



Información desde el 18 de febrero al 1 de marzo

A nivel nacional, el DANE publicó los resultados del Producto Interno Bruto (PIB), Empleo, Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV), Financiación de Vivienda (FIVI), Cartera Hipotecaria de Vivienda (CHV), estadísticas de Concreto Premezclado (EC), y estadísticas de Cemento Gris (ECG). Además, Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión del Consumidor y la Encuesta de Opinión Empresarial.

A nivel internacional, fueron publicados los datos del crecimiento e inflación de EE. UU, de desempleo e inflación de la Eurozona, y de crecimiento de Brasil.

Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura Internacional.....	5
Artículo académico.....	7

Sector de la construcción

- El **PIB de la construcción de edificaciones** creció en 1,0% en el 2018, con lo cual regresó a terreno positivo después de haberse contraído en 5,2% en el 2017. Este resultado sugiere que el sector ha entrado en una fase de recuperación gradual después de un periodo de ajuste entre 2016 y 2017 caracterizado por una reducción en los ritmos de comercialización, un aumento de los inventarios y una ampliación de los ciclos constructivos (Tabla 1).

Adicionalmente, en el último trimestre de 2018, la actividad edificadora tuvo un crecimiento de 4,4%.

Tabla 1. PIB Construcción

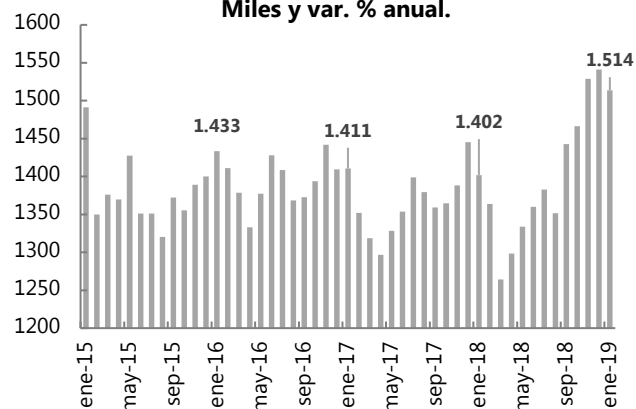
	Crecimiento anual del trimestre		Crecimiento año	
	2018-III	2018-IV	2017	2018
Construcción	3,0%	4,2%	-2,0%	0,3%
Edificaciones	6,2%	4,4%	-5,2%	1,0%
Obras Civiles	-1,7%	5,5%	6,5%	-0,6%
Actividades especializadas	2,1%	1,0%	-4,0%	-0,9%
PIB NACIONAL	2,7%	2,8%	1,4%	2,7%

Fuente: DANE

- En el trimestre móvil con corte a enero de 2019, el nivel de **ocupación en el sector de la construcción** fue de 1,51 millones de personas, lo cual representó un aumento del 8,0% respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta manera, la ocupación en el sector se ubicó en un nivel máximo para el trimestre móvil a enero. (Gráfica 1).

Por su parte, la participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional fue de 6,8%, siendo 0,5 p.p. más alta que la registrada en enero del 2018.

