



Información desde el 26 de febrero al 9 de marzo

A nivel nacional, el DANE publicó el Índice de Precios al Consumidor (IPC), el Índice de Precios al Productor (IPP), también las estadísticas de cartera de vivienda, cemento gris, vivienda VIS y No VIS, informalidad laboral y exportaciones. Adicionalmente, el Banco de la República publicó cifras de deuda externa y el índice de términos de intercambio.

En el panorama internacional, el presidente de EE. UU., Donald Trump, decidió imponer aranceles a las importaciones de acero y aluminio. Además, se anunciaron las cifras más recientes de desempleo de Estados Unidos y la Eurozona. Asimismo, el Banco Central Europeo dio a conocer sus decisiones de política; mientras que el nuevo presidente de la Fed, Jerome Powell, sugirió algunos indicios sobre el rumbo de la política monetaria durante 2018.

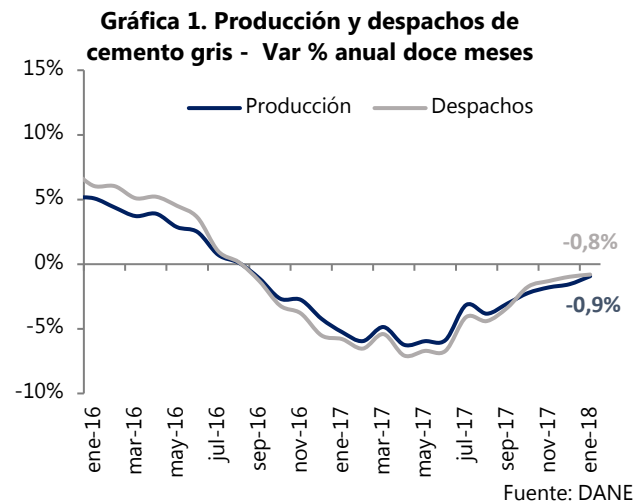
Por otra parte, Chile, México y Perú firmaron nuevamente el Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP) con algunos países del Pacífico. Por último, se conoció la cifra de crecimiento de Brasil para el 2017.

Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	4
Coyuntura Internacional.....	6
Artículo académico.....	9
Libro en la Mira.....	9

Sector de la construcción

- ♦ La **producción de cemento gris** en el acumulado doce meses con corte a enero fue de 12,3 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de -0,9%. A su vez, los **despachos de cemento gris** para el mismo periodo fueron de 12,0 millones de toneladas, teniendo así una variación anual de -0,8% (Gráfica 1).



Los despachos nacionales de cemento gris hacia constructores y contratistas se ubicaron en 2,4 millones de toneladas, lo que significó una disminución de -1,6% anual, y representó el 20,1% del total de despachos.

Los departamentos de Putumayo (34,6%), Nariño (16,7%), Caldas (16,2%) y Magdalena (12,6%) registraron los mayores crecimientos anuales. Por otra parte, 17 departamentos presentaron disminuciones (considerando Bogotá como un

departamento), donde las más significativas fueron Casanare (-26,4%), Caquetá (-18,9%) y Quindío (-16,9%).

- ♦ Según el **censo de edificaciones** del DANE, durante todo 2017 en 16 áreas de influencia, el área total iniciada para vivienda VIS tuvo un crecimiento de 19,5% con respecto a 2016. Por otro lado, el área iniciada para vivienda No VIS tuvo una variación de -10,6% anual. El área total para VIS y No VIS fue de 4,23 y 9,16 millones, respectivamente. Para el total general, se presentó un decrecimiento de -2,9% anual.

Las áreas metropolitanas/urbanas que tuvieron un mayor crecimiento anual en el área total iniciada fueron Cali (20,9%), Manizales (15,0%) y Cúcuta (13,8%). Por otro lado, las que presentaron las mayores caídas fueron Neiva (-52,9%), Bucaramanga (-49,8%) y Popayán (-29,3%). Por su parte, entre las que más contribuyeron a la variación total estuvieron Cali (2,0 p.p.), Cundinamarca (1,2 p.p.) y Bogotá (0,7 p.p.) (Tabla 1).

Tabla 1. Área iniciada en M² de vivienda según rango de precios

Área de influencia	Contribución		
	VIS	No VIS	Total
Cali	3,9%	1,3%	2,0%
Cundinamarca	2,6%	0,7%	1,2%
Bogotá	8,0%	-1,8%	0,7%
Barranquilla	3,3%	-0,7%	0,3%
Manizales	-0,5%	0,5%	0,2%
Cúcuta	0,2%	0,3%	0,2%
Ibagué	0,2%	0,1%	0,1%
Villavicencio	0,7%	-0,2%	0,1%
Cartagena	1,4%	-0,5%	0,0%
Armenia	-0,4%	0,1%	-0,1%
Pereira	-1,3%	0,3%	-0,1%
Pasto	0,4%	-0,4%	-0,2%
Popayán	-1,1%	-0,4%	-0,6%
Neiva	-1,2%	-0,9%	-1,0%
Medellín	4,2%	-4,6%	-2,4%
Bucaramanga	-0,9%	-4,2%	-3,3%
Var % total	19,5%	-10,6%	-2,9%

