



Información desde el 21 de enero al 1 de febrero

A nivel nacional, el DANE publicó los resultados de Empleo, estadísticas de Cemento Gris (ECG), Índice de Precios de Vivienda Usada (IPVU), Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) e Importaciones. Además, Fedesarrollo publicó la Encuesta de Opinión Empresarial, y la Junta Directiva del Banco de la República tomó una nueva decisión de política.

A nivel internacional, el FMI actualizó las proyecciones de crecimiento mundial; la Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo (BCE) anunciaron sus últimas decisiones de política; y se publicaron los datos de crecimiento y empleo para Estados Unidos, de crecimiento e inflación para la Eurozona, y los resultados más recientes de PIB para China y México.

Tabla de contenido

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

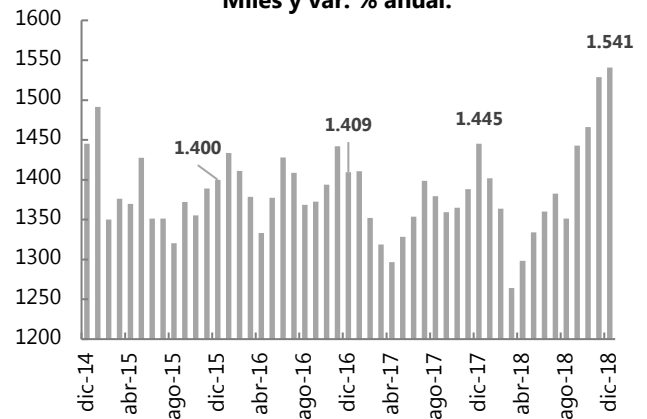
Sector de la construcción

- En el trimestre móvil con corte a diciembre de 2018, el nivel de **ocupación en el sector de la construcción** fue de 1,54 millones de personas, lo cual representó un aumento del 6,6% con respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta manera, la ocupación del sector de la construcción alcanzó un nuevo nivel máximo de este siglo en medio de un repunte de fin de año (Gráfica 1).

Por su parte, la participación del sector en el total de

ocupados a nivel nacional fue de 6,7%, siendo 0,4 p.p. más alta que la registrada en diciembre del 2017.

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



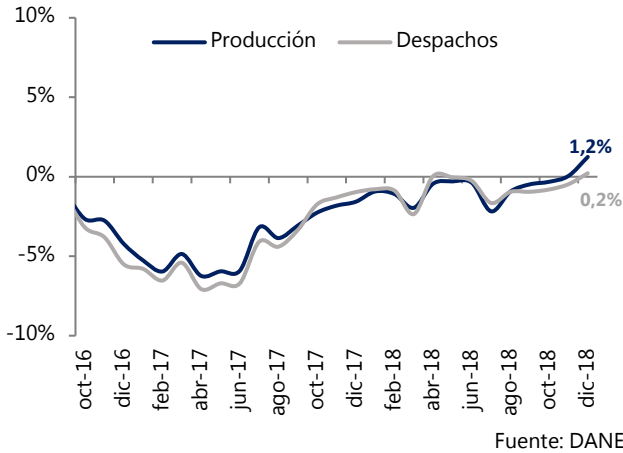
Fuente: DANE

En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 760 mil personas, lo que se traduce en un crecimiento de 11,4% anual. 5 ciudades presentaron destrucción de empleo sectorial, dónde las mayores caídas en la ocupación fueron: Barranquilla (-6,4%), Montería (-5,7%) e Ibagué (-5,3%), mientras que 8 mostraron variaciones positivas en la generación de empleo, entre las que se destacan Bogotá (27,5%), Pereira (16,8%) y Medellín (11,5%).

- La **producción de cemento gris** en el 2018 fue de 12,4 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de 1,2%. A su vez, los **despachos de cemento gris** para el mismo periodo fueron de 12 millones de toneladas, teniendo así una variación anual de 0,2%. De esta manera, la producción y los despachos de cemento cerraron el año en terreno positivo, después de haber registrado contracciones

consecutivas en los acumulados doce meses desde septiembre de 2016 (Gráfica 2).

