



Durante la última semana, el DANE publicó los resultados de las encuestas Mensual Manufacturera (EMM) y de Comercio al por Menor (EMCM) al mes de marzo. Adicionalmente, para este mismo periodo se reveló el comportamiento de las importaciones colombianas.

Para el sector de la construcción, Fedesarrollo dio a conocer los índices de disposición a comprar vivienda y de confianza del consumidor en abril. Además se divulgaron las cifras de licenciamiento y del Censo de Edificaciones del DANE para el primer trimestre del año, así como el índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) para abril e informalidad laboral sectorial en marzo.

A nivel internacional, se destacan los datos de inflación de Estados Unidos y de la Zona Euro; la moderación de las ventas minoristas y producción industrial en China; y las más recientes decisiones de política por parte de las autoridades monetarias de México y Chile.

### Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	6
Coyuntura Internacional.....	7
Artículo académico.....	8
Artículo en la mira.....	9

### Sector de la construcción

- ♦ La **disposición a comprar vivienda** en abril de 2017 se ubicó en 0,3%, de acuerdo con la **Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC)** de Fedesarrollo. Esta cifra equivale a un incremento de 19,1 p.p. frente al nivel observado en marzo y se encuentra 8,5 p.p. por encima del registro de abril de 2016. De esta manera, el indicador se recuperó luego de permanecer cuatro periodos consecutivos en terreno negativo (Gráfica 1).

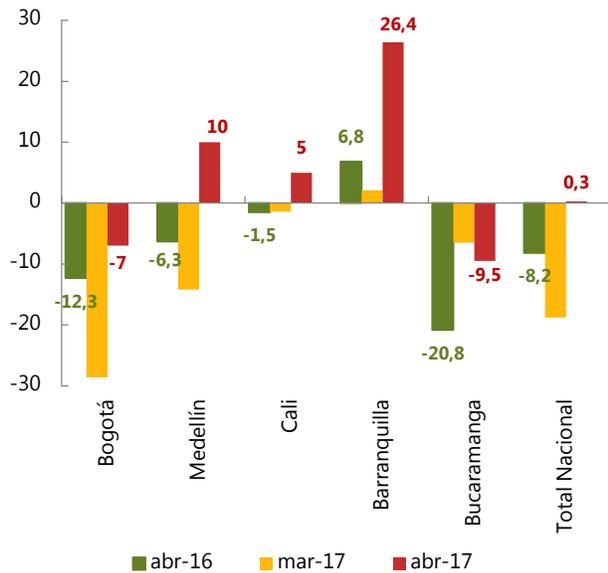


Fuente: Fedesarrollo

Para el mes de referencia, en Barranquilla, Medellín y Cali el indicador de la disposición a comprar vivienda fue positivo (26,4%, 10% y 5%, respectivamente). Además, cuatro de las cinco ciudades analizadas presentaron mejoras frente al mes anterior, solo en Bucaramanga el balance cayó 3 p.p.

Respecto a marzo de 2016, todas las ciudades presentaron un mejor desempeño, las correcciones más amplias se dieron en Barranquilla y en Medellín con 19,6 p.p. y 16,3 p.p. (Gráfica 2).

Gráfica 2. Disposición a comprar vivienda por ciudades (%)



Fuente: Fedesarrollo

Entre tanto, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) nacional fue de -12,8% en abril. El índice sigue recuperándose durante tres meses consecutivos, sin embargo, permanece en terreno negativo. Este dato aumentó en 8,3 p.p. con respecto a marzo y se mantuvo casi estable frente al dato del mismo mes del año anterior (-13%).

- ♦ El **área licenciada para construcción de edificaciones**<sup>1</sup> en el país durante el primer trimestre de 2017 alcanzó los 5,5 millones de m<sup>2</sup> que corresponden a un crecimiento anual del 2,9%, esta cifra supera en 156 mil m<sup>2</sup> al metraje del primer trimestre de 2016. Los **destinos habitacionales** presentaron un balance positivo al registrar un incremento del 7,0% anual, en contraste con los **no residenciales** que presentaron una contracción del 8,6% anual (Tabla 1).