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

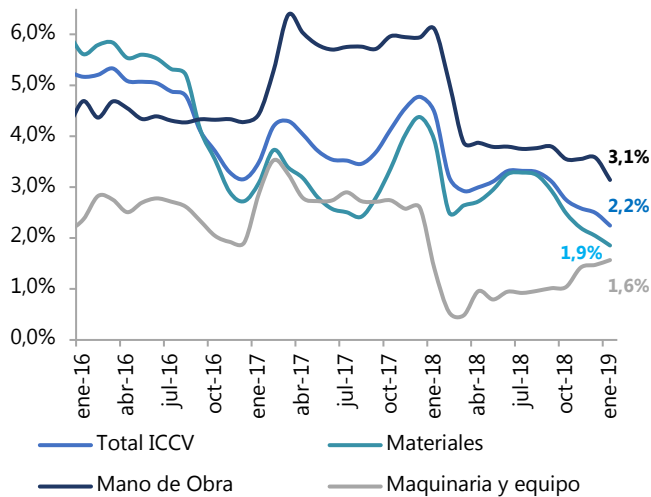


Fuente: DANE

En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 765 mil personas, lo que se traduce en un crecimiento de 12,1% anual. En este sentido, 9 ciudades mostraron variaciones positivas en la generación de empleo, entre las cuales se destacan Pereira (33,3%), Bogotá (30,9%) y Cali (14,8%). No obstante, 4 ciudades tuvieron destrucción del empleo sectorial, dónde las mayores caídas se presentaron en: Ibagué (-15,7%), Barranquilla (-13,7%) y Pasto (-10,4%).

- ♦ El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** presentó una variación de 2,2% en el mes de enero de 2019, cifra menor en -0,2 p.p. respecto al mes anterior. El resultado está asociado principalmente al grupo de mano de obra, que reflejó un incremento de 3,1% anual.

Gráfica 2. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)- var. % anual



Fuente: DANE

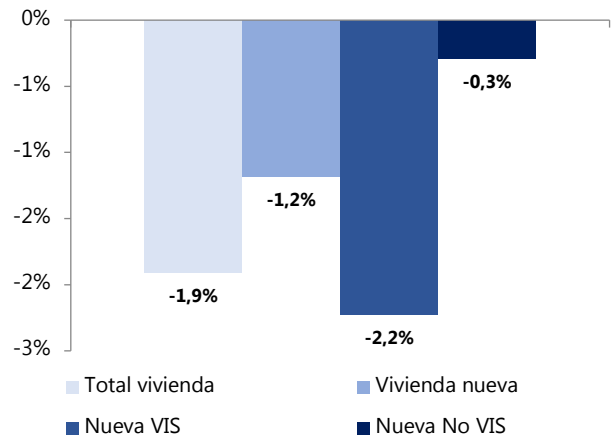
Por su parte, los rubros de materiales y maquinaria y equipo crecieron a ritmos de 1,9% y 1,6%, respectivamente (Gráfica 2). De esta manera, los costos de construir vivienda en el acumulado doce meses con corte a enero de 2019 crecieron por debajo de la inflación (3,0%). Vale la pena mencionar que los mayores aumentos de precios a nivel de insumos se registraron en aditivos (10,9%), alambres (8,1%) e hierro y acero (7,8%).

- ♦ En el cuarto trimestre de 2018, los **desembolsos para compra de vivienda nueva** cayeron -1,2% anual real, según las estadísticas de **financiación de vivienda (FIVI)** publicadas por el DANE. Esta caída

contrasta con el dato registrado en el trimestre anterior de 8,3% anual. En el caso de los segmentos, los desembolsos para compra de vivienda VIS y No VIS cayeron -2,2% y -0,3% anual en términos reales, respectivamente (Gráfica 3).

Por su parte, los desembolsos para compra de vivienda usada tuvieron una caída de -2,9% en términos reales, inferior al crecimiento de 4,4% del trimestre anterior. La vivienda nueva sumó 1,17 billones de pesos nominales en desembolsos (el 57,6% del total), mientras que la vivienda usada 869 millones (42,4% del total).

Gráfica 3. Financiación de vivienda a precios constantes- var. % anual



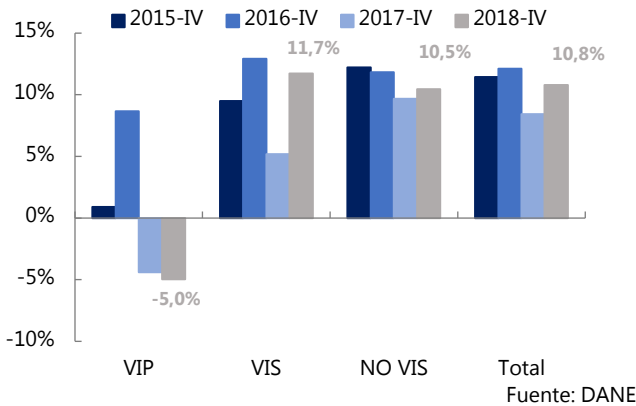
Fuente: DANE

- ♦ En el cuarto trimestre de 2018, el **saldo total de la cartera vivienda** fue de 62,2 billones de pesos, lo que representó un crecimiento nominal anual de 10,8%, en línea con el crecimiento del trimestre anterior (Gráfica 4).