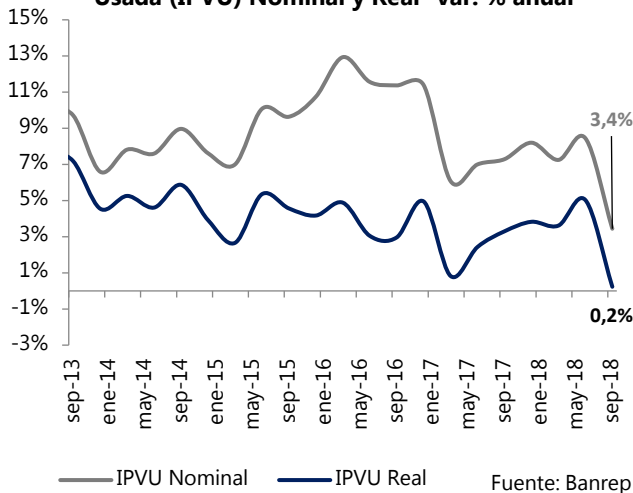
Gráfica 2. Producción y despachos de cemento gris- var. % anual doce meses.



Los departamentos que mostraron los mayores crecimientos en los despachos de cemento fueron La Guajira (27,8%), Putumayo (12,3%), y Cesar (11,8%), mientras que los que mostraron las mayores disminuciones fueron Caquetá (-15,7%), Casanare (-11,6%) y Santander (-7,6%).

En el tercer trimestre de 2018 la variación anual del **Índice de Precios de Vivienda Usada (IPVU)** nominal y real fue de 3,4% y 0,2%, respectivamente (Gráfica 3). De esta manera, la valorización real de la vivienda usada disminuyó en -3,1 p.p. respecto al tercer trimestre de 2017 y en -4,8 p.p. frente al segundo trimestre de 2018.

Gráfica 3. Índice de Precios de Vivienda Usada (IPVU) Nominal y Real- var. % anual



Economía nacional

- La **Junta Directiva del Banco de la República** decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,25% en su reunión de enero, conservando una postura de política monetaria que considera "moderadamente expansiva".

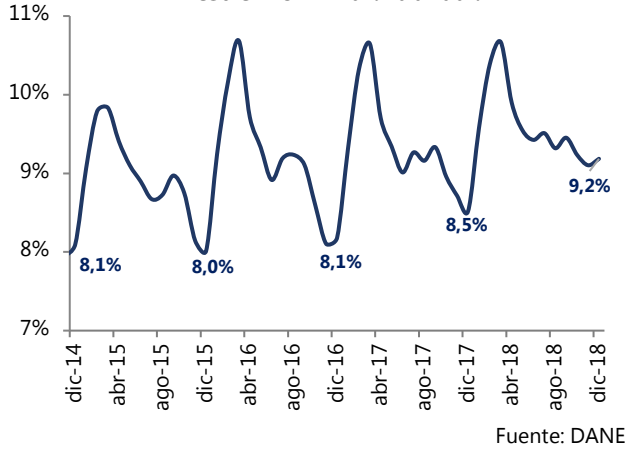
En el comunicado oficial, la Junta mencionó que el crecimiento estimado por el equipo técnico para 2018 es de 2,6%, dada una aceleración del consumo de los hogares, principalmente por un mayor gasto en bienes durables, y una recuperación de la inversión indicada por mayores importaciones de maquinaria y equipo. Por su parte, el equipo técnico proyecta un crecimiento de 3,5% para 2019, suponiendo un efecto positivo de la Ley de Financiamiento, y teniendo en cuenta las menores sendas esperadas de precios del petróleo y de crecimiento de socios comerciales.

