejor desempeño de la economía, e incluso sugieren que todavía podría haber espacio para algún ajuste en el año.

El ciclo reciente de los lanzamientos se puede ilustrar con el gráfico 15. Durante 2011-2014 había un mercado de tendencia creciente e indicadores de riesgo controlados; a partir de

2015-2016 presenciamos un mercado en aumento pero por encima de sus fundamentales del mercado y con un consecuente deterioro notable de los riesgos; y entre 2017 y 2018 se evidenció un mercado con tendencia a ser más pequeño pero con niveles de riesgo persistentemente altos. Por último, en la actualidad se tiene un mercado que se ha corregido fuertemente en lanzamientos, pero no así en los indicadores sectoriales de riesgo.

logre mejorar estos indicadores, el mercado no incrementará su tamaño.

En este contexto, toman gran relevancia las políticas que ayuden al sector de edificaciones a regresar a una senda de crecimiento sostenible, con ciclos menos pronunciados. Al respecto, el Gobierno ha anunciado la disponibilidad de recursos y el marco fiscal para su financiación para el periodo 2020-2024, entre otros anuncios, lo cual sin duda potenciará la accesibilidad y la producción de vivienda nueva para más hogares colombianos.

Gráfico 15. Ciclo de la oferta de vivienda



Elaboración: Camacol – Fines ilustrativos

Siguiendo este ciclo de oferta, a partir de 2019 se espera que el mercado continúe estabilizando gradualmente sus indicadores de riesgo, de manera que hasta que no se

INDICADORES ECONÓMICOS DE LA CONSTRUCCIÓN (Junio de 2019)

	Valores	Fecha	Variación porcentual anual		
			2019-I	2018- IV	2018-I
I. PIB 1/* (cifras en miles de millones de pesos)					
Total (1)	203,050	mar-19	2.8%	4.5%	2.0%
Construcción	12,365		-5.6%	4.1%	-0.9%
a. Edificaciones	6,979		-8.8%	5.7%	0.2%
b. Obras civiles	2,457		8.5%	1.2%	-6.9%
c. Actividades especializadas	2,880		-5.9%	2.1%	-0.9%
	Valores	Fecha	Variación porcentual anual		
			Anual	Tres meses atrás	Año atrás
II. Número de ocupados 2/*					
			Abr 18- Abr 19	Ene 18 - Ene 19	Abr 17 - Abr 18
Nacional	22,027	abr-19	-0.7%	-0.1%	0.2%
Construcción	1,419		9.3%	8.0%	0.1%
Trece áreas: Nacional	10,650		-0.3%	0.2%	0.3%
Trece áreas: Construcción	738		12.0%	12.1%	-2.2%
III. Licencias 3/* (2)					
			Abr 18- Abr 19	Ene 18 - Ene 19	Mar 17 - Mar 18
Totales	1,633,047	mar-19	-21.8%	-11.9%	15.7%
Vivienda	1,308,775		-21.3%	-7.2%	27.1%
a. VIS	395,323		-6.5%	2.0%	16.0%
b. No VIS	898,975		-25.6%	-17.9%	32.2%
Otros destinos	324,272		-23.9%	-26.9%	-14.2%
a. Industria	17,123		-53.0%	-1.0%	92.1%
b. Oficina	11,649		-77.8%	-61.6%	-18.1%
c. Bodega	17,098		-85.2%	-44.0%	-34.4%
d. Comercio	155,788		56.9%	-4.8%	10.6%
e. Otros	2,500		-11.3%	115.4%	4168.2%
IV. Cemento 4/**					
			Abr 18- Abr 19	Ene 18 - Ene 19	Abr 17 - Abr 18
Producción	971,013	abr-19	-6.2%	2.2%	5.9%
Despachos	991,120		-3.9%	1.0%	14.5%
V. Índice Costos Construcción (ICCV) *					
			Abr 18- Abr 19	Ene 18- Ene 19	Abr 17 - Abr 18
Total	244	abr-19	2.4%	2.2%	3.0%
Materiales	235		2.0%	1.9%	2.7%
Mano de obra	273		3.5%	3.1%	3.9%
Maquinaria y equipo	205		1.4%	1.6%	1.0%
	Valores	Fecha	Variación porcentual anual		
			2019 - I	2018 - IV	2018 - I
VI. Índice Precios de Vivienda Nueva 5/					
Vivienda	136	mar-19	8.3%	8.1%	6.4%

