



Información desde el 18 al 29 de marzo

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

A nivel internacional, en EE. UU la Reserva Federal anunció su última decisión de política y se conoció el dato revisado de crecimiento; en Reino Unido, se publicó el dato revisado de crecimiento, desempleo e inflación; Por último, en Japón se dio a conocer el dato de inflación.

Tabla de contenido

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

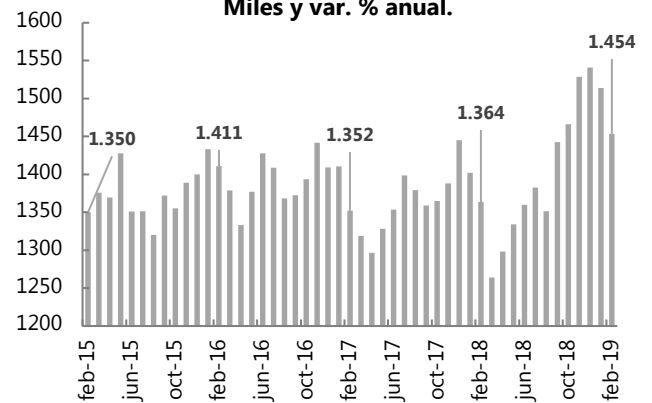
Sector de la construcción

- En el trimestre móvil con corte a febrero de 2019, el nivel de **ocupación en el sector de la construcción** fue de 1,45 millones de personas, lo cual representó un aumento del 6,6% respecto al mismo trimestre del año anterior. De esta manera, la ocupación en el sector se ubicó en un nivel máximo para el trimestre móvil a febrero. (Gráfica 1).

Por su parte, la participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional fue de 6,5%, siendo 0,4

p.p. más alta que la registrada en febrero del 2018.

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



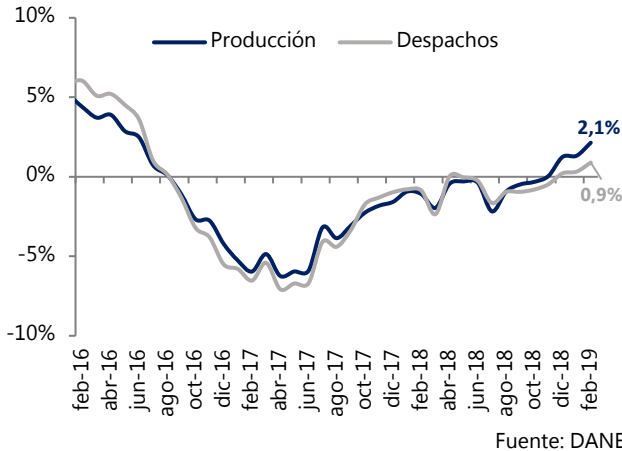
Fuente: DANE

En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 743 mil personas, lo que se traduce en un crecimiento de 9,2% anual. En este sentido, 9 ciudades mostraron variaciones positivas en la generación de empleo, entre las cuales se destacan Popayán (33,5%), Pereira (31,9%) y Villavicencio (24,1%). No obstante, 4 ciudades tuvieron destrucción del empleo sectorial, dónde las mayores caídas se presentaron en: Cúcuta (-15,7%), Barranquilla (-12,0%) y Pasto (-4,4%).

- La **producción de cemento gris** en el acumulado doce meses para febrero de 2019 fue de 12,5 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de 2,1%. A su vez, los **despachos de cemento gris** para el mismo periodo fueron de 12 millones de toneladas, teniendo una variación anual de 0,9%. De esta manera, la producción y los despachos de cemento continuaron por tercer mes consecutivo en terreno positivo, después de haber registrado contracciones consecutivas en los

acumulados doce meses desde septiembre de 2016 hasta noviembre de 2018 (Gráfica 6).

