

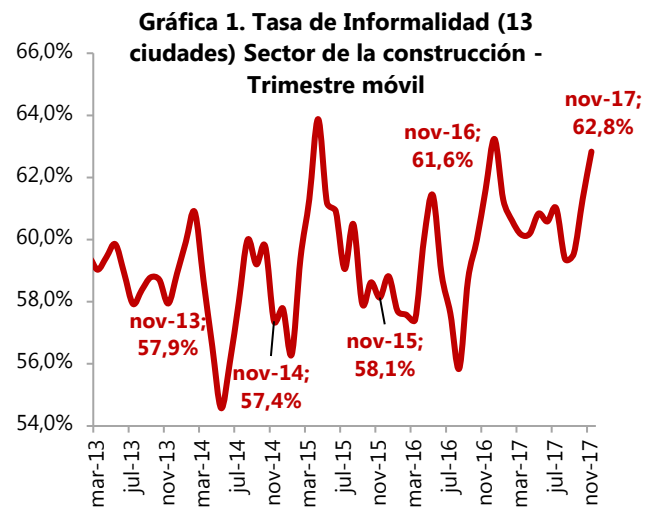


Información desde el 1 al 12 de enero

A nivel nacional, el DANE publicó los datos de informalidad laboral para noviembre, y el índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios del Productor (IPP) para diciembre. Adicionalmente, se dieron a conocer las cifras de exportaciones para el mes de noviembre.

En el panorama internacional, se anunciaron las cifras más recientes de desempleo en Estados Unidos y la Eurozona. Además, se registraron los resultados de inflación de la Eurozona, China y las principales economías de Latinoamérica. Por último, fueron noticia el aumento del precio del petróleo hasta niveles máximos en tres años y la reducción de la calificación crediticia soberana de Brasil por parte de Standard & Poor's.

el sector fue de 64,2%, cifra que fue 1,2 p.p. menor que el registro del mismo trimestre móvil del año anterior (Gráfica 1).



Fuente: DANE

Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	2
Coyuntura Internacional.....	4
Artículo académico.....	6
Artículo en la mira.....	7

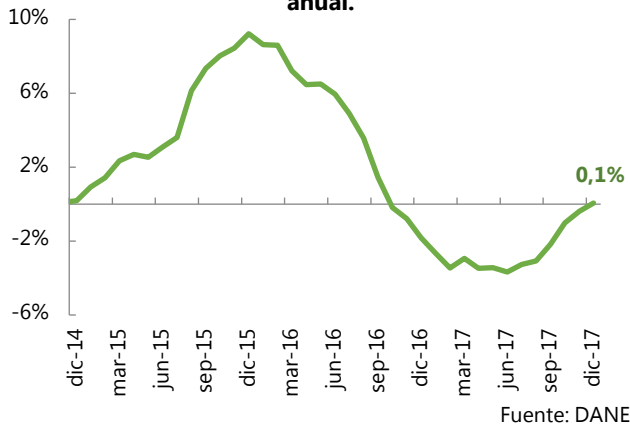
Sector de la construcción

- En el trimestre móvil septiembre - noviembre de 2017 la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 62,8% para el análisis de 13 ciudades, cifra que fue 1,2 p.p. mayor que la registrada en el mismo periodo del año anterior. Por otra parte, con el análisis de 23 ciudades hecho por el DANE, la participación de informalidad laboral en

- El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de 0,1% en el mes de diciembre de 2017, 0,4 p.p. mayor que la variación anual registrada en noviembre. Con el resultado de este mes, la variación anual en los precios del productor de materiales de construcción salió del terreno negativo en el que se había mantenido desde octubre del 2016.

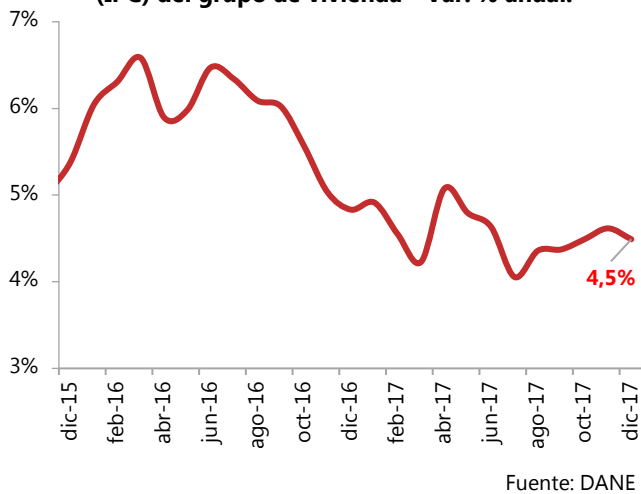
El aumento de la inflación de materiales respecto a noviembre se explicó por una caída anual menos pronunciada de los precios de los minerales no metálicos (cemento, yeso, cal y concretos, principalmente), que pasó de -3,5% en noviembre a -2,6% en diciembre. Por su parte, los productos a base de hierro y acero continuaron presentando la mayor contribución positiva a la inflación del total (Gráfica 2).