El mismo día de la reunión, la Junta del Banco de la República anunció que reforzará su programa de acumulación de reservas internacionales, anunciado en septiembre, con la compra de 1.000 millones de dólares al Gobierno Nacional el 1ero de febrero.

- En el trimestre móvil a diciembre, la **tasa de desempleo** se ubicó en 9,2%, cifra que es superior en 0,7 p.p. a la registrada en el mismo trimestre del año 2017. 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 -0,4 p.p. (medida de oferta) (Gráfica 4). Por su parte, esta es la tasa de desempleo más alta para el trimestre móvil a diciembre desde el 2012.

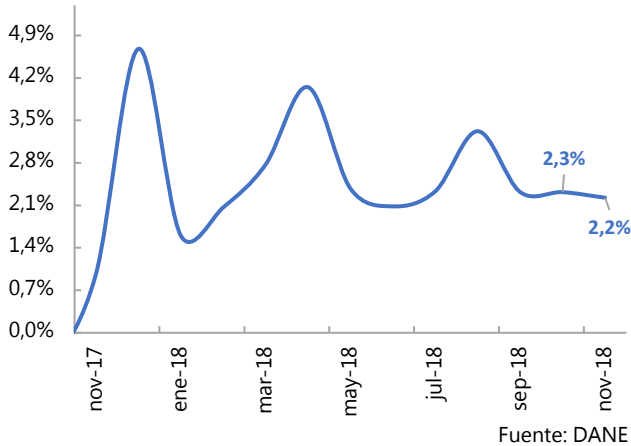
A nivel anual, se destruyeron 31 mil puestos de trabajo neto. En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: minería (27,9%), construcción (6,6%) e Intermediación Financiera (3,4%). Por otra parte, los sectores de actividades inmobiliarias, comercio y turismo, servicios públicos y transporte y comunicaciones presentaron una contracción en la generación de empleo de -5,4%, -4,1%, -4,0% y -1,0% anual, respectivamente.

Gráfica 4. Tasa de desempleo Nacional - Trimestre móvil- var. % anual.



- El **indicador de seguimiento a la economía (ISE)**, que busca ser una aproximación mensual al PIB, creció 2,2% en noviembre de 2018, mostrando una leve desaceleración de 0,1 p.p. con respecto a septiembre y octubre (Gráfica 5).

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

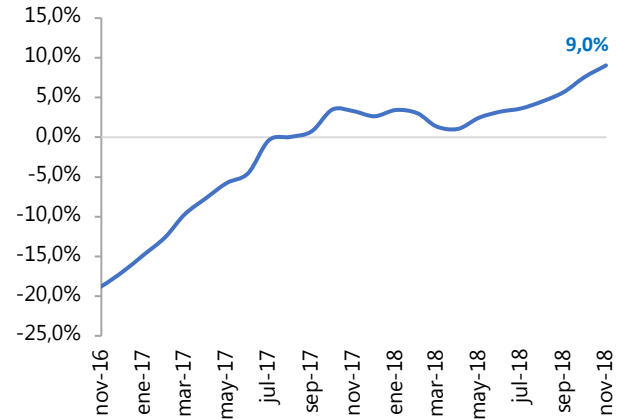


El resultado corresponde a un crecimiento de 2,5% en el año corrido, que supera en 1 p.p. el resultado del mismo periodo 2017 de 1,5%.

