

Informe del sector de construcción

Marzo 2017

Banco Davivienda S.A.

Costa Rica

- En 2016 el sector construcción se vio afectado por la conclusión, a finales de 2015, de obras públicas y privadas (Proyecto Hidroeléctrico Reventazón y City Mall), no obstante, el BCCR estima un crecimiento de 2.2% para el 2017 impulsado principalmente por la construcción privada.
- El Banco Central de Costa Rica (BCCR) estima una contracción de 2.1% de la construcción pública en el 2017 por el efecto base de la conclusión de proyectos hidroeléctricos y almacenamiento de combustibles.
- El crédito al sector privado podría moderarse en el 2017 dada la expectativa de tasas de interés al alza, la evolución del tipo de cambio y los cambios normativos sobre la calificación de los deudores.
- La última Encuesta Trimestral sobre Opinión de Empresarios indicó que el 68% las empresas del sector construcción espera mantener el nivel de contratación en los próximos meses, un 22% lo aumentaría y el restante 10% lo reduciría.

El Salvador

- El sector de construcción ha logrado recuperarse de dos años de decrecimiento consecutivos, principalmente el registrado en el año 2014 de 10.7%, pasando a un crecimiento de 1.5% en 2015 y al tercer trimestre del 2016 reflejando un crecimiento de 2.52%. De acuerdo a la Cámara Salvadoreña de la Industria de la Construcción (CASALCO) el sector alcanzó un crecimiento de 2.5% al cierre del 2016.
- El sector público aportó USD\$ 758 millones en inversión para el año 2016, un crecimiento anual de 16.4% respecto al año 2015. Históricamente la ejecución de la inversión pública no supera el 75% de lo planificado cada año.
- Los créditos para adquisición de viviendas crecieron un 1.2% al cierre del 2016, tasa que es inferior a la observada en 2015 de 2.6%; respecto a la tasa de interés mensual para la adquisición de vivienda se ha mantenido estable en los últimos tres años entre 7.4% a 7.6%.
- CASALCO pronostica que el sector crecerá en los próximos dos años un 3.0%, debido a los 16 proyectos inmobiliarios a construir por el sector privado valorados por USD \$ 1,080.2 millones.

Honduras

- Durante 2015 y 2016, el sector de construcción privada observó una importante recuperación en relación a sus cifras de 2014. Este mayor dinamismo fue impulsado por el desarrollo de diversos proyectos realizados en el transcurso de los últimos dos años en vista de las mejores condiciones para inversión en el país.
- El sector de construcción privada creó 175,000 nuevas plazas de trabajo en 2016. El 75% fue creado por capital local para el desarrollo de proyectos de edificios, apartamentos y vivienda social. El otro 25%, lo representa el capital extranjero proveniente, principalmente, de México, Estados Unidos y Guatemala.
- En 2016, se logró cifra record de comercialización histórica de cemento gris por más de 47 millones de bolsas.
- Según proyecciones de la Cámara Hondureña de la Industria de la Construcción (CHICO), el sector crecerá entre un 5% y un 6% durante 2017.



DAVIVIENDA

Costa Rica

Sector construcción se desacelera: Según datos del Banco Central de Costa Rica (BCCR), el PIB de construcción mostró una caída de 8.1% en el tercer trimestre del 2016, debido principalmente a la contracción de obras tanto públicas como privadas.

Asimismo, el IMAE de construcción decreció 3.2% anual al cierre del 2016, por debajo de la variación del indicador general (4.3%).

La construcción privada se redujo en 4.35% anual debido principalmente a la finalización del proyecto City Mall, mientras que las obras públicas mostraron un ligero crecimiento de 0.86% anual por el avance en la Terminal de Contenedores de Moín.

Metros cuadrados tramitados: El último Informe Económico elaborado por la Cámara Costarricense de la Construcción refleja que el total de metros cuadrados tramitados mostró un incremento de 8.92% en el 2016, por debajo del 13.8% del año anterior.

Asimismo, la distribución por tipo de edificación tramitada ante el Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos se ha mantenido estable en los últimos años.

Vivienda se mantiene como el tipo de edificación con mayor peso relativo, con una participación de 50% y una variación anual de 1.3% a diciembre del año anterior. En esta categoría se destaca la vivienda unifamiliar con 41.4% del total tramitado y los condominios con 8.26%

El segundo tipo en importancia corresponde al sector comercial, con un 29%, donde los edificios comerciales representaron un 27.45%. Este tipo de edificación registró un crecimiento anual de 26.4%.

