



### Información desde el 15 al 26 de abril

A nivel nacional, el DANE publicó los resultados de las estadísticas de Concreto Premezclado (EC), Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV), Índice de Precios de Vivienda Usada (IPVU), Índice de Seguimiento a la Economía (ISE), e importaciones. Asimismo, Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión del Consumidor y la Encuesta de Opinión Empresarial y la Junta Directiva del Banco de la República tomó una nueva decisión de política.

A nivel internacional, se dieron a conocer los datos del crecimiento de China, la inflación de la Eurozona y la tasa de desempleo e inflación de Gran Bretaña.

### Tabla de contenido

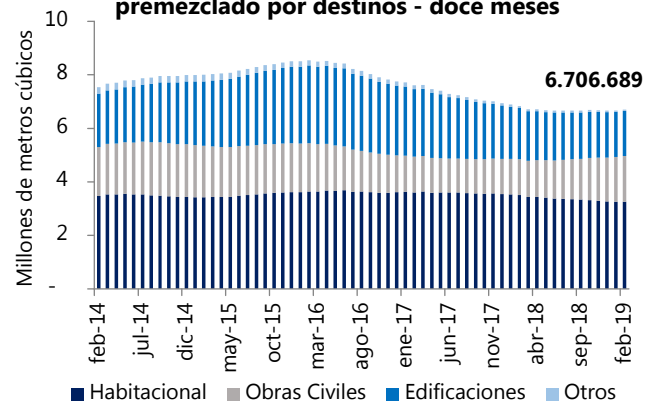
Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	2
Coyuntura Internacional.....	4
Artículo académico.....	5

### Sector de la construcción

- ♦ La producción de **concreto premezclado** acumulada doce meses a febrero de 2019, cayó -1,9% anual. De esta manera, la caída es 8,4 p.p. menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior.

A pesar del dato correspondiente al acumulado doce meses con corte a febrero de 2019, la producción muestra una estabilización favorable desde mayo del 2018, después de haber mantenido una tendencia decreciente desde el 2016 (Gráfica 1).

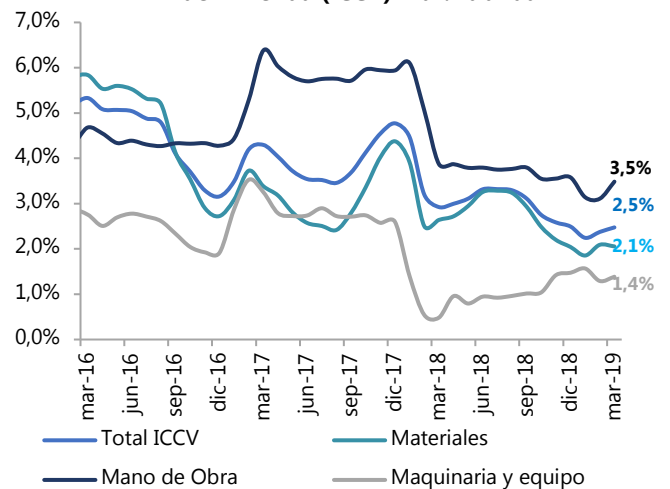
**Gráfica 1. Producción de concreto premezclado por destinos - doce meses**



Fuente: DANE

- ♦ El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** presentó una variación de 2,5% en el mes de marzo de 2019, cifra mayor en 0,1 p.p. respecto al mes anterior. El resultado está asociado principalmente al grupo de mano de obra, que reflejó un incremento de 3,5% anual.

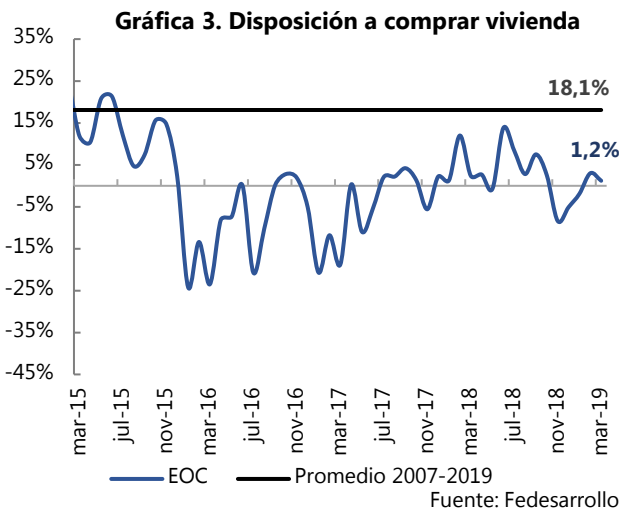
**Gráfica 2. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)- var. % anual**