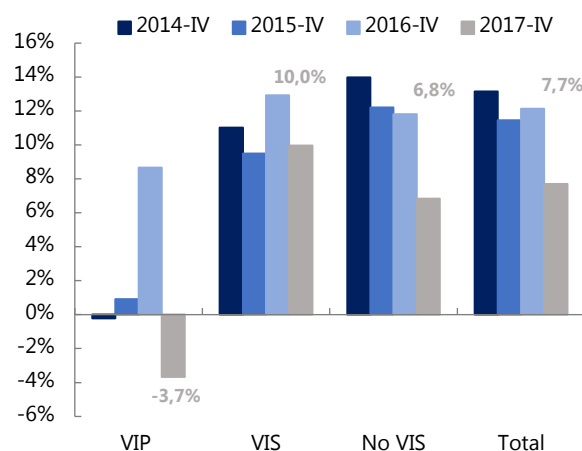
Fuente: DANE

- ♦ En el cuarto trimestre de 2017 el **saldo total de la cartera vivienda** fue de 55,8 billones de pesos, lo que representó un crecimiento nominal anual de 7,7%, inferior al incremento de 12,1% presentado en el mismo periodo del año anterior.

El aumento se vio explicado por un crecimiento del 10,0% anual en el segmento VIS y de 6,8% en el segmento No VIS. Respecto al cuarto trimestre de 2016, el segmento VIS disminuyó su ritmo de crecimiento en 2,9 p.p., mientras que en No VIS se desaceleró en 5,0 p.p. (Gráfica 2).

Por último, el segmento VIP, incluido en las cuentas anteriores de VIS, mostró un decrecimiento de -3,7% anual, que contrasta con el crecimiento de 8,7% registrado en el mismo trimestre de 2016.

Gráfica 2. Saldo nominal total de la cartera hipotecaria - Var % anual IV trimestre

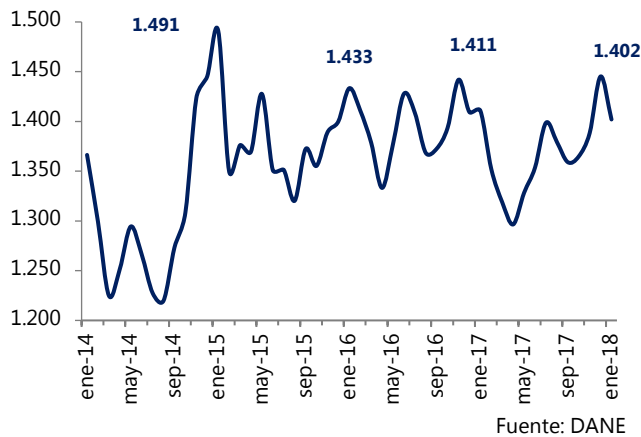


Fuente: DANE

La cartera vencida (con 5 o más cuotas en mora) presentó un incremento nominal anual de 12,9%, llegando a un valor de 2,4 billones de pesos. Cabe resaltar que el saldo de la cartera vencida como porcentaje del saldo total ha permanecido relativamente constante, 4,3%, desde 2013. El número de créditos clasificados como cartera vencida ascendió a 64.230, mostrando así un crecimiento anual de 4,2%. Este es el octavo crecimiento positivo consecutivo, después de haberse registrado variaciones negativas durante los últimos 3 años.

- En el trimestre móvil con corte a enero de 2018, el nivel de **ocupación en el sector de la construcción** fue de 1,4 millones de personas, lo que representó una disminución del -0,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior. La participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional se ubicó en 6,3%, siendo 0,06 p.p. menor a la registrada en enero del 2017 (Gráfica 3).

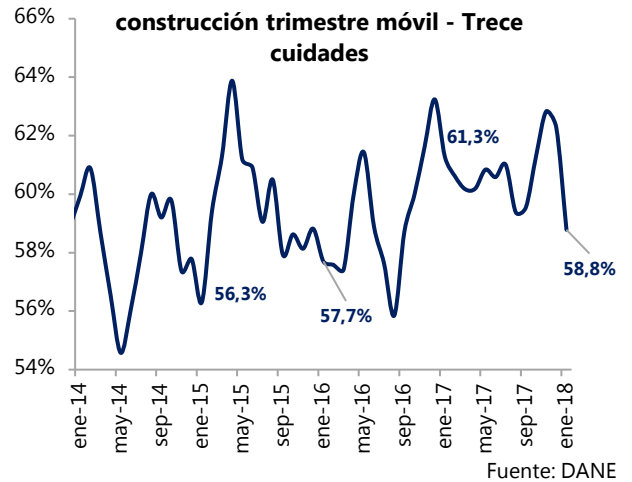
Gráfica 3. Población ocupada en la construcción trimestre móvil total nacional - Miles



En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 682.457 personas, lo que se traduce en un aumento de 0,3% anual. De estas las que presentaron las mayores caídas en la ocupación del sector fueron: Cúcuta (-16,2%), Bogotá (-9,9%) y Pereira (-7,1%). Mientras, nueve presentaron variaciones positivas en la generación de empleo, entre ellas se destacan Pasto (35,9%), Barranquilla (15,6%) y Manizales (14,9%) por tener los mayores crecimientos.

