



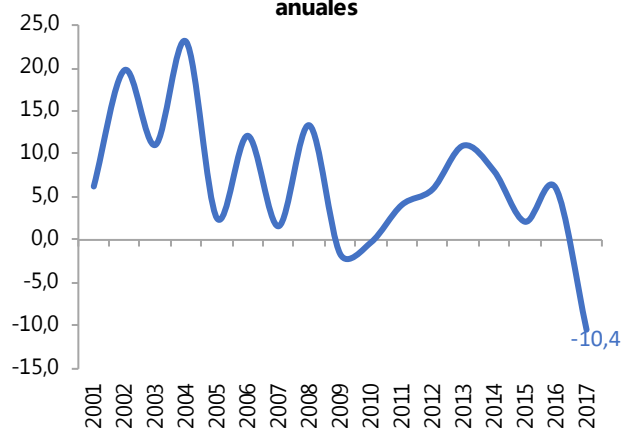
### Información desde el 12 de febrero al 23 de febrero

A nivel nacional, el DANE publicó estadísticas de Producto Interno Bruto (PIB), comercio minorista, producción industrial, licencias de construcción, censo de edificaciones, producción de concreto, desembolsos de crédito hipotecario, Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV), Índice de Precios de la Vivienda Nueva (IPVN), informalidad laboral e importaciones. Adicionalmente, Fedesarrollo publicó cifras de confianza del consumidor. Por último, la calificadora Moody's hizo anuncios sobre la calificación crediticia soberana de Colombia.

En el panorama internacional, se anunciaron las cifras más recientes de inflación de Estados Unidos y Reino Unido, y el crecimiento económico de Japón. Finalmente, la calificadora Fitch rebajó la calificación crediticia de Brasil.

reparación y mantenimiento registraron un crecimiento de 0,9% (Gráfica 1).

**Gráfica 1. PIB de edificaciones - Var % anuales**



Fuente: DANE

## Tabla de contenido

Sector de la construcción .....	1
Economía nacional .....	4
Coyuntura Internacional .....	7
Artículo académico .....	8
Artículo en la Mira .....	9

## Sector de la construcción

- ♦ El **sector de edificaciones** se contrajo en -10,4% en el 2017, después de haber crecido 6,0% en el 2016. Este resultado estuvo asociado a una caída de -6,2% del PIB de construcción residencial y a de -16,2% de construcción no residencial. Las actividades de

Debido a este resultado, se compensó el efecto de un resultado positivo del sector de la construcción de obras civiles, cuyo crecimiento fue de 7,1%, y el sector de la construcción total cayó 0,7% en el año, después de haber crecido 4,5% en el 2016.

- ♦ Según el **Censo de Edificaciones** del DANE para el cuarto trimestre del año 2017, el **área total en proceso de construcción** creció 2,1% anual, superior al crecimiento de 0,6% anual registrado el trimestre anterior.

No obstante, el **área total iniciada** registró una caída de -8,9% anual, inferior a la del trimestre anterior de -17,2%. El sector residencial contribuyó en -2,9 p.p. a la caída al disminuir -4,4%, y el no residencial en -5,9 p.p. al registrar una fuerte reducción de -17,6%. Los segmentos de hoteles,

comercio y bodegas presentaron las caídas más profundas, mientras que los de hospitales, administración pública y educación mostraron unos crecimientos muy significativos de más del 90% (Tabla 1).

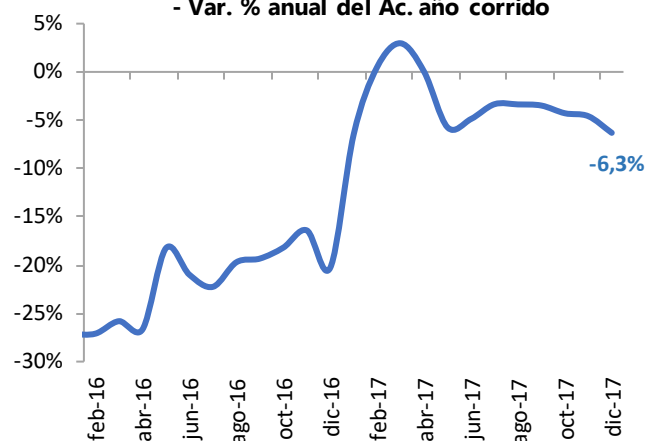
**Tabla 1. Área en proceso nueva por destinos – Censo de Afiliaciones (CEED)**

Destino	Área (M2)	Crecimiento anual
Hospitales	118.056	363,1%
Administración pública	15.006	119,4%
Educación	175.237	91,4%
Oficinas	132.625	4,3%
Otros	209.756	0,4%
Apartamentos	2.239.213	-3,0%
Casas	492.430	-10,5%
Bodegas	184.661	-14,7%
Comercio	330.008	-52,3%
Hoteles	38.608	-58,3%
<b>No Residencial</b>	<b>1.203.957</b>	<b>-17,6%</b>
<b>Vivienda</b>	<b>2.731.643</b>	<b>-4,4%</b>
<b>Total</b>	<b>3.935.600</b>	<b>-8,9%</b>

