



A nivel nacional, el DANE publicó los datos del Censo de Edificaciones (CEED) correspondientes al tercer trimestre del año 2017, el Índice de precios al productor (IPP) para octubre y los datos de la informalidad laboral para septiembre. Adicionalmente, se registraron las cifras de exportaciones, industria y comercio para el mes de septiembre.

A nivel internacional, en Estados Unidos se conocieron las últimas decisiones tomadas por el Comité del Mercado Abierto de la Fed. Adicionalmente, se conoció el nombre del nominado del presidente Donald Trump al cargo de director de la Fed, en reemplazo de Janet Yellen. También se publicaron los datos de inflación y desempleo. En la Zona Euro se dieron a conocer datos de PIB, inflación y desempleo. Por su parte, el Comité del Banco de Inglaterra anunció su última decisión. Finalmente, en Latinoamérica hubo anuncios importantes por parte de las calificadoras de riesgo.

Tabla de contenido

| | |
|--------------------------------|---|
| Sector de la construcción..... | 1 |
| Economía nacional..... | 2 |
| Coyuntura Internacional..... | 4 |
| Artículo académico..... | 7 |
| Artículo en la mira..... | 8 |

Sector de la construcción

- ♦ Según el **Censo de Edificaciones** del DANE para el tercer trimestre del año 2017, el **área total en**

proceso de construcción fue de 31'125.312 m², lo que se traduce en un leve crecimiento anual de 0,6%, inferior al de 3,2% registrado el trimestre anterior (Tabla 1). Este es el menor crecimiento anual del área en proceso al menos desde el 2013¹.

Por su parte, el **área total iniciada** registró una caída de -17,2% anual, debido principalmente al desempeño del destino residencial, que tuvo una contribución de -10,5 p.p. a la variación del total y se redujo en -27,2% en el tercer trimestre de 2017.

Tabla 1. Área en proceso nueva por destinos – Censo de Afiliaciones (CEED)

| Destino | Área (M2) | Crecimiento anual |
|------------------------|------------------|-------------------|
| Administración pública | 21.110 | 1118,1% |
| Comercio | 216.344 | 15,6% |
| Educación | 79.147 | -0,6% |
| Casas | 667.040 | -1,0% |
| Hoteles | 52.282 | -5,8% |
| Apartamentos | 2.449.224 | -16,9% |
| Bodegas | 167.555 | -33,9% |
| Otros | 205.054 | -44,4% |
| Oficinas | 107.930 | -45,2% |
| Hospitales | 20.308 | -61,1% |
| Residencial | 3.116.264 | -27,2% |
| No Residencial | 869.730 | -13,9% |
| Total | 3.985.994 | -17,2% |

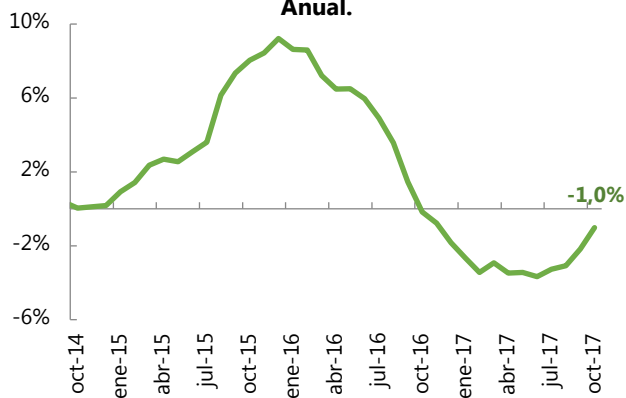
A su vez, el segmento no residencial contribuyó en -6,8 p.p., al haber disminuido -13,9%. Los segmentos de hospitales y oficinas presentaron las caídas más

¹ La serie del área en proceso en la mayor cobertura del censo (16 áreas) empieza en el 2012.

profundas, (-61,1% y -45,2%, respectivamente). Por otra parte, los únicos destinos que crecieron fueron administración pública y comercio (1118% y 15,6% anual, respectivamente).

