



### Información desde el 27 de mayo al 7 de junio

A nivel nacional, el DANE publicó los resultados de Empleo, Cartera Hipotecaria de Vivienda (CHV), Estadísticas de Cemento Gris (ECG), Índice de Precios al Productor (IPP), Índice de Precios al Consumidor (IPC) y Exportaciones. Adicionalmente, se dio a conocer la decisión de política emitida por la Junta Directiva del Banco de la República.

A nivel internacional, se publicaron los datos de inflación y desempleo para la Eurozona y EE. UU; la revisión de crecimiento para EE. UU y la decisión de política del Banco Central Europeo (BCE). Así mismo, se publicaron los resultados de la inflación de Japón y el crecimiento de Brasil.

### Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	2
Coyuntura Internacional.....	4
Artículo académico.....	7

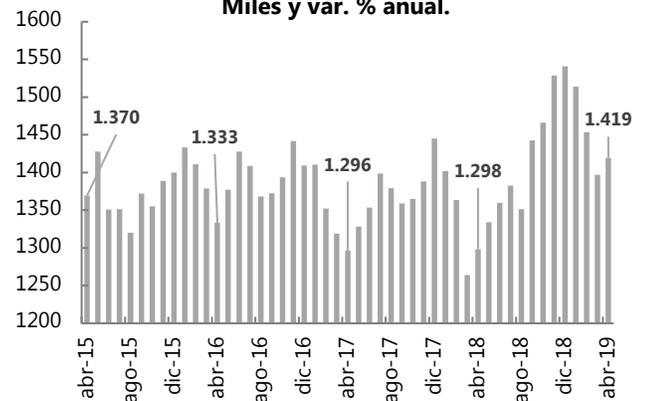
### Sector de la construcción

- En el trimestre móvil con corte a abril de 2019, el nivel de **ocupación en el sector de la construcción** fue de 1,41 millones de personas, lo cual representó un aumento del 9,3% respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta manera, la ocupación en el sector se destaca por su buen desempeño en los últimos 4 meses en comparación con los primeros 4 meses de años pasados. (Gráfico 1).

Por su parte, la participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional fue de 6,4%, siendo 0,6

p.p. más alta que la registrada en abril del 2018.

**Gráfico 1. Población ocupada en la construcción trimestre móvil total nacional - Miles y var. % anual.**



Fuente: DANE

En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 738 mil personas, lo que se traduce en un crecimiento de 12,0% anual. En este sentido, 8 ciudades mostraron variaciones positivas en la generación de empleo, entre las cuales se destacan Bogotá (31,2%), Villavicencio (27,4%) y Montería (24,1%). No obstante, 3 ciudades tuvieron destrucción del empleo sectorial, dónde las mayores caídas se presentaron en: Cúcuta (-12,8%), Cartagena (-7,2%) y Pasto (-5,3%).

- El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de 3,0% en el mes de mayo de 2019. Esta cifra fue 0,1 p.p. superior que la variación registrada el mes anterior y 0,9 p.p. superior a la cifra del mismo mes un año atrás. Desde el mes de diciembre de 2017, el índice se ubica en terreno positivo con un crecimiento sólido (Gráfico 2).



- La **producción** de **cemento gris** en el acumulado doce meses para abril de 2019 fue de 12,5 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de 2,0%. A su vez, los **despachos** de **cemento gris** para el mismo periodo fueron de 12,1 millones de toneladas, teniendo una variación anual de 0,9%. De esta manera, la producción y los despachos de cemento continuaron por cuarto mes consecutivo en terreno positivo después de haber registrado contracciones en los acumulados doce meses desde septiembre de 2016 hasta noviembre de 2018 (Gráfico 3).

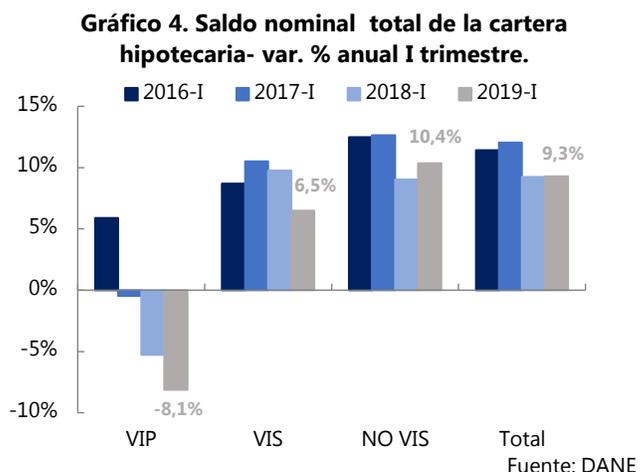


Los departamentos que mostraron mayores crecimientos en los despachos de cemento fueron Casanare (17,5%), Bolívar (11,8%) y Meta (9,3%), mientras que las mayores disminuciones se dieron en Caquetá (-31,0%), Magdalena (-21,6%) y Atlántico (-13,5%).

