



### Información desde el 10 al 21 de septiembre

A nivel nacional, el DANE publicó las Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC), Empleo Informal y Seguridad Social, Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV), Estadísticas de Concreto Premezclado (EC), Encuesta Mensual de comercio al por Menor (EMCM), Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), Importaciones, Déficit Comercial y Encuesta Mensual Manufacturera (EMM).

A nivel internacional, fueron publicados los datos de inflación de Estados Unidos y Reino Unido, los cuales siguen estando en niveles por debajo del 3%. De igual manera, se conocieron las decisiones de movimientos de tasas de interés por parte del Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco central de Brasil.

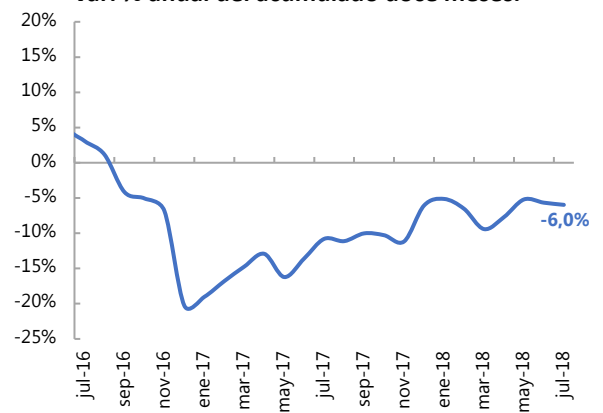
### Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura internacional.....	5
Artículo académico.....	7
Artículo en la mira.....	7

### Sector de la construcción

- Para el acumulado doce meses con corte a julio de 2018, el **área total licenciada para construcción** presentó una variación anual de -6,0%, así pues, la contracción fue superior a la registrada en junio (-5,7%) e inferior a la que se presentó durante el mismo periodo del año anterior (-10,8%) (Gráfica 1). La caída estuvo asociada a una disminución del licenciamiento tanto en el sector residencial (-6,1%) como en el sector no residencial (-5,6%).

**Gráfica 1. Área licenciada para construcción- var. % anual del acumulado doce meses.**



Fuente: DANE

Dentro del sector residencial, en el acumulado 12 meses, la vivienda No VIS y VIP contrajo su área licenciada en -6,3% y -64,8%, respectivamente, mientras que la VIS aumentó 15,1%. Por otra parte, la caída en los destinos no residenciales fue producto principalmente del comportamiento de administración y bodegas, que cayeron -56,0% y -36,9%, respectivamente. Cinco destinos obtuvieron variaciones positivas, entre ellos se destacan educación (19,8%) y oficinas (19,7%) (Tabla 1).

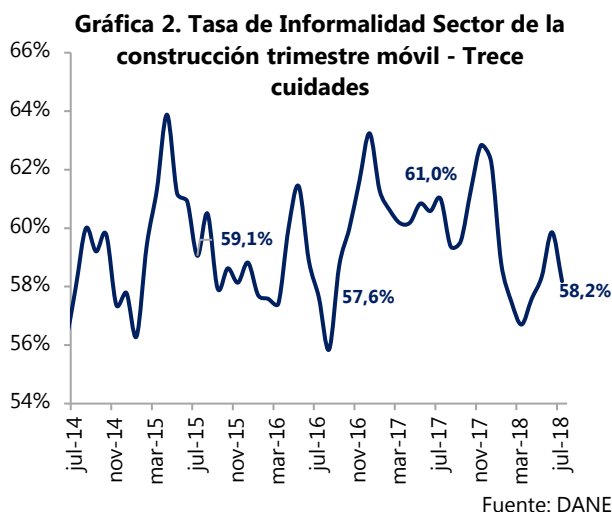
**Tabla No. 1 Licenciamiento en M<sup>2</sup> por segmentos: residencial y no residencial.**