- ♦ El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de -1,0% en el mes de octubre de 2017. Esta cifra fue 1,2 p.p. mayor que la variación registrada el mes pasado. Con esta cifra, el índice completa cuatro meses de disminución en su ritmo de caída anual, pero se mantiene en terreno negativo por un año (Gráfica 1).

Gráfica 1. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción - Var. % Anual.

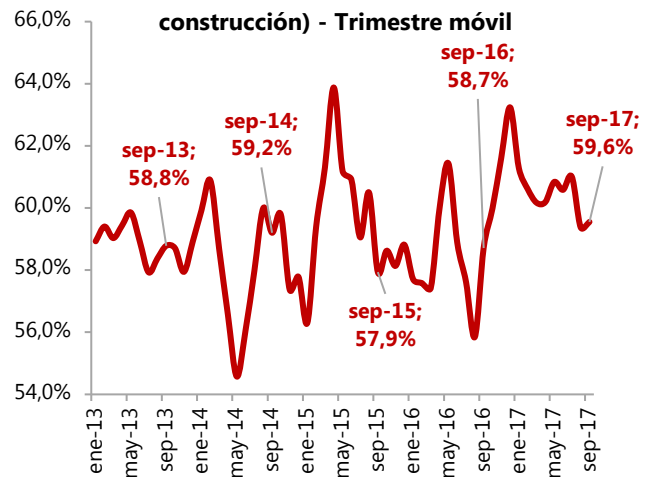


Fuente: DANE

La disminución en el ritmo de caída de los precios en octubre se debe principalmente a los precios del yeso, cal y el cemento, que registraron una reducción anual del -14,5% anual, inferior a la del mes anterior de -19,4%. En menor medida, productos a base de hierro, acero o aluminio también contribuyeron a este resultado.

- ♦ En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2017 la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 59,6%, 0,8 p.p. más que en el mismo periodo del 2016. La participación informal en el mercado laboral de la construcción ha estado por encima del 59% desde el mes de octubre del 2016 (Gráfica 2).

Gráfica 2. Tasa de Informalidad Sector de la construcción) - Trimestre móvil



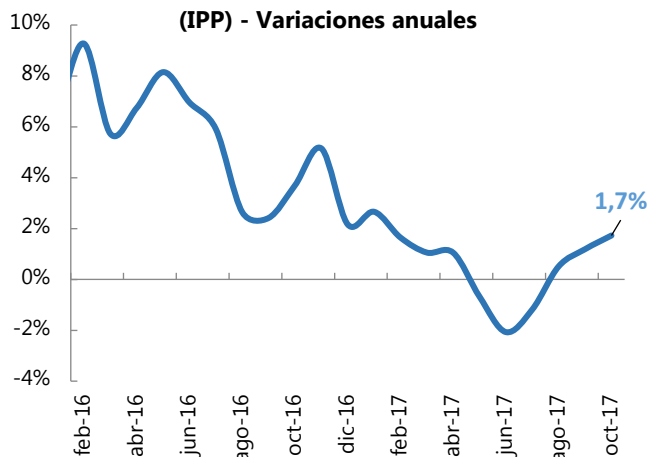
Fuente: DANE

Economía nacional

- ♦ El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 1,7% en el mes de octubre de 2017, cifra 0,5 p.p. mayor que la registrada el mes pasado y 2,0 p.p. menor que la del mismo mes del año pasado. La inflación de los productos en la primera etapa de distribución ha presentado una tendencia positiva desde del mes de junio del presente año.

La aceleración de octubre obedece a un mayor crecimiento de los precios del sector minero e industrial, que en octubre tuvieron variaciones anuales de 4,6% y 1,5%, respectivamente. Por otra parte, los precios del sector agrícola han presentado una reducción en su ritmo de caída hasta -0,3% para el presente mes (Gráfica 3).