Gráfico 1. PIB y sector construcción del PIB. Tasa de variación media (serie original)

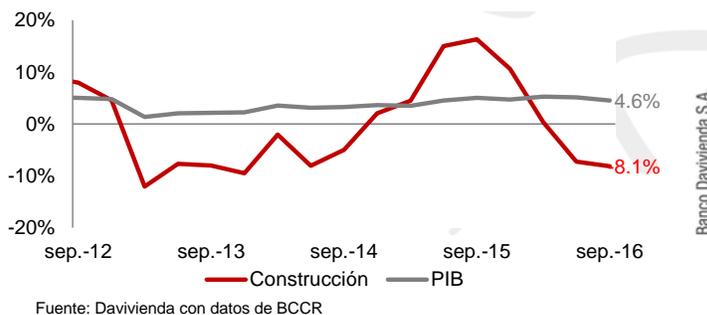


Gráfico 2. IMAE y sector construcción del IMAE. Tasa variación media (serie original)

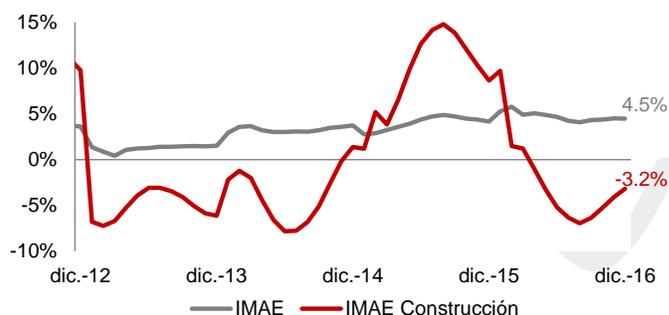


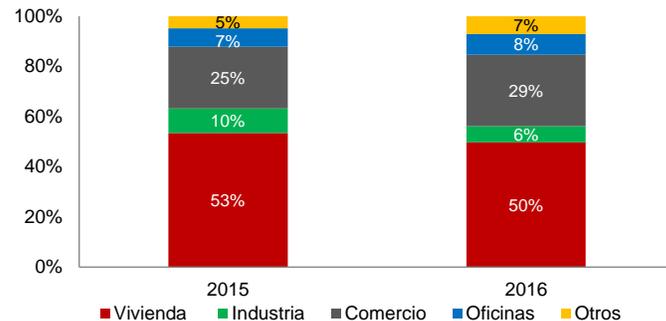
Tabla 1. Cámara Costarricense de la Construcción Área tramitada por tipo de edificación

(Datos anualizados a diciembre 2016)

Tipo de edificación	Participación	Metros cuadrados tramitados		Tasa de variación 2015-2016
		2015	2016	
Vivienda	50%	3,659,888	3,708,823	1.3%
Industria	6%	674,287	483,528	-28.3%
Comercio	29%	1,684,129	2,128,640	26.4%
Oficinas	8%	504,340	615,097	22.0%
Otros	7%	333,284	531,653	59.5%
TOTAL	100%	6,855,928	7,467,741	8.9%

Fuente: C.C.C. con base en datos del Colegio Federado de Ingenieros y Arquitectos (C.F.I.A.).

Gráfico 3. Metros cuadrados por tipo de edificación Datos anualizados a diciembre



Población ocupada cerró el 2016 con una caída: Según datos de la última Encuesta Continua de Empleo, la población ocupada en la rama de la construcción disminuyó 4.7% al cierre del 2016 (-6.5% el año anterior).

No obstante, la Caja Costarricense del Seguro Social (CCSS) reportó 86,361 empleos formales a diciembre del 2016. Los trabajadores de empresas privadas y los trabajadores por cuenta propia registraron aumentos anuales de 5.05% y 5.06% respectivamente, mientras que los empleados en instituciones autónomas disminuyeron 33.59% anual.

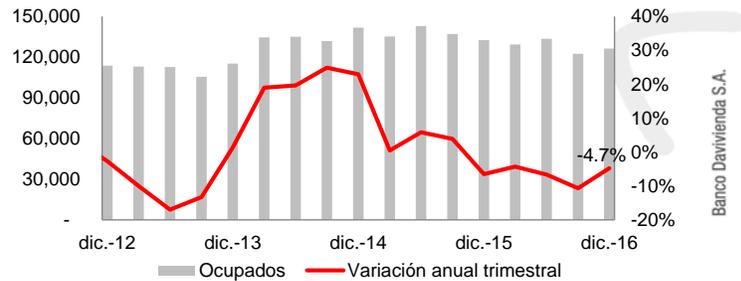
Crecimiento de índices de costos de insumos cierran el 2016 por debajo de cero:

Por otra parte, el índice de costos de insumos de edificios y vivienda de interés social¹ registraron disminuciones anuales de 0.8% y 1% respectivamente al cierre del año anterior.