Tabla 1. Estadísticas de licencias de construcción por destino- Año corrido a marzo de 2017

Destino	Metros cuadrados	Variación anual (%)
<b>Vivienda</b>	<b>4,212,416</b>	<b>7.0%</b>
VIS (sin VIP)	597,248	-34.9%
VIP	260,011	141.9%
No VIS	3,355,157	15.2%
<b>No residencial</b>	<b>1,278,648</b>	<b>-8.6%</b>
Bodega	291,073	96.3%
Social-recreacional	55,734	86.8%
Educación	165,087	59.1%
Industria	68,951	16.0%
Hotel	72,38	-19.1%
Administración pública	16,397	-19.7%
Comercio	413,965	-29.1%
Religioso	16,181	-31.9%
Hospital	69,425	-38.4%
Oficina	102,583	-51.6%
Otro <sup>1</sup>	6,872	-53.3%
<b>Total</b>	<b>5,491,064</b>	<b>2.9%</b>

Fuente: DANE

Del metraje observado, **4'212.416 m<sup>2</sup>** corresponde a vivienda y **1'278.648m<sup>2</sup>** a otros destinos. Al interior del segmento de vivienda, se aprobaron 3'355.157 m<sup>2</sup> para construcción No VIS, correspondiente a una variación positiva de 15,2%; mientras en el segmento VIS (sin VIP) se licenciaron 597.248 m<sup>2</sup>, cifra que se traduce en un decrecimiento de -34,9% anual; y para VIP se licenciaron 260.011 m<sup>2</sup>, lo que representa una variación de 141,9%. Este último resultado refleja los efectos que tuvo el anuncio de las modificaciones sobre las condiciones para el acceso al programa Mi Casa Ya<sup>2</sup>.

En lo que respecta al comportamiento regional<sup>3</sup> Cesar, Meta, Nariño y Antioquia presentaron los mayores crecimientos en el área aprobada para la construcción durante los primeros tres meses del 2017, al registrar variaciones de 225%, 164%, 74% y 41% anual respectivamente. Mientras que Caldas, Córdoba, Bolívar y Atlántico, presentaron contracciones anuales mayores a 30%.

<sup>1</sup> Cobertura de 302 municipios.

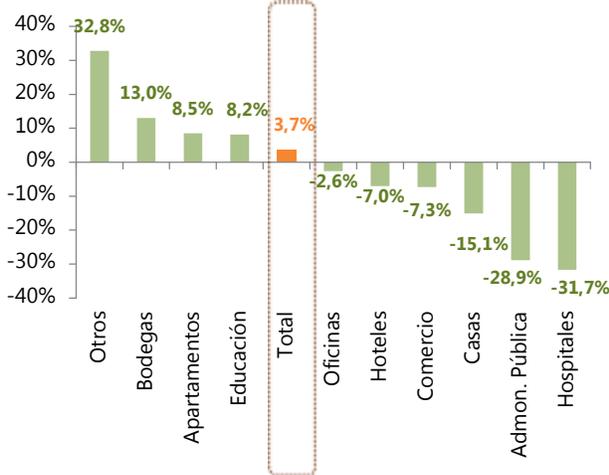
<sup>2</sup> Decreto 729 del 05 de mayo de 2007

<sup>3</sup> Respecto a las 17 regionales Camacol.

- De acuerdo con el **Censo de Edificaciones (CEED)**<sup>4</sup> del DANE, **el área total en proceso de construcción ascendió a 30,5 millones de m<sup>2</sup> y creció 3,7% anual** en el primer trimestre de 2017. Por destinos, los datos muestran que los mayores crecimientos anuales del área en proceso total se dieron en otros destinos, bodegas y apartamentos. Mientras tanto, los destinos de casas, administración pública, y hospitales presentaron las mayores reducciones. (Gráfica 3)

En particular, las obras en proceso destinadas a apartamentos crecieron un 8,5% y presentaron la mayor contribución al área total con 5 p.p., en tanto aquellas destinadas a casas restaron 1,3 p.p. En los destinos no residenciales, el área en proceso de construcción permaneció constante frente al mismo periodo anterior (0,2%) al presentar un volumen de 9,6 millones de m<sup>2</sup>.

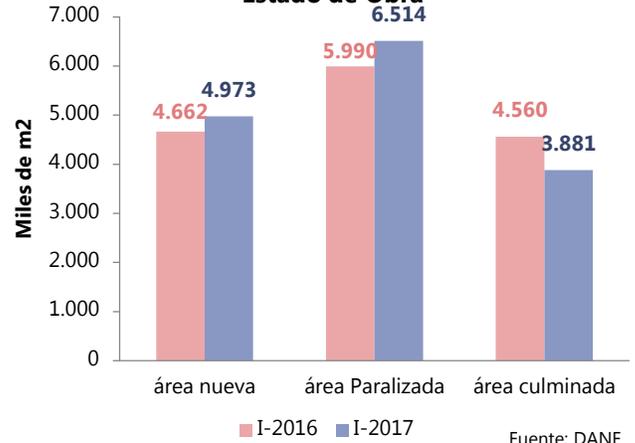
**Gráfica 3. Crecimiento anual del área en proceso total de construcción (M2) por destinos**