- En el primer trimestre de 2019, el **saldo total de la cartera vivienda** fue de 63,2 billones de pesos, lo que representó un crecimiento nominal anual de 9,3%, presentando una disminución de 1,5% frente al crecimiento del trimestre anterior (Gráfico 4).

La disminución se explicó por un crecimiento del 6,5% anual en el segmento VIS y de 10,4% en el segmento NO VIS. Respecto al cuarto trimestre de 2018, el segmento VIS disminuyó su ritmo de crecimiento en 5,3 p.p., mientras que el No VIS en 0,1 p.p. (Gráfico 4).

Por último, el segmento VIP (incluido en el anterior cálculo de VIS), mostró una caída de -8,1% anual, siendo la segunda caída consecutiva del segmento ocurrida (Gráfico 4).



La cartera vencida (5 o más cuotas en mora) presentó un incremento nominal anual de 13,0%, llegando a un valor de 2,9 billones de pesos. El número de créditos clasificados como cartera vencida ascendió a 65.665 mostrando un crecimiento anual de 3,0%.

## Economía nacional

- La **Junta Directiva del Banco de la República** en su reunión de mayo decidió suspender el programa de acumulación de reservas internacionales, programa que había iniciado en septiembre de 2018.

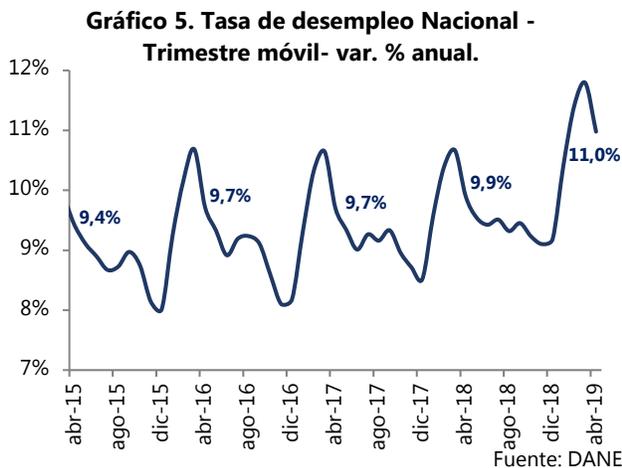
En el comunicado oficial, la Junta comunicó que la decisión de acabar con el programa de acumulación

de reservas internacionales estuvo asociado a la evaluación de la incidencia de mencionado programa sobre el mercado cambiario. Inicialmente la intención del programa de acumulación de reservas fue preparar al país ante la posibilidad de reducción de la Línea de Crédito Flexible (LCF) que se cuenta con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

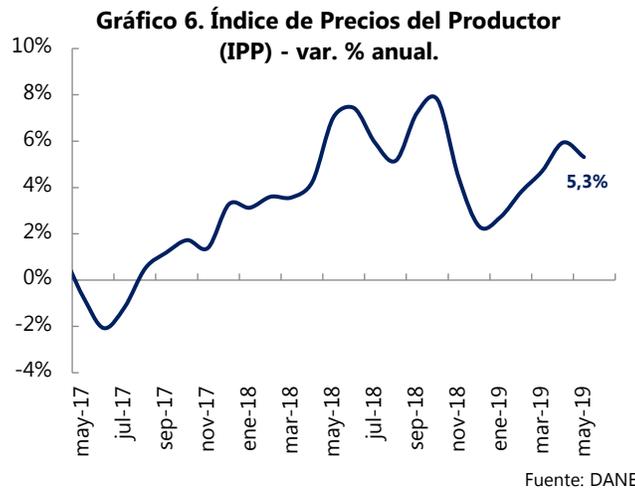
**Esta decisión, según varios analistas se toma luego de que la depreciación del peso colombiano en relación con el dólar estadounidense aumentara en las últimas semanas** a causa, de entre otros, del mencionado programa de acumulación de reservas.

