



No. 8

En la semana del 06 al 10 de marzo del 2017 el DANE reveló los resultados de empleo informal para enero y las cifras de Financiación de Vivienda- FIVI nueva y usada del cuarto trimestre de 2016. Por otra parte, Asobancaria publicó los datos de del número de subsidios otorgados anualmente en los programas de vivienda del gobierno hasta el año 2016.

En el ámbito nacional, se analizan los resultados de la inflación en febrero. Adicionalmente, la DIAN presentó el recaudo de impuestos obtenido en el segundo mes del presente año y por último, las apreciaciones sobre la calificación del riesgo país para Colombia expuestas por la calificadora Fitch Ratings.

A nivel internacional, fueron noticia la publicación de la tasa de desempleo estadounidense por parte de la Oficina de Estadísticas Laborales de dicho país y la más reciente decisión de política del Banco Central Europeo.

las 13 principales ciudades del país fue de 47,4%, cifra que estuvo 0,3 p.p. por encima del mismo periodo del año anterior y 0,1 p.p. por debajo del anterior trimestre (octubre – diciembre del 2016) (Gráfica 1).

Gráfica 1. Proporción de población ocupada informal. Total 13 ciudades y áreas metropolitanas

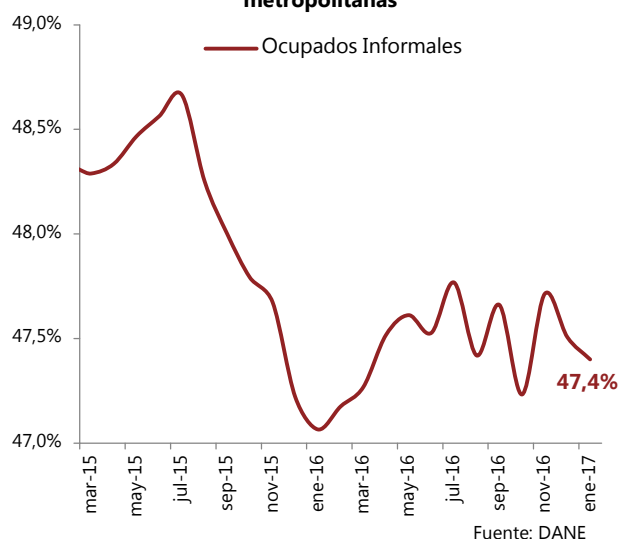


Tabla de contenido

Sector de la construcción	1
Economía nacional	3
Coyuntura internacional.....	4
Estudios en la mira	5
Artículo académico de la semana	5

Sector de la construcción

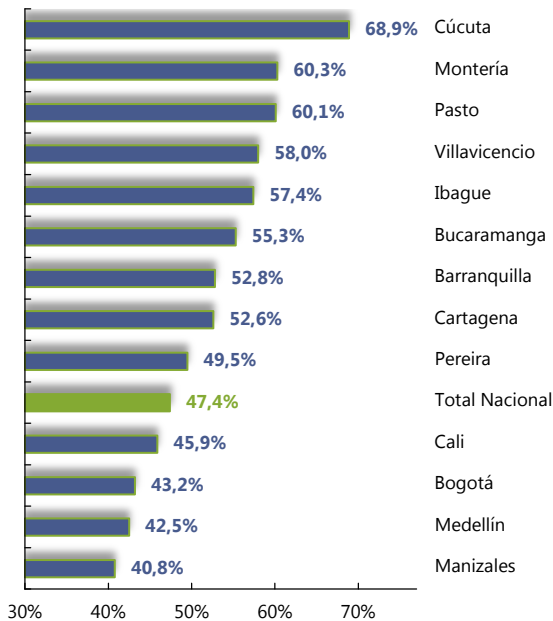
- ♦ **En el trimestre móvil noviembre de 2016 – enero de 2017 la proporción de ocupados informales en**

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas, las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (68,9%), Montería (60,3%), Pasto (60,1%) y Villavicencio (58,0%), en contraste con los resultados de Manizales (40,8%), Medellín (42,5%), Bogotá (43,2%) y Cali (45,9%) que se ubicaron por debajo del promedio nacional (Gráfica 2).