Fuente: DANE

Por otra parte, el área censada por estado de obra, mostró que para este corte el área total paralizada presentó un crecimiento del 8,8%, lo que significa cerca de 6,5 millones de m<sup>2</sup> no registraron avance de obra en esta lectura. Mientras que el volumen de las obras que culminaron el proceso constructivo se redujo un 14,9%, especialmente por las caídas en los destinos de apartamentos, oficinas y bodegas (Gráfico 4).

**Gráfica 4. Flujos Censo de Edificaciones- Estado de Obra**

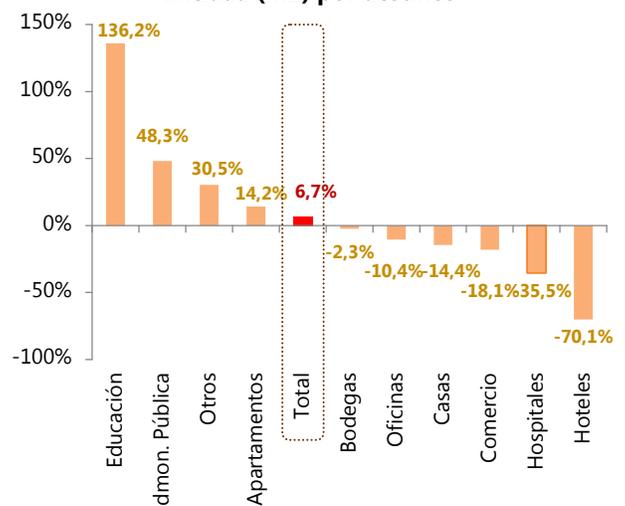


Fuente: DANE

Además analizando de manera detallada, se encuentra que durante el primer trimestre de 2017 se iniciaron obras con un área total de 4,97 millones de m<sup>2</sup>, resultado superior en 15,5% al registrado en el trimestre anterior y 6,5% por encima del volumen del primer trimestre de 2016.

Por su parte, los destinos que mostraron los mayores crecimientos anuales del área iniciada fueron educación, administración pública y otros. Aún así la mayor contribución al área iniciada de 8,6 p.p. provino del crecimiento de apartamentos (Gráfica 5)

**Gráfica 5. Crecimiento anual del área iniciada (M2) por destinos**



Fuente: DANE

<sup>4</sup> Cobertura de 16 áreas urbanas y metropolitanas.

Por regiones, se encuentra que Ibagué tuvo el mayor crecimiento del área en proceso total (30,7%) y Armenia en el área iniciada (84,4%). Solo seis de las diecisiete ciudades contenidas en el análisis presentaron variaciones positivas anuales del área iniciada.

Villavicencio y Cúcuta AM registraron las mayores contracciones del área en proceso total, entre tanto Manizales y Cúcuta mostraron las caídas más pronunciadas del área iniciada. (Tabla 2)

**Tabla 1. Crecimiento anual del área en proceso y el área iniciada por regiones.**

Región	Área en proceso-Var. anual	Área en iniciada-Var. anual
Ibagué AU	30,7%	-5,4%
Armenia AU	27,9%	84,4%
Cali AU	23,5%	50,6%
Cartagena AU	20,3%	79,5%
Medellín AM	15,3%	-10,6%
Pasto AU	8,0%	-4,7%
<b>Total</b>	<b>3,7%</b>	<b>6,7%</b>
Pereira AU	0,6%	-3,9%
Bogotá	-0,9%	11,5%
Cundinamarca	-1,1%	12,4%
Bucaramanga AM	-2,3%	-36,0%
Manizales AU	-6,6%	-43,5%
Barranquilla AU	-6,8%	6,4%
Popayán AU	-8,0%	-22,7%
Neiva AU	-24,7%	-17,0%
Cúcuta AM	-27,9%	-28,5%
Villavicencio AU	-30,1%	-37,1%