- En el trimestre móvil a abril de 2019, la **tasa de desempleo** se ubicó en 11,0%, cifra superior en 1,1 p.p. a la registrada en el mismo trimestre del año 2018. Este resultado estuvo asociado a una disminución en la tasa de ocupación (medida de demanda) de 1,2 p.p., y en la tasa global de participación de 0,5 p.p. (medida de oferta) (Gráfico 5). El resultado de esta tasa de desempleo no se veía desde el trimestre móvil a abril de 2012 donde se ubicó en el mismo dato.

A nivel anual, se destruyeron 164 mil puestos de trabajo neto. En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: intermediación financiera (12,9%), construcción (9,3%) y minería (7,9%). Por otra parte, los sectores de agricultura, servicios públicos, y transporte presentaron una contracción en la generación de empleo de -10,0%, -7,1%, y -2,4 anual, respectivamente.

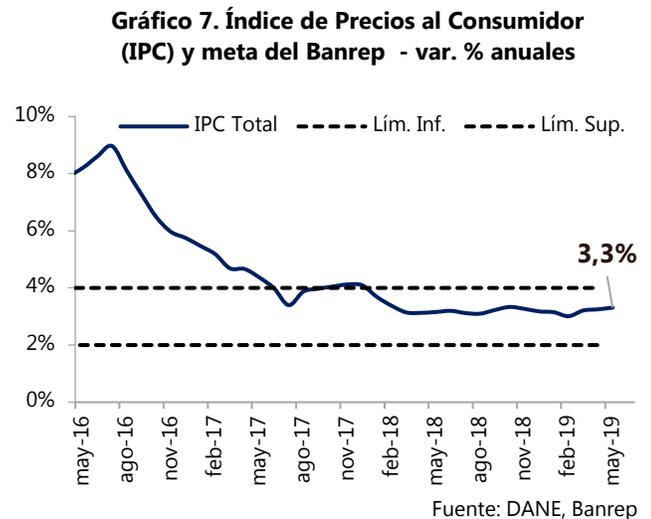


- El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 5,3% en el mes de mayo de 2019, cifra inferior en 0,6 p.p. a la registrada el mes pasado e inferior en 1,6 p.p. a la del mismo mes del año anterior. (Gráfico 6).



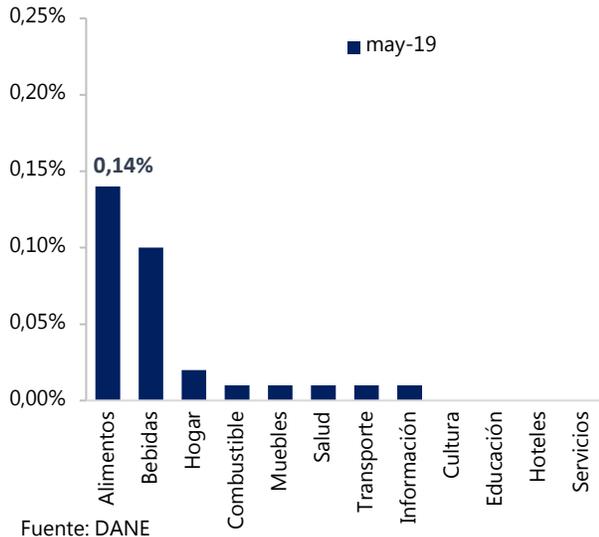
Por sectores, el resultado del mes estuvo asociado a un crecimiento del 9,7% de los precios del sector agrícola, 6,6% del sector minero y 4,0% del sector industrial.

- El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** en mayo tuvo una variación anual del 3,3%, superior en 0,1 p.p. a la del mismo mes del año anterior y en 0,06 p.p. al registro de abril.



De esta manera, la inflación está dentro del rango límite de la meta del Banco de la República correspondiente al 4% (Gráfico 7).

**Gráfico 8. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente - contr. p.p.**



En términos mensuales, la inflación correspondiente al mes de mayo fue de 0,31%, siendo superior a la de mayo del 2018 de 0,25%. Por grupos, las contribuciones mensuales muestran que el componente de Alimentos (0,14 p.p.) es el que más contribuye al IPC, seguido de Bebidas (0,10 p.p.) y Hogar (0,02 p.p.). (Gráfico 8)

- Las **exportaciones nacionales**, expresadas en dólares FOB, aumentaron 4,9% en su variación doce meses a abril de 2019, es decir, 11,7 p.p. por debajo del mismo mes de 2018.