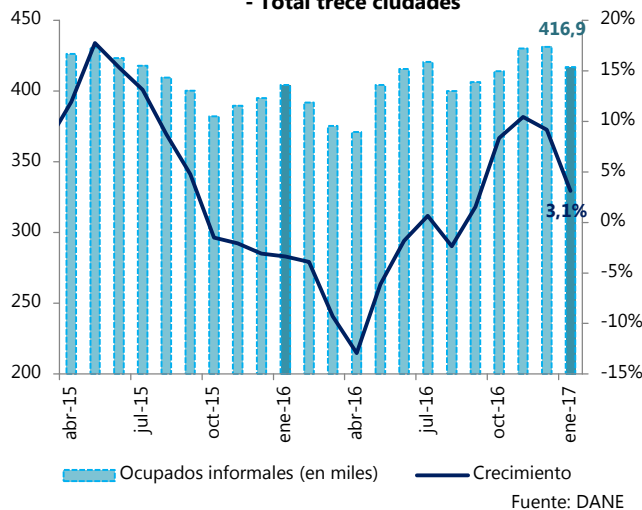
En lo que corresponde al sector de la construcción, el número de empleados informales en enero de 2017 fue de aproximadamente 417 mil personas, lo que corresponde a un incremento del 3,1% respecto

a diciembre de 2015 cuando la cifra registrada fue de 404 mil personas. Comparando con el mes anterior la informalidad en el sector decreció un -3,3% tras haberse ubicado en 431 mil personas en diciembre de 2016 (Gráfica 3).

Gráfica 2. Proporción de la población ocupada informal según ciudad. Trece ciudades.



Gráfica 3. Variación anual de la población ocupada informal en el sector de la construcción - Total trece ciudades



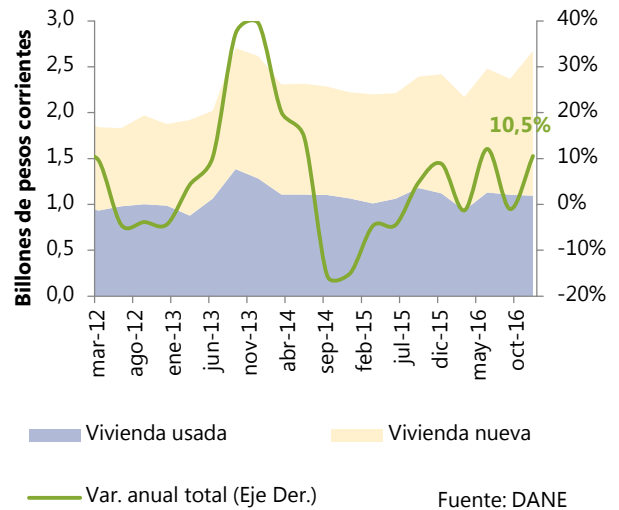
Si bien la proporción de población ocupada informal a nivel nacional se ha estabilizado cerca del 47,4% desde el mes de abril de 2016, sectores como la construcción (3,1%) y la industria manufacturera

(5,3%) presentan tasas de informalidad positivas, situación que debe monitorearse en aras de continuar en la senda de formalización de la ocupación del país.

- ♦ **En el cuarto trimestre de 2016 se desembolsaron 2,67 billones de pesos en créditos para compra de vivienda nueva y usada,** lo que significa un aumento de 10,5% respecto al mismo trimestre del año anterior. Si dicho monto se compara con el trimestre inmediatamente anterior, el alza es de 12,9%.

Los desembolsos para compra de vivienda nueva en el último trimestre del año significaron el 59,0% del total, con un valor de 1,58 billones de pesos. En los cuales se destaca el comportamiento de la Vivienda de Interés Social con un monto de 654 mil millones de pesos y un crecimiento anual real del 39,1%(Gráfica 4).

Gráfica 4. Valor y variación anual de los créditos desembolsados para compra de vivienda



El número de viviendas que fueron financiadas en el cuarto trimestre fue de 35.170, de las cuales 24.220 fueron viviendas nuevas. El crecimiento anual del total de unidades de viviendas fue de 16,9%, explicado por un incremento en el número de viviendas nuevas financiadas de 30,2%. De nuevo se destaca el comportamiento de la vivienda social con más de 17 mil unidades financiadas, de esta manera el año 2016 se consolida como el de mayor dinamismo en materia de financiación para las viviendas VIS.