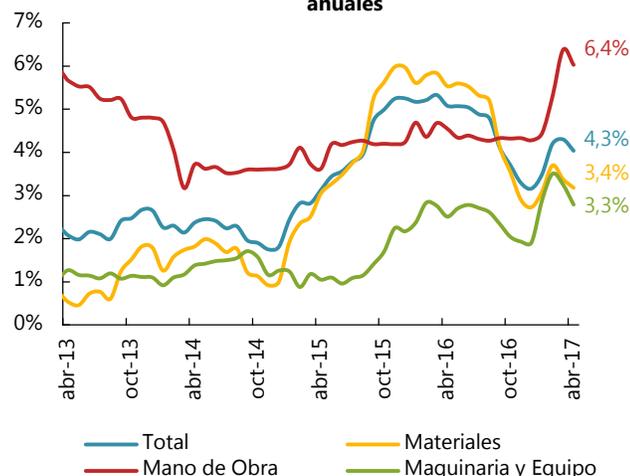
Fuente: DANE

- En abril de 2017, el **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** tuvo una variación anual de 4%, inferior en 1,0 p.p. al crecimiento presentado en el mismo periodo del año anterior (5%). Así mismo el ICCV presentó una variación mensual del 0,07%, equivalente a 0,25 p.p. menos que en el mismo mes del año pasado (0,32%).

De esta manera, los costos de la construcción de vivienda 12 meses crecen por debajo de la inflación nacional sin alimentos (4,7%), y aunque durante el primer trimestre del 2017 el índice experimentó un repunte debido al ajuste de precios usual del cambio de año y al impacto de la reforma tributaria (incremento en la tarifa general de IVA), aún se encuentra por debajo de los niveles más altos presentados en 2016.

El ICCV del grupo de mano de obra se expandió un 6%, seguido por el de materiales creció a una tasa del 3,2% anual, y maquinaria y equipo presentó una variación del 2,8% (Gráfica 6).

**Gráfica 6. Índice de Precios de la Construcción de Vivienda (ICCV) por componentes - Variaciones anuales**



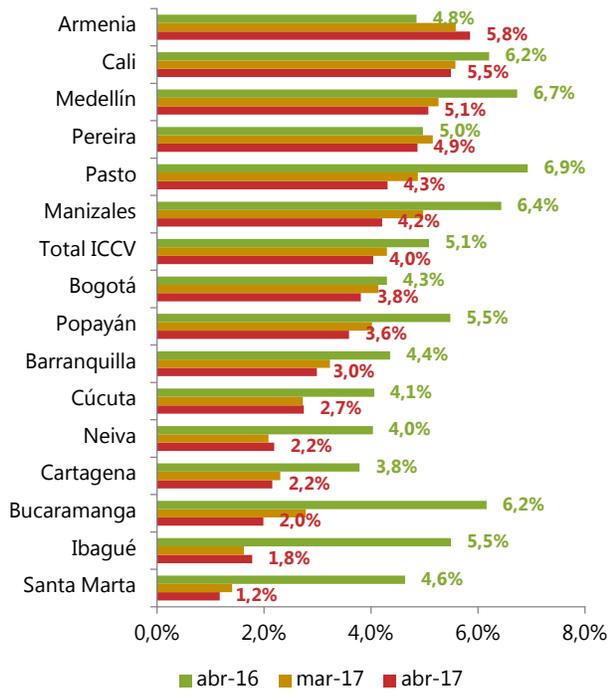
Fuente: DANE

Los principales crecimientos anuales a nivel de insumos se presentaron en: alfombras (16,5%), aditivos (12,4%), cielos rasos (12,0%) y limpiadores (11,2%). Por su parte, seis componentes del grupo de materiales tuvieron una variación negativa. Las mayores caídas del ICCV fueron las de: Cemento gris (-20,4%), lámparas (-2,2%) y hierros y aceros (-1,4%).

La vivienda tipo VIS registró una variación de 4,3% anual en el ICCV debido a que todos los grupos influyeron positivamente en la variación anual total de este tipo de vivienda. El costo de los materiales presentó un crecimiento de 3,4%, mano de obra de 5,9% y maquinaria y equipo de 2,4% anual.

Armenia, Cali y Medellín presentaron las mayores variaciones anuales, todas mayores a 5%. En todas las ciudades del país a excepción de Armenia se presentó una disminución en la variación anual del ICCV con respecto a abril de 2016. (Gráfica 7).