**Gráfico 9. Exportaciones- Acumulado doce meses y var. % anual.**



Las exportaciones parecen exhibir un leve retroceso en los últimos meses luego de presentar una

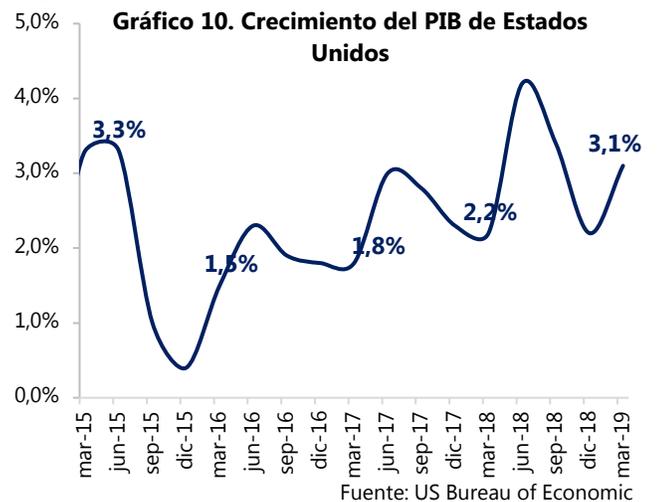
tendencia creciente que tuvo su pico más alto hacia finales de 2017 (Gráfico 9).

El crecimiento en las exportaciones se explica principalmente por el dinamismo de las exportaciones tradicionales las cuales aportaron 5,1 p.p. al crecimiento, mientras que las exportaciones no tradicionales restaron 0,2 p.p. Dentro de las exportaciones tradicionales se destacan las exportaciones de petróleo con un crecimiento de doce meses del 24,3%.

## Coyuntura internacional

### Estados Unidos

- El dato revisado del **PIB de Estados Unidos** para el primer trimestre de 2019 fue de 3,1% anualizado aumentando su ritmo de crecimiento en 0,9 p.p. respecto al cuarto trimestre del 2018, superando las previsiones de los analistas que lo situaban entre 2,2% y 2,3% (Gráfico 10). En el trimestre, los inventarios, el comercio y el gasto gubernamental impulsaron la economía y compensaron la desaceleración del gasto de los hogares y las empresas.



- La **inflación de EE. UU.** fue de 1,5% en abril, de acuerdo con el **Índice de Gasto de Consumo Personal (PCE)** por sus siglas en inglés), disminuyendo 0,1 p.p. respecto al mes anterior. Ubicándose 0,5 p.p. por debajo de la meta de la

Reserva Federal de 2% (Gráfico 11). Por su parte, la inflación núcleo, se ubicó en 1,6%.

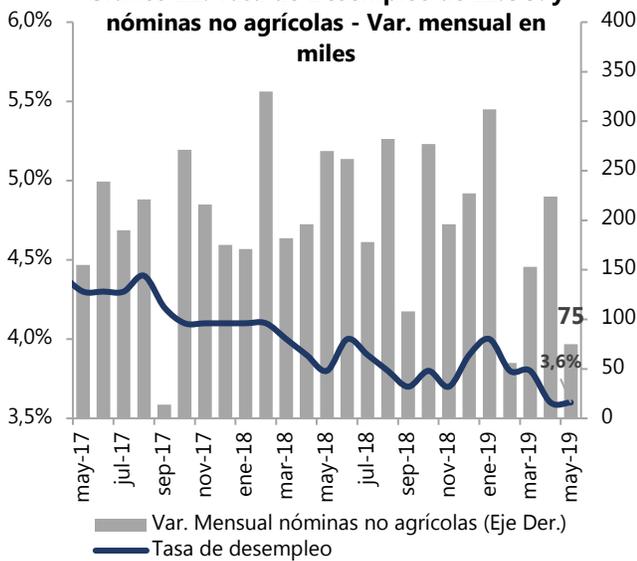
**Gráfico 11. Inflación PCE de Estados Unidos- var.% anual**



Fuente: US Bureau of Economic Analysis

- ♦ La **tasa de desempleo de EE. UU.** fue de 3,6% en mayo manteniendo el nivel alcanzado el mes anterior. Por su parte, la generación de empleo no agrícola tuvo una desaceleración pues solo se crearon 75 mil empleos mensuales inferior a los 224 mil del mes anterior y a las expectativas del mercado de 185 mil. Lo anterior, muestra una caída respecto al desempeño del mes de abril, pero es el mes consecutivo número 104 en el que se registra un balance positivo en la generación de empleo, en particular manteniendo mínimos históricos. (Gráfico 12).