Si bien el crecimiento de ambos índices cerró el año por debajo de cero, la caída es inferior a la observada en diciembre del 2015, cuando disminuyeron 3.42% y 2.80% respectivamente.

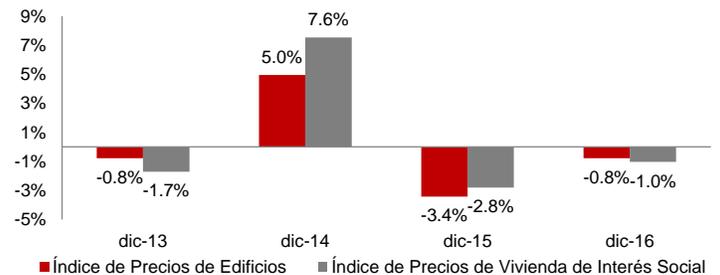
Asimismo, según datos del Instituto nacional de Estadística y Censos (INEC), el precio del alquiler de vivienda registró una variación anual a cierre de 2016 de 2.06%. No obstante, en lo que llevamos del 2017 muestra una tendencia al alza al alcanzar variaciones de 2.14% en enero y 2.21% en febrero. Este comportamiento es consistente con la evolución del índice general (Índice de Precios al Consumidor).

Gráfico 4. Población ocupada rama construcción



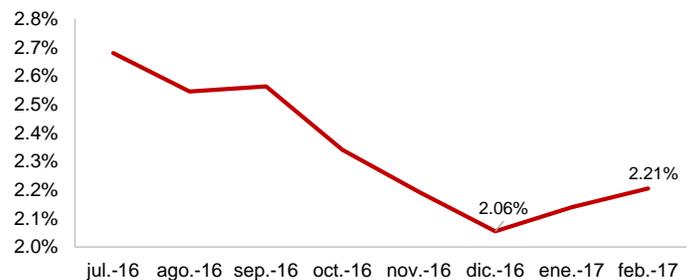
Fuente: Davivienda con datos de BCCR

Gráfico 5. Índices de precios de edificios y vivienda



Fuente: Davivienda con datos de INEC

Gráfico 6. Índice de precios alquiler de vivienda Variación anual



Fuente: INEC

¹ El Índice de Precios de Edificios mide la variación en los precios de una canasta compuesta por los materiales o elementos que son los de mayor importancia en la construcción de este tipo de obras. El Índice de Precios de Vivienda de Interés Social, por su parte, está definido también por el comportamiento de precios de insumos pero únicamente para proyectos de construcción de vivienda de interés social.



Importaciones de materiales de construcción caen por segundo año consecutivo: Las importaciones de materiales de construcción mostraron variaciones negativas durante todo el 2015, con un valor promedio de -9%.

En contraste, en la primera mitad del 2016 mostraron una recuperación al crecer en promedio 3%. No obstante, en el segundo semestre volvieron a caer en terreno negativo, para cerrar el año en -5%.

Tasas de interés se mantienen estables: Las tasas de interés para la construcción se mantuvieron relativamente estables en el 2016, con valores promedio de 9.8% para bancos estatales y 9.4% para los privados (9.7% y 9% respectivamente en el 2015).

Asimismo, las tasas de interés para vivienda registraron valores promedio de 8.2% para los bancos estatales y 8.1% para los privados (8.6% y 8% el año anterior).

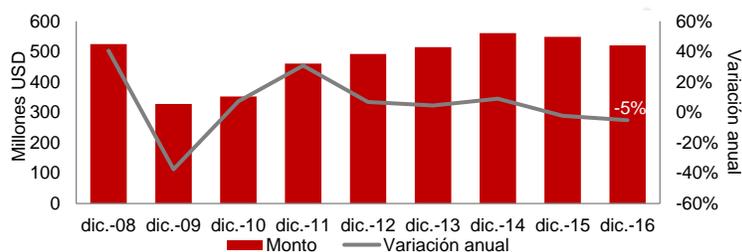
Por otra parte, de acuerdo con las cifras del BCCR, el crédito para vivienda creció 10% en diciembre del 2016 (11% en el 2015), mientras que el crédito para construcción desaceleró su crecimiento al pasar de 11% en el 2015 a 8% en el 2016.

Proyecciones y perspectivas: El BCCR estima una recuperación del sector construcción en los años 2017 y 2018, con crecimientos de 2.2% y 3.6% respectivamente.

La entidad estima que en el resultado del 2017 se combina el impulso de la construcción privada, cuya variación sería de 3.1% con la contracción de las obras públicas que registrarían una caída de 2.1%.