Destino	Doce Meses		Variación anual %
	Jul-17	Jul-18	
<b>Vivienda</b>	<b>18.432.934</b>	<b>17.306.086</b>	<b>-6,1%</b>
VIS (Sin VIP)	3.388.181	3.898.316	15,1%
No VIS	13.855.428	12.989.111	-6,3%

VIP	1.189.325	418.659	-64,8%
<b>No residencial</b>	<b>6.167.004</b>	<b>5.824.506</b>	<b>-5,6%</b>
Educación	870.762	1.042.883	19,8%
Oficina	651.855	780.048	19,7%
Religioso	55.545	63.989	15,2%
Otros	33.401	37.420	12,0%
Hospital - Asistencial	281.579	291.868	3,7%
Comercio	1.933.946	1.879.640	-2,8%
Hotel	333.342	323.067	-3,1%
Industria	500.797	467.150	-6,7%
Social - Recreacional	233.293	182.584	-21,7%
Bodega	1.027.116	647.874	-36,9%
Administración Pública	245.368	107.983	-56,0%
<b>Total Área</b>	<b>24.599.938</b>	<b>23.130.592</b>	<b>-6,0%</b>

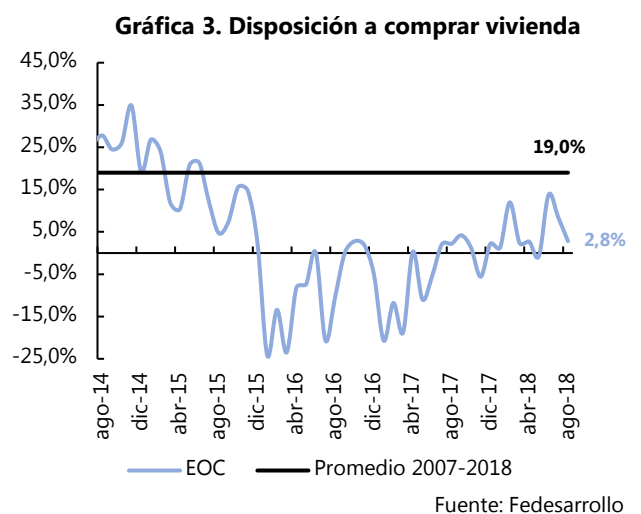
Fuente: DANE, Económicas-Construcción-Estadísticas de edificación. Licencias de construcción 302 MUNICIPIOS

- En el trimestre móvil con corte a julio de 2018, la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 58,2% para las trece principales ciudades del país, 2,8 p.p. menos que en el mismo periodo del 2017. (Gráfica 2).



- Según la **encuesta de opinión al consumidor (EOC)** de Fedesarrollo, la **disposición de compra de vivienda** obtuvo una variación positiva de 2,8% en agosto, mostrando una disminución de 5,5 p.p. respecto al mes anterior (8,4%), y ubicándose 0,6 p.p. por encima del registro de agosto del 2017 (2,2%) (Gráfica 3).

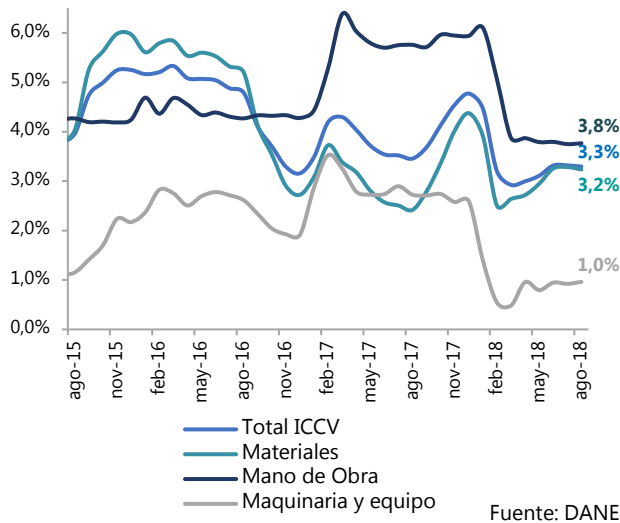
A nivel de ciudades, Cali, Medellín, Barranquilla y Bucaramanga registraron un balance positivo en la disposición de compra de vivienda, con cifras de 40,3%, 31,1%, 11,2% y 3,0%, respectivamente. Por otra parte, Bogotá registró un balance negativo, mostrando una variación de -17,2%.