El aumento se explicó por un crecimiento del 11,7% anual en el segmento VIS y de 10,5% en el segmento NO VIS. Respecto al tercer trimestre de 2018, el segmento VIS aumentó su ritmo de crecimiento en 2,6 p.p., mientras que el No VIS en 0,7 p.p. (Gráfica 4).

Por último, el segmento VIP (incluido en el anterior cálculo de VIS), mostró una caída de -5,0% anual, siendo la tercera caída del segmento ocurrida durante el 2018 (Gráfica 4).

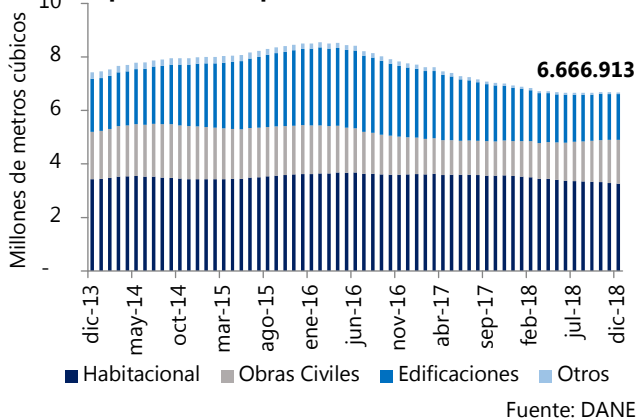
Gráfica 4. Saldo nominal total de la cartera hipotecaria- var. % anual I trimestre.



La cartera vencida (5 o más cuotas en mora) presentó un incremento nominal anual de 13,1%, llegando a un valor de 2,8 billones de pesos. El número de créditos clasificados como cartera vencida ascendió a 66.125 mostrando un crecimiento anual de 2,7%.

- La producción de **concreto premezclado** acumulada doce meses, cayó -3,9% anual en diciembre de 2018. De esta manera, la caída es 6,7 p.p. menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior. La producción muestra una estabilización favorable desde mayo del 2018, después de haber matenido una tendencia decreciente desde el 2016 (Gráfica 5).

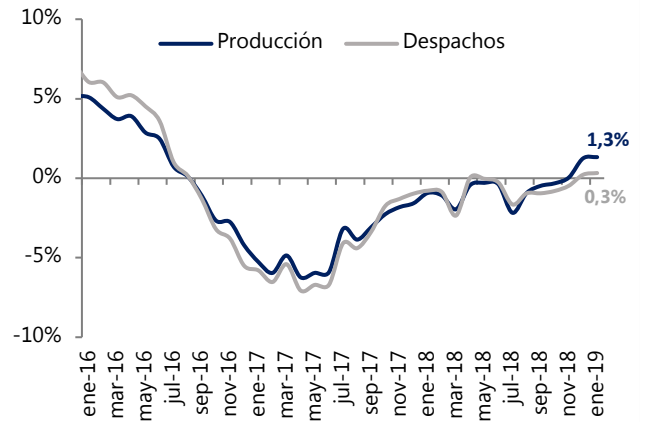
Gráfica 5. Producción de concreto premezclado por destinos - doce meses



- La **producción** de **cemento gris** en el acumulado doce meses para enero de 2019 fue de 13,3 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de 1,4%. A su vez, los **despachos** de **cemento gris** para el mismo periodo fueron de 12 millones de

toneladas, teniendo una variación anual de 0,3%. De esta manera, la producción y los despachos de cemento comenzaron el año en terreno positivo, después de haber registrado contracciones consecutivas en los acumulados doce meses desde septiembre de 2016 hasta noviembre de 2018 (Gráfica 6).