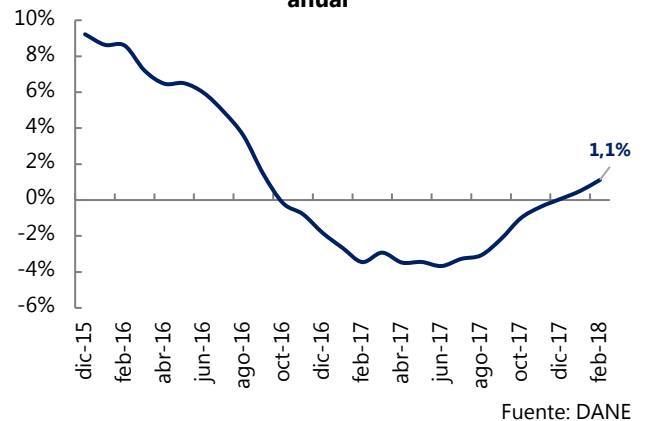
- En el trimestre móvil con corte a enero de 2018, la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 58,8% para las principales trece ciudades del país, 2,5 p.p. menos que en el mismo periodo del 2017. La participación informal en el mercado laboral de la construcción por primera vez desde octubre de 2016 estuvo por debajo del 59% (Gráfica 4). Por otra parte, con el análisis de 23 ciudades, la participación de informalidad laboral fue de 60,6%, cifra que fue 1,8 p.p. menor a la registrada en el mismo mes del año anterior

Gráfica 4. Tasa de Informalidad Sector de la construcción trimestre móvil - Trece ciudades



- El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de 1,1% en el mes de febrero de 2018. Esta cifra fue 0,6 p.p. mayor que la variación registrada el mes pasado. Desde julio de 2017 el índice ha disminuido su ritmo de caída, viendo cifras positivas desde el mes de diciembre. (Gráfica 5).

Gráfica 5. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción - Var % anual



- La **inflación al consumidor del grupo de gasto de vivienda** fue de 4,0% anual en febrero, inferior al registro de enero de 4,1%; de esta manera este rubro contribuyó en 1,23 p.p. a la inflación total. Dicha caída en la inflación del grupo de vivienda estuvo asociada a una disminución de la inflación de los gastos de ocupación, rubro contenido dentro del grupo de vivienda, de 4,3% en enero a 4,1% en febrero (Gráfica 6).

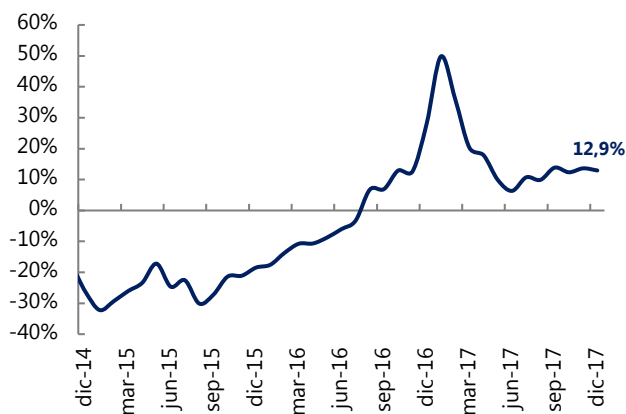
Gráfica 6. IPC Vivienda - Var. % Anual.



Economía nacional

- Para el mes de diciembre de 2017, **el índice de términos de intercambio** fue de 138,38, teniendo en cuenta que el índice para las exportaciones e importaciones fue de 139,01 y 100,45, respectivamente. Por otra parte, la variación anual del índice fue de 12,9%, con lo que se concluye que el índice de exportaciones creció a un ritmo mayor que el índice de las importaciones, dicho comportamiento se viene registrando desde agosto de 2016 (Gráfica 7).

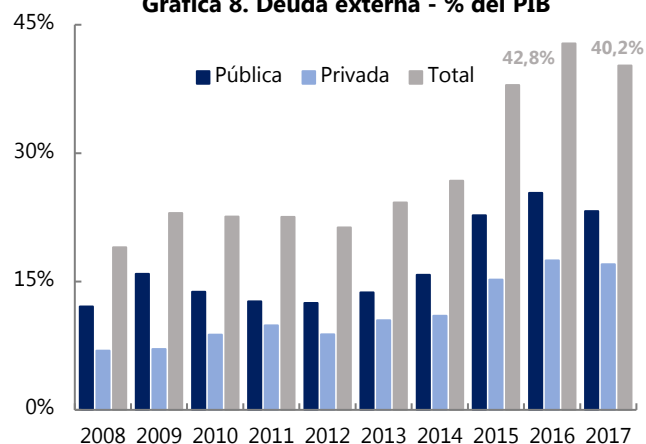
Gráfica 7. Índice de terminos de intercambio - Var. % Anual.



- Para el 2017 la **deuda externa** del país fue del 40,2% como porcentaje del PIB, cifra que es 2,6 p.p. más baja que la mostrada en el 2016. Sin embargo, el saldo de la deuda se incrementó en 3,6% con respecto al mismo periodo del año anterior, cuya cifra paso de 120.059 millones de dólares en 2016 a 124.386 millones de dólares a 2017. Este incremento nominal de la deuda se debe al mayor endeudamiento tanto de corto como de largo plazo, teniendo una variación anual de 18,4% y 1,5%, respectivamente.