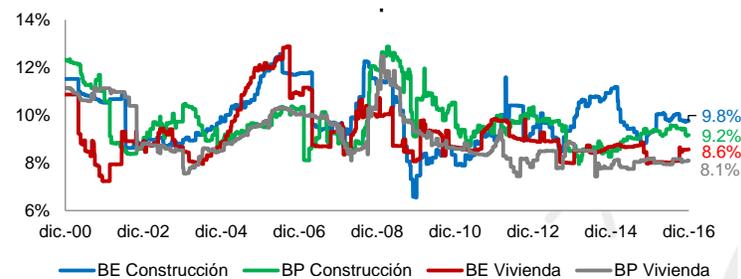
La evolución de las obras públicas refleja la conclusión de los Proyectos Hidroeléctrico Reventazón y Ventanas, obras relacionadas con el plantel de gas licuado de Moín y la ampliación de la terminal portuaria petrolera para buques.

Gráfico 7. Importaciones de materiales de construcción
Cifras acumuladas y variación anual



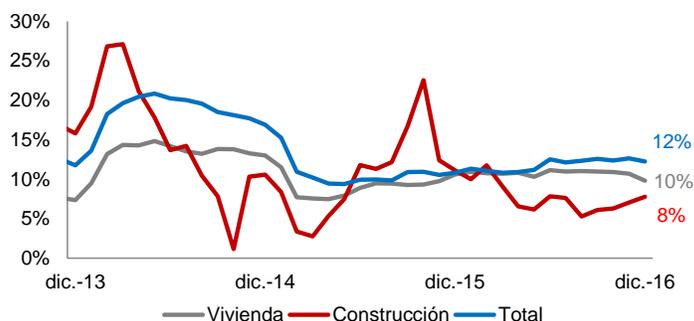
Fuente: Davivienda con datos de BCCR

Gráfico 8. Tasas de interés activa promedio USD



Fuente: Davivienda con datos de BCCR

Gráfico 9. Crédito del sistema bancario
Variación anual



Fuente: Davivienda con datos de BCCR



Para el 2018 la construcción crecería 3.6% (3.5% con destino privado y 4.4% con destino público). La evolución de la construcción pública respondería principalmente al inicio de la ampliación de la ruta 27, el tranvía de San José, el tren rápido de pasajeros, dos plantas de tratamiento de agua, avances de obras en proceso en proyectos hospitalarios, de generación eléctrica, agua potable, saneamiento y alcantarillados y el proyecto almacenamiento de combustible en la Zona Pacífica.

En relación con el crédito al sector privado, la autoridad monetaria espera que la aplicación de medidas de carácter prudencial así como el proceso de incorporación del riesgo cambiario en las decisiones de los agentes económicos y el encarecimiento de la liquidez internacional incentiven la preferencia por operaciones en colones. De esta manera, el crédito al sector privado en dólares pasaría de crecer 8% en el 2016 a 3.4% en el 2017 y el 2018, mientras que las operaciones en colones aumentarían 11.2% este año (14.2% en el 2016). Con estos resultados, el crédito mostraría una desaceleración al pasar de crecer 11.6% en el 2016 a 7.9% en el 2017 y 10.9% en el 2018.

Tabla 2. Proyecciones 2017-2018

Indicador	2016	2017	2018
PIB Construcción	-6.3%	2.2%	3.6%
Crédito al sector privado	11.6%	7.9%	7.7%
Moneda nacional	14.2%	11.2%	10.9%
Moneda extranjera	8.0%	3.4%	3.4%

Fuente: Elaboración propia con datos de BCCR



El Salvador

El sector de construcción recientemente ha sido dinamizado por un repunte de proyectos públicos habitacionales del Fondo Social para la Vivienda (FSV)², Fondo Nacional para la Vivienda Popular (FONAVIPO)³, mantenimiento y construcción de carreteras y puentes, además de proyectos privados como: la construcción de edificios de uso corporativo, hoteles, proyectos habitacionales de altura y horizontales.

En El Salvador, el sector de la construcción aporta en promedio un 37% de la inversión ya que por su naturaleza produce capital físico.

La proyección de crecimiento del PIB del sector construcción al cierre del 2016 se estima en 2.5% de acuerdo a CASALCO y sería superior a la observada en los últimos cuatro años considerando que en los años 2013 y 2014 el sector registró tasas negativas.

Sector Construcción se recupera de 11 trimestres negativos: En el gráfico 11 se visualiza el desempeño del sector de construcción medido por el PIB trimestral (PIBt) donde se observa que a partir del tercer trimestre del 2015 el sector se recupera después de 11 trimestres de decrecimientos y cierra en el tercer trimestre del 2016 con una tasa del 2.5%.