Gráfica 2. Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción - Var. % anual.



- La **inflación al consumidor del grupo de gasto de vivienda** fue de 4,5% anual en diciembre, ligeramente inferior al registro de noviembre de 4,6%. Este comportamiento estuvo asociado a una disminución de 5,8% en noviembre a 5,4% en diciembre de la inflación de los servicios públicos. Sin embargo, el grupo de vivienda mantuvo inalterada su contribución a la inflación total anual en 1,4 p.p (Gráfica 3).

Gráfica 3. Índice de Precios al Consumidor (IPC) del grupo de vivienda - Var. % anual.

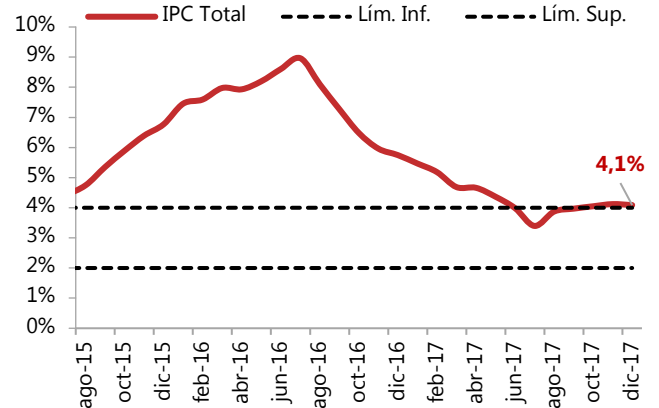


Economía nacional

- La **inflación al consumidor** fue de 4,1% anual al cierre de diciembre de 2017, manteniéndose en el mismo nivel por tres meses consecutivos. Con este

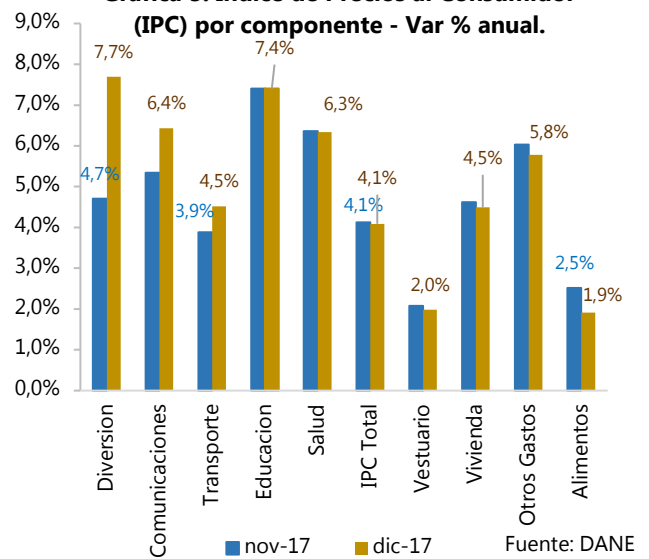
resultado, la inflación excede en 0,1 p.p. al rango meta del Banco de la República (Gráfica 4).

Gráfico 4. Índice de Precios al Consumidor (IPC) y meta del Banrep - Var. % anual.



Con respecto a noviembre, una disminución de la inflación anual de alimentos de 2,5% a 1,9% anuló el efecto de un aumento de la inflación de los grupos de gasto de transporte y de diversión. El rubro del transporte fue afectado por la subida del precio de la gasolina y de los pasajes de transporte público; mientras que el grupo de gasto diversión fue influido por la boletería del fútbol colombiano. Los demás grupos no presentaron cambios significativos en su contribución a la inflación anual (Gráfica 5).

