



Información desde el 1 al 12 de abril

A nivel nacional, el DANE publicó los resultados de las Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC), empleo informal, Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y Comercio de Vehículos (EMCM), Índice de Precios al consumidor (IPC), Índice de precios al productor (IPP) y exportaciones.

A nivel internacional, se dieron a conocer los datos del desempleo e inflación de EE. UU; Asimismo, desempleo e inflación de la Eurozona y las últimas decisiones de política del Banco Central Europeo (BCE).

Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura Internacional.....	4
Artículo académico.....	6

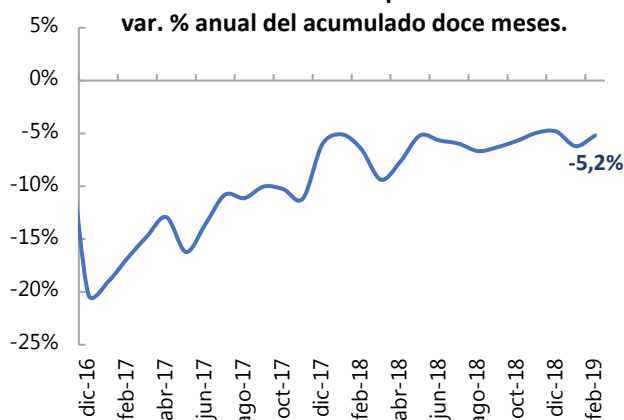
Sector de la construcción

- Para el acumulado doce meses con corte a febrero de 2019, el **área total licenciada para construcción** presentó una variación anual de -5,2%. Por tanto, el dinamismo fue mayor al registrado en enero de 2019 (-6,2%) y al que se presentó durante el mismo periodo del año anterior (-6,5%) (Gráfica 1).

En concordancia, la caída correspondió a una disminución del licenciamiento en el sector residencial (-6,8%). Dentro del sector residencial, el segmento No VIS redujo su área licenciada en -10,3%. Sin embargo, los segmentos VIP y VIS sin VIP

aumentaron su área licenciada en 6,3% y 3,3%, respectivamente (Tabla 1).

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



Fuente: DANE

En el segmento no residencial, se registró una caída de -0,4%. En este sentido, los destinos que más crecieron fueron: social-recreacional (+83,6%), oficina (+61,3%), religioso (+22,5%) e Industria (+19,2%) mientras que los sectores que tuvieron una mayor contracción fueron bodega (-40,4%) y hotel (-34,1%) (Tabla 1).

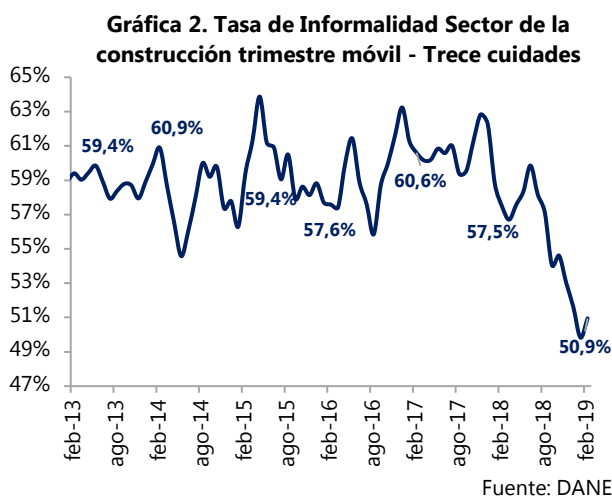
Tabla 1. Licenciamiento en M² por destinos – Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC)

Destino	Doce Meses		Variación anual %
	feb-18	feb-19	
Vivienda	17.512.833	16.318.026	-6,8%
VIP	544.999	579.512	6,3%
VIS (Sin VIP)	3.805.990	3.930.009	3,3%
No VIS	13.161.844	11.808.505	-10,3%
No residencial	5.912.380	5.889.460	-0,4%

Social - Recreacional	226.560	416.012	83,6%
Oficina	473.083	763.148	61,3%
Religioso	65.733	80.552	22,5%
Industria	413.067	492.558	19,2%
Hospital - Asistencial	277.376	301.054	8,5%
Comercio	1.904.405	1.931.790	1,4%
Administración Pública	138.863	134.822	-2,9%
Otros	34.062	31.071	-8,8%
Educación	1.121.614	965.821	-13,9%
Hotel	367.012	241.847	-34,1%
Bodega	890.605	530.785	-40,4%
Total Área	23.425.213	22.207.486	-5,2%