- En el año corrido a diciembre de 2017, el **área total licenciada para construcción** presentó una contracción de -6,3% anual, superior a la de noviembre (-4,6%), pero inferior a la del mismo periodo del 2016 (-20,3%). Nuevamente, dicha caída estuvo asociada a una disminución del licenciamiento tanto en el sector residencial (-5,5%) como en el no residencial (-8,8%) (Gráfica 2).

Dentro del sector residencial, la vivienda VIS y VIP contrajo su área licenciada en -13,8% y la No VIS en -2,6%. Al interior del segmento no residencial se registraron crecimientos positivos en el licenciamiento con destino a educación, social-recreacional, bodega y hoteles. Todos los demás destinos presentaron caídas en el área licenciada del acumulado doce meses. Los licenciamientos de edificaciones oficina y de administración pública registraron las mayores reducciones anuales (-47,1% y -52,8%, respectivamente) (Tabla 2).

**Gráfica 2. Área licenciada para construcción - Var. % anual del Ac. año corrido**



Fuente: DANE. Cobertura 302 municipios

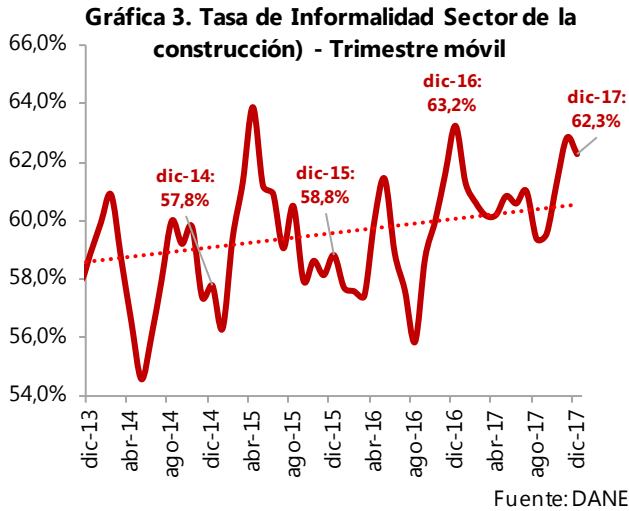
**Tabla 2. Licenciamiento en M<sup>2</sup> por segmentos: residencial y no residencial**

Destino	Año Corrido		Var. anual
	dic-16	dic-17	
<b>Vivienda</b>	<b>18.564.181</b>	<b>17.551.475</b>	<b>-5,5%</b>
NO VIS	13.892.008	13.525.044	-2,6%
VIS	3.732.507	3.416.051	-8,5%
VIP	939.666	610.380	-35,0%
<b>No residenciales</b>	<b>6.468.560</b>	<b>5.901.372</b>	<b>-8,8%</b>
Educación	753.895	1.038.040	37,7%
recreacional	192.025	229.244	19,4%
Bodega	815.859	951.467	16,6%
Hotel	387.111	393.007	1,5%
Otro	36.404	34.056	-6,4%
Comercio	2.102.767	1.913.258	-9,0%
Religioso	71.059	57.316	-19,3%
Hospital	389.663	283.950	-27,1%
Industria	547.344	393.632	-28,1%
Oficina	947.570	501.320	-47,1%
Administración	224.863	106.082	-52,8%
<b>Total Área</b>	<b>25.032.741</b>	<b>23.452.847</b>	<b>-6,3%</b>

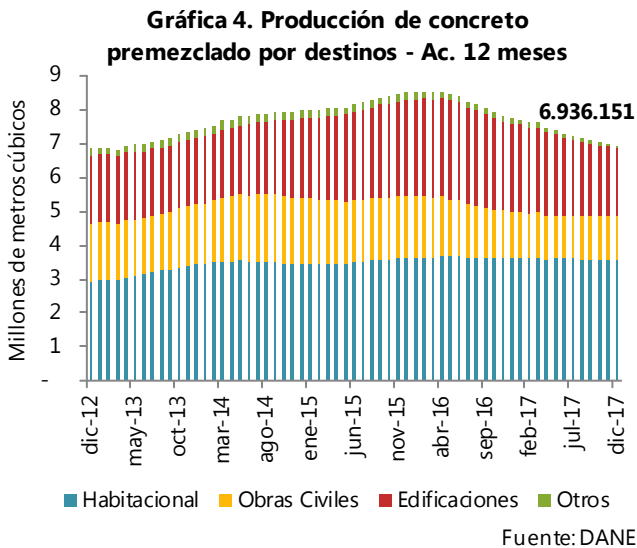
Fuente: DANE, Económicas-Construcción-Estadísticas de edificación. Licencias de construcción 302 MUNICIPIOS

- En el trimestre móvil con corte a diciembre de 2017, la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 62,3% para las principales trece ciudades del país, 1,0 p.p. menos 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 3). Por otra parte, con el análisis de 23 ciudades, la participación de informalidad laboral fue de 63,8%, cifra que fue 0,4 p.p. menor que el registro del mismo trimestre móvil del año anterior.