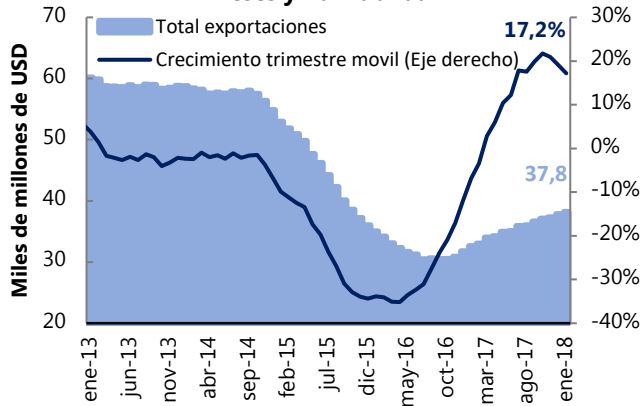
La deuda del sector público en el 2017 fue igual al 23,2% del PIB con un total de 71.821 millones de dólares. La deuda de corto plazo para el sector se redujo en -12,2% anual, sin embargo, la de largo plazo creció en 1,2% anual. Por otro lado, la deuda del sector privado representó el 17,0% del PIB con 52.565 millones de dólares. La deuda de corto y largo plazo para el sector privado aumentó en 19,9% y 2,3% anual, respectivamente (Gráfica 8)

Gráfica 8. Deuda externa - % del PIB



- Las **exportaciones nacionales**, acumuladas doce meses, expresadas en dólares FOB crecieron 17,2% anual en enero del 2018, cifra que se ubica 24 p.p. por encima del registro del mismo mes del año anterior (Gráfica 9).

Gráfica 9. Exportaciones -Acumulado doce meses y Var % anual

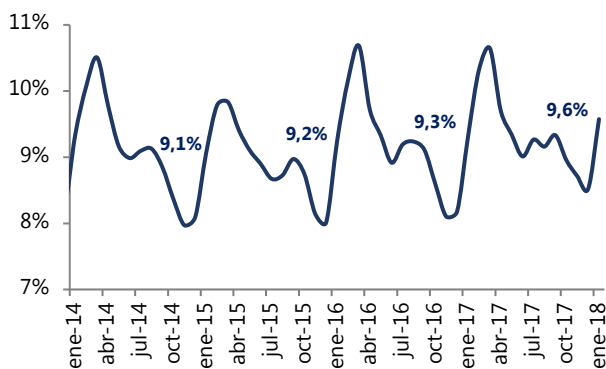


Fuente: DANE

Este crecimiento en las exportaciones se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones no tradicionales, las cuales aportaron 14,2 p.p. al crecimiento, mientras que las exportaciones tradicionales aportaron 3,0 p.p. Dentro de las exportaciones tradicionales, se destacan las exportaciones de carbón, que aumentaron 58,0%

- En enero de 2018, la **tasa de desempleo, trimestre móvil** nacional se ubicó en 9,6%, cifra superior en 0,3 p.p. a la registrada en el mismo mes del año 2017 que fue de 9,3%. Este resultado estuvo asociado a una disminución en la tasa de ocupación (medida de demanda) de -0,6 p.p., superior a la caída en la tasa global de participación (medida de oferta) de -0,5 p.p. (Gráfica 10).

Gráfica 10. Tasa de desempleo Nacional - Trimestre móvil. Var. % Anual.

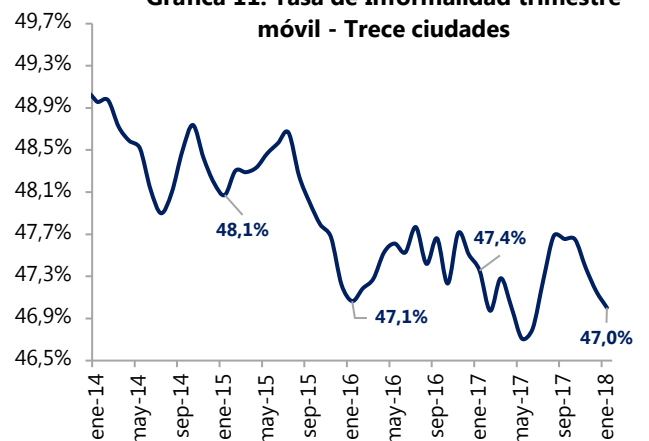


Fuente: DANE

En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: explotación de minas y canteras (14,7%), agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca (7,9%) y actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (2,5%). Por otra parte, el sector de suministro de electricidad, gas y agua presentó una contracción en la generación de empleo de -7,1% anual.