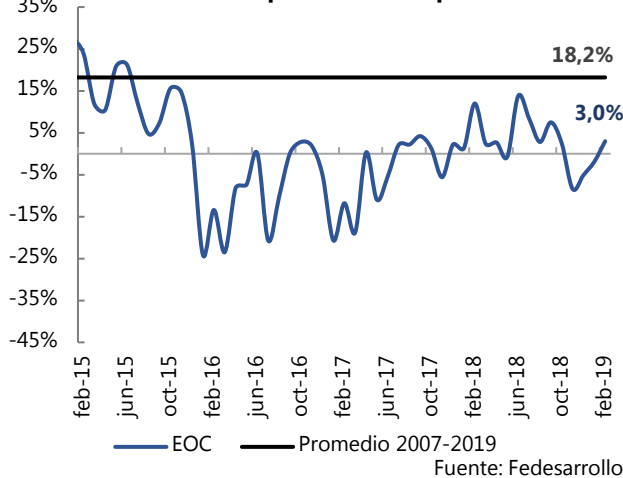
Gráfica 2. Producción y despachos de cemento gris- var. % anual doce meses.



Los departamentos que mostraron mayores crecimientos en los despachos de cemento fueron Atlántico (23,6%), Bolívar (21,0%), y Meta (20,0%), mientras que las mayores disminuciones se dieron en Magdalena (-16,6%), Norte de Santander (-14,8%) y Tolima (-11,7%).

- Según la **encuesta de opinión al consumidor (EOC)** de Fedesarrollo, la **disposición a comprar vivienda** (Gráfica 3) obtuvo un balance positivo de 3,0%, al mostrar un aumento de 4,9 p.p. respecto al mes anterior y una disminución de -9,0 p.p. frente al registro de febrero de 2018. Su diferencia frente al promedio histórico fue de -15,2 p.p.

Gráfica 3. Disposición a comprar vivienda



Los resultados de la disposición a comprar vivienda a nivel de ciudades, durante el mes de febrero, mostraron que dos ciudades registraron balances positivos: Barranquilla (24,4%), Medellín (9,8%) y Cali (5,4%). Por otra parte, Bogotá y Bucaramanga presentaron un balance negativo de -2,2%, y -6,7% respectivamente.

Economía nacional

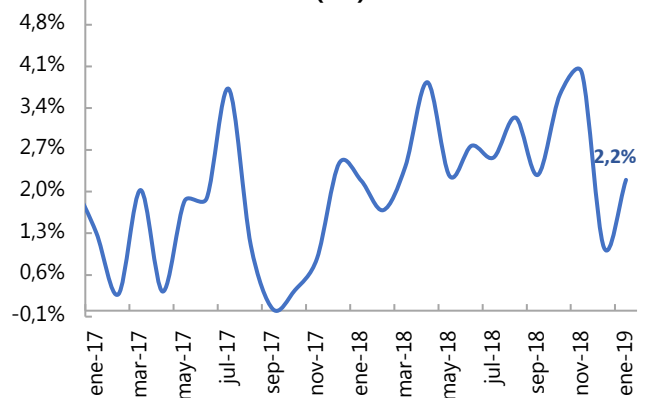
- La **Junta Directiva del Banco de la República** decidió mantener la tasa de interés de intervención en 4,25% en su reunión de marzo, conservando una postura de política monetaria que considera "moderadamente expansiva".

En el comunicado oficial, la Junta mencionó que el dato del crecimiento de la economía en el último trimestre de 2018 (2,9%) fue mayor al proyectado (2,6%), debido a la mejor dinámica de la demanda interna. A su vez, las cifras disponibles hasta ahora sugieren que la economía crecerá a un ritmo mayor en el primer trimestre de 2019.

El equipo técnico proyecta un crecimiento de 3,5% para 2019, 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 2,2% en enero de 2019.

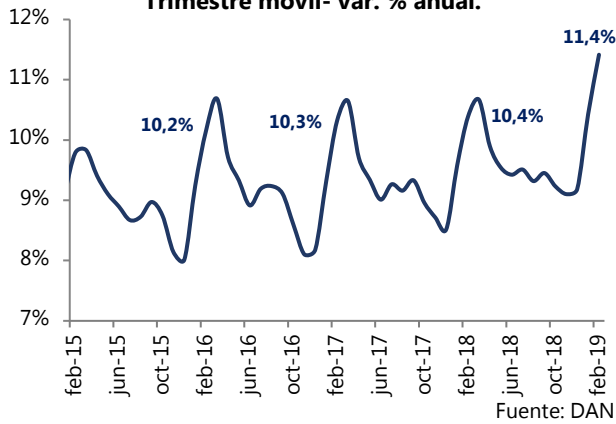
Gráfica 4. Indicador de seguimiento a la economía (ISE)- var. % anual



Mostrando una aceleración de 1,1 p.p. con respecto a diciembre de 2018 (Gráfica 4). El resultado corresponde a un crecimiento de 2,2% en el año corrido, estable frente al crecimiento de enero de 2018.