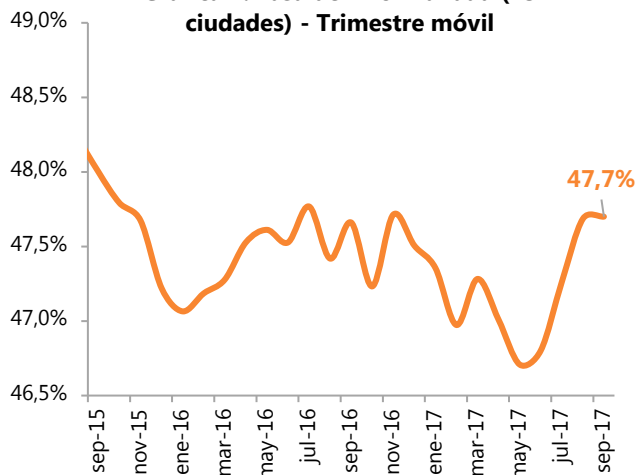
Gráfica 3. Índice de Precios del Productor (IPP) - Variaciones anuales



Fuente: DANE

- En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2017, la **tasa de informalidad laboral** de las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas del país se mantuvo estable con respecto al año anterior en 47,7% (Gráfica 4).

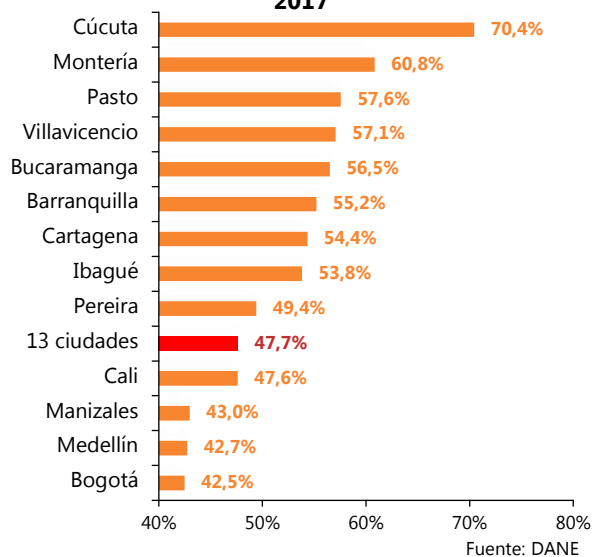
Gráfica 4. Tasa de Informalidad (13 ciudades) - Trimestre móvil



Fuente: DANE

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (70,4%), Montería (60,8%) y Pasto (57,6%), Por otra parte, las ciudades que registraron menor proporción de informalidad fueron Bogotá (42,5%), Medellín (42,7%) y Manizales (43,0%) (Gráfica 5).

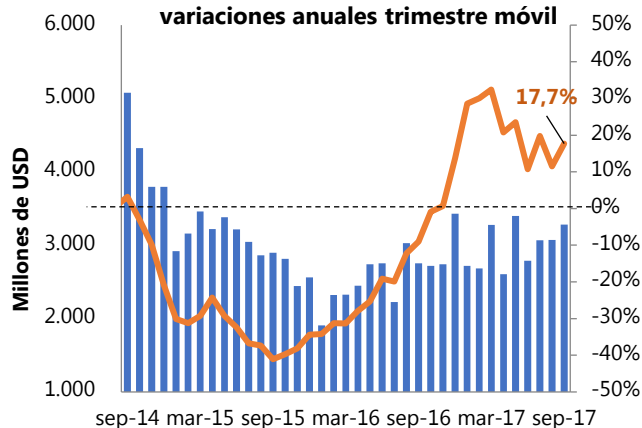
Gráfica 5. Tasa de Informalidad (13 ciudades) - Trimestre móvil Septiembre 2017



Fuente: DANE

- Las **exportaciones nacionales** expresadas en dólares FOB crecieron 17,7% anual en el trimestre móvil con corte a septiembre del presente año, cifra que se ubica 6,2 p.p. por encima del registro del trimestre móvil anterior (Gráfica 6).