Fuente: DANE

Por su parte, los rubros de materiales y maquinaria y equipo crecieron a ritmos de 2,1% y 1,4%, respectivamente (Gráfica 2). De esta manera, los costos de construir vivienda en el acumulado doce meses con corte a marzo de 2019 con excepción de la mano de obra crecieron por debajo de la inflación (3,2%). Vale la pena mencionar que los mayores aumentos de precios a nivel de insumos se registraron en aditivos (13,2%), tubería de gas (9,3%), lubricantes (8,1%) e impermeabilizantes (7,3%).

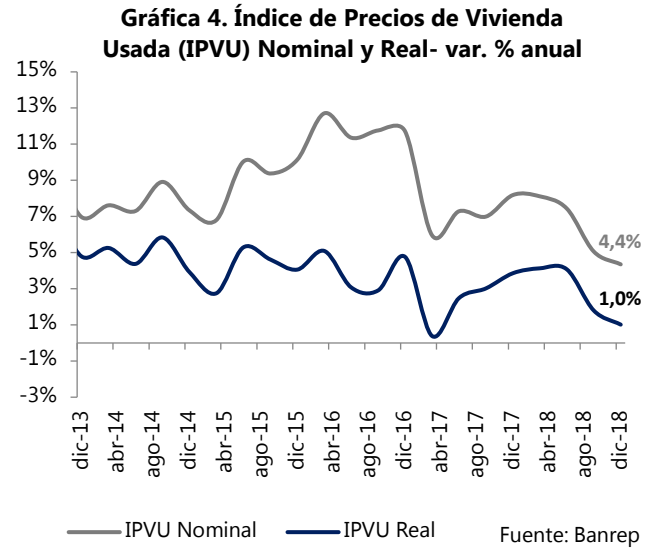
- ♦ Según la **encuesta de opinión al consumidor (EOC)** de Fedesarrollo, la **disposición a comprar vivienda** (Gráfica 3) se mantuvo en terreno positivo de 1,2%, tras mostrar una disminución de 1,8 p.p. respecto al mes anterior y una disminución de 1,2 p.p. frente al registro de marzo de 2018. Su diferencia frente al promedio histórico fue de -16,9 p.p.



Los resultados de la disposición a comprar vivienda a nivel de ciudades, durante el mes de marzo, mostraron que tres ciudades registraron balances positivos: Cali (26,5%), Barranquilla (23,5%) y Medellín (5,1%). Por otra parte, Bogotá y Bucaramanga presentaron un balance negativo de -9,1%, y -8,6% respectivamente.

- ♦ En el cuarto trimestre de 2018 la variación anual del **Índice de Precios de Vivienda Usada (IPVU)** nominal y real fue de 4,4% y 1,0%, respectivamente (Gráfica 4). De esta manera, la valorización real de la vivienda usada disminuyó en 2,8 p.p. respecto al

cuarto trimestre de 2017 y en 0,8 p.p. frente al tercer trimestre de 2018.



## Economía nacional

- ♦ La **Junta Directiva del Banco de la República** en su reunión de abril decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,25% conservando una postura de política monetaria que considera "ligeramente expansiva", cumpliendo así un año de estabilidad.

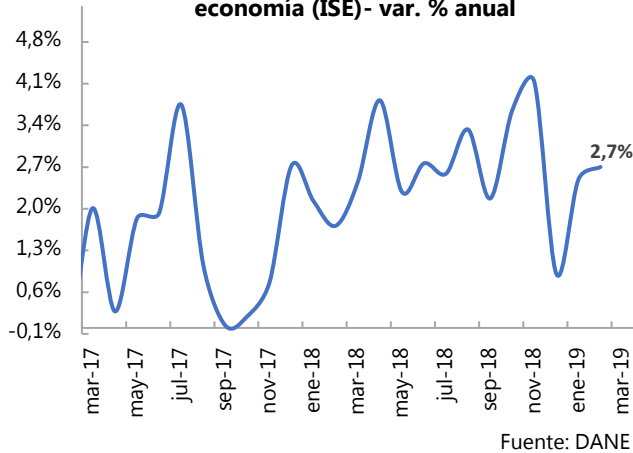
En el comunicado oficial, la Junta mantuvo la proyección del dato de crecimiento de la economía en 3,5% para el 2019 mientras que para el primer trimestre del año se espera sea de 3,2%. A su vez, el gerente general del Banco de la República Juan José Echavarría sugirió que la economía podría crecer a un ritmo mayor por el orden del 3,9% - 4,0% en el último trimestre del año. Pero se mantiene el pronóstico del equipo técnico del Banco.