- Las **importaciones** aumentaron 9,0% anual en el acumulado doce meses con corte a noviembre de 2018, aumentando su ritmo de crecimiento en 1,5 p.p. con respecto al mes anterior (Gráfica 6). El resultado se atribuye a un aumento de las importaciones tanto de bienes intermedios y

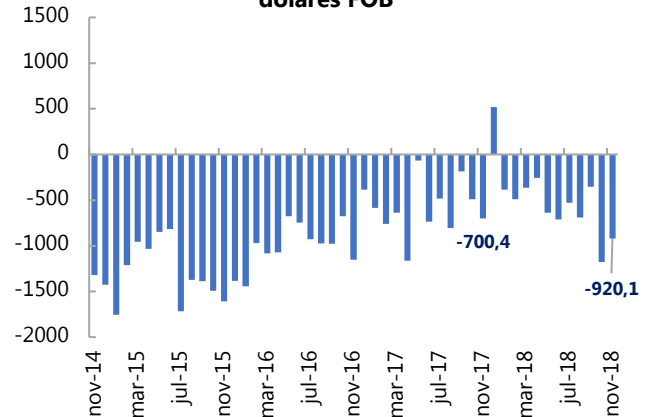
materias primas (9,8%), como de capital y de consumo (8,5% respectivamente).

Gráfica 6. Importaciones - var. % anual del acumulado 12M



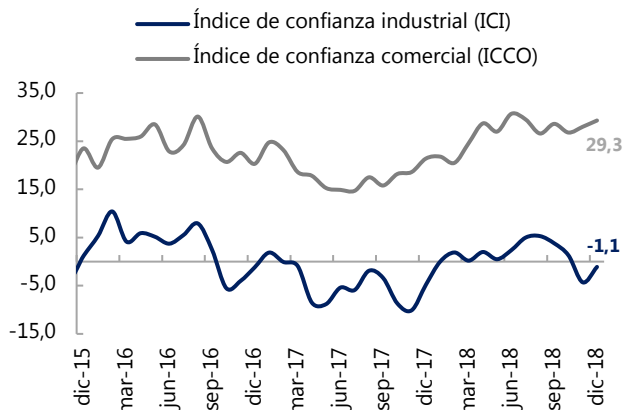
- El **déficit comercial** en noviembre de 2018 aumento 31,4% anual al ser de 920 millones de dólares FOB, dado un crecimiento de las importaciones que superó al de las exportaciones en el mes (Gráfica 7).

Gráfica 7. Balanza comercial - millones de dólares FOB



- Para diciembre el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se ubicó en -1,1%, lo que representa un aumento de 3,2 p.p. con relación a noviembre de 2018. La mejora del ICI en términos mensuales se debió principalmente a un aumento de 13,5 p.p. en el índice de las expectativas de producción para el próximo trimestre. (Gráfica 8).

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



Fuente: Fedesarrollo

Por su parte, el **índice de confianza comercial (ICCO)** para el mes de diciembre de 2018 fue de 29,3%, lo que representa un aumento de 1,3 p.p. con respecto a noviembre. La mejora está dada por la percepción en la situación económica actual de empresa o negocio (48,5%) y las expectativas de situación económica para el próximo semestre (45,0%). (Gráfica 8).

Coyuntura Internacional

Global

- ♦ El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** revisó a la baja su **pronóstico de crecimiento mundial** para 2019 en -0,2 p.p. hasta 3,5% y para 2020 en -0,1 p.p. hasta 3,6%. Por su parte, la estimación del crecimiento de 2018 fue ratificada en 3,7%.

Las revisiones a la baja en las proyecciones son un reflejo del debilitamiento general de la expansión económica del mundo, de los riesgos asociados a las disputas comerciales entre Estados Unidos y China, de los efectos negativos de las nuevas normas sobre emisiones para vehículos en Alemania, las preocupaciones sobre el riesgo financiero soberano de Italia y las protestas en Francia en el crecimiento de la Eurozona; de la disminución de la confianza financiera mundial y de

una contracción en Turquía que se proyecta más profunda de lo anticipado.

Así pues, la proyección de crecimiento de las **economías avanzadas** fue revisada en -0,1 p.p. para 2019 a 2,0%, principalmente a causa de una reducción del pronóstico de la Eurozona, y en particular de los de Alemania, Italia y Francia; aunque el pronóstico para Estados Unidos no fue modificado. Por su parte, la proyección para **mercados emergentes** fue reducida en -0,2 p.p. a 4,5%, en medio de revisiones a la baja en las principales regiones emergentes del mundo, con la notable excepción de China e India. La proyección de **Latinoamérica** disminuyó en -0,2 p.p. debido a que una menor inversión privada en México y una profundización de la crisis de Venezuela compensaron una revisión al alza en Brasil.