- ♦ En el año 2016 estuvieron vigentes importantes programas del Gobierno de subsidio a la compra de vivienda, los cuales, soportaron, en buena medida, las decisiones de compra de los hogares e impulsaron la buena dinámica del mercado habitacional. En conjunto, para estos programas se desembolsaron 76.424 créditos por un valor de \$3,8 billones, la cifra más alta tanto en número como en valor de los últimos 5 años.

Puntualmente, el programa Mi Casa Ya (MCY) Subsidio a la Tasa de Interés (FRECH II) exhibió la mayor ejecución con 33.000 cupos para los segmentos de viviendas de interés prioritario VIP (con valor de hasta 70 salarios mínimos legales – SML) y de interés social VIS (entre 70 y 135 SML).

Así mismo, sobresalen los más de 20.000 créditos desembolsados del programa MCY Ahorradores, donde las ventas de vivienda VIP, en el periodo 2014 - 2015, empezaron a ser terminadas y entregadas de manera intensiva a partir de 2016. Por su parte, MCY Cuota Inicial, aportó 5.588 desembolsos más para beneficiar a los hogares de clase media.

De esta manera, con 59.000 desembolsos, el 77% de la ejecución se orientó en la vivienda de interés social y el 23% restante se destinó al programa FRECH No VIS (viviendas con valor desde 135 a 335 SML) (Tabla 1).

Tabla 1. Número de subsidios otorgados en los programas de vivienda del gobierno 2013 -2016

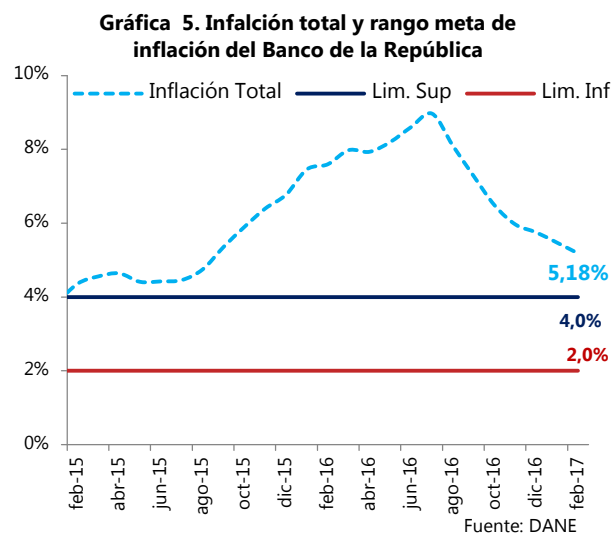
Programas		2013	2014	2015	2016
MCY Subsidio a la tasa	VIP	9.553	4.468	6.229	7.863
	VIS	28.000	23.995	23.582	25.352
MCY Ahorradores (VIP)				4.813	20.296
MCY Cuota Inicial (VIS)				580	5.588
FRECH No VIS	Hasta 235 SML	7.152	7.587		8.029
	Hasta 335 SML	10.669	5.045		9.296
Total		55.374	41.095	35.204	76.424

Fuente: Asobancaria

Economía nacional

- ♦ Para febrero de 2017 la inflación se redujo por séptimo mes consecutivo y se situó en 5,18%. En términos anuales, la inflación continúa su tendencia de moderación, aunque aún está más de 100 pbs por encima del límite superior del rango meta (4%). La variación 12 meses del IPC completó 379 pbs de corrección desde el máximo alcanzado en julio del año pasado cuando fue de 8,97% (Gráfica 5).

En cuanto a lo que concierne con la inflación que excluye alimentos, esta tuvo una variación anual de 5,17%, lo cual indica un retroceso de 0,71 p.p. respecto a febrero de 2016 cuando se situó en 5,88%.



La inflación se ha desacelerado y los efectos de varios de los choques transitorios de oferta que han afectado la inflación y sus expectativas siguen revirtiéndose y es probable que esta tendencia continúe.