**Se agregó que la brecha del producto sigue siendo negativa** y espera que los excesos de capacidad productiva de la economía sigan disminuyendo.

- ♦ El **indicador de seguimiento a la economía (ISE)**, que busca ser una aproximación mensual al PIB, creció 2,7% en febrero de 2019. Mostrando una

aceleración de 0,2 p.p. con respecto a enero de 2019 (Gráfica 5).

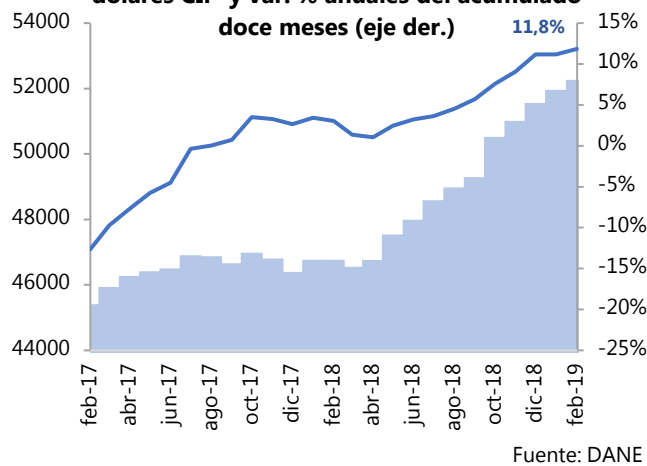
**Gráfica 5. Indicador de seguimiento a la economía (ISE)- var. % anual**



El comportamiento obedece al crecimiento de 2,7% en el año corrido siendo estable frente al incremento de febrero de 2018.

- Las **importaciones** aumentaron 11,8% anual en el acumulado doce meses con corte a febrero de 2019, acrecentando su ritmo de crecimiento en 8,8 p.p. con respecto a 2018 (Gráfica 6). El resultado se atribuye a un aumento de las importaciones tanto de bienes intermedios y de materias primas (12,5%), como de capital (11,4%) y de consumo (11,1%).

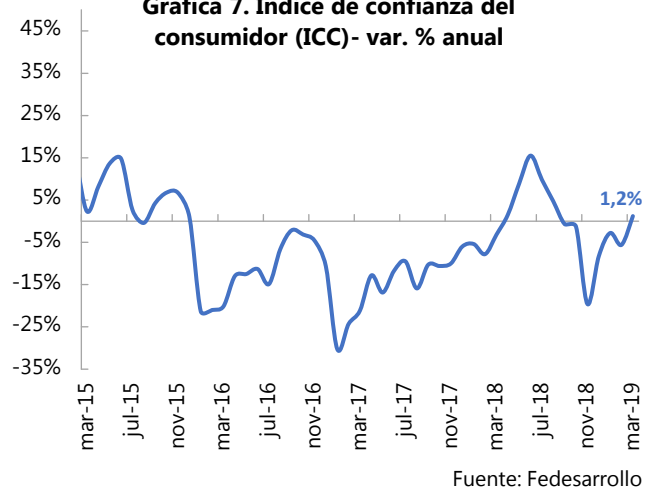
**Gráfica 6. Importaciones - millones de dólares CIF y var. % anuales del acumulado doce meses (eje der.)**



- Según la **Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo, en el mes de marzo de 2019 el **Índice de Confianza del**

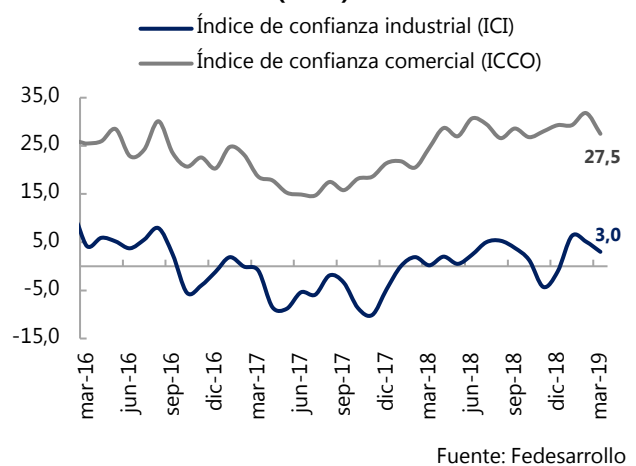
**Consumidor** fue de 1,2% (Gráfica 7). El dato aumentó en 6,8 p.p. respecto a febrero de 2019, y en 4,4 p.p. frente al mismo mes del año anterior. El aumento mensual es el efecto del mejor resultado en el subíndice de expectativas de los consumidores que compensó la caída del subíndice de condiciones económicas. Los subíndices se ubicaron en 2,9% y -1,4%, respectivamente.