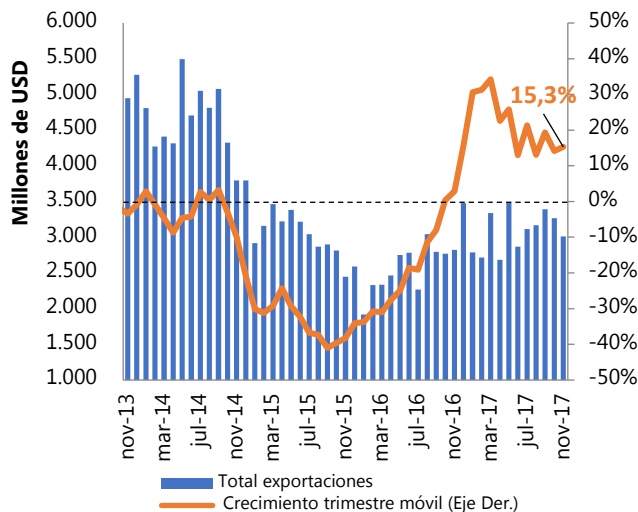
Gráfica 5. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente - Var % anual.



- Las **exportaciones** crecieron 15,3% anual en el trimestre móvil con corte a noviembre de 2017, superior al aumento del trimestre móvil del mes anterior de 14,1%. Esto se debió a un mayor crecimiento de las exportaciones tradicionales (de 23,0% en octubre a 25,7% en noviembre), que compensó una desaceleración de las exportaciones no tradicionales (de 2,1% en octubre a 1,6% en noviembre).

Dentro de las exportaciones tradicionales se destacó el desempeño del carbón, con un crecimiento del 77,9%. En términos generales, las exportaciones muestran señales favorables al haber mantenido doce meses de variaciones positivas consecutivas superiores al 10%. en los trimestres móviles (Gráfica 6).

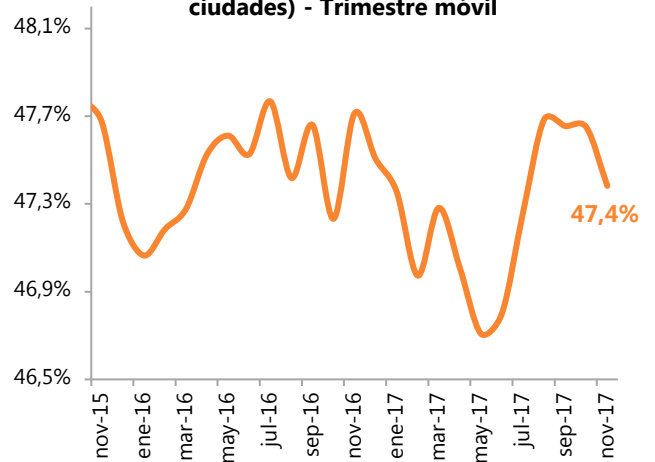
Gráfica 6. Exportaciones -Volumen y variaciones anuales trimestre móvil



Fuente: DANE

- La **tasa de informalidad laboral** de las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas del país disminuyó en el trimestre móvil con corte a noviembre de 2017, ubicándose en un nivel de 47,4%, cifra que fue 0,3 p.p. menor que la registrada en el mismo trimestre del año 2016. Adicionalmente, dentro del análisis de las 23 ciudades hecho por el DANE, la tasa de informalidad laboral fue de 48,5%, cifra que se situó 0,4 p.p. menor que la registrada en el mismo periodo un año atrás (Gráfica 7).

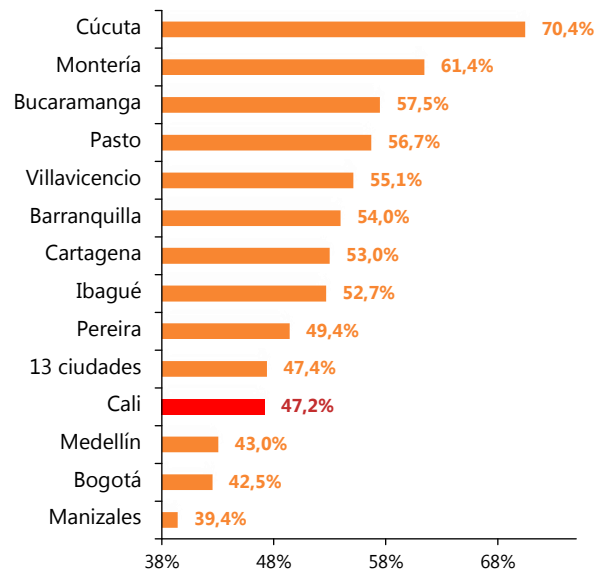
Gráfica 7. Tasa de Informalidad (13 ciudades) - Trimestre móvil



Fuente: DANE

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (70,4%), Montería (61,4%) y Bucaramanga (57,5%), Por otra parte, las ciudades que registraron menor proporción de informalidad fueron Manizales (39,4%), Bogotá (42,5%) y Medellín (43,0%) (Gráfica 8).