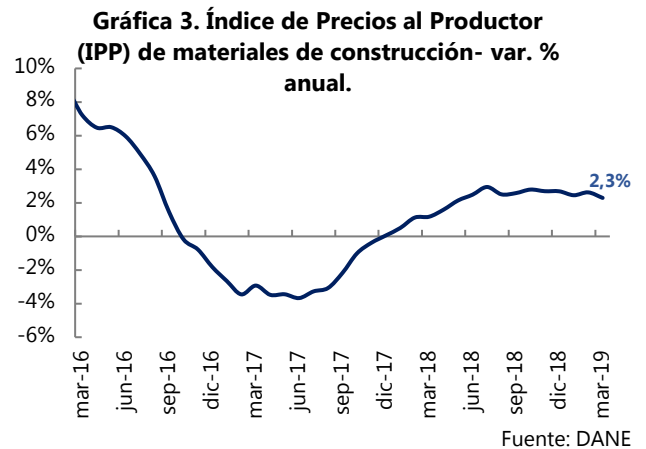
Fuente: DANE, Económicas-Construcción-Estadísticas de edificación.
Licencias de construcción 302 MUNICIPIOS.

- En el trimestre móvil con corte a febrero de 2019, la **informalidad laboral en el sector de la construcción** fue de 50,9% para las trece principales ciudades del país, siendo 6,5 p.p. menor que en el mismo periodo del 2018 (Gráfica 2).

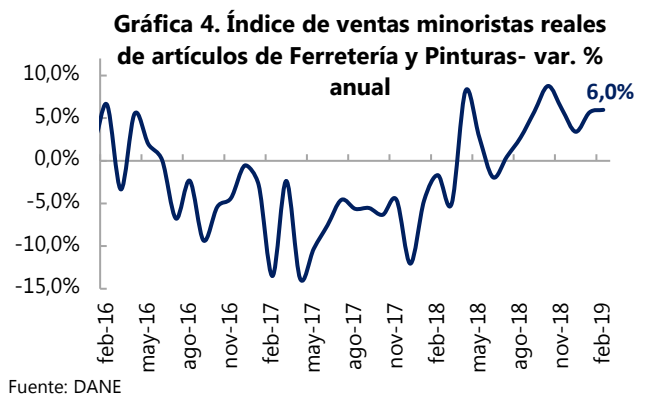


Por tanto, la tasa de informalidad del sector de la construcción vuelve a mostrar resultados positivos manteniéndose en mínimos históricos. El resultado estuvo asociado a una creación de cerca de 75 mil empleos formales en el trimestre.

- El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de 2,3% en el mes de marzo de 2019. Esta cifra fue 0,3 p.p. inferior que la variación registrada el mes anterior y 1,1 p.p. superior a la cifra del mismo mes un año atrás. Desde el mes de diciembre de 2017, el índice se ubica en terreno positivo (Gráfica 3).



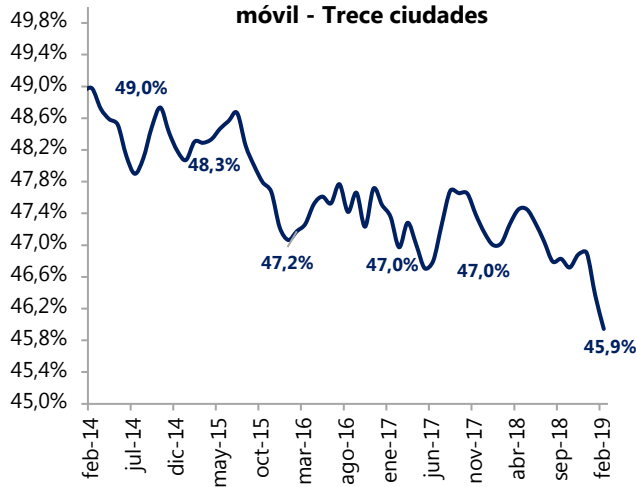
- La **inflación al consumidor del grupo de gasto de alojamiento** fue de 0,67% mensual en marzo de 2019. De esta manera, este rubro contribuyó en 0,22 p.p. a la inflación total. El dato estuvo asociado principalmente a los subgrupos de electricidad y suministro de agua que alcanzaron variaciones por el orden de 1,9% y 1,6% respectivamente.
- Según la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor y por Mayor, **las ventas de artículos de ferretería y pinturas** para el mes de febrero de 2019 presentaron un crecimiento real de 6,0% respecto al mismo periodo del año anterior. La variación anual de las ventas ha fluctuado recientemente mostrando una tendencia positiva desde mediados del 2018 (Gráfica 4).