**Gráfica 7. Índice de confianza del consumidor (ICC)- var. % anual**



- Para marzo de 2019 el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se ubicó en 3,0%, lo que representa una disminución de -2,1 p.p. con relación a febrero de 2019. 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 35,7%. (Gráfica 8).

**Gráfica 8. Índice de Confianza Industrial (ICI) / Índice de Confianza Comercial (ICCO).**



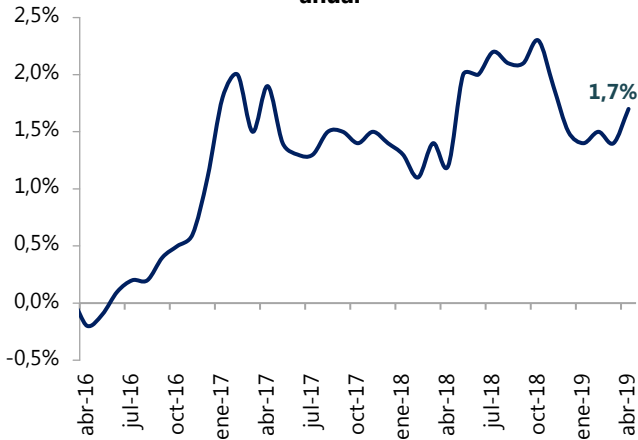
Por su parte, el **Índice de Confianza Comercial (ICCO)** para el mes de marzo de 2019 fue de 27,5%, lo que representa una disminución de 4,3 p.p. respecto al mes de febrero de 2019. Este resultado está en el marco de niveles relativamente favorables de los subíndices de percepción en la situación económica actual de empresa o negocio (39,5%) y de las expectativas de situación económica para el próximo semestre (46,7%) lo anterior coincide con un aumento del subíndice de nivel de existencias (3,6%). (Gráfica 8).

## Coyuntura Internacional

### Eurozona

- La **inflación en la Eurozona** fue de 1,7% anual en abril de 2019, superior a la del mes anterior situado en 1,4% (Gráfica 9). Este aumento estuvo asociado principalmente al componente de energía, que, al estar afectado por la recuperación en los precios del petróleo, aumentó en 0,1 p.p. respecto al mes anterior. Sin embargo, los analistas esperan una baja en este componente para el mes siguiente debido a la caída de los precios del petróleo en la última semana de abril. Por su parte, el componente de alimentos desaceleró el ritmo de crecimiento de sus precios en 0,3 p.p. Mientras que la inflación núcleo que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía fue de 1,2% aumentando en 0,8% respecto al mes anterior.

**Gráfica 9. Inflación de la Eurozona- var% anual**

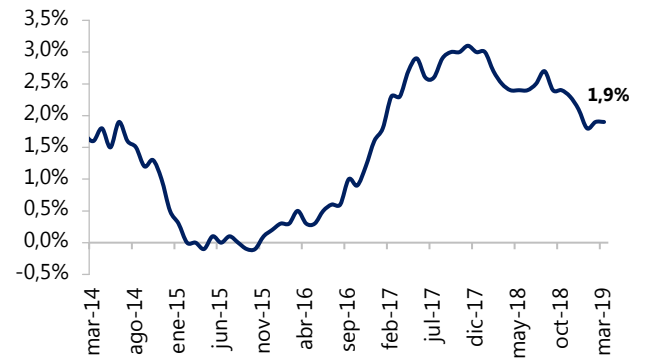


Fuente: Eurostat

### Reino Unido

- La **inflación en el Reino Unido** fue de 1,9% anual en marzo, igual que el resultado del mes anterior (Gráfica 11). La inflación se mantuvo estable, puesto que la subida de los precios de los combustibles fue compensada por las caídas en los precios de los alimentos. El índice del IPC se ubica por debajo del objetivo del BoE del 2%. Asimismo, no se espera un aumento de tasas de interés.