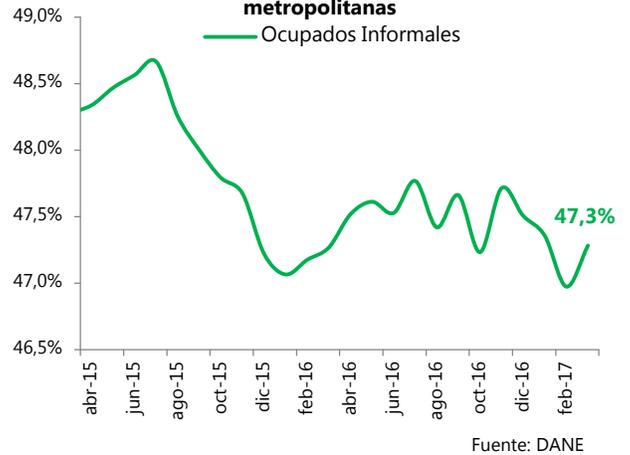
**Gráfica 7. ICCV por Ciudades - Variación Anual**



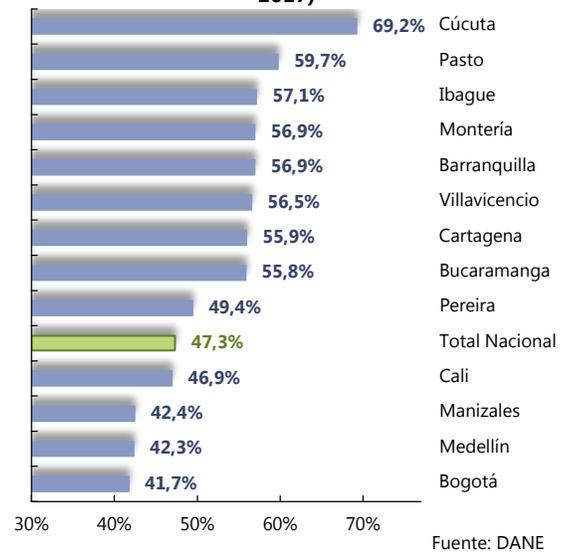
- ♦ **En el trimestre móvil a marzo de 2017 la proporción de ocupados informales en las 13 principales ciudades del país fue de 47,3%**, cifra que permaneció inalterada frente al mismo periodo del año anterior y 0,3 p.p. por debajo del anterior trimestre (diciembre de 2016 – febrero de 2017) (Gráfica 8).

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas, las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (69,2%), Pasto (59,7%), Ibagué (57,1%) y Montería (56,9%), en contraste con los resultados de Bogotá (41,7%), Medellín (42,3%), Manizales (42,4%) y Cali (46,9%) que se ubicaron por debajo del promedio nacional (Gráfica 9).

**Gráfica 8. Proporción de población ocupada informal. Total 13 ciudades y áreas metropolitanas**

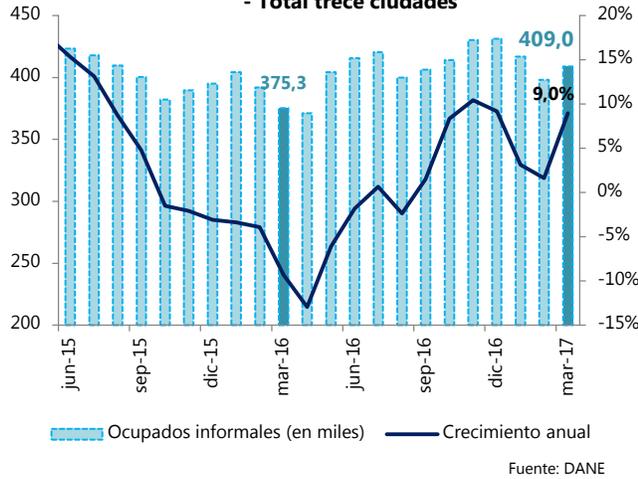


**Gráfica 9. Proporción de la población ocupada informal según ciudad. Trece ciudades (Febrero 2017)**



En lo que corresponde al sector de la construcción, el número de empleados informales en de 2017 fue de aproximadamente 409 mil personas, lo que corresponde a un incremento del 9% respecto a marzo de 2016 cuando la cifra registrada fue de 375 mil personas. Comparando con el mes anterior la informalidad en el sector creció un 2,7% tras haberse ubicado en 398 mil personas en febrero de 2017 (Gráfica 10).

**Gráfica 10. Variación anual de la población ocupada informal en el sector de la construcción - Total trece ciudades**



Si bien la proporción de población ocupada informal a nivel nacional se ha estabilizado cerca del 47,0% desde el mes de abril de 2016, sectores como la construcción y la industria manufacturera continúan presentando tasas crecimiento de informalidad positivas, situación que debe monitorearse en aras de continuar en la senda de formalización de la ocupación del país.