Economía nacional

- En el trimestre móvil con corte a febrero de 2019 la **informalidad laboral** se ubicó en 45,9% para trece ciudades, siendo 1,1 p.p. menor que en el mismo periodo del 2018 (Gráfica 5). Esta es la menor tasa de informalidad registrada desde 2007 (año desde que existe disponibilidad de datos comparables).

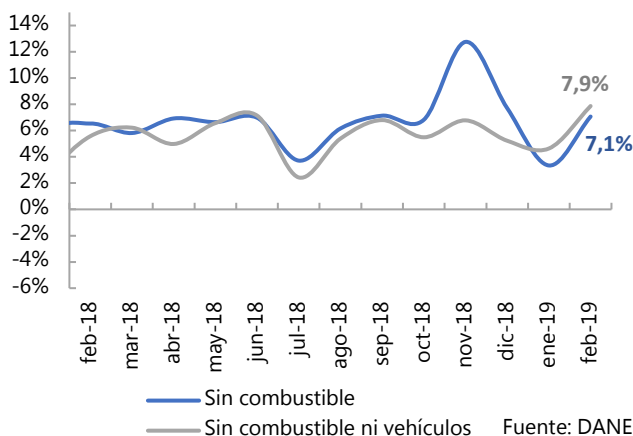
Gráfica 5. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades



Fuente: DANE

- Las **ventas reales del comercio minorista sin combustibles** registraron un crecimiento anual de 7,1% en febrero de 2019, superior en 0,5 p.p. al registro del mismo mes del año anterior y 3,7 p.p., al del mes anterior, según las cifras de la **encuesta mensual de comercio por menor (EMCM)** Sin combustibles ni vehículos, el comercio creció 2,3% anual (Gráfica 6).

Gráfica 6. Índice de ventas reales del comercio minorista- var. % anual

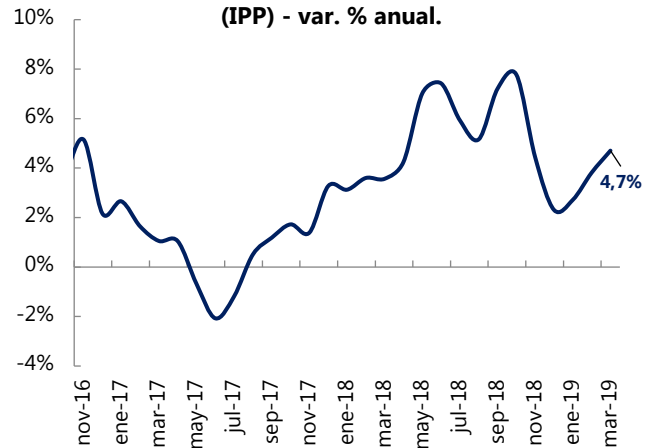


Fuente: DANE

Los crecimientos más fuertes de las ventas se presentaron en bebidas alcohólicas (21,2%), equipos de informática (20,3%), productos para el aseo del hogar (12,8%), y electrodomésticos (11,4%).

- El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 4,7% en el mes de marzo de 2019, cifra superior en 0,9 p.p. a la registrada el mes pasado y superior en 1,1 p.p. a la del mismo mes del año anterior. (Gráfica 7).

Gráfica 7. Índice de Precios del Productor (IPP) - var. % anual.

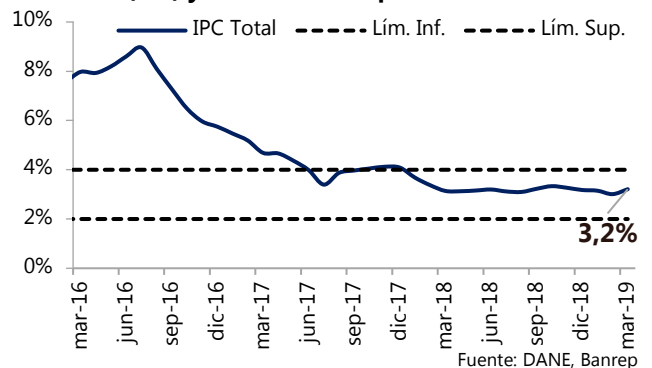


Fuente: DANE

Por sectores, el resultado del mes estuvo asociado a un crecimiento de 10,5% de los precios del sector minero, de 5,0% del sector agrícola, y de 3,2% del sector industrial.