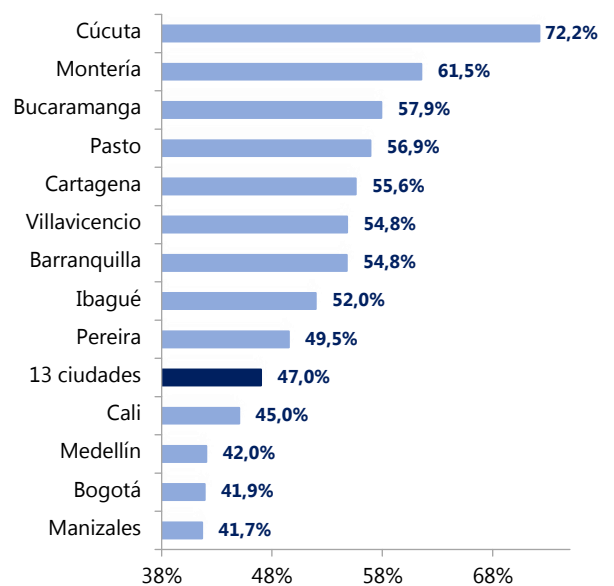
- En el trimestre móvil con corte a enero de 2018 la **informalidad laboral** se ubicó en 47,0% para trece ciudades, 0,4 p.p. menos que en el mismo periodo del 2017 (Gráfica 11).

Gráfica 11. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades



Fuente: DANE

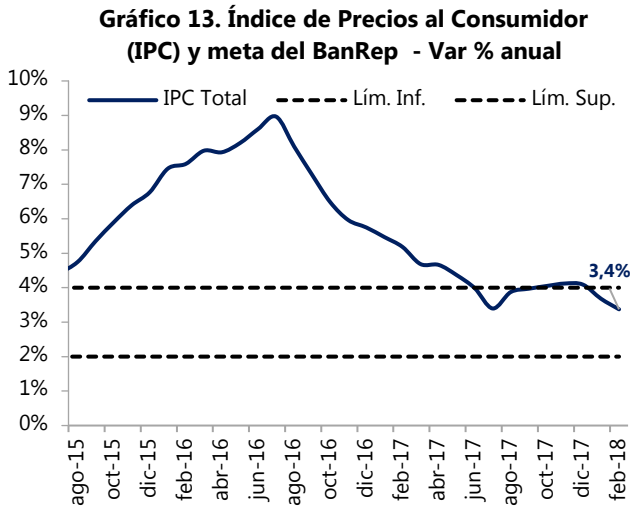
Gráfica 12. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades enero 2018



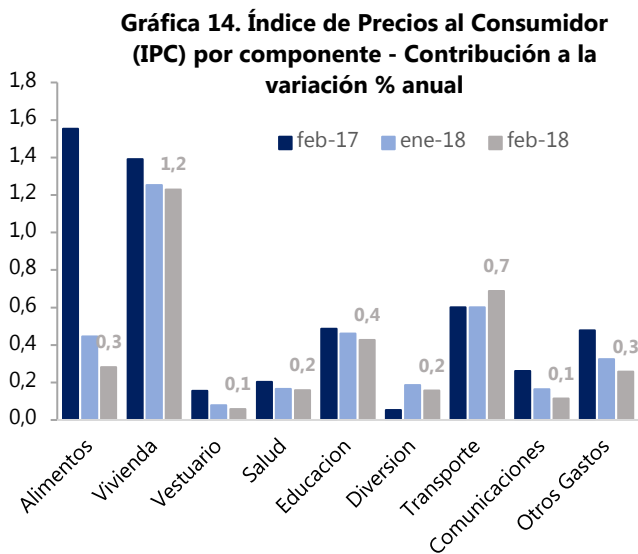
Fuente: DANE

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (72,2%), Montería (61,5%) y Bucaramanga (57,9%), Por otra parte, las ciudades que registraron menor proporción de informalidad fueron Manizales (41,7%), Bogotá (41,9%) y Medellín (42,0%) (Gráfica 12).

- ♦ El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** en enero tuvo una variación anual del 3,4%, inferior a la de diciembre de 3,7%. En términos mensuales la inflación fue de 0,71%. Con este dato la inflación el Banco de la República mantiene la cifra en el rango meta (2%-4%) (Gráfica 13).



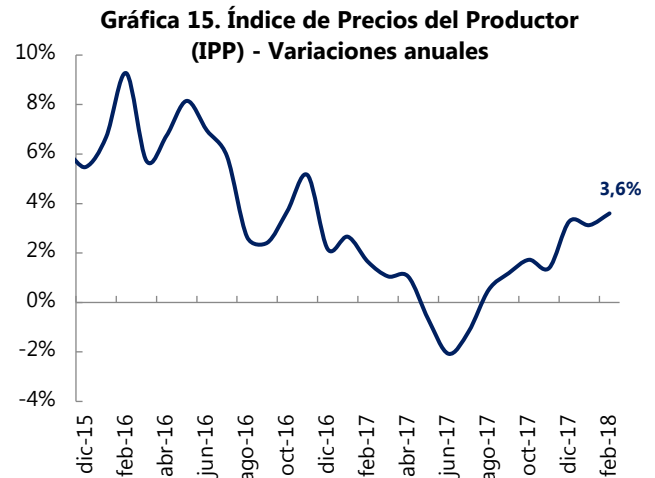
Fuente: DANE, BanRep



Fuente: DANE

Los mayores aportes a la baja de la inflación entre enero y febrero estuvieron en los grupos de alimentos, otros gastos y comunicaciones, los cuales aportaron -0,28 p.p. a la variación total. Por otro lado, transporte contribuyó positivamente a la variación con 0,09 p.p. (Gráfica 14).