Gráfica 8. Tasa de Informalidad (13 ciudades) - Trimestre móvil Noviembre 2017

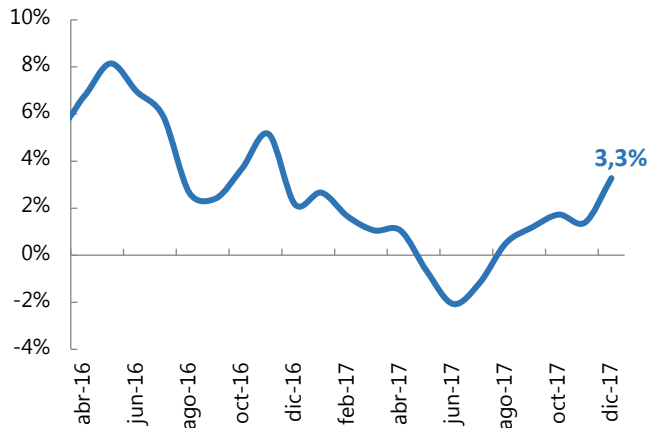


Fuente: DANE

- El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 3,3% en el mes de diciembre de 2017, cifra 1,9 p.p. mayor que la registrada el mes

pasado. Este es el crecimiento más alto desde noviembre de 2016. De esta forma, la variación en los precios del productor completa 5 meses consecutivos en terreno positivo. (Gráfica 9).

Gráfica 9. Índice de Precios del Productor (IPP) - Var. % anual.



Fuente: DANE

En el mes se registró una aceleración del crecimiento de los bienes procedentes de todos los sectores, aunque principalmente del minero-energético, cuyos precios pasaron de crecer 5,3% en noviembre a 13,8% en diciembre. El petróleo crudo y los productos derivados de su refinación contribuyeron 3,1 p.p. a la variación del IPP total.

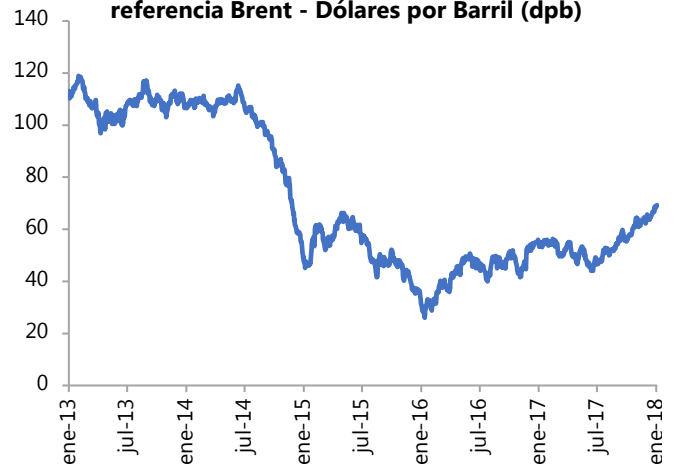
Coyuntura Internacional

Mundial

- Los **precios del petróleo** alcanzaron máximos en tres años, al llegar a 70 dólares por barril (dpb) en la referencia Brent el pasado viernes. El mercado asumió expectativas alcistas frente al petróleo en el comienzo del 2018, en medio de los recortes de producción de la OPEP, el incremento de la demanda mundial y la caída en los inventarios de petróleo de EE. UU. por octava semana consecutiva en la temporada de invierno. Las protestas civiles en Irán sobre la situación económica del país y la corrupción, que empezaron el 28 de diciembre, también presionaron los precios al alza, debido a los temores

de que afecten la producción de petróleo del país (Gráfica 10).