La proyección de crecimiento de 2019 para **Colombia** fue reducida a la baja de 3,3%, dada una política monetaria favorable, un aumento del gasto de los gobiernos subnacionales en año de elecciones, la continuación de la ejecución de obras de infraestructura 4G y el posible impacto positivo de la Ley de Financiamiento en la inversión.

Estados Unidos

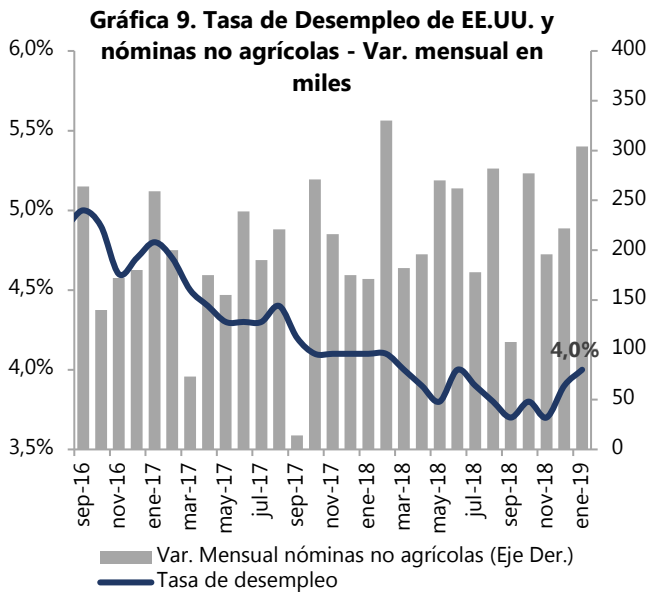
- ♦ El **Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed)** decidió mantener el rango objetivo de la tasa de interés de los fondos federales en 2,25%-2,50%, en línea con lo esperado del mercado.

En el comunicado oficial, el Comité declaró que será paciente mientras determina qué ajustes futuros al rango objetivo de la tasa serán apropiados para apoyar la expansión sostenida del crecimiento, las condiciones fuertes del mercado laboral y la inflación cerca al nivel objetivo; resultados que considera que son los más probables en el panorama. Este lenguaje contrasta con el de comunicados pasados, donde el Comité afirmaba de manera explícita que más incrementos en el rango objetivo eran consistentes con dichos resultados económicos; lo cual da indicios de una posible pausa de la normalización monetaria debido a las

condiciones de volatilidad e incertidumbre a nivel global.

- ♦ La **tasa de desempleo de EE. UU.** fue de 4,0% en diciembre, aumentando 0.1 p.p. respecto al mes anterior debido a un incremento en la tasa de participación. No obstante, la generación de empleo no agrícola fue de 304 mil empleos mensuales, superior a los 222 mil del mes anterior y las expectativas del mercado, lo que refleja el dinamismo de la demanda de trabajo.

A pesar de la fortaleza del mercado laboral americano, el crecimiento de los salarios por hora permanece débil (0,1% mensual) (Gráfica 9).