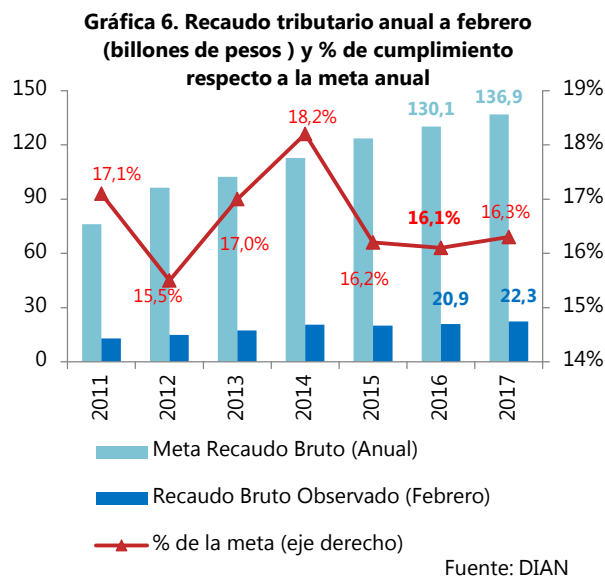
- ♦ La Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) **reveló que en febrero el recaudo de impuestos llegó a los \$22,3 billones, un 6,7% más que en mismo mes del año anterior**, cuando el recaudo alcanzó los \$20,9 billones.

Por otro lado, el impuesto al valor agregado (IVA) reflejó un crecimiento de 8,7% al pasar de \$5,7

billones en 2016 a \$6,2 billones en 2017 y contribuyó con 2,4 p.p. al resultado total.

En cuanto a los llamados tributos asociados a actividad económica interna, estos aumentaron en 7,8% con respecto a febrero del año anterior y llegaron a los \$19 billones.

Finalmente es importante recordar que la meta de recaudo bruto que estima la DIAN para 2017 es de \$136,9 billones. De esta manera, el acumulado en 2017 representa un 16,3% de cumplimiento de la meta, valor el cual es levemente superior al cumplimiento de 2016 (16,1%) (Gráfica 6).



- ♦ **La calificadora de riesgo Fitch Ratings reafirmo la calificación asignada a Colombia de BBB y revisó la perspectiva de negativa a estable.**

La revisión de la perspectiva a estable refleja la reducción de los desequilibrios macroeconómicos como resultado de la disminución marcada en el déficit de cuenta corriente, la menor incertidumbre alrededor de la ruta de consolidación fiscal dada la reforma tributaria aprobada en diciembre de 2016 y la expectativa de que la inflación converja hacia la meta establecida por el Banco de la República.

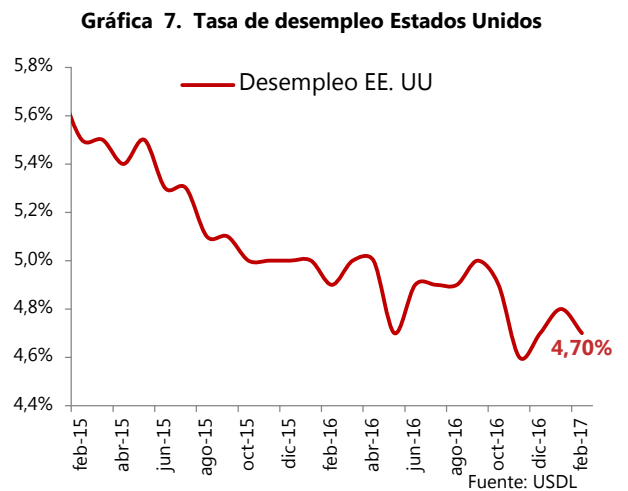
La calificadora también destacó que la respuesta disciplinada de sus políticas ante la presión por la caída en los precios de los commodities debe ayudar

a mantener bajo control los desequilibrios macroeconómicos del país.

Otro aspecto que evaluó la calificadora es la deuda externa que alcanzó cerca del 50% durante el 2016 y que se espera se estabilice al mismo ritmo que se da la consolidación fiscal y el peso registra una "modesta" apreciación. También se mencionó el acuerdo de paz alcanzado con las FARC. De ello se desprende la expectativa de un ambiente con mayores niveles de confianza que confluyan para generar incentivos e impulsos en la inversión del sector agropecuario y energético.

Coyuntura internacional

- ♦ **La Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (USDL – por sus siglas en inglés) reportó que en febrero la tasa de desempleo se ubicó en 4,7%.** Este resultado representó una leve recuperación de 10 puntos básicos frente al mes anterior cuando fue de 4,8% y de 20 puntos básicos frente a febrero de 2016 cuando registro una tasa de 4,9% (Gráfica 7).