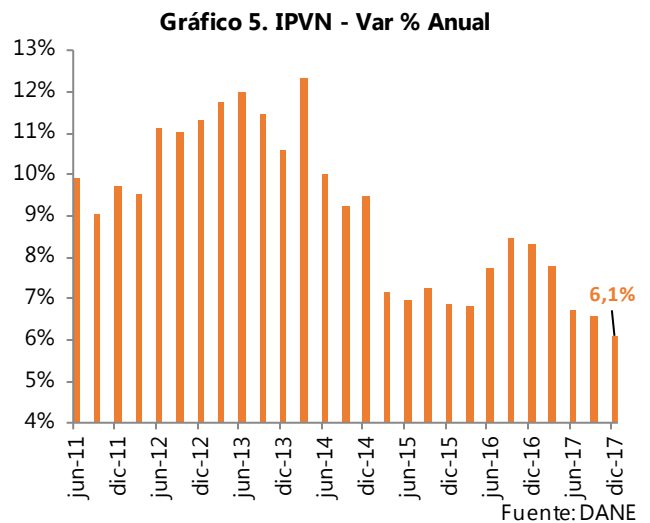
- La producción de **concreto premezclado** cayó -10,6% anual en el acumulado doce meses con corte a diciembre de 2017, en línea con la reducción de -10,5% del acumulado a noviembre. La producción ha mantenido una clara tendencia decreciente desde inicios del 2016, sin mostrar por el momento señales de recuperación (Gráfica 4).



Por destinos, el único que presentó una disminución en su ritmo de caída fue obras civiles, con una caída de -5,9%, inferior a la de -8,4% de noviembre. Por otra parte, los destinos habitacional, no residencial y otros mostraron variaciones anuales doce meses de

-1,8%, -23,4% y -46,9%, respectivamente, en diciembre.

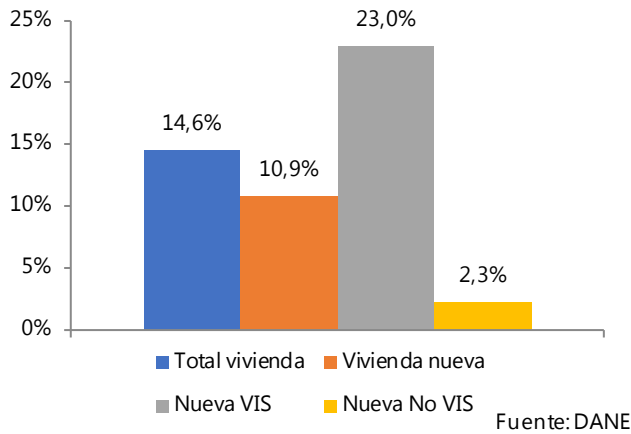
- En el cuarto trimestre de 2017, el **Índice de Precios de Vivienda Nueva (IPVN)** registró un incremento de 6,1% anual. Este resultado es inferior en 2,2 p.p. al crecimiento del mismo periodo de 2016 (8,3%), y en 0,5 p.p. al aumento anual del tercer trimestre de 2017 (6,6%). Se evidencia que los precios de la vivienda han desacelerado su crecimiento en todos los trimestres desde el tercer trimestre de 2016, pero continúan creciendo por encima de la inflación total (Gráfica 5).



- En el cuarto trimestre de 2017, los **desembolsos para compra de vivienda nueva** crecieron 10,9% anual real, según las estadísticas de **Financiación de Vivienda (FIVI)** publicadas por el DANE. Este crecimiento es superior al registrado en el trimestre anterior de 6,1% anual. En total los créditos sumaron 1,19 billones de pesos constantes. Los desembolsos para compra de vivienda VIS crecieron 23,0%, mientras que para vivienda No VIS 2,3%.