Respecto a la inversión pública y privada, el sector construcción proyectaba ejecutar en el 2016 USD \$650 millones en obras públicas y USD \$750 millones en obras privadas. Durante el primer semestre no se logró la ejecución de inversión a la velocidad que se esperaba, sin embargo para el segundo semestre del 2016 se desarrollaron más proyectos por la aprobación de 14 factibilidades de agua potable que

Gráfico 10. PIB y sector construcción del PIB anual

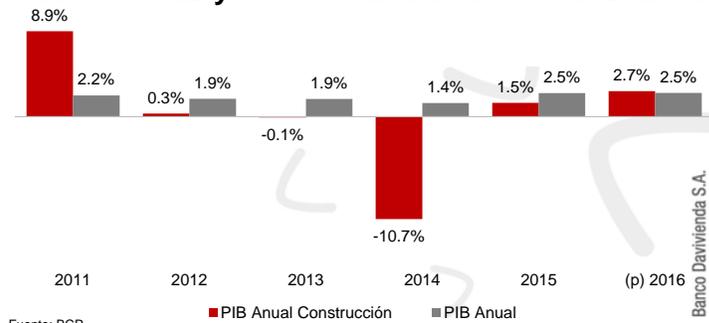


Gráfico 11. PIB y sector construcción del PIB trimestral

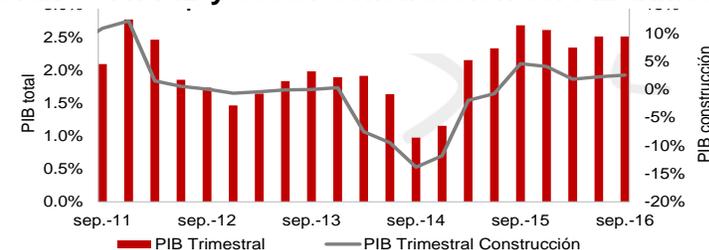


Tabla 3. Proyectos 2017-2018

Proyecto/Rubro	Propietario/Monto en USD
Edificio Quattro Corporativo	Agrisal 19 millones
Torre Insigne Corporativo	Calidad Inmobiliaria (GUA) 30 millones
Puerta Los Faros Apartamentos	Urbánica 14 millones
Condominio Portal Canarias Tres torres de apartamentos	Urbánica 60 millones
Valle El Angel Mini ciudad: residencial, corporativo	Urbánica 500 millones
Hotel Fairfield by Marriot Hotel	Urbánica 17.2 millones
Tuscania Centro corporativo, residencial, comercial	Abruzzo 36 millones
Campus Tigo Corporativo	Abruzzo 15 millones
Kinetica Corporativo	Inversiones Bolívar 15 millones
Torre Residencial Apartamentos	Inversiones Bolívar 25 millones
Hotel Hyatt Place Hotel	Latam Hotel Grupo Londoño 36 millones
Centro Corporativo y Comercial Cascadas Corporativo y comercial	Grupo Paiz 40 millones
Millenium Plaza Residencial, corporativo y comercial	Inversiones Simco 175 millones
Plaza Presidente Complejo de oficinas, hotel y centro comercial	Inversiones Bosh 85 millones
Estaciones de servicio Puma Gasolineras	Puma Energy 8 millones
Estaciones y centros de conveniencia Gasolineras ytiendas	Grupo Terra 5 millones
16 proyectos	11 compañías
USD \$1,080.2 millones	

Fuente: Elaborado con datos del periódico www.elsalvador.com

² Es una institución de crédito autónoma, cuyos recursos están constituidos por un subsidio del Estado, cotizaciones de patronos y trabajadores y otros ingresos. Contribuyendo a la solución del problema habitacional de los trabajadores, proporcionándoles los medios adecuados para la adquisición de viviendas cómodas, higiénicas y seguras.

³ Es institución financiera que facilita el acceso a una solución habitacional, a las familias salvadoreñas de más bajos ingresos, mediante créditos favorables y subsidios, a través de Instituciones Autorizadas.



autorizó la Asociación Nacional de Acueductos y Alcantarillados (ANDA) y que significarían una inversión adicional de USD \$300 millones.

Dentro de los proyectos que se esperaba desarrollar en el segundo semestre del 2016 estaban: edificios de oficina, de comercio y de apartamentos.

Para los años 2017 y 2018 CASALCO anticipó que el sector experimentará un crecimiento en los desarrollos inmobiliarios por parte del sector privado.

El sector público tiene presupuestado para el 2017 en concepto de inversión de USD \$981 millones, orientando un 10% a proyectos de seguridad, un 40% a proyectos sociales y el resto 50% a proyectos económicos. Entre las inversiones más importantes que se llevarán a cabo este 2017 están presentadas en la tabla 4.