- El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** en febrero tuvo una variación anual del 3,2%, menor en -0,1 p.p. a la del mismo mes del año anterior y en -0,2 p.p. al registro de febrero.

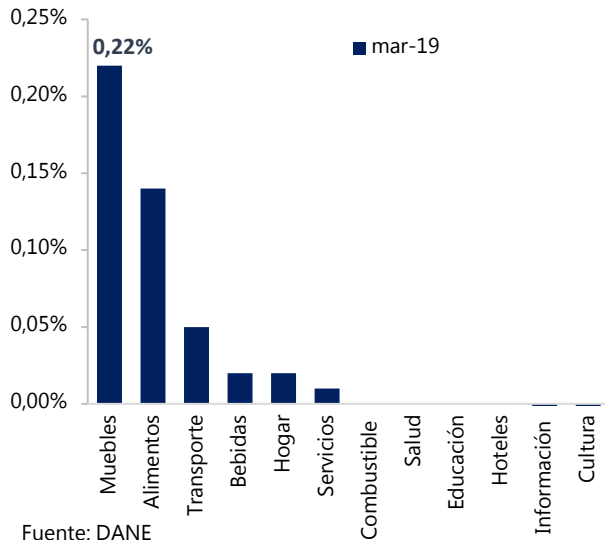
Gráfica 8. Índice de Precios al Consumidor (IPC) y meta del Banrep - var. % anuales



Fuente: DANE, Banrep

De esta manera, la inflación está dentro del rango límite de la meta del Banco de la República correspondiente al 3% (Gráfica 8).

Gráfica 9. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente - contr. p.p.

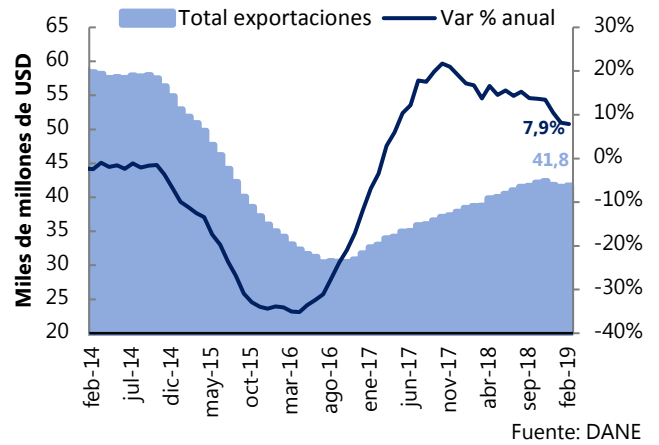


En términos mensuales, la inflación correspondiente al mes de marzo fue de 0,43%, siendo superior a la de marzo del año pasado de 0,24%. Por grupos, las contribuciones mensuales muestran que el componente de Muebles (0,22 p.p.) es el que más contribuye al IPC, seguido de Alimentos (0,14 p.p.) y Transporte (0,05 p.p.). (Gráfica 9)

- Las **exportaciones nacionales**, expresadas en dólares FOB, crecieron 7,9% en su variación doce meses a febrero de 2019, es decir, 9,3 p.p. por debajo del mismo mes del 2018. Las exportaciones parecen exhibir un leve retroceso en los últimos meses luego de presentar una tendencia creciente que tuvo su pico más alto hacia finales de 2017 (Gráfica 10).

El crecimiento en las exportaciones se explica principalmente por el dinamismo de las exportaciones tradicionales, las cuales aportaron 7,5 p.p. al crecimiento, mientras que las exportaciones no tradicionales aportaron solo 0,4 p.p. Dentro de las exportaciones tradicionales, se destacan las exportaciones de ferróníquel con un crecimiento del 49,2%.

Gráfica 10. Exportaciones- Acumulado doce meses y var. % anual.