- En el trimestre móvil a febrero, la **tasa de desempleo** se ubicó en 11,4%, cifra que es superior en 1,0 p.p. a la registrada en el mismo trimestre del año 2018. Este resultado estuvo asociado a una disminución en la tasa de ocupación (medida de demanda) de 0,2 p.p., y a un aumento en la tasa global de participación de 0,5 p.p. (medida de oferta) (Gráfica 5). Por su parte, esta es la tasa de desempleo más alta para el trimestre móvil a febrero desde el 2012 donde se ubicó en el mismo dato.

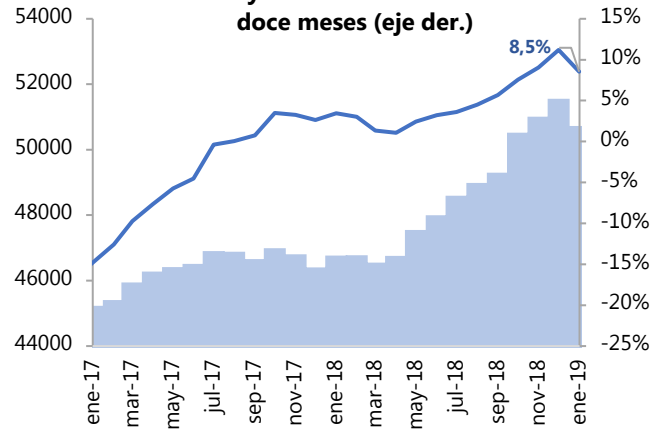
Gráfica 5. Tasa de desempleo Nacional - Trimestre móvil- var. % anual.



A nivel anual, se crearon 198 mil puestos de trabajo neto. En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: intermediación financiera (23,7%), construcción (6,6%) y servicios sociales (3,6%). Por otra parte, los sectores de servicios públicos, minería, y actividades inmobiliarias presentaron una contracción en la generación de empleo de -4,7%, -3,6%, y -2,3 anual, respectivamente.

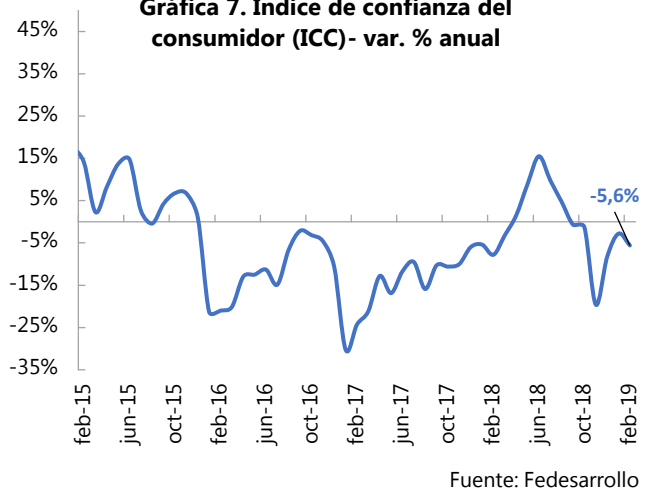
- Las **importaciones** aumentaron 8,5% anual en el acumulado doce meses con corte a enero de 2019, aumentando su ritmo de crecimiento en 5,1 p.p. con respecto a 2018 (Gráfica 6). El resultado se atribuye a un aumento de las importaciones tanto de bienes intermedios y materias primas (11,3%), como de capital (11,4%) y de consumo (10,7%).