Las fuentes de financiamiento planificadas en Inversión Pública para el período 2015-2019 son:

Tabla 4. Proyectos Públicos

Proyecto	Monto en USD
Proyecto Hidroeléctrico El Chaparral	110 millones
Obras de infraestructura del programa de mantenimiento rutinario a nivel nacional	28.7 millones
Proyecto de infraestructura para la expansión de la carretera del litoral	11.9 millones
Ampliación de la terminal de pasajeros en el aeropuerto de el salvador	20.7 millones
Proyecto de complejo penitenciario ordinario en Morazán	16.2 millones
Construcción y equipamiento del hospital regional de San Miguel	28.6 millones
Total	216.1 millones

Fuente: Elaborado con datos del Ministerio de Hacienda



El empleo formal del sector construcción se ha reducido: De acuerdo a las cifras del Instituto Salvadoreño del Seguro Social (ISSS) el número de empleados formales del sector construcción al mes de noviembre de 2016 son 21,706, en los últimos 12 meses el número de empleados se ha reducido en 2,733 (-11.2%). El decrecimiento del empleo se registra principalmente en los dos años donde se registraron tasas negativas en el sector.

Leve incremento del consumo de cemento a noviembre de 2016: El consumo aparente de cemento a noviembre de 2016 en bolsas de 42.5 kgrs ha ascendido a 22.3 millones, cifra que ha crecido levemente, un 0.4% anual respecto a el mismo mes de 2015. No obstante la cifra se ha reducido desde noviembre de 2012 cuando se registraba un consumo aparente de cemento de 24.8 millones de bolsas de 42.5 kgrs, esto ha significado una reducción en los últimos 4 años de 10.08%, consistente con los decrecimientos del PIB trimestral registrados desde el cuarto trimestre del 2012 hasta el segundo trimestre del 2015.

Por otra parte el crédito para adquisición de vivienda se ha desacelerado en el último año, cerrando a diciembre de 2016 en 1.2% de crecimiento anual desde 2.6% registrado en diciembre de 2015. Por su parte el crédito al sector construcción se ha mantenido en los dos últimos años en tasas de decrecimiento principalmente por la desaceleración de los créditos otorgados para edificios industriales, comerciales y de servicios.

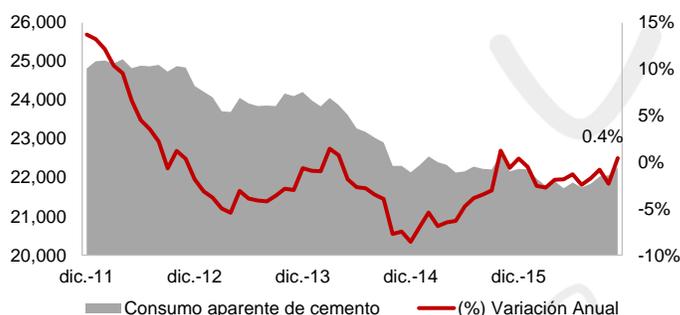
Al observar los saldos de crédito otorgados por el Fondo Social para la Vivienda estos presentan una desaceleración similar en el último año, aunque con tasas de crecimiento superiores al sector bancario, debido a las favorables tasas de interés cobradas para adquisición de viviendas nuevas y usadas.

Gráfico 12. Empleo sector construcción



Fuente: BCR

Gráfico 13. Consumo aparente de cemento
Millones de bolsas de 42.5kgrs



Fuente: BCR

Tabla 5. Crédito para la adquisición de vivienda

Actividades Económicas (Saldos en USD millones)	Sector	dic-14	dic-15	dic-16	Var. Dic-15	Var. Dic-16
Adquisición de Vivienda		2,216	2,273	2,301	2.60%	1.20%
Construcción		344	325	315	-5.30%	-3.20%
1. Viviendas		40	32	38	-20.30%	18.90%
2. Construcciones agropecuarias		4	3	3	-16.50%	-0.40%
3. Edificios industriales, comerciales y de servicios	Bancos	196	171	159	-12.70%	-7.00%
4. Hoteles y similares		1	1	1	32.50%	36.90%
5. Urbanización de terrenos y otros		87	103	98	19.00%	-5.00%
6. Refinanciamientos		16	15	15	-7.20%	2.20%
Fondo Social para la Vivienda (FSV)	Público	851	908	936	6.70%	3.10%

Fuente: Elaborado con datos del SSF y FSV



DAVIVIENDA

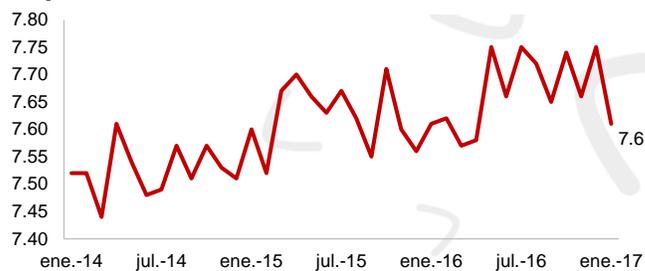
Tasa de interés mensual para adquisición de vivienda se mantiene estable: El desempeño de la tasa de interés mensual para el crédito de vivienda, se ha comportado de manera estable dentro del rango de 7.4% hasta un 7.8%, registrando una tasa de 7.6% al cierre de ene-2017.