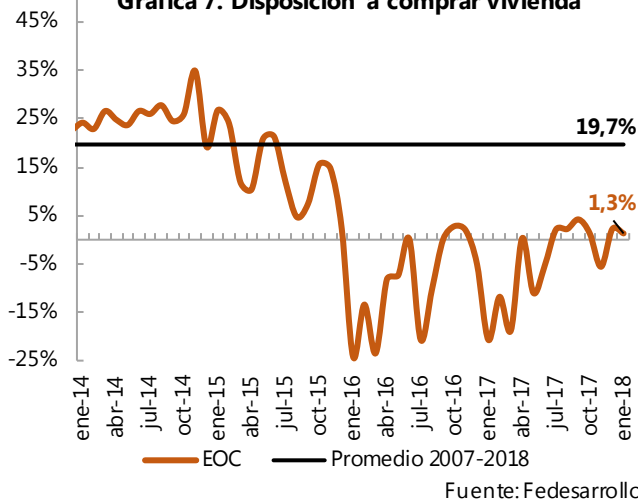
Por su parte, en total se desembolsaron 2,1 billones de pesos constantes en créditos para compra de vivienda nueva y usada, lo que significa un aumento de 14,6% respecto al mismo trimestre del año anterior (Gráfica 6).

**Gráfica 6. Financiación de Vivienda a precios constantes - Var. % Anual**



- La **disposición a comprar vivienda** obtuvo un balance positivo de 1,3%, mostrando una disminución de 0,9 p.p. respecto al mes anterior, y ubicándose 22,0 p.p. por encima del registro de enero de 2017. Su diferencia frente al promedio histórico fue de -18,4 p.p. (Gráfica 7)

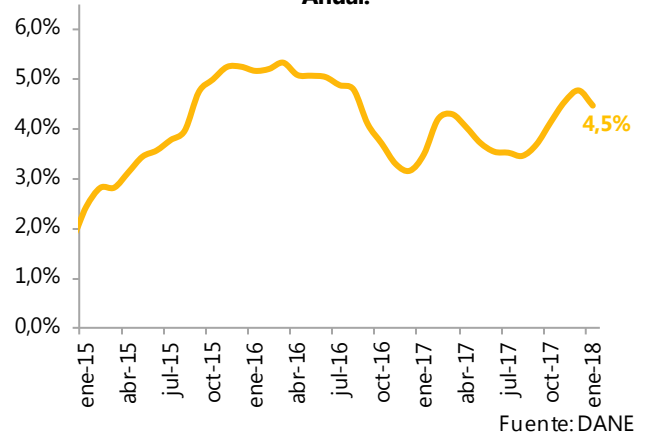
**Gráfica 7. Disposición a comprar vivienda**



- El **índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** para el mes de enero registró una variación anual de 4,5%, cifra inferior en 0,3 p.p. al crecimiento de diciembre. Dentro de los componentes del ICCV el subgrupo que mayor variación anual tuvo permanece siendo mano de obra (6,1%), seguido de materiales (3,9%) y maquinaria y equipo (1,4%). La inflación de los costos de la construcción se ha

mantenido relativamente estable desde el año anterior, tanto en el total como en los subcomponentes (Gráfica 8).

**Gráfica 8. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) - Var. % Anual.**



## Economía nacional

- El **PIB de Colombia** creció 1,8% en el 2017, inferior al crecimiento de 2,0% del 2016. La desaceleración del crecimiento en el 2017 se debió principalmente a los sectores industrial y construcción (Tabla 3).

El sector **industrial** cayó -1,0%, después de haber registrado un crecimiento de 3,4% en 2016. En este resultado influyó la desaceleración de la industria de refinación de petróleo (de 18,8% en 2016 a 4,9% en 2017), pero también los resultados en otros subsectores. 16 sectores registraron contracciones en el producto, siendo los más afectados los de productos metalúrgicos (-10,4%), equipo de transporte (-8,7%), y tejidos y prendas de vestir (-8,3%). La debilidad de la demanda interna por productos del sector en el año fue un factor clave en estos resultados.

Por su parte, el sector de la **construcción** se contrajo en -0,7%, luego de haber crecido 4,5% en el 2016. Esto se dio debido a que la fuerte caída del sector de las edificaciones (-10,4%), que compensó un repunte del sector de obras civiles (7,1%), favorecido por la entrada en ejecución de algunas obras de infraestructura.

Los sectores de **comercio y turismo** y **establecimientos financieros** apoyaron en menor medida la desaceleración respecto a 2016. Comercio y turismo se desaceleró de 2,6% a 1,2% y el sector financiero de 4,4% a 3,8%. Este último, sin embargo, sigue siendo el sector que más contribuye al crecimiento total (0,8 p.p.).

En el fragmento más positivo del reporte se destaca que el sector de la **agricultura** fue el que más creció, a un ritmo de 4,9%, superior al del 2016 de 1,6%. El buen resultado del año estuvo asociado a productos agrícolas distintos al café y a producción pecuaria. Asimismo, el sector de **servicios sociales** mejoró su crecimiento de 2,0% a 3,4%, debido a los subsectores de administración pública y salud privada.