- El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** presentó una variación de 3,3% en el mes de agosto, cifra inferior en 0,2 p.p. respecto al mismo mes del año anterior. El resultado del mes se dio principalmente por el grupo de mano de obra, donde se presentó un incremento de 3,8% anual; por su parte, los rubros de materiales, y, maquinaria y equipo, crecieron a tasas de 3,2% y 1,0%, respectivamente (Gráfica 4).

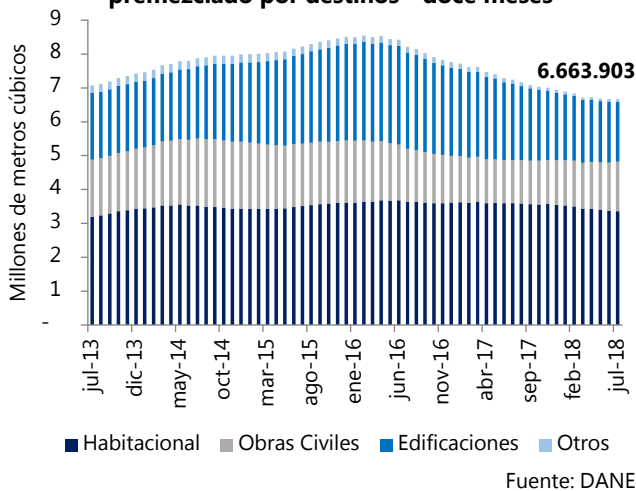
Los mayores aumentos de precios a nivel de insumos se registraron en mallas (32,0%), alambres (25,8%) y hierro y acero (21,7%). De esta manera, los costos de construir vivienda en el acumulado doce meses con corte a agosto crecieron por encima de la inflación (3,1%).

**Gráfica 4. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) - Var. % Anual**



- La producción de **concreto premezclado** acumulada doce meses, cayó -8,0% anual en julio de 2018, de esta manera la variación es 3,8 p.p. mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior. La producción ha matenido una tendencia decreciente desde mediados del 2016, sin mostrar, por el momento, señales contundentes de recuperación (Gráfica 5).

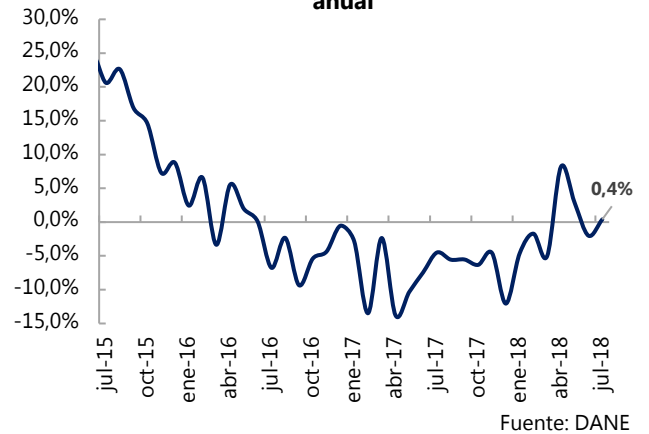
**Gráfica 5. Producción de concreto premezclado por destinos - doce meses**



- Según **la encuesta mensual de comercio al por menor y por mayor, los artículos de ferretería y pinturas** para el mes de julio presentaron un crecimiento real positivo de 0,4% respecto al mismo

mes del año anterior. La variación anual del índice ha fluctuado desde enero de 2018, mostrando recuperaciones y caídas con el pasar de los meses (Gráfica 6).