En la tabla número 6 se detallan las tasas de interés efectivas promedio ponderadas cobradas por los cinco principales bancos del país, incluyendo la tasa cobrada por el Fondo Social para la Vivienda que es una institución pública.

En la tabla número 7 se detallan los precios promedios US\$/m² de ventas y alquiler de: casas, apartamentos, oficinas y locales comerciales en el departamento de San Salvador.

Asimismo se detallan rangos de precios de locales de los centros comerciales del país en la tabla número 8.

Gráfico 14. Tasa de interés mensual para adquisición de vivienda



Fuente: BCR

Banco Davivienda S.A.

Tabla 6. Tasa de interés promedio

Tasas de interés efectivas promedio ponderadas cobradas			
Institución	dic-15	dic-16	ene-17
Banco Agrícola	8.9%	9.7%	9.7%
Banco Scotiabank	9.1%	9.5%	9.6%
Banco de América Central	9.0%	8.9%	9.1%
Banco Davivienda	9.8%	9.6%	8.8%
Banco Cuscatlán	-	7.4%	8.0%
Fondo Social para la Vivienda	7.9%	7.9%	-

Fuente: Elaborado con datos de la SSF y FSV

Tabla 7. Datos de precios en San Salvador

Datos del Departamento de San Salvador	
Operación	Precio Promedio USD\$/m ²
Venta de Casas	\$ 801.00
Ventas de Apartamentos	\$ 1,230.00
Alquiler de Oficinas	\$ 9.00
Alquiler Locales Comerciales	\$ 11.00

Fuente: Elaborado con datos de la SSF y FSV

Tabla 8. Precios de locales comerciales

CENTRO COMERCIAL	VALORES DE LOCALES COMERCIALES
METROCENTRO (SAN SALVADOR)	\$5,500 - \$7,000
MULTIPLAZA	\$5,000 - \$7,000
METROSUR (SAN SALVADOR)	\$3,500 - \$4,800
PLAZA MERLIOT	\$3,500 - \$4,000
METROCENTRO (SANTA ANA)	\$3,500 - 3,800
METROCENTRO (SAN MIGUEL)	\$3,400 - \$4,000

Fuente: Tabla elaborada por Davivienda



DAVIVIENDA

Honduras

Sector construcción muestra crecimiento: Al cierre del año 2016, el rubro de la construcción reportó un crecimiento preliminar de alrededor de 5,6%, de acuerdo con cifras preliminares del Banco Central de Honduras (BCH y CHICO).

El dinamismo de este sector dentro del IMAE es resultado del desarrollo de proyectos residenciales, comerciales e industriales en las principales ciudades del país: Tegucigalpa y San Pedro Sula.

La CHICO prevé un incremento del 5% con la generación de 65,000 nuevos empleos en el 2017, donde la mayoría sería en la zona norte del país.

Variación interanual del PIB: Las variaciones interanuales del PIB muestran una recuperación similar a la observada en el IMAE.

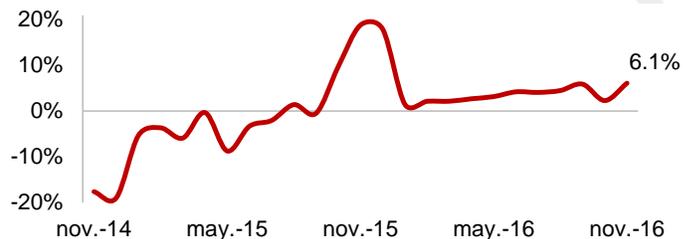
La edificación de obras en el sector privado reflejó el avance en algunos proyectos del área residencial, sobresaliendo la construcción de apartamentos en las ciudades de Tegucigalpa y San Pedro Sula.

Asimismo, la construcción de obras civiles continúa en ascenso, principalmente por la ejecución de proyectos carreteros y obras urbanas para alivio vial.

Comportamiento de cartera de construcción: A cierre de 2016 la cartera del sector construcción registró niveles similares a los de 2015, este efecto se atribuye a la mayor liquidez entre el sector, permitiendo mayores pagos a las instituciones financieras manteniendo un mejor comportamiento de pago y una mayor capacidad, a pesar de las nuevas colocaciones a empresas por el dinamismo del sector.