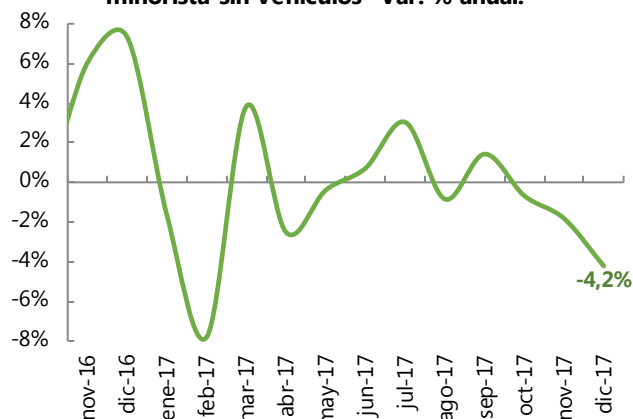
**Tabla 3. PIB Colombia**

	Var. Anual 2016	Var. Anual 2017	Contribución
<b>PIB</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,80%</b>	1,80%
Establecimientos financieros	4,40%	3,80%	0,80%
Servicios sociales	2,00%	3,40%	0,50%
Impuestos	0,60%	3,90%	0,40%
Agricultura y ganadería	1,60%	4,90%	0,30%
Comercio y turismo	2,60%	1,20%	0,10%
Electricidad, gas y agua	-0,80%	1,10%	0,00%
Transporte y comunicaciones	0,60%	-0,10%	0,00%
Construcción	4,50%	-0,70%	-0,10%
Industrias manufactureras	3,40%	-1,00%	-0,10%
Minería	-7,00%	-3,60%	-0,20%

Fuente: DANE

- ♦ las **ventas reales del comercio minorista sin vehículos** registraron una caída anual de -4,2% en diciembre, superior a la -1,8% de noviembre, según las cifras de la **Encuesta Mensual de Comercio por Menor (EMCM)** (Gráfica 9). Sin vehículos ni combustibles, el comercio creció un marginal 0,2% anual, inferior al crecimiento del 1,4% del mes anterior. Las caídas más fuertes de las ventas se presentaron en vehículos, artículos de ferretería, repuestos y accesorios para vehículos, y libros y periódicos; mientras que se destacaron los crecimientos de las ventas de electrodomésticos y muebles, alimentos y bebidas alcohólicas.

**Gráfica 9. Ventas reales del comercio minorista sin vehículos -Var. % anual.**

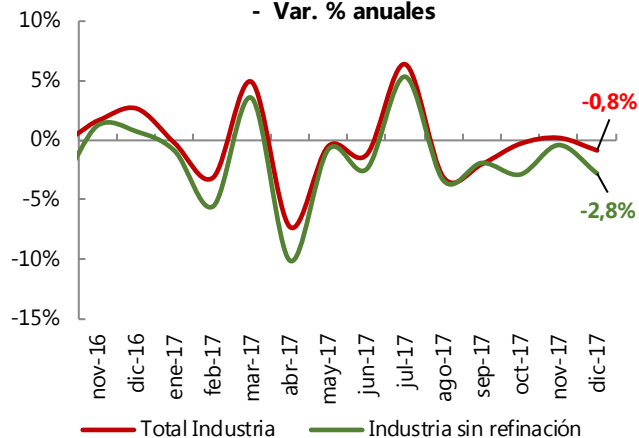


Fuente: DANE

- ♦ La **producción industrial** real presentó una caída del -0,8% anual en diciembre de 2017, con lo cual regresó a terreno negativo después de una recuperación marginal el mes de noviembre (0,2%), lo cual todavía refleja la debilidad de la dinámica del sector manufacturero en general. En año completo la producción cayó -0,6% anual (Gráfica 10).

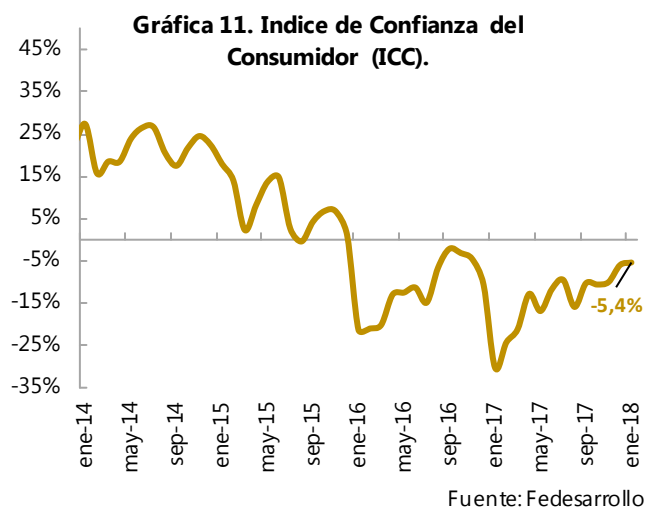
Sin refinería, la producción en el mes se contrajo aún más fuerte (-2,8%). Los sectores que más contribuyeron negativamente al total fueron la fabricación de productos minerales no metálicos (-0,5 p.p.), fabricación de productos de plástico (-0,4 p.p.) y elaboración de bebidas (-0,4 p.p.). De los 39 principales subsectores, 26 registraron variaciones negativas.