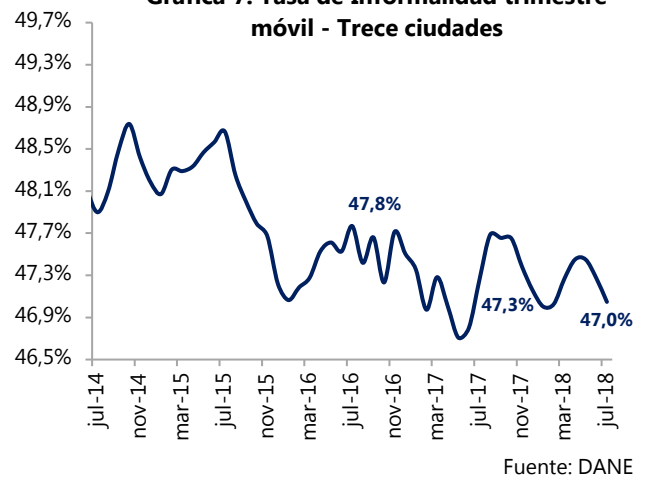
**Gráfica 6. Índice de ventas minoristas reales de artículos de Ferretería y Pinturas- var. % anual**



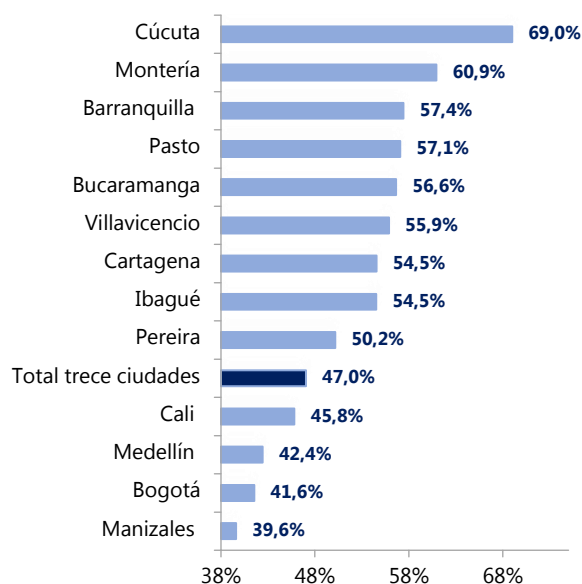
## Economía nacional

- En el trimestre móvil con corte a julio de 2018 la **informalidad laboral** se ubicó en 47,0% para trece ciudades, -0,2 p.p. menos que en el mismo periodo del 2017 (Gráfica 7).

**Gráfica 7. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades**



**Gráfica 8. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades julio 2018**

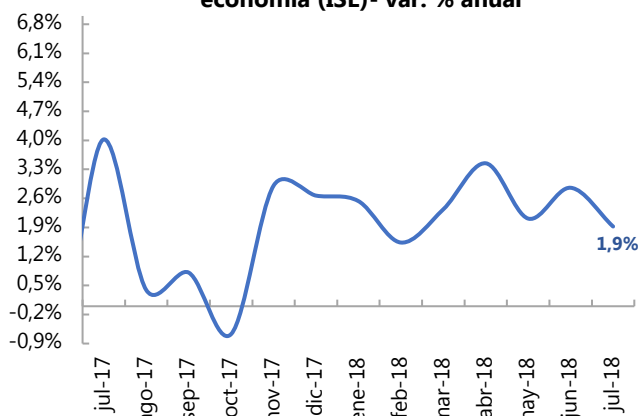


Fuente: DANE

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (69,0%), Montería (60,9%) y Barranquilla (57,4%). Por otra parte, las ciudades que registraron menor proporción de informalidad fueron Manizales (49,6%), Bogotá (41,6%) y Medellín (42,4%) (Gráfica 8).