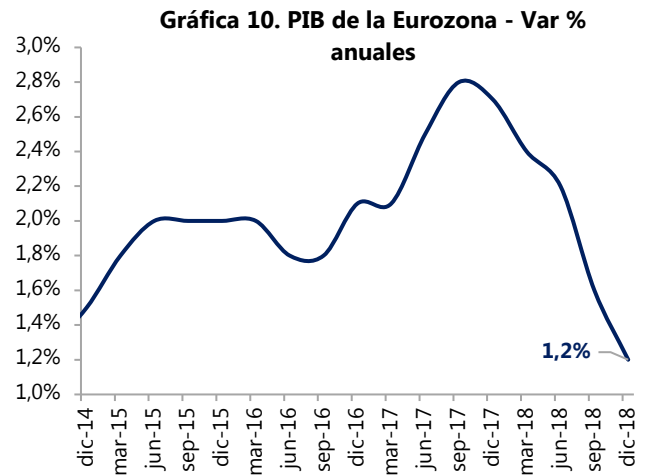
Eurozona

- ♦ El **Consejo del Banco Central Europeo (BCE)** nuevamente decidió mantener inalteradas sus tasas de interés de política, así como su expectativa de que las tasas permanezcan en sus niveles actuales al menos hasta el verano de 2019.

En la rueda de prensa, el presidente Mario Draghi mencionó que el crecimiento continúa siendo más débil de lo esperado y que la persistencia de incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos y con amenazas de proteccionismo están afectando negativamente la confianza económica. Por lo tanto, si bien las condiciones

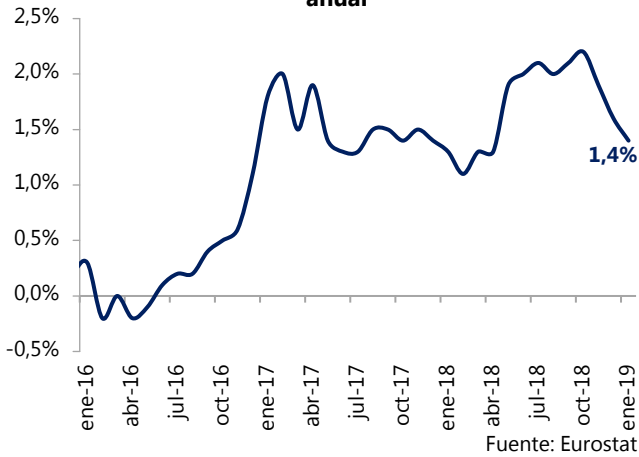
financieras favorables, el dinamismo del mercado laboral y el crecimiento de los salarios continúan impulsando el crecimiento de la zona, el estímulo monetario del BCE permanece esencial. Este estará enmarcado las tasas de interés de política y en la reinversión de los principales de títulos valores madurados que fueron comprados bajo el programa de compra de activos finalizado en diciembre.

- ♦ El **crecimiento económico de la Eurozona** para el cuarto trimestre de 2018 fue de 1,2%, inferior al 1,6% del trimestre anterior, según su primera estimación. De esta manera, se confirmó la considerable desaceleración de la economía en el trimestre, pues se registró el menor crecimiento trimestral desde el 2013 (Gráfica 10). A nivel del acumulado anual, el crecimiento del 2018 se estimó en 1,8%. Algunos analistas esperan que la desaceleración persista en 2019, apoyando decisiones más laxas de política monetaria por parte del BCE.



- ♦ La **inflación en la Eurozona** fue de 1,4% anual en diciembre de 2018, inferior a la del mes anterior de 1,6% (Gráfica 11). Esta reducción estuvo asociada principalmente al componente de energía, que, al estar afectado por la reciente caída en los precios del petróleo, disminuyó en 2.8 p.p. respecto al mes anterior. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía, fue de 1,1%, avanzando marginalmente respecto al 1,0% del mes anterior.

Gráfica 11. Inflación de la Eurozona- var% anual



fortalecimiento de políticas contra cíclicas, incluyendo el recorte de impuestos y las inversiones en la infraestructura.