Gráfica 6. Producción y despachos de cemento gris- var. % anual doce meses.



Los departamentos que mostraron mayores crecimientos en los despachos de cemento fueron Bolívar (29,3%), Quindío (24,5%), y Córdoba (21,8%), mientras que las mayores disminuciones se dieron en Magdalena (-18,4%), Tolima (-14,2%) y Norte de Santander (-10,3%).

Economía nacional

- La **economía de Colombia** creció 2,7% en el 2018, con lo cual se aceleró con respecto al crecimiento de 1,4% registrado en 2017. Los sectores que más contribuyeron al crecimiento del año fueron: administración pública (0,6 p.p.), comercio (0,5 p.p.) y actividades profesionales (0,3 p.p.). En total, siete sectores de la economía (administración pública, comercio, actividades profesionales, industria, comunicaciones, servicios públicos, construcción y minería) mostraron un mejor resultado que en el 2017 (Tabla 2).

Por su parte, el crecimiento de PIB fue de 2,8% anual en el cuarto trimestre de 2018, superior al crecimiento de 2,7% del trimestre anterior (Tabla 2).

Tabla 2. Crecimiento del PIB Colombia

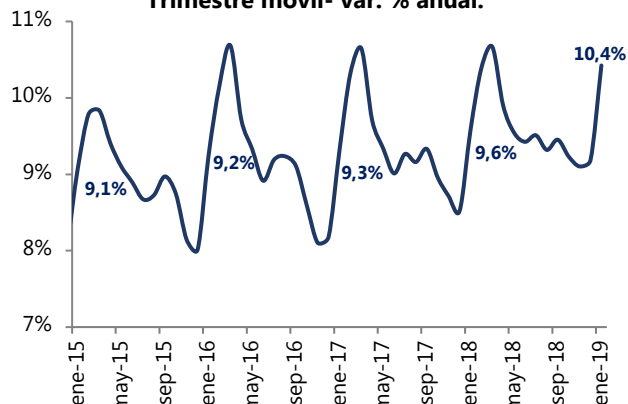
Sector	2017	2018	Contribución p.p. 2018
Administración pública	3,5%	4,1%	0,6%
Comercio y transporte	1,9%	3,1%	0,5%
Actividades profesionales	1,3%	5,0%	0,3%
Industria	-1,8%	2,0%	0,2%
Actividades inmobiliarias	3,1%	2,0%	0,2%
Actividades financieras	5,4%	3,1%	0,1%
Agricultura	5,5%	2,0%	0,1%
Comunicaciones	-0,2%	3,1%	0,1%
Servicios Públicos	2,9%	2,7%	0,1%
Entretenimiento	2,2%	1,4%	0,0%
Construcción	-2,0%	0,3%	0,0%
Minería	-5,7%	-0,8%	0,0%
Producto Interno Bruto	1,4%	2,7%	2,7%

Fuente: DANE

- En el trimestre móvil a enero de 2019, la **tasa de desempleo** se ubicó en 10,4%, cifra que es superior en 0,8 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 -0,8 p.p., mayor a la caída en la tasa global de participación de -0,2 p.p. (medida de oferta). Esta es la tasa de desempleo más alta para el trimestre móvil a enero desde el 2012 (Gráfica 7).

A nivel anual, se destruyeron 17 mil puestos netos de trabajo. En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: Intermediación financiera (8,2%), construcción (8,0%) y minería (6,2%). Por otra parte, los sectores que presentaron las mayores contracciones en su ocupación fueron: actividades inmobiliarias (-6,1%), comercio y turismo (-3,8%), y agricultura (-0,4%).