- ♦ El **indicador de seguimiento a la economía (ISE)**, que busca ser una aproximación mensual al PIB, creció 1,9% en julio del 2018 (Gráfica 9).

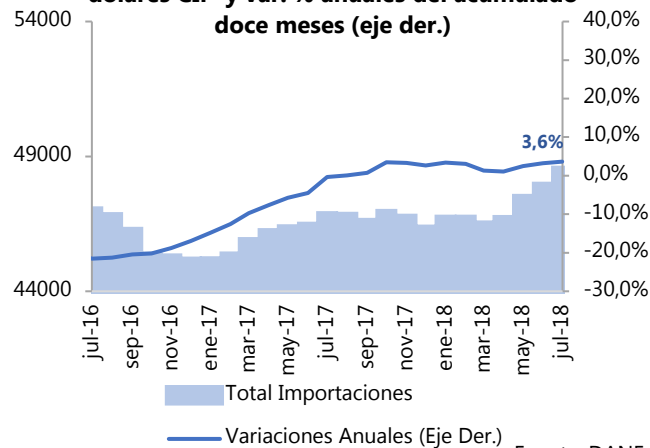
**Gráfica 9. Indicador de seguimiento a la economía (ISE)- var. % anual**



Fuente: DANE

- ♦ Las **importaciones** aumentaron 3,6% anual en el acumulado doce meses con corte a julio de 2018, aumentando su ritmo de crecimiento en 0,4 p.p. con respecto al mes anterior (Gráfica 10). El resultado se atribuye a las importaciones de bienes de intermedios y materias primas (4,3%). Por su parte, los bienes de capital y bienes de consumo crecieron a una tasa de 3,5% y 2,5%, respectivamente.

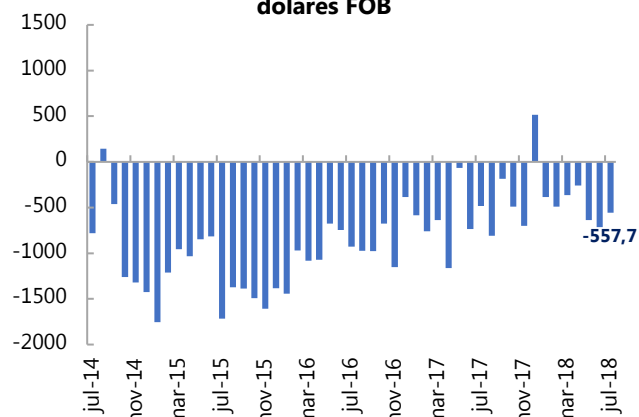
**Gráfica 10. Importaciones - millones de dólares CIF y var. % anuales del acumulado doce meses (eje der.)**



Fuente: DANE

- ♦ El **déficit comercial** en julio de 2018 aumentó 15,7% anual al ser de -557,7 millones de dólares FOB, dónde las importaciones totales fueron de 4.162 millones y las exportaciones de 3.604 millones (Gráfica 11).

**Gráfica 11. Balanza comercial - millones de dólares FOB**

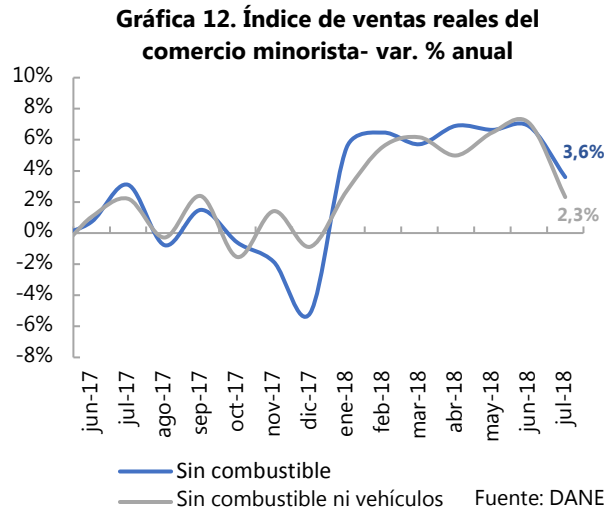


Fuente: DANE

- ♦ Las **ventas reales del comercio minorista sin combustibles** registraron un crecimiento anual de 3,6% en julio, superior en 0,5 p.p. al registro del