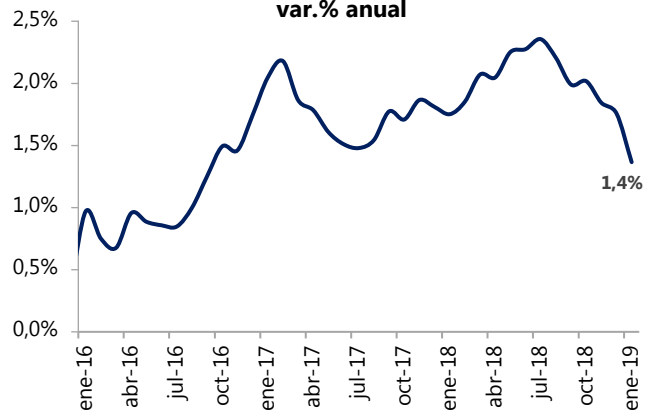


Coyuntura Internacional

Estados Unidos

- La **inflación de EE. UU.** fue de 1,4% en enero, de acuerdo con el **índice de gasto de consumo personal (PCE)**, por sus siglas en inglés), disminuyendo 0,4 p.p. respecto al mes anterior, y ubicándose 0,6 p.p. por debajo de la meta de la Reserva Federal de 2% (Gráfica 11). Por su parte, la inflación núcleo, se mantuvo en 1,8%.

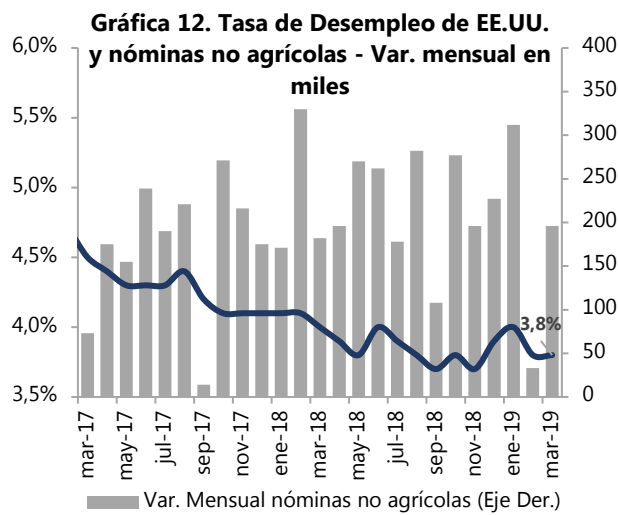
Gráfica 11. Inflación PCE de Estados Unidos- var.% anual



Si esta tendencia de la inflación se mantiene en los meses que vienen, algunos analistas interpretan que podría haber lugar para una postura "paciente" sobre

el ritmo de aumentos de tasas de interés de la Reserva Federal en el 2019.

- ♦ La **tasa de desempleo de EE. UU.** fue de 3,8% en marzo, manteniéndose estable respecto al mes anterior. Por su parte, la generación de empleo no agrícola fue de 196 mil empleos mensuales, superior a los 33 mil del mes anterior y a las expectativas del mercado de 177 mil. Lo anterior, muestra una mejora respecto al desempeño del mes de febrero y es el mes consecutivo número 102 en el que se registra un balance positivo en la generación de empleo (Gráfica 12).

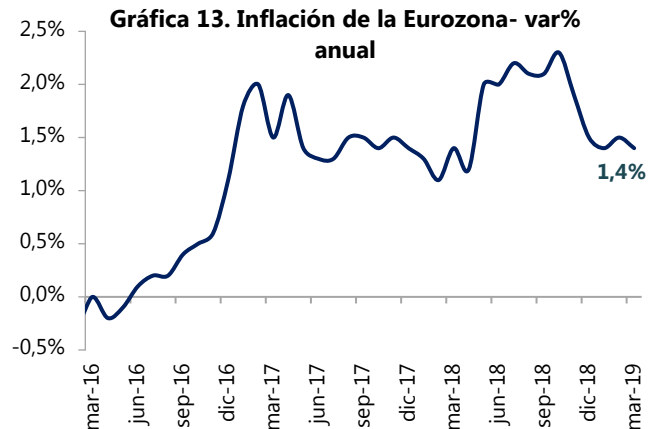


Este nuevo resultado da un parte de calma respecto a las preocupaciones de los débiles resultados del mes de febrero. Los analistas piensan que el resultado pudo deberse a efectos climáticos asociados a las tormentas invernales y a los rezagos del cierre de gobierno parcial que fue el más largo de la historia de EE. UU.