Gráfica 10. Precio spot del petróleo referencia Brent - Dólares por Barril (dpb)



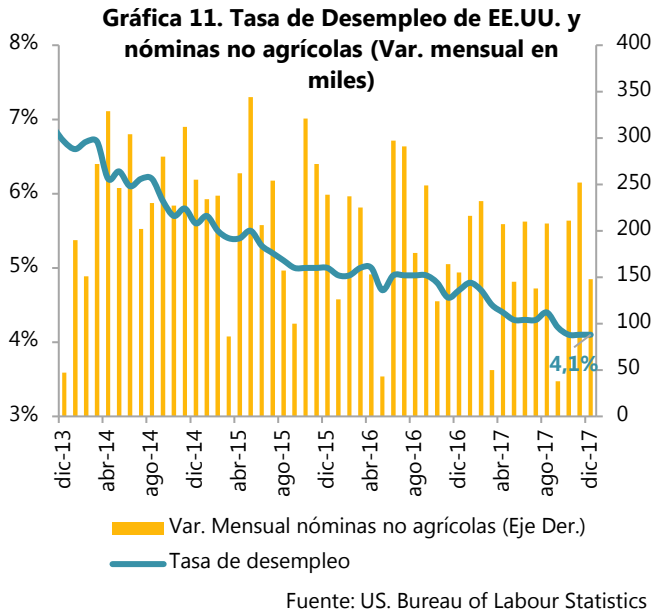
Fuente: St.Louis Fed

Estados Unidos

- La **tasa de desempleo de Estados Unidos** se ubicó en 4,1% por tercer mes consecutivo en diciembre, nivel mínimo en 17 años. Por su parte, las **nóminas no agrícolas** señalaron una creación neta¹ de 148 mil empleos en el mes, menor que la creación de 252 mil empleos de noviembre. El sector de comercio minorista fue el que más restó empleos a la cifra total, en medio de un cierre masivo de almacenes en el país. La generación neta de empleo en diciembre fue inferior a la esperada, pero continúa lo suficientemente sólida para absorber el flujo de mano de obra entrante.

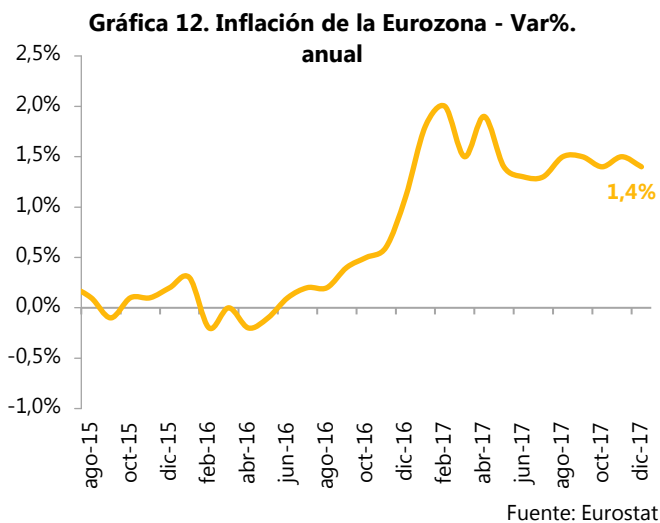
La economía generó un total de 2,06 millones de puestos de trabajo netos en todo el 2017, menos que los 2,24 millones creados en 2016, y cerró el año con una tasa de desempleo que algunos analistas consideran como cercana a la tasa de "pleno empleo". La solidez del empleo apoya las expectativas de aumento de tasas de la Reserva Federal (Gráfica 11).

¹ Cifra ajustada estacionalmente.



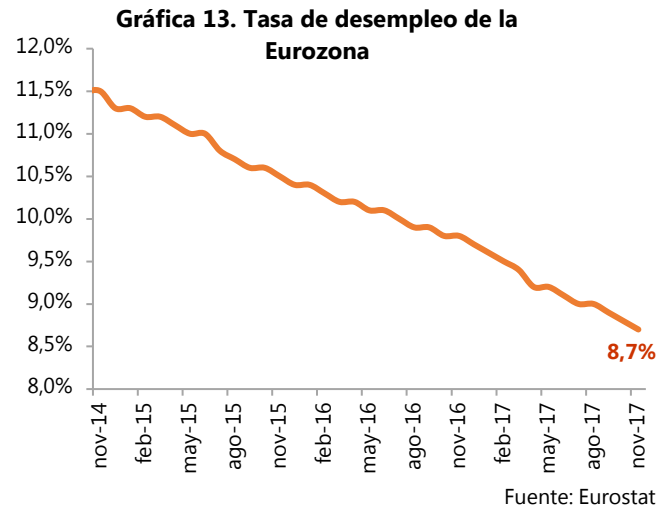
Zona Euro

- ♦ La **inflación de la Eurozona** fue de 1,4% anual en diciembre, de acuerdo con su estimación preliminar, inferior al registro de noviembre de 1,5% y en línea con lo esperado por el mercado. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye energía, alimentos, alcohol y tabaco, se mantuvo por tercer mes consecutivo en 0,9% (Gráfica 12).