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



- En el mes de febrero de 2019, el **índice de confianza del consumidor** fue de -5,6%, según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo (Gráfica 7). El dato disminuyó en -2,8 p.p. con respecto a enero de 2019, y aumentó en 2,2 p.p. frente al mismo mes del año anterior. La caída mensual es el efecto de una disminución en los subíndices de expectativas de los consumidores y de condiciones económicas. Sin embargo, ambos subíndices se mantuvieron en terreno negativo (-2,7% y -9,9%, respectivamente).

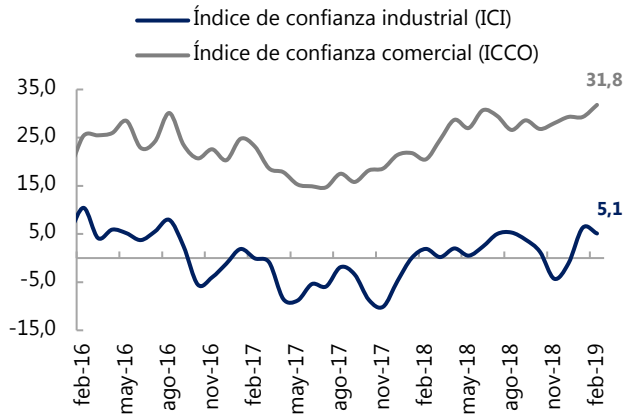
Gráfica 7. Índice de confianza del consumidor (ICC)- var. % anual



- Para febrero de 2019 el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se ubicó en 5,1%, lo que representa una disminución de -1,2 p.p. con relación a enero 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 un nivel positivo de 42,2%. (Grafica 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 febrero de 2019 fue de 31,8%, lo que representa una variación positiva con respecto al mes de enero 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 (50,5%) y de las expectativas de situación económica para el próximo semestre (46,0%), y coincide con una reducción del subíndice de nivel de existencias (1,0%). (Grafica 8).

Coyuntura Internacional

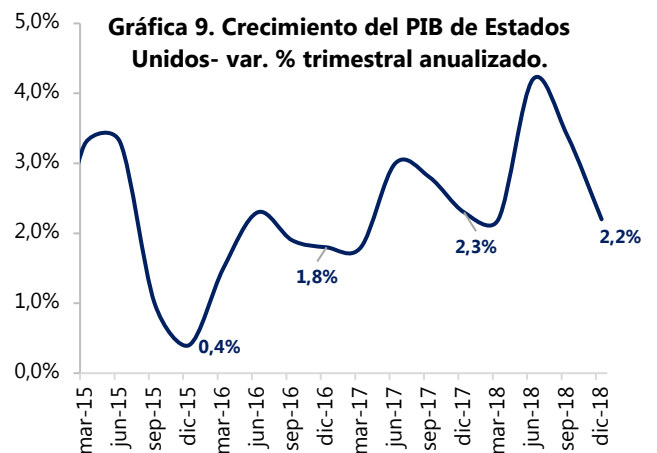
Estados Unidos

- 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 seguirá siendo paciente mientras determina qué ajustes futuros al rango objetivo de la tasa serán apropiados para apoyar la expansión sostenida del crecimiento. El Comité mencionó que la actividad económica de desaceleró desde su tasa sólida en el

cuarto trimestre, y los indicadores recientes apuntan a un menor crecimiento en la inversión y el gasto de los hogares en el primer trimestre, aunque el mercado laboral permanece sólido. Además, la inflación a doce meses ha caído como resultado de la baja en los precios de la energía.

- El dato revisado del **PIB de Estados Unidos** para el cuarto trimestre de 2018 fue de 2,2% anualizado, 0,4 p.p. menos que el dato estimado anteriormente, disminuyendo su ritmo de crecimiento en -1,2 p.p. con respecto al tercer trimestre de 2018, por debajo de las previsiones de los analistas (2,3%) (Gráfica 9).