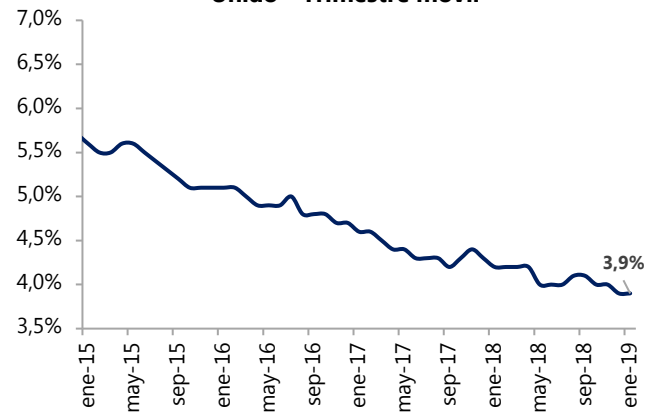
**Gráfica 11. IPC del Reino Unido- var. % anual**



Fuente: Office for National Statistics UK

- La **tasa de desempleo de Reino Unido** en el trimestre móvil con corte a enero de 2019 fue de 3,9%, siendo estable respecto al resultado del mes de diciembre (Gráfica 10). Este dato sigue siendo el más bajo alcanzado al menos desde 1975. Sin embargo, la baja del desempleo viene acompañada de un alza favorable de los salarios de 3,4% interanual.

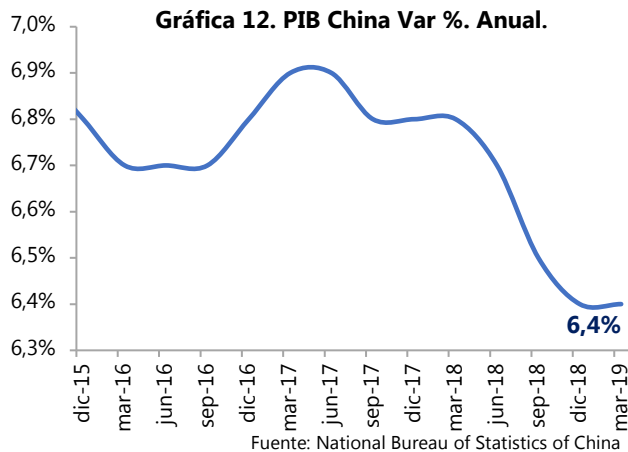
**Gráfica 10. Tasa de desempleo del Reino Unido - Trimestre móvil**



Fuente: Office for National Statistics UK

## Asia

- ♦ El **crecimiento económico de China** se ubicó en 6,4% anual en el primer trimestre del 2019, superior al 6,3% previsto por los analistas (Gráfica 12). Este resultado es el mismo del cuarto trimestre del 2018 y muestra que la economía China se ha estabilizado luego de la desaceleración presentada durante el 2018.



Las persistentes preocupaciones sobre el panorama de la economía a causa de los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos parecen estar desvaneciéndose luego de las conversaciones entre ambos gobiernos. Además, el resultado del primer trimestre es el reflejo de las medidas que el Gobierno chino anunció acerca del fortalecimiento de políticas contra cíclicas, que incluían el recorte de impuestos y el aumento de inversiones en infraestructura.

## Artículo académico

**Cabrera-Rodríguez, W.A., Mariño-Montaña, J. S., & Quicazán-Moreno, C. A. (2019). Modelos hedónicos con efectos espaciales: una aproximación al cálculo de índices de precios de vivienda para Bogotá. Borradores de Economía 1077, Banco de la República de Colombia.**

En este documento se estima un índice de precios de vivienda nueva para la ciudad de Bogotá empleando la base de datos de La Galería Inmobiliaria, empresa dedicada a la recolección de información del mercado inmobiliario en Colombia. La metodología de precios

hedónicos aquí propuesta presenta tres ventajas con respecto a los índices de vivienda que se calculan en la actualidad para esta ciudad: i) considera que un inmueble es un bien diferenciado, cuyo precio está definido en función de sus características, ii) incorpora de manera parsimoniosa la ubicación de las viviendas por medio de un modelo de econometría espacial, y iii) utiliza una ventana de tiempo para la estimación del índice, haciendo que no sea susceptible a modificaciones ante incorporaciones de nuevos datos. Los resultados muestran que la bondad de ajuste del índice resultante es significativamente mayor a la de los que se producen en la actualidad, que los coeficientes presentan el comportamiento esperado y son estables en el tiempo, y que el índice es robusto a cambios en la participación de inmuebles que se ubican en las colas de la distribución de precios, gracias a la modelación de vecindarios en la estimación espacial.

[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)