- ♦ El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 3,6% en el mes de febrero de 2018, cifra 0,5 p.p. mayor que la registrada el mes pasado y 2,0 p.p. mayor que la del mismo mes del año anterior. La inflación de los productos en la primera etapa de distribución ha presentado una tendencia positiva desde del mes de junio 2017 (Gráfica 15).



Fuente: DANE

La aceleración de febrero obedece a un mayor crecimiento de los precios del sector minero, que en este mes tuvo una variación anual de 16,1%. Por otra parte, los precios del sector industrial y agrícola presentaron variaciones de 1,4% y 1,0%, respectivamente.

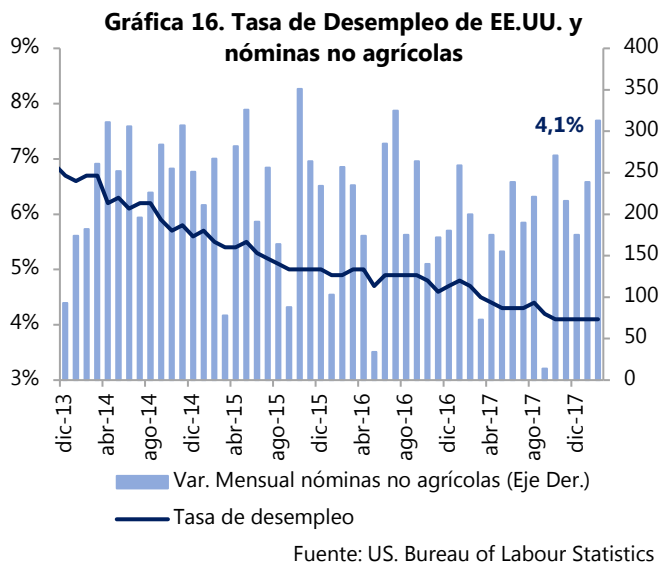
Coyuntura Internacional

EE.UU.

- ♦ El presidente de la **Reserva Federal (Fed)**, **Jerome Powell**, en el marco del Reporte Semi-anual de Política Monetaria ante el Congreso de los Estados Unidos, reiteró la intención del Comité de continuar con los incrementos graduales de tasas de interés,

manteniendo un balance entre evitar que la economía se sobrecaliente y llevar la inflación a la meta. Para los analistas, su tono más optimista sobre el panorama económico sugirió la posibilidad de que sean cuatro aumentos de tasas en el año, en lugar de los tres que están proyectados por la Fed.

- ♦ La **tasa de desempleo de EEUU** en febrero fue de 4,1%, manteniéndose estable por quinto mes consecutivo. A su vez, se crearon en el mes 313 mil nuevos empleos, sin incluir empleos agrícolas, superiores a los 239 mil creados en enero y a los 205 mil que esperaban los analistas en promedio (Gráfica 16). Esta es la mayor generación de empleo desde julio de 2016. A su vez, la tasa de participación creció a su mayor ritmo en ocho años. Sin embargo, el salario por hora promedio se desaceleró, lo cual sugiere que las presiones inflacionarias del mercado laboral permanecen débiles.



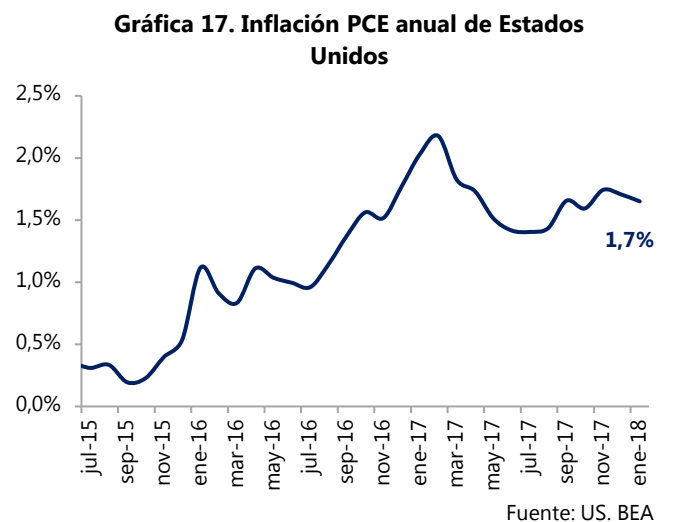
- ♦ El presidente de EE. UU., **Donald Trump**, decidió imponer **aranceles a las importaciones de acero y aluminio**, de 25% y 10% respectivamente, debido a la necesidad de proteger a los productores americanos y a la seguridad nacional. La decisión de Trump fue polémica, incluso entre miembros del Partido Republicano y de su propio gabinete, por las

posibles retaliaciones de otros países y por sus efectos inflacionarios.

Canadá y México, de donde provienen el 25% de las importaciones totales de acero y aluminio, fueron finalmente excluidos de los aranceles, debido a que las renegociaciones del tratado de libre comercio (Nafta) aún no han concluido. A su vez, Trump dejó abierta la posibilidad de extender las exenciones a otros países.