## Economía nacional

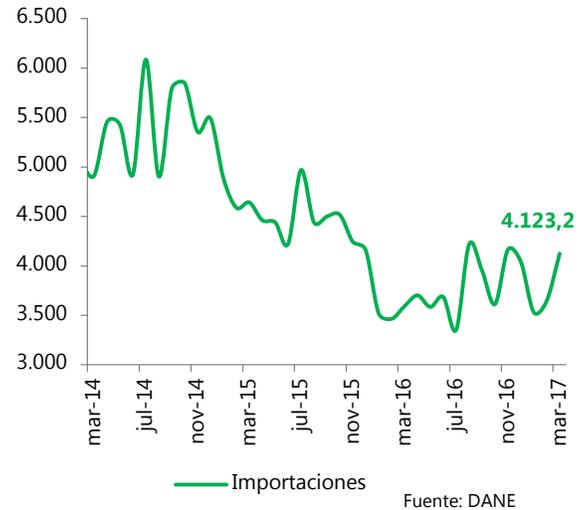
- En **marzo de 2017 las importaciones** aumentaron 14,8% con respecto al mismo mes de 2016, pasando de US\$ 3.592 millones CIF en 2016 a US\$ 4.123 millones CIF en 2017. Este comportamiento con tendencia al alza, es explicado por el aumento en el grupo de manufacturas (17,9%) y en el de productos agropecuarios, alimentos y bebidas (4,7%), quienes en conjunto aportaron 17 p.p. al crecimiento (Gráfica 11).

Las compras de manufacturas tuvieron la mayor participación dentro del total del valor CIF de las importaciones (75,2%), seguido de productos agropecuarios, alimentos y bebidas con 15,6% y finalmente combustibles e industrias extractivas con 9,1%.

Adicionalmente, las importaciones según país de origen revelaron que el 29,3% de ellas provinieron de

Estados Unidos; le siguieron en su orden las compras externas desde China (15,6%), México (7,3%), Brasil (4,7%), Alemania (3,7%) y Japón (3,1%).

**Gráfica 11. Importaciones en millones de US**

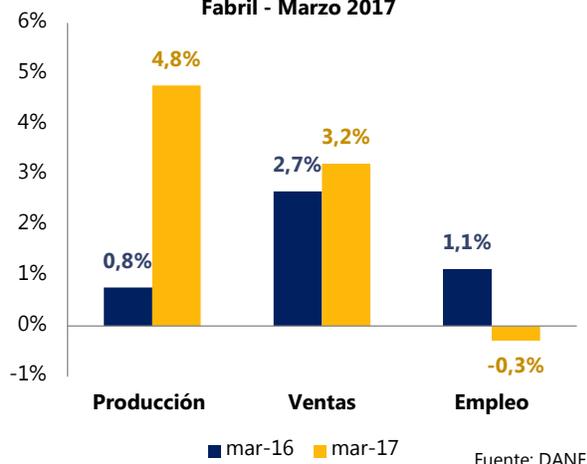


- En el mes de marzo la **producción real manufacturera** incrementó en 4,8% en comparación con el mismo mes del 2016, cuando registró un alza de 0,8%. En cuanto a las clases industriales, para esta medición 27 de las 39 analizadas en la operación estadística presentaron crecimientos reales anuales. Los mayores incrementos se dieron en el rubro de elaboración de aceites y grasas (38,7%), elaboración de cacao y chocolate (15,8%), Hilatura y tejeduría (14,5%) y fabricación de calzado (12,8%).

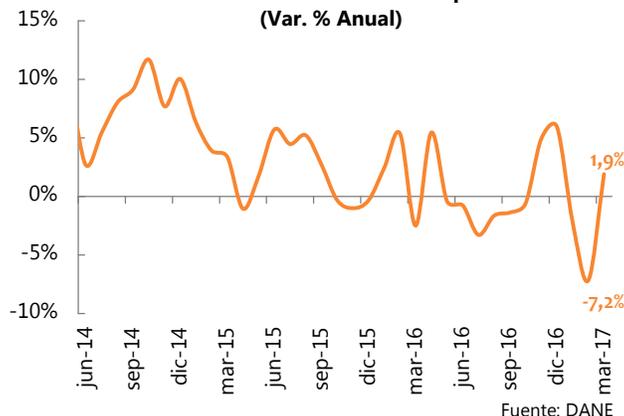
Así mismo, las ventas reales llegaron a un 3,2%, 0,5 p.p. más con referencia al mismo mes del año pasado cuando habían registrado una variación positiva del 2,7% (Gráfica 12).