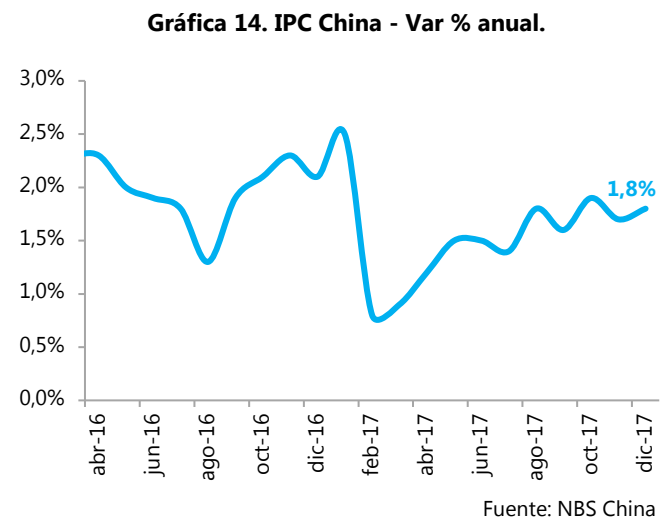
Los resultados reflejan que la inflación continúa teniendo una dinámica muy débil, lo cual apoya el escenario de una extensión del programa de compra de activos del Banco Central Europeo este año.

- ♦ La **tasa de desempleo de la Eurozona** fue de 8,7% en noviembre de 2017, ubicándose 0,1 p.p. por debajo del dato de octubre. Esta es la tasa de desempleo más baja registrada desde enero de 2009, lo cual refleja la consistente recuperación económica reciente del bloque de 19 países que comparten el euro. Sin embargo, entre los analistas aún preocupa el débil crecimiento de los salarios que contribuye a mantener la inflación en niveles muy bajos. (Gráfica 13).



Asia

- ♦ La **inflación de China** fue de 1,8% anual en el mes de diciembre, 0,1 p.p. mayor a la de noviembre, pero inferior a la esperada por el mercado (Gráfica 14).



De esta manera, la inflación al cierre del año se situó muy por debajo de la meta del Banco Popular de China

de 3,0% para 2017 y del registro de diciembre de 2016 de 2,1%

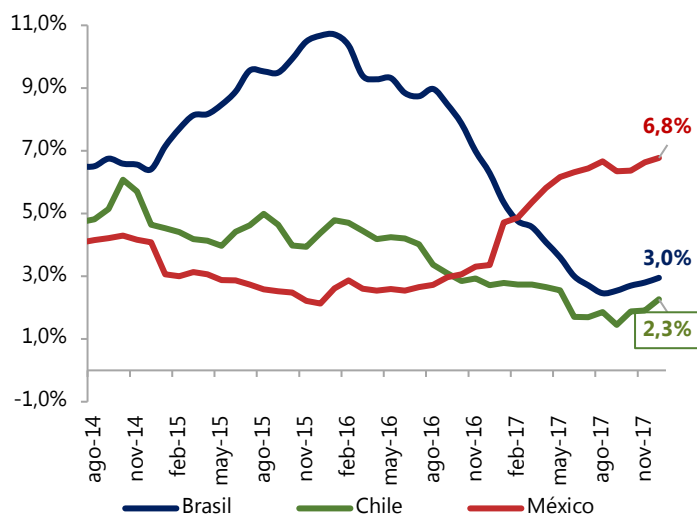
Latinoamérica

- En la semana se dieron a conocer los datos de **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** de las principales economías de Latinoamérica para el cierre del año. La inflación en **Chile** fue de 2,3% anual en diciembre, 0,4 p.p. mayor a la de noviembre. La inflación continúa en niveles bajos, aunque dentro del rango meta del Banco Central de Chile, en medio de una debilitada demanda interna y una fuerte apreciación del peso chileno en los últimos meses.