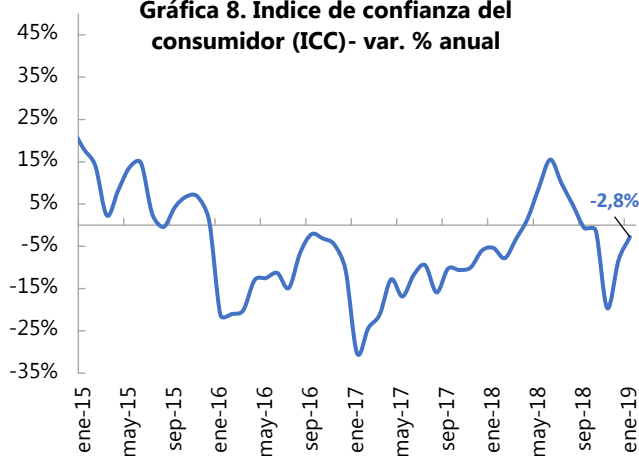
Gráfica 7. Tasa de desempleo Nacional - Trimestre móvil- var. % anual.



Fuente: DANE

- En el mes de enero de 2019, el **índice de confianza del consumidor** fue de -2,8%, según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo (Gráfica 8). El dato aumentó en 5,5 p.p. con respecto a diciembre de 2018, y en 2,6 p.p. frente al mismo mes del año anterior. La recuperación mensual es el efecto de una mejora en el subíndice de expectativas de los consumidores, que compensó la caída del subíndice de condiciones económicas. Sin embargo, ambos subíndices se mantuvieron en terreno negativo (-0,4% y -6,4%, respectivamente).

Gráfica 8. Índice de confianza del consumidor (ICC)- var. % anual



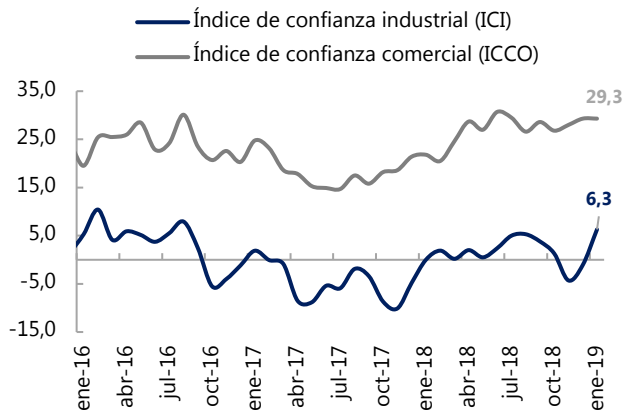
Fuente: Fedesarrollo

- Para enero de 2019 el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se ubicó en 6,3%, lo que representa un aumento de 7,4 p.p. con relación a diciembre de 2018. La mejora del ICI en términos mensuales se debió principalmente a un aumento en el subíndice de las expectativas de producción para el próximo

trimestre, que se ubicó en un nivel positivo de 40,1%. (Grafica 9).

Por su parte, el **índice de confianza comercial (ICCO)** para el mes de enero de 2019 fue de 29,3%, lo que representa una estabilidad con respecto a diciembre de 2018. Este resultado está en el marco de niveles relativamente favorables de los subíndices de percepción en la situación económica actual de empresa o negocio (47,0%) y de las expectativas de situación económica para el próximo semestre (45,8%), y coincide con una reducción del subíndice de nivel de existencias (5,1%). (Grafica 9).

Grafica 9. Índice de Confianza Industrial (ICI) / Índice de Confianza Comercial (ICCO).



Fuente: Fedesarrollo

Coyuntura Internacional

Estados Unidos

- ♦ El **PIB Estado Unidos** para el cuarto trimestre de 2018 creció 2,6% anualizado, disminuyendo su ritmo de crecimiento en -0,8 p.p. con respecto al tercer trimestre de 2018, y, sin embargo, superando las previsiones de los analistas (Gráfica 10). En el trimestre se desaceleraron el consumo de los hogares y la inversión privada, pero ambos componentes de la demanda mantuvieron unos niveles de crecimiento favorables, lo que señala la fortaleza de la demanda interna. Por su parte, si bien las exportaciones crecieron en el trimestre, las importaciones lo hicieron en mayor medida, por lo

cual el comercio exterior restó al crecimiento. Con estos resultados, el 2018 completa un crecimiento de 2,9%.