En cuanto al indicador de empleo de la industria manufacturera, este disminuyó -0,3% anual en marzo de 2017. Este deterioro se dio por una caída en el empleo temporal de 3,7%, mientras que la generación de empleo permanente que se expandió solo un 2,3%. Las ramas que sostuvieron el nivel de empleo fueron la fabricación de productos plásticos (4,5%) y procesamiento y conservación de carnes (5,9%), cuyos aportes al crecimiento fueron de 0,4 p.p. y 0,3 p.p., respectivamente.

**Grafica 12. Indicadores anuales del sector  
Abril - Marzo 2017**



**Grafico 13. Ventas del comercio al por menor  
(Var. % Anual)**



- La encuesta mensual de comercio al por menor reveló que las ventas reales crecieron un 1,9% anual para el mes de marzo, este dato refleja un mejor desempeño de la actividad ya que en el mismo mes para el año 2016 la cifra se ubicó en -2,6% y en el mes anterior (febrero) se encontraba en -7,2% (Gráfica 13).

Las ramas con mejor desempeño en esta medición, fueron las ventas de electrodomésticos y muebles (15,6%), otras mercancías para uso personal (6,8%), vehículos automotores (6,2%) y libros (5,5%). Por el contrario la dinámica comercial se deterioró en calzado y artículos de cuero (-10,5) y en combustibles para vehículos (-8,8%).

Con esta variación positiva se revierte el comportamiento del indicador, luego de que en el mes de enero y febrero de 2016 se tuvieron resultados de decrecimiento en las ventas reales del sector minorista.

## Coyuntura Internacional

- La tasa de inflación interanual de Estados Unidos se situó el pasado mes de abril en 2,2%, este resultado es superior al dato registrado un año atrás cuando fue del 1,1%, pero supone un retroceso frente al mes anterior (Gráfico 14). se explica por el menor dinamismo de los precios de la energía que se expandió a una tasa del 9,3% y por los precios de los alimentos que tuvieron una variación de 0,5%.

Al aislar el efecto de los precios de la energía y los alimentos la tasa de inflación subyacente también cayó hasta el 1,9% en esta lectura, su menor nivel desde octubre de 2015. Si se toma como referencia el mes anterior, los precios en Estados Unidos se incrementaron un 0,2%, frente a la caída del 0,3% registrada en marzo, su mayor avance desde enero.

**Grafico 14. IPC Estados Unidos (Var.% anual)**



Fuente: BLS

- ♦ **La agencia estadística Eurostat ha informado que para el mes de abril la inflación interanual en la Zona Euro fue de 1,9%**, registro que se encuentra 0,4 p.p. del nivel observado en marzo y en línea con el objetivo del Banco Central Europeo (BCE). El incremento en los precios en la eurozona refleja el alza de 7,6% de la energía (en marzo había sido de 7,4%) y en los servicios de 1,8% (frente a 1% en marzo). Por su parte, los alimentos frescos incrementaron un 2,2%.

Al aislar el efecto de la energía, la inflación de la región asciende a 1,3%, mientras que el mes anterior fue de 0,9%. La inflación subyacente que además descuenta el impacto de los alimentos subió desde 0,8% en marzo hasta 1,2% en esta última medición.

Para la Unión Europea en particular, la tasa de inflación llegó a 2%, frente al 1,6% observado el mes anterior. Los mayores incrementos en el nivel de precios se observaron en Estonia (3,6%), Lituania (3,5%) y Letonia (3,3%).

- ♦ **Las ventas minoristas y la producción industrial en China se moderaron**, según la oficina de estadísticas de este país las ventas al por menor crecieron un **10,7%** anual en abril, al tiempo que la producción industrial se expandió a una tasa del **6,5%**, cifras inferiores a las esperadas por el mercado. Este último dato en particular se ubicó 0,5 p.p. por encima respecto a abril del año 2016, pero se encuentra por debajo del crecimiento interanual de marzo, que fue de 7,6%.

El crecimiento en la producción se soportó en el sector de siderurgia y aquellos asociados a la construcción, mientras que la industria manufacturera se ralentizó. Además, la producción industrial de las empresas privadas creció 6,9%, mientras que la de las públicas aumentó un 5,6%.