**Gráfico 12. Tasa de Desempleo de EE.UU. y nóminas no agrícolas - Var. mensual en miles**



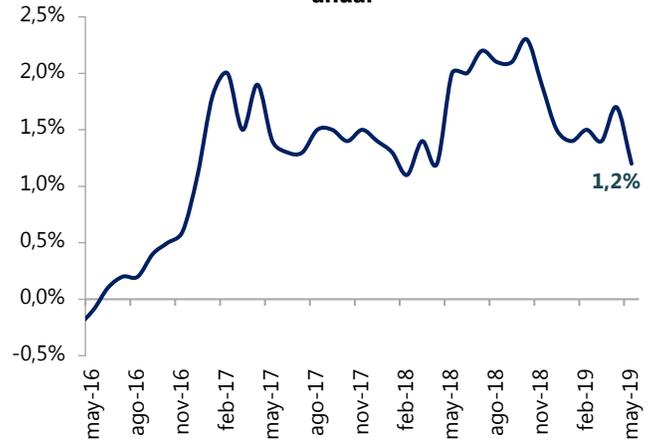
Fuente: US. Bureau of Labour Statistics

Con este resultado se destaca la solidez del mercado laboral donde se observan niveles cercanos al pleno empleo. Por lo que, tras este resultado se ejercen presiones sobre la Reserva Federal (FED) para considerar una posible bajada de los rangos de la tasas de interés, aunado a los inconvenientes comerciales entre EE. UU con China y México.

### Eurozona

- La **inflación en la Eurozona** fue de 1,2% anual en mayo de 2019, inferior a la del mes anterior de 1,7% (Gráfico 13). Esta disminución se dio principalmente por el descenso en el componente de energía pues cayo en 1,5 p.p. respecto al mes anterior.

**Gráfico 13. Inflación de la Eurozona- var% anual**



Fuente: Eurostat

Por su parte, el componente de alimentos que incluye alcohol y tabaco aumentó el ritmo de crecimiento de sus precios en 0,1 p.p. Sin embargo, la inflación núcleo, que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía, fue de 0,8%, disminuyendo 0,5 p.p. respecto al 1,3% del mes anterior.

- ♦ La **tasa de desempleo de la Eurozona** se ubicó en 7,6% en abril de 2019, disminuyendo un punto porcentual respecto al mes anterior alcanzando así su nivel más bajo desde agosto de 2008.

El dato de marzo, adicionalmente, implicó un registro de 64 mil personas menos en situación de desempleo con respecto al mes anterior (Gráfico 14).



- ♦ El **Consejo del Banco Central Europeo (BCE)** nuevamente decidió mantener inalteradas sus tasas de interés de política. Sin embargo, aunque el Consejo ha sostenido su expectativa sobre las tasas, manteniéndolas en 0% hasta el primer semestre de 2020 ha declarado que estas podrían continuar así durante el tiempo necesario en el que la inflación converja hasta su objetivo cercano, aunque inferior al 2%. El Consejo además fue enfático en cuanto a que está preparado para ajustar sus instrumentos para asegurar que la inflación avance hacia su objetivo.

A su vez, el banco prevé que continuará la reinversión de los principales de los activos adquiridos en el marco del anterior programa de compra de activos al menos hasta la fecha en la que comiencen a subir los tipos de interés oficiales del BCE. En cuanto a la medida de refinanciamiento a largo plazo -TLTRO III-, se dieron detalles en particular sobre las tasas de interés aplicables para cada operación y se fijará en un nivel de 10 puntos básicos por encima del tipo medio aplicado a las operaciones principales de financiación del Eurosistema.