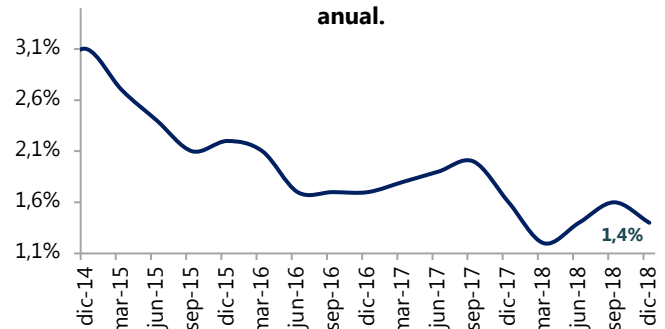


Fuente: US Bureau of Economic

Reino Unido

- El dato revisado del **PIB del Reino Unido** para el cuarto trimestre de 2018 fue de 1,4% anual, disminuyendo su ritmo de crecimiento en 0,2 p.p. con respecto al tercer trimestre de 2018 (Gráfica 10). Los analistas relacionan esta disminución a la incertidumbre generada por el Brexit.

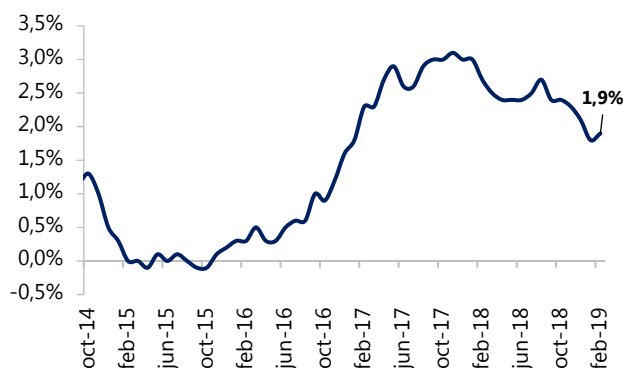
Gráfica 10. PIB de Reino Unido- var % anual.



Fuente: Office for national Statistics.

- ♦ La **inflación en el Reino Unido** fue de 1,9% anual en febrero, 0,1p.p. más alto que el resultado del mes anterior (Gráfica 11). El dato de inflación total fue resultado de un “modesto” incremento en los precios de alimentos, alcohol y tabaco, mientras que el aumento en el precio de la ropa y el calzado se desaceleró. El índice del IPC se ubica por debajo del objetivo del BoE del 2%. Así mismo, no se espera un aumento de tasas de interés.

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

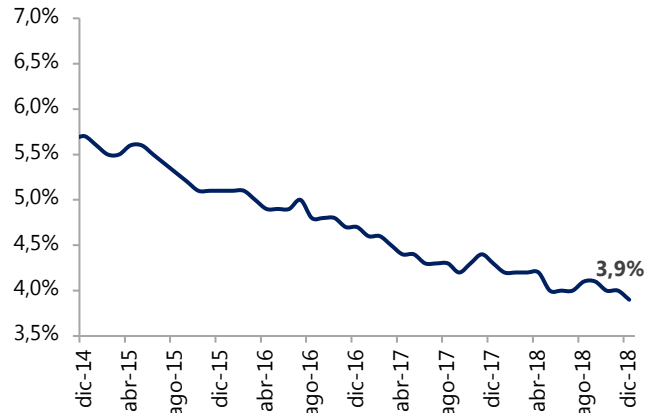


Fuente: Office for National Statistics UK

Asia

- ♦ La **inflación núcleo de Japón** fue de 0,7% anual en el mes de febrero, 0,1 p.p. menor que la del mismo mes del año anterior. Con respecto al pasado mes de enero, la inflación núcleo del núcleo que excluye alimentos y energía se mantuvo en 0,4%. A pesar del estímulo monetario, la inflación núcleo se ubica muy inferior a la meta del Banco de Japón del 2%. Por lo que no se avizora que el BoJ desista de su política de estímulo monetario.
- ♦ La **tasa de desempleo de Reino Unido** en el trimestre móvil con corte a diciembre de 2018 fue de 3,9%, menor en -0,1 p.p. al resultado del mes de noviembre. (Gráfica 12). Este resultado es 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 12. Tasa de desempleo del Reino Unido - Trimestre móvil



Fuente: Office for National Statistics UK

Artículo académico

Cabrera, W., Quicazan, C (2018). Análisis de la cartera y del mercado de vivienda en Colombia. Informes Especiales de Estabilidad Financiera. Banco de la República.

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

Ana María Olaya Medina

Investigadora Económica Junior

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

aolaya@camacol.org.co