- ♦ En su más reciente reunión mensual de política monetaria, **el Consejo del Banco Central de Chile acordó reducir la tasa de interés en 25 pbs, hasta un nivel de 2,5%**. De acuerdo con el comunicado de prensa esta reducción se justifica por que las condiciones financieras externas continúan favorables en el mundo desarrollado, aunque aún persisten

movimientos mixtos en los precios de las materias (entre ellas el cobre).

Además señalan que en el plano interno, la inflación anual permaneció en 2,7% y las expectativas se encuentran ubicadas en torno a la meta (3%). El consumo privado, el mercado de trabajo y la actividad económica permanecen estables, pero aún persiste una ralentización en los sectores de minería y construcción.

- ♦ **La Junta de Gobierno del Banco de México decidió aumentar 25pbs la tasa de interés de referencia hasta un nivel de 6,75%**. A pesar del desempeño favorable que ha presentado la economía local, la inflación ha mantenido una tendencia alcista desde julio de 2016, hasta ubicarse en abril del presente año en 5,82%. La inflación subyacente se situó en 4,72%, la cual también se ha incrementado debido a la depreciación acumulada de la moneda nacional. Las expectativas de inflación de mediano plazo se mantuvieron por debajo de 4% y las de largo plazo en 3,5%.

Con todo lo anterior, con el objeto de evitar contagios en la formación de precios, anclar las expectativas de inflación y reforzar la convergencia de la inflación hacia la meta se tomó la decisión de endurecer la política.

## Artículo académico

***“What is Different About Urbanization in Rich and Poor Countries? Cities in Brazil, China, India and the United States”*, NATIONAL BUREAU OF ECONOMIC RESEARCH, (2016)**

¿Los hechos ya conocidos acerca de la urbanización en los Estados Unidos también son verdaderos para el mundo en desarrollo? Para responder este interrogante, en este trabajo se contrastan algunas hipótesis sobre las áreas metropolitanas de Estados Unidos con unidades geográficas comparables en Brasil, China e India. Los resultados indican que en Brasil y China, no se rechazan las implicaciones de la hipótesis del equilibrio espacial (relaciones entre ingresos y costo de las rentas), ni la idea organizadora central de la economía urbana. Sin embargo, los datos

de la India rechazan repetidamente las pruebas inspiradas en la hipótesis del equilibrio espacial.

Una hipótesis es que el equilibrio espacial sólo surge con el desarrollo económico, ya que los mercados reemplazan las relaciones sociales y el capital humano se extiende de manera más amplia. Sin embargo, en los cuatro países hay una fuerte evidencia de economías de aglomeración y externalidades de capital humano. Por otra parte, la correlación entre densidad poblacional y ganancias es más fuerte tanto en China como en la India que en Estados Unidos, la más fuerte en China. En la India la brecha entre los salarios urbanos y rurales es enorme, pero la correlación entre el tamaño de la ciudad y los ingresos es modesta.

La relación transversal entre las habilidades a nivel de área frente a las ganancias y al crecimiento local resultan ser más fuertes en el mundo en desarrollo que en los EE.UU. Las fuerzas que impulsan el éxito urbano parecen similares en el mundo rico y pobre, incluso si existe una migración limitada y si hay una gran diversidad en los mercados de la vivienda que dificultarán el desarrollo de un equilibrio espacial.

[Click aquí para leer el documento](#)

## Artículo en la mira

### ***“Informe anual sobre el progreso y los desafíos regionales de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible en América Latina”, CEPAL, (2017)***

En mayo de 2016, los estados miembros de la CEPAL, crearon el Fondo Foro de los Países de América Latina y el Caribe sobre el Desarrollo Sostenible como mecanismo regional para el seguimiento y examen de la implementación de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible, incluidos los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y sus metas, sus medios de implementación y la Agenda de Acción de Addis Abeba. El Foro busca proporcionar útiles oportunidades de aprendizaje entre pares, por medios como exámenes voluntarios, el intercambio de buenas prácticas y la discusión de metas comunes.

Este informe es una contribución a los esfuerzos de los Gobiernos y múltiples actores de la región para la

implementación, seguimiento y evaluación de sus políticas y estrategias en favor de la Agenda 2030 y el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible. Ya que no es posible, en un único documento, abordar la complejidad y variedad de los desafíos que dicho objetivo plantea. El informe se restringe a tres ámbitos: un diagnóstico de los avances logrados hasta el momento y de los desafíos por venir, una descripción de los mecanismos institucionales nacionales con que cuenta la región para la implementación de la Agenda 2030 y un análisis de los desafíos y oportunidades asociados a la construcción y medición de los indicadores de los ODS.

[Lea el artículo completo aquí](#)