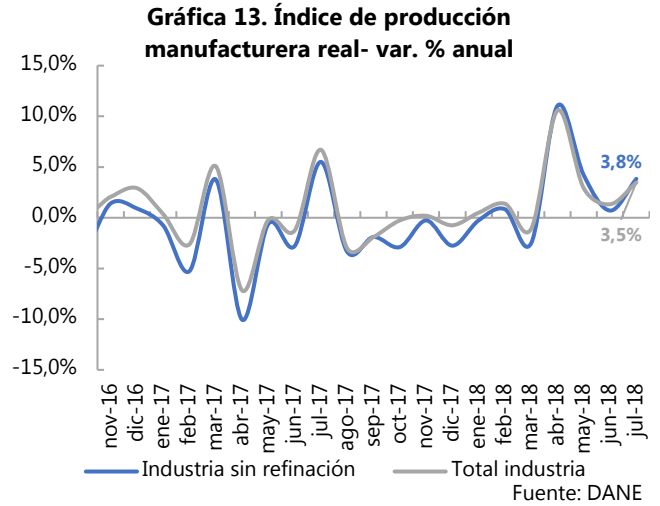
mismo mes del año anterior, según las cifras de la **encuesta mensual de comercio por menor (EMCM)** (Gráfica 12). Sin vehículos ni combustibles, el comercio creció 2,3% anual, igual al crecimiento del mismo mes un año atrás.

Los crecimientos más fuertes de las ventas se presentaron en vehículos automotores y motocicletas (11,5%), productos para el aseo del hogar (9,6%), bebidas alcohólicas (8,7%) y alimentos (6,8%). Por otro lado, las caídas más profundas de las ventas estuvieron en libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares (-7,3%), repuestos para vehículos (-4,2%) y productos farmacéuticos (-2,0%).

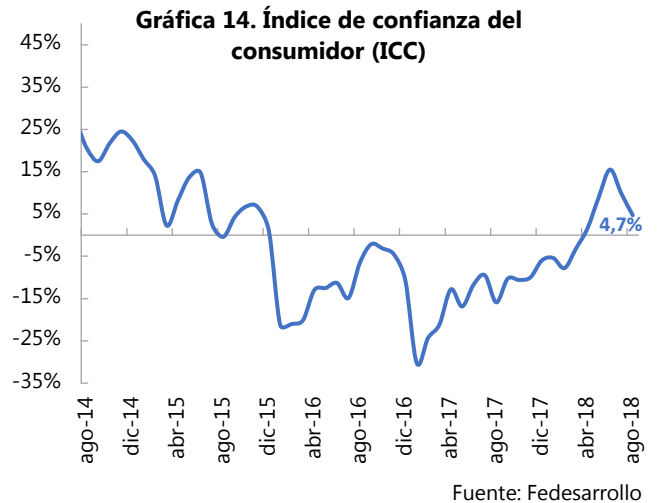


- ♦ La **producción industrial** real presentó un crecimiento del 3,5% anual en julio de 2018, así pues, la variación fue 2,1 p.p. superior a la registrada el mes anterior (Gráfica 13).

Sin refinería, la producción aumentó 3,8%. Los sectores que más contribuyeron positivamente al total fueron la fabricación de sustancias químicas (0,46 p.p.), elaboración de otros productos alimenticios (0,35 p.p.) y Fabricación de productos farmacéuticos (0,32 p.p.). De los 39 principales subsectores, 9 registraron variaciones negativas, siendo curtido y recurtido de cueros (-23,6%), trilla de café (-23,5%) y transformación de la madera y sus productos (-8,3%), los que presentaron las mayores caídas.