Eurozona

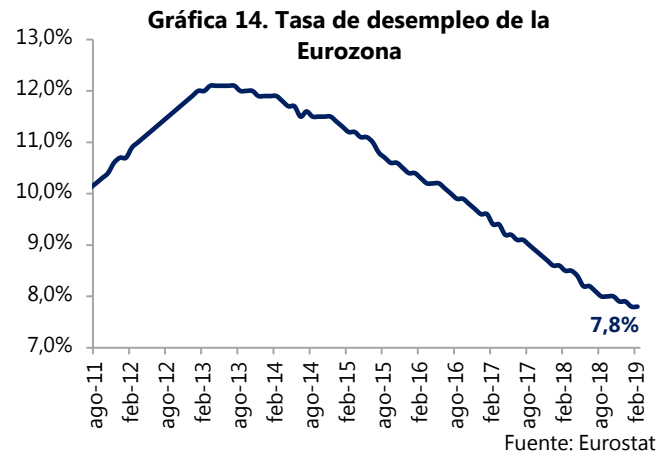
- ♦ La **inflación en la Eurozona** fue de 1,4% anual en marzo de 2019, inferior a la del mes anterior de 1,5% (Gráfica 13). Esta disminución estuvo asociada principalmente al componente de alimentos incluyendo alcohol y tabaco, el cual disminuyó en 0,5

p.p. respecto al mes anterior.



Por su parte, el componente de energía aumentó el ritmo de crecimiento de sus precios. Sin embargo, la inflación núcleo, que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía, fue de 0,8%, disminuyendo marginalmente respecto al 1,0% del mes anterior.

- ♦ La **tasa de desempleo de la Eurozona** se ubicó en 7,8% en febrero de 2019, manteniéndose estable por segundo mes consecutivo en su nivel más bajo desde octubre de 2008. El dato de enero, adicionalmente, implicó un registro de 77 mil personas menos en situación de desempleo con respecto al mes anterior (Gráfica 14).



- ♦ El **Consejo del Banco Central Europeo (BCE)** nuevamente decidió mantener inalteradas sus tasas de interés de política. Sin embargo, aunque el Consejo ha sostenido su expectativa sobre las tasas, manteniéndolas en 0% hasta fin de 2019. Ha

declarado que estas podrían continuar así durante el tiempo necesario en el que la inflación converja hasta su objetivo cercano, aunque inferior al 2%. El Consejo además fue enfático en cuanto a que está preparado para ajustar sus instrumentos para asegurar que la inflación avance hacia su objetivo.

A su vez, el banco prevé que continuará la reinversión de los principales de los activos adquiridos en el marco del anterior programa de compra de activos al menos hasta marzo de 2021. En cuanto a la medida de refinanciamiento a largo plazo -TLTRO III-, no se dieron detalles en particular sobre las tasas de interés aplicables, pues se tendrá en cuenta una evaluación detallada sobre el canal de transmisión bancario y la evolución de las perspectivas económicas.

En la rueda de prensa, el presidente Mario Draghi mencionó que si bien hay señales de que algunos de los factores idiosincráticos internos que frenan el crecimiento están comenzando a desaparecer, las perspectivas de crecimiento tienen tendencia a la baja para el 2019 y levemente a la baja para el 2020 debido a la persistencia de incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos y con amenazas de proteccionismo que están afectando negativamente la confianza económica.

Por tanto, si bien las condiciones financieras son favorables, el dinamismo del mercado laboral y el crecimiento de los salarios continúan impulsando el crecimiento de la zona, y el estímulo monetario del BCE permanece esencial.

de datos, que sigue siendo actualizada, se pueda convertir en el futuro en una herramienta útil para el diagnóstico temprano del comportamiento y evolución del sector inmobiliario en el país.

[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

Artículo académico

Cárdenas Rubio, J. A., Chaux Guzmán, F. J., & Otero, J. (2019). Construcción de una base de datos de precios y características de vivienda para Colombia. Revista de Economía del Rosario, 22(1), 75-100.

El documento ilustra la utilización de técnicas de la ciencia de datos para la creación y análisis de una base con información de precios y características de venta o arriendo de casas o apartamentos en las principales ciudades de Colombia. Se espera que esta nueva base