**Gráfica 10. Producción Manufacturera real - Var. % anuales**



Fuente: DANE

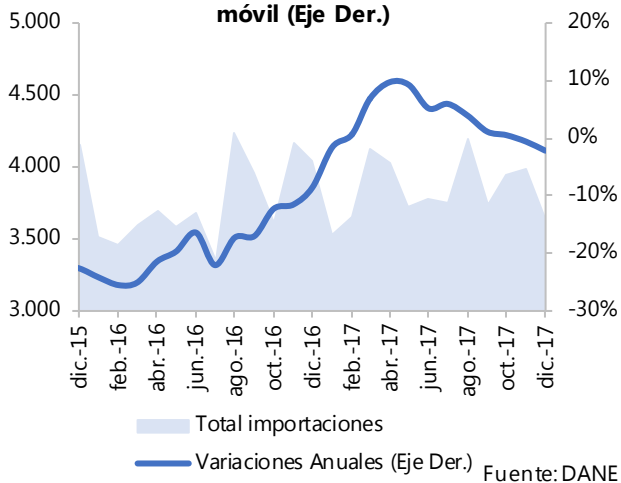
- En el mes de enero de 2018, el **Índice de confianza del Consumidor** fue de -5,4%, según la **Encuesta de Opinión de Consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo. El dato del mes aumentó en 0,6 p.p. con respecto a diciembre y en 24,8 p.p. frente al mismo mes del año anterior. El avance desde diciembre se debió tanto a las expectativas 12 meses del consumidor como a su percepción de las condiciones económicas actuales. Si bien la confianza ha mejorado significativamente desde febrero de 2017, se mantiene en terreno negativo por segundo año continuo (Gráfica 11).



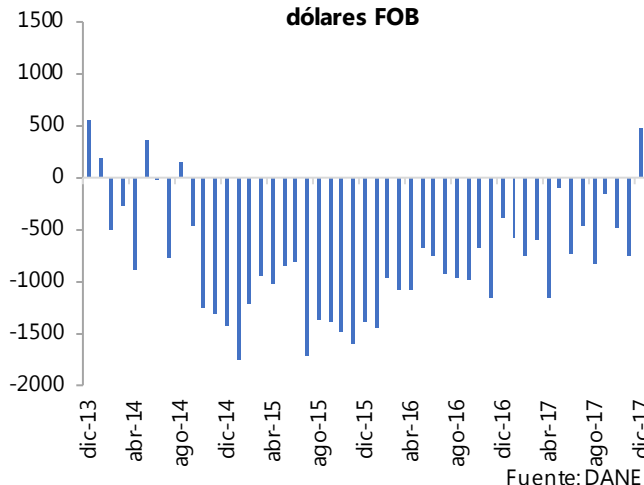
- Las **importaciones** cayeron -2,2% anual en el trimestre móvil con corte a diciembre de 2017. Por segundo mes consecutivo la variación anual de las importaciones se mantiene en terreno negativo (Gráfica 12). Los resultados se atribuyen a una caída en las importaciones de consumo, sobre todo de bienes durables, y en las de bienes de capital, principalmente por las de equipo de transporte.

Por su parte, la balanza comercial en diciembre generó superávit por primera vez después de 4 años de déficit comercial, aumentando 226,4% anual, al ser de 485,4 millones de dólares FOB, gracias a una caída de las importaciones acompañada de un aumento de las exportaciones (Gráfica 13).

**Gráfica 12. Importaciones - Millones de dólares CIF y Var. % anuales trimestre móvil (Eje Der.)**

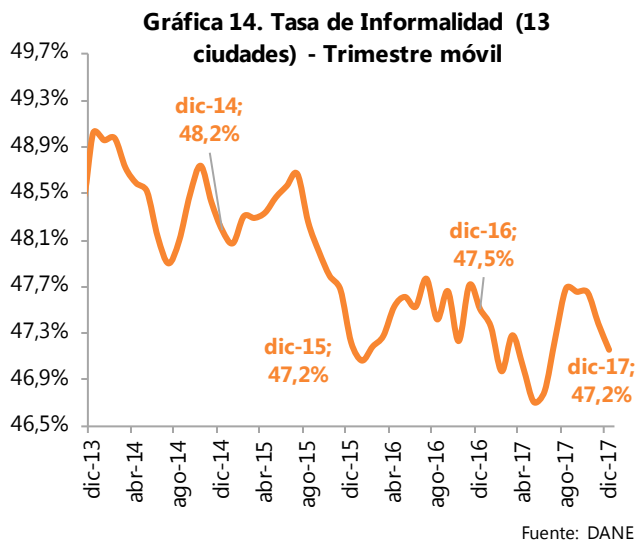


**Gráfica 13. Balanza comercial - Millones de dólares FOB**



- En el trimestre móvil con corte a diciembre de 2017 la **informalidad laboral** se ubicó en 47,2% para trece ciudades, 0,3 p.p. menos que en el mismo periodo del 2016. De esta manera, la proporción de informales para diciembre regresó a su nivel de 2015 (Gráfica 14).