Por otra parte, la inflación en **México** registró su nivel más alto en 16 años y medio, ubicándose en 6,8% anual; cifra que es 0,1 p.p. mayor que la registrada en noviembre. El incremento de la inflación en 2017 fue ampliamente impulsado por el aumento del precio de los combustibles decretado por el Gobierno a principios del 2017.

La inflación de **Brasil** fue de 3,0% en diciembre, cifra que fue 0,2 p.p. mayor que la registrada en noviembre. De esta forma, la tasa de inflación anual fue la más baja desde 1998, ubicándose por debajo de la meta del Banco de Brasil de 4,5% para el año 2017 (Gráfica 15)

Gráfica 15. índice de Precios al Consumidor (IPC) - Var. % anual



Fuente: IBGE, INE, INEGI.

- La calificadora de riesgo Standard & Poor's redujo la **calificación soberana** a largo plazo en moneda extranjera y local de **Brasil** a "BB-" desde "BB", pasando su perspectiva de negativa a estable. Según el comunicado de prensa de la firma, a pesar de los avances políticos del Gobierno por impulsar medidas fiscales y corregir el aumento de los niveles de deuda de forma oportuna, dichas iniciativas han tenido un progreso más lento de lo esperado.

S&P asegura que los retrasos en el avance de estas medidas fiscales correctivas y la gran incertidumbre por las elecciones presidenciales del año 2018 reflejan una menor efectividad en la formulación de políticas por parte de la clase política de Brasil.

Por último, la perspectiva estable refleja la opinión de S&P de que Brasil tiene un perfil externo sólido gracias a la credibilidad y flexibilidad de su política monetaria y cambiaria, equilibrando así las debilidades económicas y fiscales del país.

Artículo académico

Casas, C. Balat, J. (2018) Firm productivity and Cities: The Case of Colombia. Borrador de economía No. 1032. Banco de la Republica.

En este documento se estudian los determinantes del nivel de productividad de las firmas industriales en Colombia, especialmente en los efectos de las fuerzas de aglomeración que explican por qué la actividad manufacturera tiende a concentrarse geográficamente, así como el efecto de las fuerzas que pueden dañar la productividad en áreas de alta densidad. Un desafortunado ejemplo de estas últimas fuerzas en Colombia son sus altos niveles de delincuencia y ataques terroristas. Este estudio se lleva a cabo explotando dos fuentes de datos muy interesantes: un panel a nivel de empresa que permite estimar la productividad a nivel de empresa y un panel de características del municipio. Para abordar los problemas de selección y endogeneidad en la estimación de la productividad a nivel de la empresa, se utiliza un enfoque de función de control. Los principales resultados son los siguientes. En primer lugar, las economías de escala no parecen afectar la productividad a nivel de empresa. En segundo lugar, se

encuentra evidencia de economías de ubicación (la especialización industrial tiene un efecto positivo en la productividad). La variedad industrial, por otro lado, reduce la productividad. Parece que las empresas en Colombia se benefician al formar agrupaciones y ubicarse en ciudades con menor variedad industrial. También se observaron efectos no triviales del desempeño fiscal de la ciudad, el nivel y la calidad de la educación, y el crimen y los ataques violentos.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Artículo en la mira

Jaulín, O. Lizarazo, A. (2017). Concentración y competencia en los mercados de depósitos y crédito. Informes especiales de estabilidad financiera. Banco de la República.

En este informe se analiza el nivel de concentración de los mercados de crédito y de depósitos, debido a la importancia que tiene este aspecto en los riesgos de crédito y de liquidez. Dado que altos niveles de concentración no implican que un mercado no sea competitivo, se realiza un análisis adicional con el fin de determinar el grado de competencia de los intermediarios financieros en el mercado de crédito.

Con el fin de verificar la exposición que puede generar la alta concentración en un tipo de negocio, a septiembre de 2017 se analizan las entidades más concentradas en cada modalidad de crédito. Lo anterior es relevante debido a que la alta exposición a una modalidad de cartera hace la entidad más vulnerable a las situaciones adversas que afecten a un grupo específico de deudores.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Daniela Carolina Sanabria Guerrero.

Investigadora Económica Junior.

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

dsanabria@camacol.org.co

Fabian Andrés Céspedes Martínez.

Pasante Económico.

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

fcespedes@camacol.org.co