Gráfica 6. Exportaciones -Volumen y variaciones anuales trimestre móvil



Fuente: DANE

Este crecimiento en las exportaciones se explica por el repunte que tuvieron las exportaciones tradicionales, las cuales crecieron en un 21,0% anual, superior al 6,1% del mes pasado. Dentro de este grupo, se destacan las exportaciones de carbón, que aumentaron su nivel en 53,8% anual, y del café, que

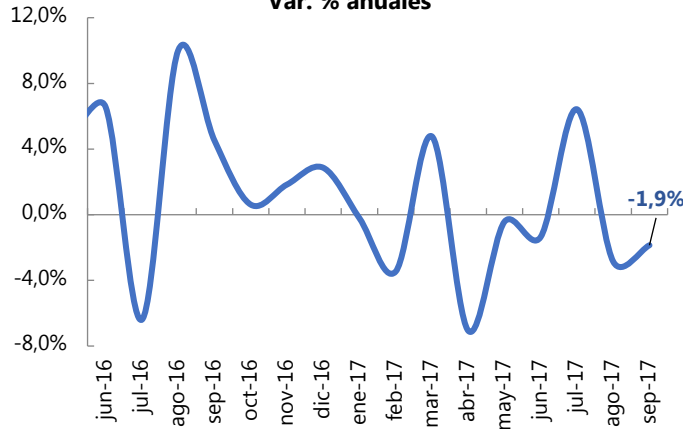
crecieron 37,3%. Conjuntamente, estos dos productos contribuyeron 11,2 p.p. a la variación del total.

Por otra parte, las exportaciones no tradicionales crecieron un 13,0% durante el trimestre móvil con corte a septiembre de 2017, cifra 6,5 p.p. menor que la del registro de trimestre móvil anterior.

- ♦ Según la encuesta mensual manufacturera publicada por el DANE, en septiembre de 2017, la **producción industrial** real presentó una contracción de -1,9% anual, cifra 1,0 p.p. mayor que la registrada el mes pasado.

Este decrecimiento se debe al comportamiento de la producción de bebidas, confección de ropa y fabricación de productos metálicos, que conjuntamente presentaron una contribución negativa de -1,3 p.p. Cabe resaltar que la **producción industrial sin refinación** tuvo una variación negativa de -1,7% (Gráfica 7).

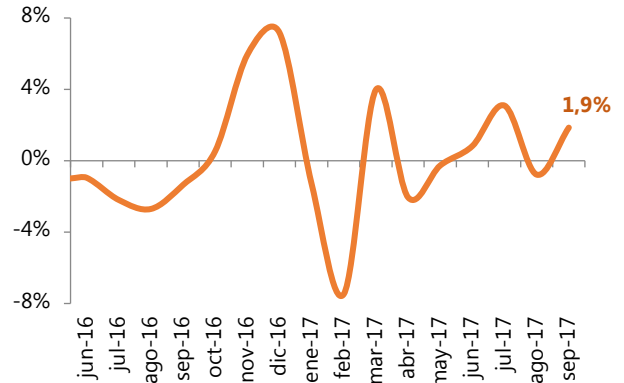
Gráfica 7. Producción Manufacturera real - Var. % anuales



Fuente: DANE

- ♦ El **comercio minorista sin combustibles** creció 1,9% durante el mes de septiembre de 2017, 2,7 p.p. más que la variación del mes pasado y 3,3 p.p. más que el registro del mismo periodo del año anterior. Este balance positivo se debe principalmente al comportamiento del comercio de alimentos (sin bebidas alcohólicas) y de equipo de oficina que tuvieron variaciones anuales de 7,8% y 6,8% respectivamente (Gráfica 8).

Gráfica 8. Total Comercio Minorista sin Combustibles -Var. % Anual.



Fuente: DANE

Por otra parte, el comercio de artículos de ferretería y pinturas registró una caída anual de -5,4% y con este mes, completa 15 meses en terreno negativo.