Estados Unidos actualmente importa cuatro veces más acero del que exporta y compra esta mercancía a más de 100 países. En Colombia, la noticia ha generado preocupación entre los productores, pues el total de exportaciones de estos materiales suma \$226 millones de dólares al año.

- ♦ La **inflación de Estados Unidos**, medida con el índice de precios PCE¹, fue de 1,7% anual en enero, de acuerdo con el reporte de gasto del consumo personal, manteniéndose sin cambios por 3 meses consecutivos. En esta misma línea, la inflación, excluyendo alimentos y energía, completó 4 meses en 1,5%. Estos resultados están en línea con lo esperado (Gráfica 17).



Si bien la inflación se mantiene inferior a la meta de la Reserva Federal, 2%, las perspectivas son positivas debido a que se espera que el consumo finalmente

¹ Gasto del consumo personal, por sus siglas en inglés.

avance por el incremento de los ingresos disponibles luego de los recortes de impuestos.

Europa

- El Consejo de Gobierno del **Banco Central Europeo (BCE)** mantuvo inalteradas las tasas de interés aplicables a las operaciones principales de financiación, la facilidad marginal de crédito y la facilidad de depósito en 0,0%, 0,25% y -0,4%, respectivamente. Por su parte, el Consejo confirmó que el programa de compra de activos seguirá a un ritmo de 30 mil millones de euros mensuales hasta septiembre de 2018 o más allá de ser necesario.

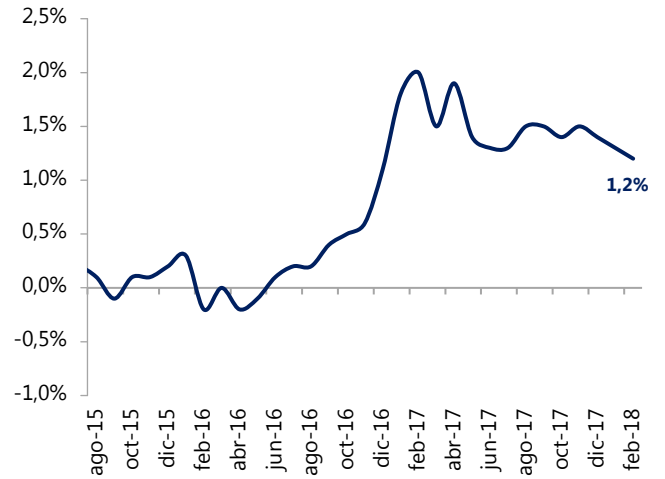
Si bien las decisiones de política se mantuvieron, se evidenció un cambio de lenguaje en el comunicado oficial del Consejo. Principalmente, el Consejo eliminó la referencia a un posible incremento en tamaño y/o duración del programa de compras de activos en caso de que el panorama de vuelta menos favorable, lo cual sugiere mayor optimismo del Consejo respecto a la inflación. En efecto, el Consejo afirmó que la información reciente confirma el fuerte y generalizado impulso de crecimiento de la economía de la Eurozona, que se proyecta se expanda en el corto plazo algo más rápido de lo anteriormente esperado; y que este panorama de crecimiento confirma la confianza del BCE en que la inflación convergerá a un nivel inferior pero cercano al 2% en el mediano plazo. Sin embargo, fue destacado que el Consejo mencionara el riesgo a la baja que representa el avance del proteccionismo global.

Por lo anterior, el BCE revisó al alza su pronóstico de crecimiento para 2018 hasta 2,4%, desde 2,3%, y mantuvo el de 2019 en 1,9%. Adicionalmente, el organismo ratificó su pronóstico de inflación para 2018 en 1,4%, pero revisó a la baja el de 2019 a 1,4% desde 1,5%.

- La **inflación de la Eurozona** fue de 1,2% anual en febrero, inferior a la de enero de 1,3%. De esta manera, completa tres meses de retrocesos continuos y se ubica en su menor nivel desde diciembre de 2016. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se mantuvo estable

en 1,0%. A pesar de la fortaleza de algunos datos de actividad económica y de la continuación del gran estímulo monetario del BCE, la inflación continúa sin despegar hacia el nivel objetivo del BCE del 2,0% (Gráfica 18).

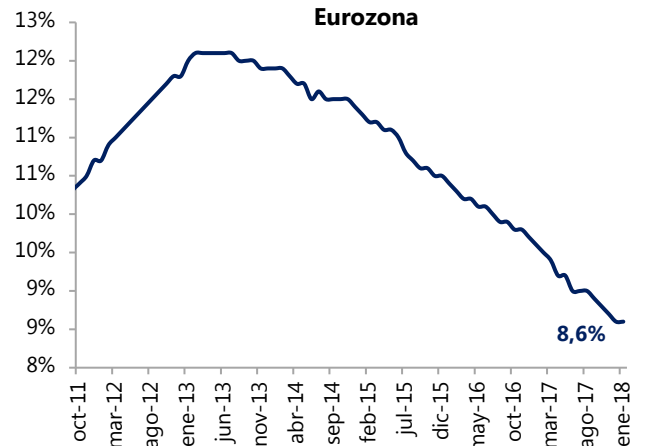
Gráfica 18. Inflación anual de la Eurozona



Fuente: Eurostat

- La **tasa de desempleo de la Eurozona** fue de 8,6% en enero, manteniéndose de esta la tendencia decreciente registrada desde agosto de 2013, en medio de la consolidación de la recuperación económica (Gráfica 19). Esto implicó una disminución de 10 mil personas en situación de desempleo respecto a diciembre y de 1,5 millones frente a enero del año anterior.