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (72,4%), Montería (61,8%) y Bucaramanga (57,8%), Por otra parte, las ciudades que registraron menor proporción de informalidad fueron Manizales (39,7%), Bogotá (42,3%) y Medellín (42,8%) (Gráfica 15).

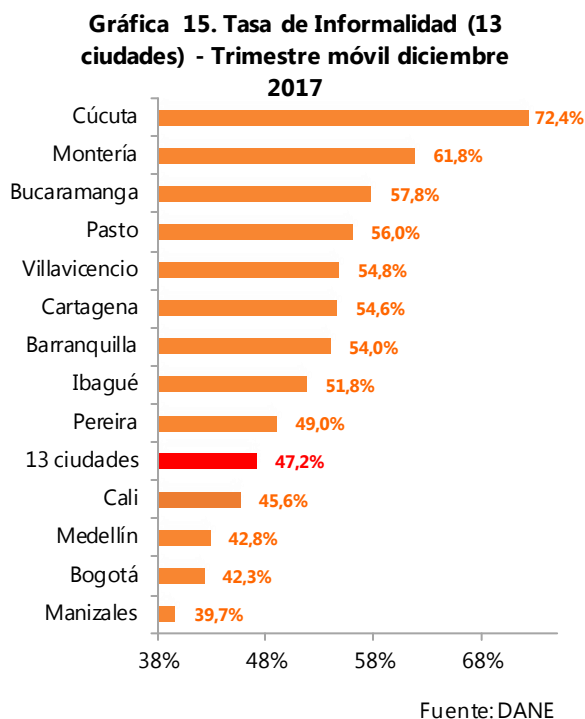


Gobierno elegido en las elecciones presidenciales de este año no tenga un mandato efectivo para aprobar las medidas fiscales adicionales que requiere el país para preservar su fortaleza fiscal. Sin embargo, Moody's aclaró que su decisión de afirmar la calificación de "Baa2" refleja la solidez del perfil crediticio de Colombia y su vulnerabilidad externa relativamente baja.

## Coyuntura Internacional

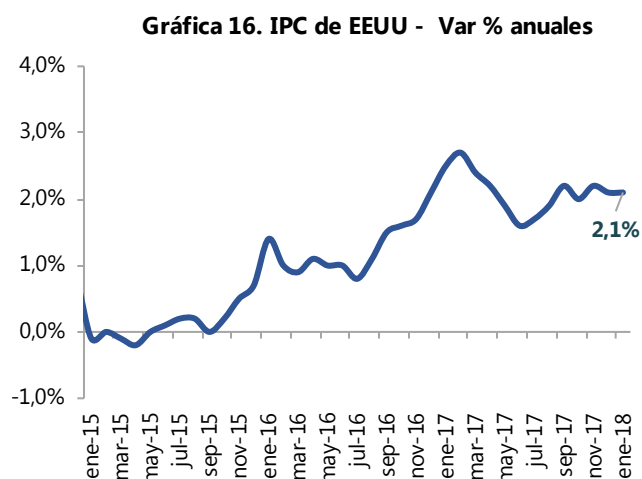
### EE.UU.

- La **inflación de EE.UU.**, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 2,1% anual en enero, manteniéndose constante respecto al resultado de diciembre y siendo superior a lo esperado por los analistas (2,0% en promedio). Excluyendo energía y alimentos, la inflación también se mantuvo sin cambios, en 1,8%. Este reporte alimenta las preocupaciones del mercado financiero de que se aproxime un repunte de la inflación que conduzca a un mayor ritmo de aumento en las tasas de interés de la Reserva Federal, en medio del fortalecimiento de los salarios (Gráfica 16).



- La agencia calificadora de riesgos **Moody's** confirmó la calificación crediticia soberana del **Gobierno de Colombia** de "Baa2", pero modificó la perspectiva de la calificación de "estable" a "negativa".