Coyuntura Internacional

Mundial

- ♦ Los **precios del petróleo** crecieron a máximos en al menos dos años, debido a turbulencias políticas internas en Arabia Saudita, el segundo mayor productor mundial de petróleo. El príncipe heredero de **Arabia Saudita**, Mohammed Bin Salmán, emprendió una campaña anticorrupción que causó decenas de detenidos, entre los cuales están millonarios príncipes, ministros, funcionarios y empresarios del petróleo. Los activos de los acusados serán confiscados.

La referencia Brent superó los 64 dólares por barril (dpb) la semana pasada, debido a la expectativa de que dichos asuntos afectaran la producción del país. Sin embargo, el petróleo empezó a bajar días después, luego de que aumentaran las proyecciones de la **OPEP** de producción de petróleo de esquisto en Estados Unidos.

Estados Unidos

- ♦ El Comité del Mercado Abierto de la **Reserva Federal (Fed)** decidió mantener inalterado el rango objetivo de las **tasas de interés de los fondos**

federales de 1,00% a 1,25%, en línea con lo esperado por el mercado.

En el comunicado de prensa de la reunión de noviembre, el Comité destacó que la actividad económica ha estado creciendo a una tasa sólida, a pesar del paso de los huracanes Irma y Harvey. Asimismo, pese a que los huracanes causaron una caída en las nóminas en septiembre, la tasa de desempleo ha seguido disminuyendo. Por otra parte, los precios de la gasolina subieron después de los huracanes, incrementando la inflación total en septiembre, pero la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, permanece baja. En términos anuales, ambas medidas de inflación han caído este año y están por debajo de la meta de la Fed del 2%. Por último, el Comité indicó que espera que la reconstrucción de los huracanes continúe afectando a la economía, aunque únicamente en el corto plazo.

En el comunicado de prensa anterior el Comité había mencionado que la economía crecía solo “moderadamente” y no de manera sólida, por lo que el Comité muestra un lenguaje más optimista respecto a la actividad económica en esta reunión. Esto mantiene las expectativas del mercado de un incremento de tasas de interés en la siguiente reunión en diciembre.

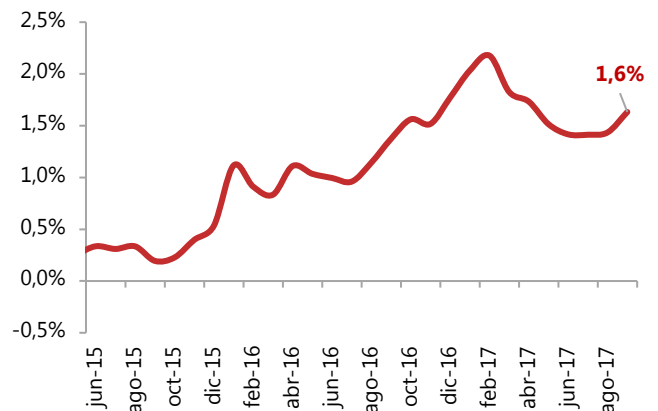
- ♦ El presidente de **Estados Unidos, Donald Trump**, nominó a **Jerome Powell** para reemplazar a Janet Yellen en el cargo de director de la **Reserva Federal**. Powell es abogado, y ha sido parte de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal desde 2012. Anteriormente, Powell trabajó en banca de inversión, pasó por el Departamento del Tesoro, y fue miembro de la Junta Directiva de una firma de capital de inversión. Es el primero en 40 años en ocupar el cargo sin tener un doctorado en economía.

Se espera que dé continuidad a la postura de su antecesora. Hasta ahora se ha mostrado a favor de incrementos graduales de las tasas de interés y de suavizar las regulaciones al sistema financiero. En días anteriores, Trump declaró que, si bien opina que Yellen es “excelente”, quería dejar “su propia marca” en la Fed nominado a otra persona para el cargo. La

decisión necesita ser aprobada por el Senado para ratificarse, pero es esperado que lo sea. De ser así, el periodo de Yellen finalizará en febrero del próximo año.