- ♦ En el mes de agosto, el **índice de confianza del consumidor** fue de 4,7%, según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo. El dato del mes disminuyó en 5,1 p.p. con respecto a julio, y aumentó en 20,6 p.p. frente al mismo mes del año anterior. El resultado positivo es efecto del aumento de las expectativas del consumidor (9,4%) (Gráfica 14).



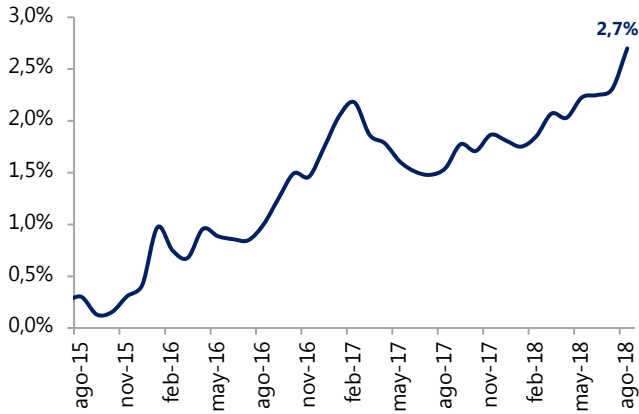
## Coyuntura Internacional

### Estados Unidos

- ♦ La **inflación de EE. UU.** fue de 2,7% en agosto (Gráfica 15), de acuerdo con el índice de gasto de

consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés), manteniéndose constante respecto al mes anterior. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se mantuvo estable en 1,3%.

**Gráfica 15. Inflación PCE de Estados Unidos- var.% anual**



Fuente: US Bureau of Economic Analysis

### Eurozona

- El Consejo del **Banco Central Europeo (BCE)** tomó la decisión de mantener inalteradas las tasas de interés de política. Con respecto a la magnitud de compras netas en el marco del programa de compra de activos se mantendrá hasta finalizar el mes de septiembre, luego se reducirá el ritmo mensual de compras de un 50% hasta finales de diciembre de 2018. En el comunicado oficial, el Consejo de Gobierno mostro la intención de reinvertir los pagos principales de los títulos vencidos adquiridos bajo la APP durante el tiempo necesario para mantener condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de alojamiento monetario.

### Reino Unido

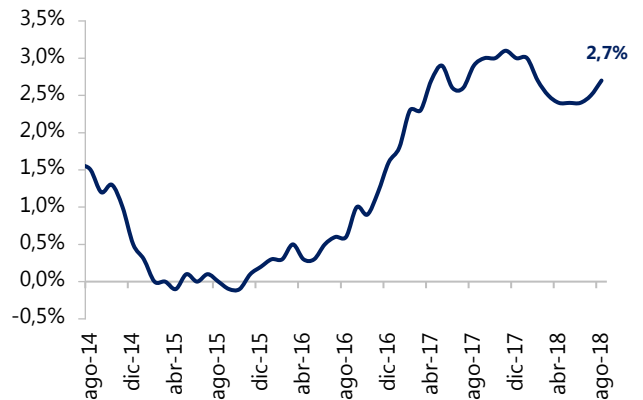
- El **Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra** decidió mantener, por unanimidad, la tasa de interés de referencia en 0,75%. Con esta decisión se busca cumplir con la meta de inflación del 2%, y de mantener el crecimiento y empleo. El Consejo de Gobierno espera que los tipos de interés se mantengan en sus niveles actuales al menos durante la primera mitad de 2019. Por su parte, el Comité declaró que se mantienen las condiciones de

su programa de compra de activos por una magnitud de 445 miles de millones de libras esterlinas. En el comunicado oficial se afirmó que futuros incrementos de tasas probablemente ocurrirán a un ritmo gradual y en un grado limitado.