INDICADORES ECONÓMICOS DE LA CONSTRUCCIÓN (Junio de 2019)

			May 18- May 19	Feb 18 - Feb 19	May 17 - May 18
VII. Inflación *					
IPC Total	102	may-19	3.3%	3.0%	3.2%
VIII. Muestra Mensual Manufacturera *			Dic 17- Dic 18	Sep 17- Sep 18	Dic 16- Dic 17
Índice producción real	110	dic-18	-0.8%	2.9%	-1.1%
IX. Encuesta Mensual del Comercio al por Menor*			Abr 18- Abr 19	Ene 18 - Ene 19	Abr 17 - Abr 18
Índice ventas reales total sin combustibles	115	abr-19	4.6%	3.3%	6.9%
Índice ventas reales art. ferretería y pinturas	119		2.0%	5.7%	8.2%
X. Financiación 6/***			May 18- May 19	Feb 18 - Feb 19	May 17 - May 18
Cartera hipotecaria + titularizaciones	68	mar-19	10.6%	11.0%	11.4%
Desembolsos (cifras en millones de pesos)					
a. Constructor	498	may-19	7.4%	-15.6%	-10.7%
b. Individual	2,087		14.4%	-12.2%	-18.4%
1. VIS	612		15.4%	-16.2%	-22.7%
2. No VIS	1,972		12.3%	-11.9%	-14.6%
i. Pesos	1,856		11.5%	-12.4%	-19.2%
ii. UVR	729		17.1%	-14.4%	-9.9%
XI. Tasas interés hipotecarias (%) ****		Fecha	Valores Absolutos		
Adquisición			may-19	feb-19	may-18
a. VIS UVR		may-19	7.9%	8.2%	7.8%
b. No VIS UVR			7.1%	7.2%	7.2%
1. VIS pesos			11.6%	11.7%	11.8%
2. No VIS pesos			10.5%	10.4%	10.6%
Construcción					
a. VIS UVR			5.6%	5.8%	6.3%
b. No VIS UVR		5.6%	5.8%	6.0%	
1. VIS pesos		12.1%	12.9%	12.7%	
2. No VIS pesos		10.3%	10.4%	11.3%	

Fuentes: * DANE; ** ICPC; *** Superintendencia financiera; **** Banco de la República. Notas: n.d.: no disponible; n.a.: no aplica; 1/ Cifras en miles de millones de pesos constantes 2015=100; 2/ Cifras en miles correspondientes al trimestre móvil; 3/ Cifras en metros cuadrados, cobertura de 302 municipios. 4/ Cifras en toneladas; 5/IPVN - 53 Municipios; 6/ Cifras en billones de pesos corrientes. Incluye Leasing Habitacional.

CONDICIONES DE USO

La Cámara Colombiana de la Construcción procura que los datos suministrados en la serie titulada “Informe Económico”, publicada en su página web y/o divulgada por medios electrónicos, mantengan altos estándares de calidad. Sin embargo, no asume responsabilidad alguna desde el punto de vista legal o de cualquier otra índole, por la integridad, veracidad, exactitud, oportunidad, actualización, conveniencia, contenido y/o usos que se den a la información y a los documentos que aquí se presentan.

La Cámara Colombiana de la Construcción tampoco asume responsabilidad alguna por omisiones de información o por errores en la misma, en particular por las discrepancias que pudieran encontrarse entre la versión electrónica de la información publicada y su fuente original.

La Cámara Colombiana de la Construcción no proporciona ningún tipo de asesoría. Por tanto, la información publicada no puede considerarse como una recomendación para la realización de operaciones de construcción, comercio, ahorro, inversión, ni para ningún otro efecto.

Los vínculos a otros sitios web se establecen para facilitar la navegación y consulta, pero no implican la aprobación ni responsabilidad alguna por parte de la Cámara Colombiana de la Construcción, sobre la información contenida en ellos. En consideración de lo anterior, la Cámara Colombiana de la Construcción por ningún concepto será responsable por el contenido, forma, desempeño, información, falla o anomalía que pueda presentarse, ni por los productos y/o servicios ofrecidos en los sitios web con los cuales se haya establecido un enlace.

Se autoriza la reproducción total o parcial de la información contenida en esta página web o documento, siempre y cuando se mencione la fuente.

NOTAS

No aplica