- ♦ La **inflación en Estados Unidos**, medida con el índice de precios **PCE**², fue de 1,6% anual en septiembre, superior a la de 1,4% de agosto. Sin embargo, este resultado se debió a un incremento en los precios de la energía relacionado con los huracanes que pasaron por el sur del país en el mes. La inflación núcleo, que excluye los componentes volátiles de alimentos y energía, se mantuvo sin cambios en 1,3%; nivel muy inferior a la meta de la Reserva Federal del 2%. Esta medida de inflación subyacente se ha desacelerado desde el principio del año (Gráfica 9).

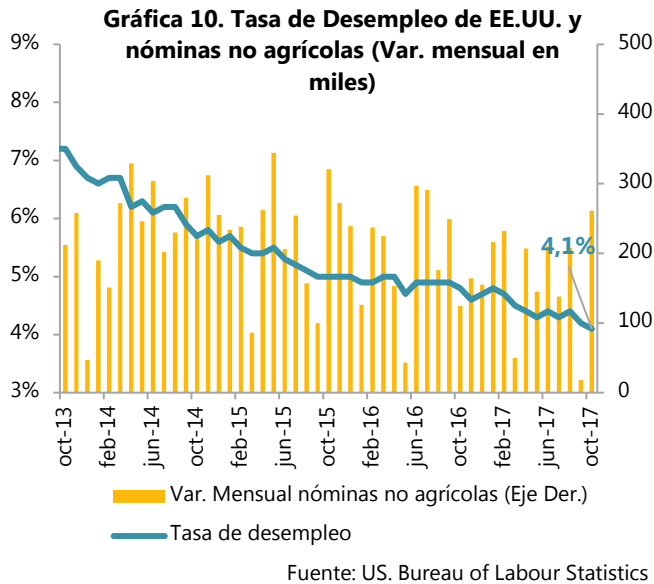
Gráfica 9. Inflación PCE de Estados Unidos - Anual



Fuente: US. BEA

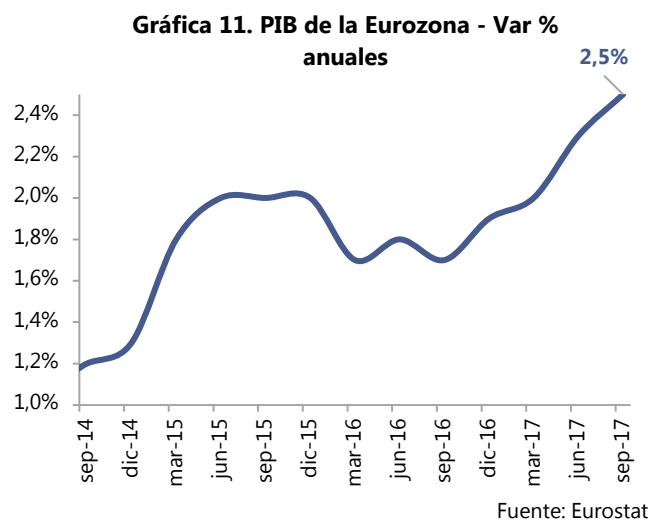
- ♦ La **tasa de desempleo de Estados Unidos** se ubicó en 4,1% en octubre, inferior a la de 4,2% del mes pasado. Es así como la tasa de desempleo continúa en consistente tendencia a la baja. Las nóminas no agrícolas mostraron que se crearon 261 mil empleos netos en el mes, contrastando con el crecimiento de solo 15 mil empleos del mes pasado (cuando se observaron los efectos del paso de los huracanes en el mercado laboral). Sin embargo, este crecimiento fue inferior a lo esperado (Gráfica 10).

² Gasto del Consumo Personal, por sus siglas en inglés.



Zona Euro

- ♦ El **crecimiento económico de la Eurozona** fue de 2,5% en el tercer trimestre, de acuerdo con su estimación preliminar, superior al 2,2% del trimestre anterior y a lo esperado por los analistas económicos. De esta manera, la región completa un año de aceleración consecutiva en el crecimiento, lo cual sugiere que la recuperación económica se está consolidando (Gráfica 11).