En la rueda de prensa, el presidente Mario Draghi mencionó que si bien hay señales de que algunos de los factores idiosincráticos internos que frenan el crecimiento están comenzando a desaparecer, las perspectivas de crecimiento tienen tendencia a la baja para el 2019 y levemente a la baja para el 2020 debido a la persistencia de incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos y con

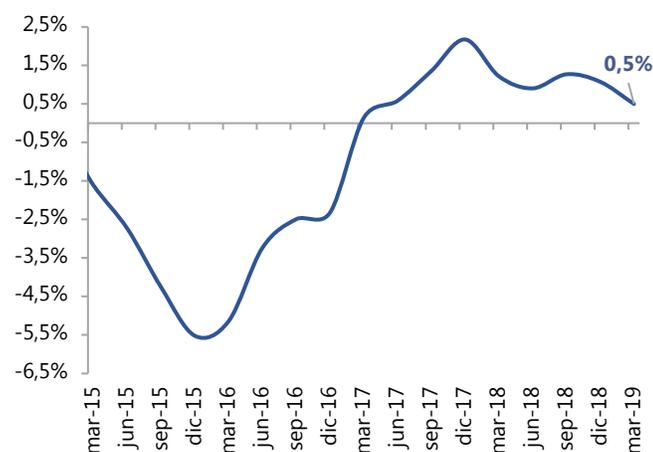
amenazas de proteccionismo que están afectando negativamente la confianza económica.

Por tanto, si bien las condiciones financieras son favorables, el dinamismo del mercado laboral y el crecimiento de los salarios continúan impulsando el crecimiento de la zona, y el estímulo monetario del BCE permanece esencial.

### América Latina

- ♦ La **economía de Brasil** creció 0,5% anual en el primer trimestre del 2019, menor al crecimiento de 1,1% del cuarto trimestre del 2018, aunque esperado por los analistas (Gráfico 15). Los resultados fueron afectados por un deterioro de la industria tras una caída de 0,7% y de la actividad agrícola que se contrajo en 0,5%. Los pronósticos de crecimiento anuales se estiman sobre 1,5% para el 2019, configurado a la baja luego de pronosticar a principios de año un aumento de la economía en 2,3%.

**Gráfico 15. PIB de Brasil - Var.% Anual**



Fuente: IBGE

### Asia

- ♦ La **inflación núcleo de Japón** fue de 1,2% anual en el mes de mayo, inferior 0,1 p.p. a la esperada por el mercado. A pesar del estímulo monetario, la inflación núcleo se ubica muy inferior a la meta del Banco de Japón del 2%. Por lo que no se avizora que el BoJ desista de su política de estímulo monetario. Mas aun Haruhiko Kuroda director del BoJ recientemente mencionó la posibilidad de ser más flexible con el rango de la inflación objetivo.

## Artículo académico

***Pérez-Rave, Jorge Iván., Correa-Morales, Juan Carlos., González-Echavarría, Favián. (2019) "A machine learning approach to big data regression analysis of real estate prices for inferencial and predictive purposes". Journal of Property Research, 59-96***

Las regresiones de precios hedónicos se han utilizado principalmente para inferencia. En contraste, el aprendizaje de máquinas empleado en big data tiene un gran potencial para la predicción. Para contribuir a la integración de estas dos estrategias, este artículo propone un enfoque de aprendizaje de máquinas para el análisis de regresión de big data, para precios inmobiliarios, tanto a efectos inferenciales como predictivos. La metodología incorpora un nuevo procedimiento de selección de variables, denominado "muestra incremental con remuestreo" (MINREM por sus siglas en inglés). La metodología se prueba en dos casos. El primero son datos de anuncios en páginas web que venden casas usadas en Colombia (61,826 observaciones). El segundo considera los datos (58,888 observaciones) de una muestra de la Encuesta de Vivienda Metropolitana Americana para 2011 obtenida y preparada por un estudio de referencia. La metodología consta de dos etapas. El primero elige las variables importantes bajo MINREM; el segundo se centra en el procedimiento tradicional de capacitación y validación para el aprendizaje de máquinas, y agrega tres actividades. En ambos casos de prueba, la metodología muestra su valor para obtener modelos altamente parsimoniosos y estables para diferentes tamaños de muestra, así como para aprovechar el uso inferencial y predictivo de las funciones de regresión obtenidas. Este artículo contribuye a una metodología original para el análisis de regresión de big data.

[Lea el documento completo aquí](#)

***Cristhian David Pérez Canelo***

Pasante Económico.

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

[cperez@camacol.org.co](mailto:cperez@camacol.org.co)

***Ana María Olaya Medina***

Investigadora Económica Junior

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

[aolaya@camacol.org.co](mailto:aolaya@camacol.org.co)