Gráfica 19. Tasa de desempleo de la Eurozona



Fuente: Eurostat

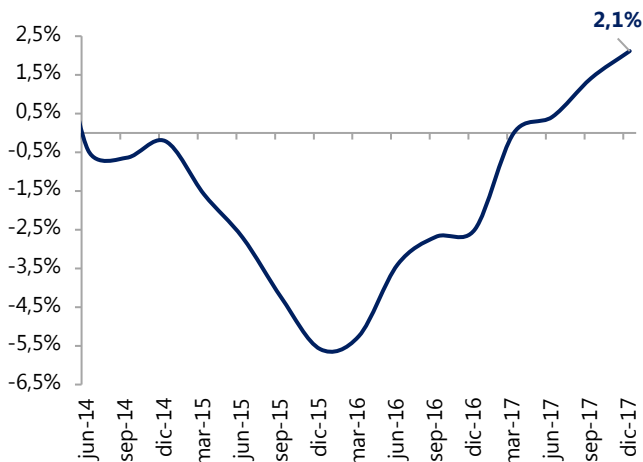
Sin embargo, la tasa de desempleo sigue por encima del promedio registrado durante 2008 de 7,6%, así

como persisten fuertes diferencias en el desempeño del mercado laboral entre los países miembros.

Latinoamérica

- ♦ La **economía de Brasil** creció 2,1% anual en el cuarto trimestre de 2017, superior al crecimiento de 1,4% del tercer trimestre, pero inferior a lo esperado por los analistas (Gráfica 20). Los resultados fueron afectados por un deterioro de las exportaciones agrícolas mayor a lo esperado. De esta manera, la economía sale del periodo de recesión, al haber crecido 1,0% en el acumulado del año 2017, después de haberse contraído fuertemente en 2015 y 2016 en -3,5% cada año.

Gráfica 20. PIB de Brasil - Var.% Anual



Fuente: IBGE

- ♦ Chile, México y Perú, junto con otros ocho países del Pacífico², firmaron el **Acuerdo Transpacífico de Cooperación Económica (TPP)**, esta vez con el nombre Tratado Integral y Progresista de Asociación Transpacífico, a pesar de la salida de EE. UU del acuerdo original en enero del año pasado. El nuevo acuerdo mantuvo la esencia del original, pero se suspendieron algunos puntos, en particular del capítulo de propiedad intelectual.

² Australia, Brunei, Canadá, Malasia, Japón, Nueva Zelanda, Singapur y Vietnam.

Artículo académico

Satterthwaite, et al. (2018). Responding to climate change in cities and in their informal settlements and economies. International Institute for Environment and Development.

Satterthwaite, et al. (2018). Respondiendo al cambio climático en las ciudades y sus asentamientos informales. Instituto internacional para el Ambiente y el Desarrollo.

Es conocido que buena parte de las ciudades de países de ingresos bajo-medios tienen una alta incidencia de asentamientos informales; de hecho, en algunas cerca de la mitad de la población puede ser informal. Ante esta realidad gobiernos locales han optado por crear estrategias de formalización, como un medio para ganar eficiencia y evitar la exclusión y vulnerabilidad social que trae consigo la informalidad. No obstante, estas estrategias no han tenido un diseño explícito para así mismo crear una resiliencia de la ciudad y su población frente al cambio climático. De esta manera, este artículo busca responder la pregunta: ¿Cómo se puede hacer más resistente los asentamientos informales frente al cambio climático y al mismo tiempo traerlos a formalidad?

[Lee el artículo completo aquí](#)

Libro en la Mira

Asobancaria & Banco Interamericano de - BID (2018). Ensayos sobre inclusión financiera en Colombia.

Recientemente Asobancaria y el Banco Interamericano de Desarrollo, BID, publicaron el libro *Ensayos sobre inclusión financiera en Colombia*, el cual tiene como propósito contar con más análisis técnicos de la materia en el país.

El libro está conformado por ocho capítulos o ensayos que abordan preguntas como: ¿Cuáles son las consecuencias de la exclusión financiera?, ¿Qué políticas tienen mayor éxito en la promoción de los servicios financieros? y ¿Qué avances se necesitan en el capital humano para hacer frente a la creciente digitalización de los servicios financieros? Las secciones del libro se pueden dividir en tres, las que abordan las preguntas desde un punto de vista macroeconómico, desde una visión microeconómica y las que se concentran en políticas y estrategias que buscan una mayor inclusión.

[Lee el artículo completo aquí](#)

Nicolás Sebastián Buitrago Vargas

Investigador Económico Senior
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.
nbuitrago@camacol.org.co

Daniela Carolina Sanabria Guerrero.

Investigadora Económica Junior.
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.
dsanabria@camacol.org.co

Jonathan Molina Ordoñez.

Pasante Económico.
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.
jmolina@camacol.org.co