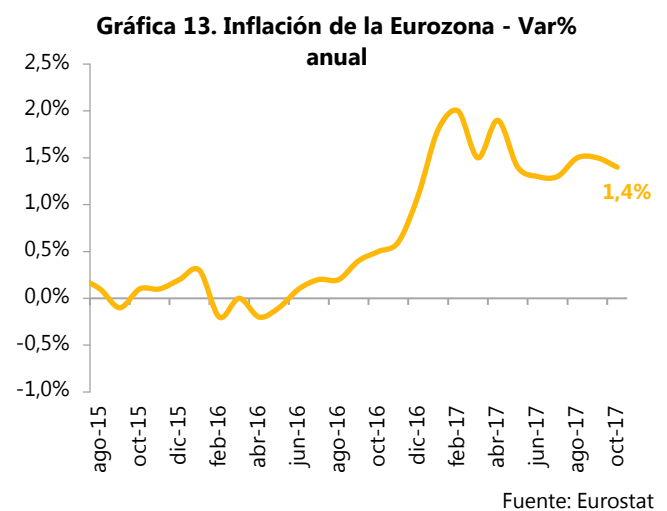


- ♦ La **tasa de desempleo de la Eurozona** fue de 8,9% en septiembre, inferior a la del mes anterior de 9,0%. Esta es la tasa más baja desde enero de 2009, y significó una disminución de 96 mil personas

desempleadas respecto al mes anterior. La tasa de desempleo ha disminuido consistentemente en el periodo poscrisis, y sus resultados recientes generan optimismo sobre el estado robusto de la economía europea (Gráfica 12).



- ♦ La **inflación en la Eurozona** fue de 1,4% en octubre, de acuerdo con su primera estimación. Este valor es inferior al 1,5% del mes pasado, y es el más bajo en tres meses. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, se desaceleró a 0,9%, desde 1,1% en septiembre, ubicándose en el nivel más bajo desde marzo. La disminución de la inflación sorprendió a los analistas, y contrasta con el fortalecimiento reciente de la economía (Gráfica 13).



Reino Unido

- ♦ El Comité de Política Monetaria del **Banco de Inglaterra (BoE)**, por sus siglas en inglés) decidió aumentar la tasa de interés de referencia de 0,25% a 0,50%. Este es el primer incremento de tasas de política desde julio de 2007, y está dentro de lo que la mayoría de los analistas esperaba. Por su parte, el nivel del programa de flexibilización cuantitativa se mantuvo inalterado. El BoE prevé entrar en una senda de incrementos graduales de la tasa de interés en los próximos tres años

Latinoamérica

- ♦ **Standard & Poors** subió la **calificación crediticia soberana de Argentina**, para la deuda de largo plazo en moneda local y extranjera, de B a B+, con perspectiva estable. La firma calificadora de riesgo espera que la mayor inversión y la mayor previsibilidad de las políticas económicas apoyen un crecimiento estable en los próximos tres años. La empresa también destacó los avances de Argentina para reducir los desequilibrios económicos y mejorar la competitividad del país.
- ♦ **Standard & Poors (S&P)**, declaró este martes que **Venezuela** se encuentra en **default parcial**, después de que el país no hiciera dos pagos de intereses de bonos (los cupones de los bonos globales con vencimiento al 2019 y al 2024), por 200 millones de dólares dentro del periodo de gracia de 30 días calendario. Como resultado, S&P decidió bajarles la calificación a esos bonos a D (default) desde CC y a la deuda soberana de largo plazo a SD (default selectivo) desde CC. La calificadora dijo que hay 50% de probabilidad de que Venezuela caiga en default de nuevo dentro de los siguientes tres meses. En esta misma línea, la firma **Fitch Ratings** bajó la calificación de los bonos de la empresa pública **Petróleos de Venezuela, S.A. (PdVSA)** a RD (default restringido), debido a retrasos en los pagos de los bonos en dólares con vencimientos el 2 de noviembre de 2017 y el 27 de octubre de 2017.