Algunos factores que contribuyeron a la desaceleración en el trimestre fueron las tensiones comerciales con China y el desvanecimiento del impulso de los recortes de impuestos y un menor gasto gubernamental.

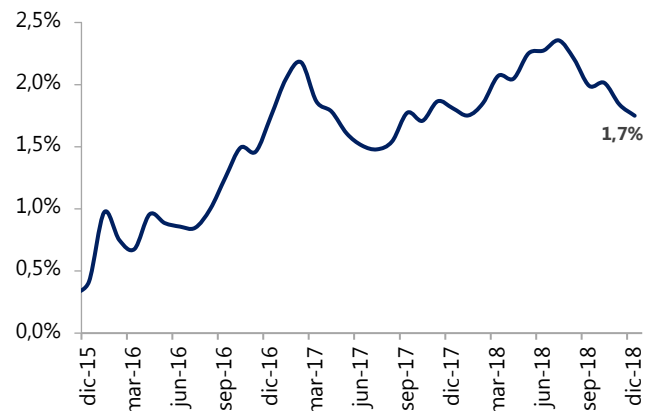
Grafica 10. Crecimiento del PIB de Estados Unidos- var. % trimestral anualizado.



Fuente: US Bureau of Economic

- ♦ La **inflación de EE. UU.** fue de 1,7% en diciembre, 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, y ubicándose 0,3 p.p. por debajo de la meta de la Reserva Federal (Gráfica 11). Por su parte, la inflación núcleo, se mantuvo en 1,9%.

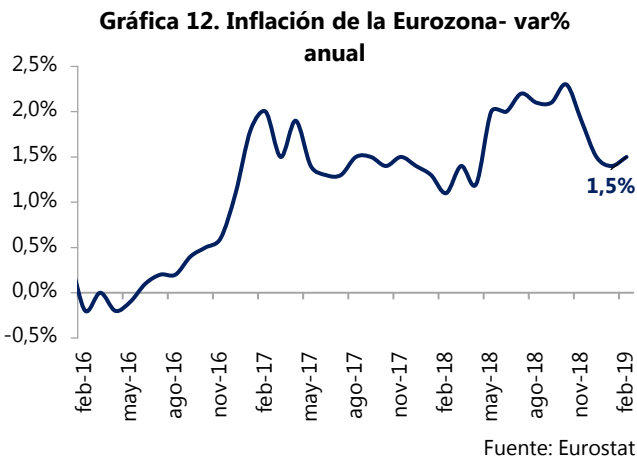
Grafica 11. Inflación PCE de Estados Unidos- var. % anual



Fuente: US Bureau of Economic Analysis

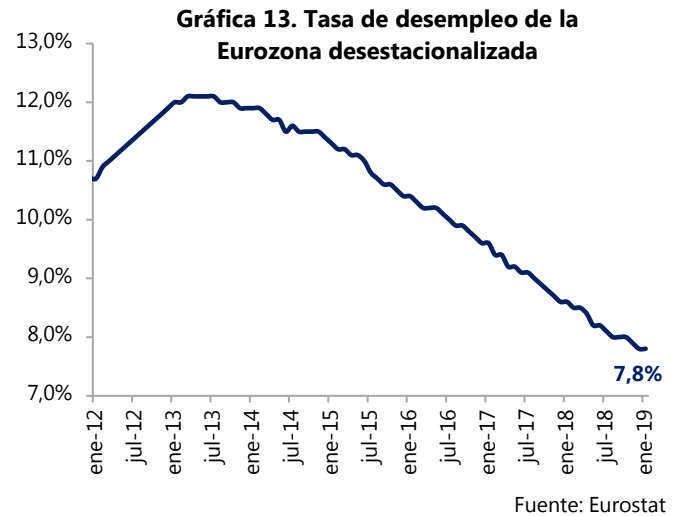
Si esta tendencia de la inflación se mantiene en los meses que vienen, algunos analistas interpretan que podría haber lugar para una postura “paciente” sobre el ritmo de aumentos de tasas de interés de la Reserva Federal en el 2019.