Además, la Asociación Nacional de Industriales de Honduras (ANDI), considera que las carteras de construcción en los bancos crecerán con el auge de construcciones en infraestructura, red vial y sector de manufactura.

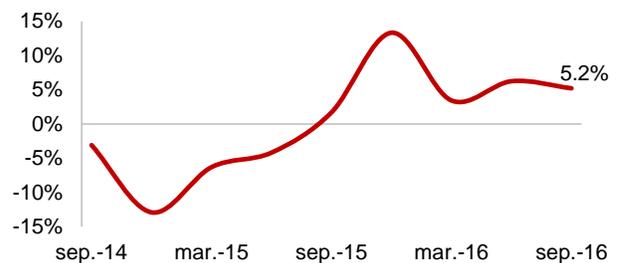
Gráfico 15. Sector construcción IMAE
Variación anual serie original



Fuente: BCH y CHICO y La Prensa.

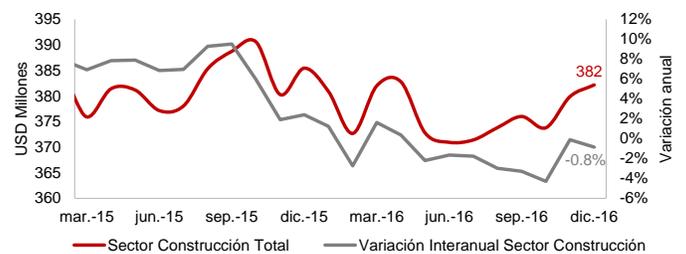
Banco Davivienda S.A.

Gráfico 16. Sector construcción PIB
Variación anual



Fuente: BCH.

Gráfico 17. Comportamiento de cartera de construcción



Fuente: CNBS y La Prensa.



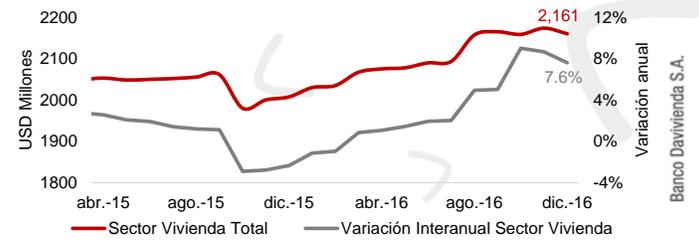
DAVIVIENDA

Comportamiento de Cartera Vivienda Total:

Uno de los aspectos clave para dinamizar el sector de la construcción ha sido el desarrollo de nuevos proyectos habitacionales en las principales ciudades del país, este efecto se refleja en la cartera de vivienda, la cual muestra un incremento desde el 2015.

Por otro lado, según la Asociación de Urbanizadores y Promotores de Vivienda en Honduras (ASUNPROVIH) aún persiste falta de acceso a créditos que ha impedido la aceleración de proyectos de vivienda social que podrían dinamizar la industria.

Gráfico 18. Comportamiento de Cartera Vivienda Total



Fuente: La Prensa.



DAVIVIENDA

Dirección de Estudios Económicos Grupo Bolívar

Director: Andrés Langebaek Rueda
alangebaek@davivienda.com
Ext: 59100

Análisis Sectorial : Nelson Fabián Villareal
nfvillar@davivienda.com
Ext: 59104

Jefe de Análisis de Mercados: Silvia Juliana Mera
sjmera@davivienda.com
Ext: 59130

Análisis Sectorial: Jorge E. Perilla García
jeperill@davivienda.com
Ext: 59103

Análisis Fiscal y Externo: Maria Isabel García
migarciag@davivienda.com
Ext: 59101

Análisis Financiero: Ana Isabel Mejía
aimejia@davivienda.com
Ext: 59105

Análisis de Centroamérica: Vanessa Santrich Gómez
vasantri@davivienda.com
Ext: 59004

Análisis Inflación y Mercado Laboral: Hugo Andrés Carrillo
hacarrillo@davivienda.com
Ext: 59103

Profesionales en Práctica:
Carlos Alberto Jaramillo Larrarte
Laura Vanessa Peñaranda Albarracín
Nicolás Benavides

Teléfono: (571) 3300000
Dirección: Avenida El Dorado No. 68C – 61 Piso 9
Bloomberg: DEEE<GO>/DAVI<GO>

Los datos e información de este informe no deberán interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia por parte de Banco Davivienda para la toma de decisiones de inversión o la realización de cualquier tipo de transacciones o negocios. Se pueden presentar errores sobre los cuales el Banco Davivienda no asume responsabilidad alguna, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario. Los valores, tasas de interés y demás datos que allí se encuentren, son puramente informativos y no constituyen una oferta, ni una demanda en firme, para la realización de transacciones.