Esta es la primera vez en años recientes que el Gobierno ha excedido el periodo de gracia en el pago de sus bonos. Representantes de Venezuela y

algunos acreedores del país se reunieron el día anterior en Caracas, pero el encuentro no concluyó de manera satisfactoria para los inversionistas, pues no se revelaron planes concretos para reestructurar la deuda. En la reunión, el vicepresidente de Venezuela Tareck El Aissami, denunció las acciones de la banca internacional y del Gobierno de EE. UU., que han impedido que Venezuela pueda continuar cumpliendo con sus obligaciones.

El presidente de Venezuela, **Nicolás Maduro**, había anunciado la semana pasada que iba a buscar reestructurar la deuda global del país. Sin embargo, hay incertidumbre sobre cómo podría ocurrir ello en medio de las sanciones impuestas por EE. UU. La deuda del Gobierno y de PdVSA asciende a unos 60 mil millones de dólares.

Artículo académico

Pacheco, D. Segovia, S. Yaruro, A. (2017) Vulnerabilidades financieras de los hogares en Colombia. Borrador de economía No. 1026. Banco de la Republica.

El estudio sobre las vulnerabilidades financieras de los hogares es un tema que ha adquirido mayor relevancia en los últimos años debido al incremento en su endeudamiento y al potencial efecto que un choque negativo sobre este sector pueda tener sobre las instituciones financieras y el crecimiento económico. El objetivo de este trabajo es cuantificar las fragilidades financieras de los hogares colombianos en términos de su nivel de carga financiera, endeudamiento y morosidad, así como establecer un marco de referencia para ejercicios de sensibilidad sobre este sector en Colombia. La información que se emplea para este análisis proviene de la Encuesta de educación financiera y carga financiera (Iefic) realizada por el DANE y el Banco de la República. Los resultados muestran que en el periodo comprendido entre 2014 y 2016 la carga financiera de los hogares disminuyó, aunque la proporción de deuda que concentran los hogares vulnerables aumentó. Adicionalmente, las probabilidades de desempleo y default se han incrementado, lo que se ha visto reflejado en una mayor exposición del sistema hacia el riesgo proveniente de estos deudores. A pesar de que los ejercicios de

sensibilidad no reflejan un aumento significativo en esta exposición, es importante realizar un monitoreo constante de las condiciones financieras de estos agentes, en un contexto de deterioro en las condiciones macroeconómicas del país

[Lea el artículo completo aquí](#)

Artículo en la mira

López, A. Saldaña, J. (2017). *Determinantes del precio de la vivienda nueva en Villavicencio: un ejercicio de precios hedónicos. Universidad de Manizales.*

El precio del mercado de la vivienda nueva en la ciudad de Villavicencio se ha dinamizado en la última década, su comportamiento no deja de ser un problema de oferta y demanda, donde sus determinantes, como el precio del suelo, los atributos de localización, las características estructurales complementarias de las viviendas, entre otros, han incidido en el precio de la misma. Este trabajo pretendió dar cuenta de la incidencia que tienen algunos factores internos y externos en la formación del precio del metro cuadrado, utilizando como método de análisis la función de precios hedónicos. Se especificó un modelo de Regresiones Geográficamente Ponderadas (RGP) para evidenciar las correlaciones espaciales de los atributos externos con el precio, y se incluyó una matriz de pesos espaciales, W . Se calcularon los efectos marginales y las elasticidades de cada variable estadísticamente significativa reflejando disposiciones a pagar por metro cuadrado si el proyecto elegido por el comprador cuenta con un determinado atributo. Finalmente se obtuvo información importante para la toma de decisiones por el inversionista y por el comprador, en un equilibrio hedónico, donde la disposición a pagar por una cesta de características se iguala con la disposición a aceptar un precio, en un mercado de bienes heterogéneos como la vivienda.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Daniela Carolina Sanabria Guerrero.

Investigadora Económica Junior.
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.
dsanabria@camacol.org.co

Fabian Andrés Céspedes Martínez.

Pasante Económico.
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.
fcspedes@camacol.org.co