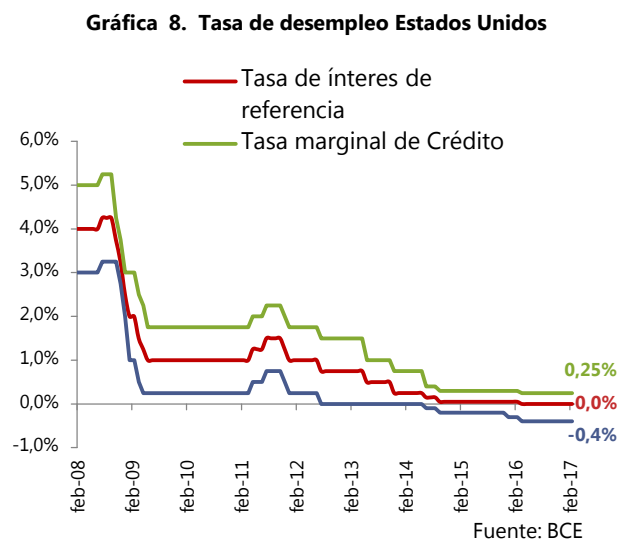


El total de desempleados fue de 7,53 millones, esto en términos anuales representa una reducción de 317 mil desocupados. El principal aporte lo generó el sector privado con 227 mil empleos, además, la tasa global de participación exhibió un leve incremento de 0,1 p.p. y se ubicó en 63%. Este desarrollo estuvo explicado por la disminución de 176 mil personas inactivas.

El principal sector generador de puestos de trabajo en febrero fue el de servicios con 132 mil. Aquí se destacan las participaciones de la educación y salud (62 mil), servicios profesionales y de negocios (37 mil) y los servicios de alojamiento y ocio (26 mil). Por el contrario, el comercio al por menor fue la principal rama que disminuyó la nómina contratada en 26 mil puestos. Entre tanto, el sector industrial incrementó las nóminas en 95 mil puestos donde la construcción (58 mil) y la manufactura (28 mil) fueron los principales impulsores.

- ♦ **El Banco Central Europeo (BCE) decidió otorgar mayor liquidez a la economía a través de mantener inalteradas todas sus tasas** y de un aumento del monto mensual del programa de compra de activos.

Las tres tasas de interés que maneja el BCE se mantuvieron en los mismos niveles: La tasa marginal de créditos en 0,25%; mientras que la tasa de interés de referencia se estabilizó en 0. Finalmente, la tasa de depósitos estuvo en -0,4%, con el objetivo de aumentar los incentivos de los bancos comerciales de circular el dinero en la economía, en vez de mantenerlo como depósito en el balance del BCE (Gráfica 8).



En términos generales, el Banco Central Europeo trató de dar una señal más fuerte de su compromiso con la inflación, en búsqueda de una mayor

confianza por parte de los consumidores, empresas, y especialmente del sector bancario. No obstante, la región sigue enfrentado unas débiles condiciones económicas, con una inflación total en terreno negativo y una básica que aún no parece despegar.

Artículo académico

Palomino M. y Wong R. (2011). Housing Finance in Perú: What is holding in back?

La investigación indica que el financiamiento no será el mayor obstáculo en mejorar las condiciones de vivienda en el Perú y que las iniciativas del sector público podrían más bien dirigirse a abordar asuntos en los que externalidades considerables y restricciones institucionales frenan el desarrollo de mercado. En consecuencia, iniciativas y fondos del sector público podrían apoyar provisionalmente el desarrollo de: i) técnicas y materiales de construcción más económicos, ii) tecnologías de crédito menos costosas para créditos habitacionales dirigidos a familias de bajos recursos y iii) un aumento en la disponibilidad de tierra adecuadamente habilitada para proyectos habitacionales a gran escala para familias de bajos ingresos.

[Click aquí para leer el documento](#)

Artículo en la mira

CIC (2017). Proyecto europeo para mejorar la gestión de la demanda energética a través de un "smart home system"

EnergyLab ha presentado recientemente, junto con ABB y Whirlpool, dentro del programa europeo H2020, una propuesta a la convocatoria energía limpia, segura y eficiente, en la línea temática eficiencia energética, enfocada a "edificios y consumidores".

El proyecto, busca el desarrollo de un sistema de gestión de la energía que integre tanto la generación como la demanda de energía en edificios, ya sean administrativos o de viviendas.

[Lea el artículo completo aquí](#)