- La **inflación en la Eurozona** fue de 1,5% anual en febrero de 2019, superior a la del mes anterior de 1,4% (Gráfica 12). Este aumento estuvo asociado principalmente al componente de energía, que, al estar afectado por la recuperación en los precios del petróleo, aumentó en 0,8 p.p. respecto al mes anterior. A su vez, el componente de alimentos también aceleró el ritmo de crecimiento de sus precios. Sin embargo, la inflación núcleo, que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía, fue de 1,0%, disminuyendo marginalmente respecto al 1,1% del mes anterior.



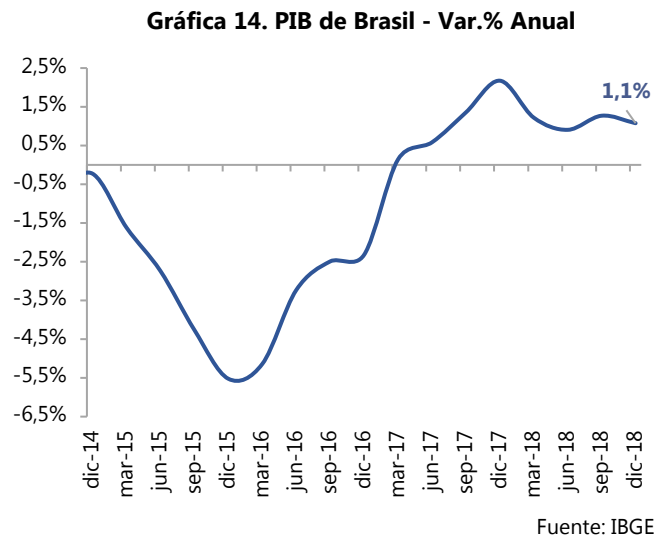
- La **tasa de desempleo de la Eurozona** se ubicó en 7,8% en enero de 2019, ratificando por segundo mes consecutivo su nivel más bajo desde octubre de 2008, el mes posterior a la caída de Lehman Brothers. El dato de enero, adicionalmente, implicó un registro de 23 mil personas menos en situación de

desempleo con respecto al mes anterior (Gráfica 13).



América Latina

- ♦ La **economía de Brasil** creció 1,1% anual en el cuarto trimestre de 2018, menor al crecimiento de 1,3% del tercer trimestre, e inferior a las proyecciones del Gobierno (3%) (Gráfica 14). Los resultados fueron afectados por un deterioro de la inversión que no se registraba desde la recesión que terminó en 2016. De esta manera, la economía aún no consolida su recuperación del grave periodo de recesión que se dio en 2015 y 2016, cuando la economía se contrajo en -3,5% y -3,3% cada año. Según la encuesta del Banco Central de Brasil se espera que el 2019 la economía crezca a un 2,3% en 2019 y el 2,7% en 2020.



Artículo académico

Mogollón, O., Peñuela, R. (2018) Análisis del comportamiento de la construcción de viviendas de interés social en Colombia 2000 - 2018. Repositorio Institucional Sophos, Universidad de la Salle.

El artículo realiza un análisis del comportamiento de la construcción de viviendas de interés social, entre los años 2000 y 2018 en Colombia, teniendo en cuenta el sistema de subsidios implementado por el Estado desde el año 1991, que, complementados con los créditos bancarios y los ahorros programados de índole familiar, disparó la construcción de viviendas por demanda. Por ende, se hace un recorrido por el significado de vivienda de interés social y su funcionamiento a nivel nacional. Por otro lado, se analiza los incrementos de precio de las viviendas de interés social, así como la oferta de vivienda. Se finaliza el artículo reuniendo las conclusiones de la investigación

[Lea el documento completo aquí](#)

Cristhian David Pérez Canelo

Pasante Económico.

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

cperez@camacol.org.co

Ana María Olaya Medina

Investigadora Económica Junior

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

aolaya@camacol.org.co