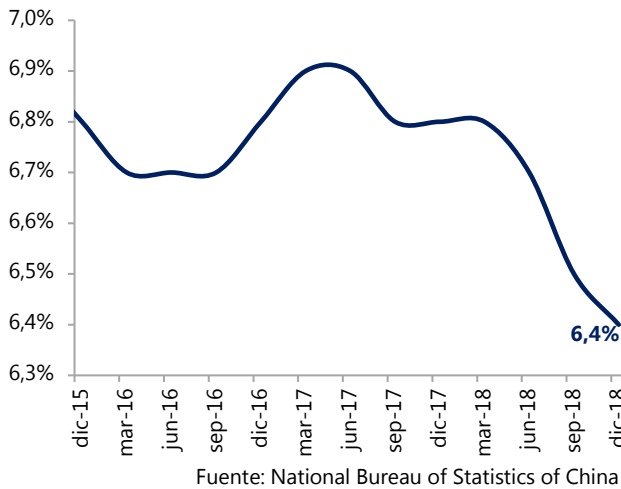
América Latina

- ♦ La **economía de México** creció 1,8% en el cuarto trimestre de 2018, desacelerándose con respecto al trimestre anterior (2,5%) (Gráfica 13). La moderación del crecimiento estuvo relacionada con un descenso en la producción industrial, que ha estado afectada por la incertidumbre política del cambio de Gobierno. Con este resultado, la economía cierra el 2018 con un crecimiento total anual de 2,0%, siendo este el más modesto desde 2013.

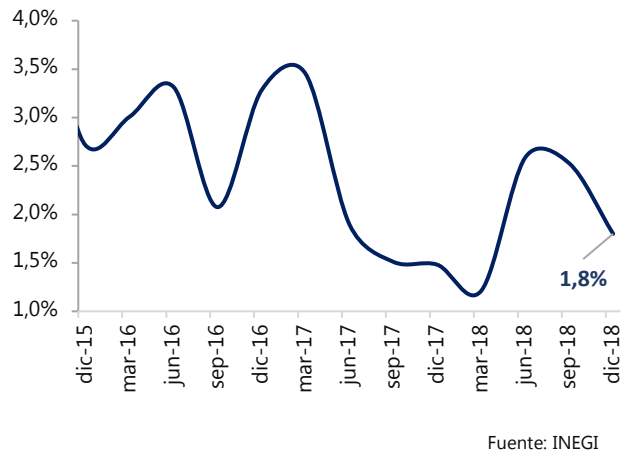
Asia

- ♦ El **crecimiento económico de China** se ubicó en 6,4% anual en el cuarto trimestre del 2018, dato mínimo trimestral desde 2009-I (Gráfica 12). Por su parte, el crecimiento de todo el 2018 fue de 6,6%, siendo este el resultado anual más bajo registrado desde 1990, inferior en 0,2 p.p. al crecimiento de 2017 de 6,8%.

Gráfica 12. PIB China Var %. Anual.



Gráfica 13. PIB México Var %. Anual



La desaceleración de la economía china estuvo en línea con las expectativas del mercado, aunque persisten las preocupaciones sobre el panorama de la economía a causa de los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos y de las medidas del Gobierno para reducir el apalancamiento. Sin embargo, el Gobierno chino ha anunciado el

Artículo académico

Cabrera, W., Quicazán, C. (2018) Análisis de la cartera y del mercado de vivienda en Colombia. Informes Especiales de Estabilidad Financiera - Segundo semestre de 2018.

En este Informe especial se analiza la dinámica conjunta del mercado de vivienda en Colombia y del crédito de esta modalidad, con el propósito de identificar fuentes potenciales de riesgo que afecten la estabilidad económica y financiera. En particular, se estudia el comportamiento de variables asociadas con el precio de los inmuebles, su financiación, los niveles de oferta y de ventas en el mercado de vivienda nueva, y el tiempo que

tardan en venderse o arrendarse los inmuebles usados,
entre otras variables.

[Lea el documento completo aquí](#)

Cristhian David Pérez Canelo

Pasante Económico.

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

cperez@camacol.org.co

Daniela Carolina Sanabria Guerrero

Investigadora Económica Junior

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

dsanabria@camacol.org.co