La decisión tomó en cuenta el favorable desempeño del mercado laboral y el aumento de los salarios, así como el hecho de que la inflación se ubica por encima de la meta del 2%.

- La **inflación de Reino Unido** fue de 2,7% para el mes de agosto, superior en 0,2 p.p. con respecto al mes anterior (Gráfica 16). El incremento del IPC ocasionando la subida de la libra esterlina, con un aumento de 0,4% frente al dólar y de 0,1% con respecto al euro. Por su parte, el IPC subyacente, es decir, el que excluye alimentos y alcohol, fue de 2,1%.

**Gráfica 16. IPC del Reino Unido- var. % anual**



Fuente: Office for National Statistics UK

### Latinoamérica

- El Comité Monetario del **Banco Central de Brasil** decidió mantener su tasa de interés de referencia en 6,5%, nivel históricamente bajo.

En el comunicado oficial, el Comité mostró preocupación por un panorama externo que se sigue mostrando retador y volátil, debido a la normalización de tasas de interés de algunas economías avanzadas, a los ajustes en los mercados financieros y a la disminución del apetito de riesgo por economías emergentes. Esto ha modificado el balance de riesgos sobre la inflación, haciendo

apropiada la decisión de mantener la tasa de política. Las expectativas de inflación para 2018 y 2019 se sitúan en torno al 4,1% según la encuesta FOCUS. El Comité enfatiza que la continuidad del proceso de reformas y ajustes necesarios en la economía brasileña es esencial para el mantenimiento de la inflación baja en el medio y largo plazo.

## Informe académico

**Echavarría, J., Esguerra, P., Betancourt, R. & Toro, J. (2018). La economía colombiana y la fuerte volatilidad internacional- Informe del Gerente General. Banco de la República.**

El informe presenta una evaluación de la coyuntura económica del país y sus perspectivas. Se argumenta que Colombia ha logrado ajustarse satisfactoriamente a los fuertes choques internacionales recientes y que las crisis en Argentina y Turquía poco han afectado la economía. Sin embargo, aún queda camino por recorrer, en particular en los frentes externo y fiscal. El incremento en las tasas de interés en los países desarrollados, la volatilidad en el precio de los bienes primarios y la reciente guerra comercial, entre otros, podrían producir fuertes efectos negativos en los países emergentes más vulnerables.

[Lea el informe completo aquí](#)

## Artículo en la Mira

**Ronconi, L., Casazza, J. & Reese, E. (2018). La incidencia de la dotación de infraestructuras para los servicios públicos en red en el precio del suelo: evidencia del Gran Buenos Aires. Revista Latinoamericana de Estudios Urbanos Regionales (EURE), Vol. 44, No 133.**

Utilizando una muestra de cerca de 600 lotes localizados en municipios del Gran Buenos Aires (gba), se estima la incidencia que tiene la dotación de infraestructuras para los servicios públicos en red, como cloacas, gas en red, pavimento y electricidad, sobre el precio de los lotes. Los estimadores sugieren que la provisión de

infraestructura tiene un efecto positivo sobre el valor de la propiedad que supera el costo de construcción, particularmente entre los lotes geográficamente mejor ubicados. Se analiza, asimismo, la sensibilidad de los estimadores a problemas de variable omitida. Estos resultados sugieren que la contribución por mejora basada en la valorización del inmueble, una herramienta que no se utiliza en el gba, puede constituirse en un instrumento eficaz de financiamiento.

[Lea el informe completo aquí](#)

**Diego Felipe Suárez Cadena**

Investigador Económico Junior  
Departamento de Estudios Económicos.  
CAMACOL presidencia.

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

**Jonathan Molina Ordoñez.**

Pasante Económico.  
Departamento de Estudios Económicos.  
CAMACOL presidencia.

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