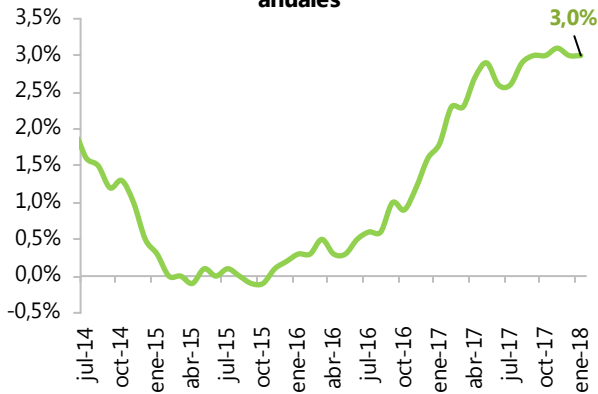
De acuerdo con el comunicado oficial de la firma, la decisión sobre la perspectiva fue impulsada por una "expectativa de ritmo más lento de consolidación fiscal" y por el debilitamiento de los indicadores fiscales del país, así como por el riesgo de que el



## Europa

- ♦ La **inflación en el Reino Unido** se mantuvo en 3,0% anual en enero. Este nivel está 1,0 p.p. por encima de la meta del Banco de Inglaterra, el cual, se anticipa, suba tasas de interés de política en mayo. El Banco espera que a medida que el efecto de la depreciación de la libra esterlina se disipe la inflación se modere, lo cual favorecería a los consumidores que habían visto su poder adquisitivo mermado con el aumento de la inflación desde mediados del 2016, cuando el Brexit ganó las elecciones (Gráfica 17).

**Gráfica 17. IPC del Reino Unido - Var. % anuales**

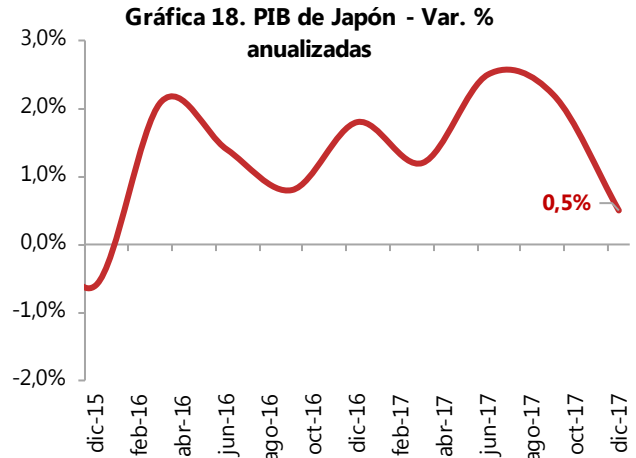


Fuente: Office for National Statistics UK

## Asia

- ♦ La **economía de Japón** creció 0,5% anualizado en el cuarto trimestre del año, inferior al 2,2% el trimestre anterior y a lo esperado por los analistas. Este además es el crecimiento más bajo en dos años. Un débil crecimiento, sumado con el reciente fortalecimiento del Yen, dificulta la tarea del Banco de Japón para impulsar la inflación hacia la meta del 2%, lo cual retarda el comienzo de la normalización monetaria del país.

Sin embargo, sigue siendo destacado que la economía haya presentado crecimientos positivos por 8 trimestres consecutivos, siendo este el periodo de tiempo más largo de crecimiento en casi 30 años. Si el crecimiento se reactiva y la inflación continúa creciendo, se esperará que el Banco de Japón comience pronto a ajustar su postura (Gráfica 18).



Fuente: JP. Cabinet Office

## Latinoamérica

- ♦ La agencia calificadora de riesgo **Fitch** decidió reducir la **calificación crediticia de Brasil** de "BB" a "BB-", revisando la perspectiva de negativa a estable. Según la firma, la decisión refleja los grandes y persistentes déficits fiscales del país, una carga de la deuda del Gobierno alta y creciente y el fracaso para legislar reformas que mejorarían el desempeño estructural de las finanzas públicas, en medio de un ambiente político retador. En particular, la firma se refirió a la ausencia de una reforma a la seguridad social, que ya tendrá que ser impulsada por el nuevo Gobierno que se elegirá en las elecciones de octubre.

## Artículo académico

**Ramos, O. L. (2018). La infancia y el hábitat urbano informal. Reflexiones sobre Bogotá, Colombia. Universidad Nacional de Colombia, Bitácora Urbano Territorial, 28(1), 83-90.**

La Constitución Política de Colombia de 1991 reconoce en su Artículo 44 los derechos fundamentales de los niños, las niñas y los adolescentes como prevalentes sobre los derechos de los demás. Sin embargo, aún persisten factores que interfieren con el disfrute pleno de sus derechos, entre otros, las asimetrías existentes en las



condiciones del hábitat, específicamente entre los asentamientos urbanos formales y los informales. En este artículo se presentan los avances de un estudio exploratorio de tipo cualitativo sobre la incidencia de las condiciones del hábitat en el disfrute de los derechos de la infancia, centrando la reflexión en la relación entre los derechos a la vivienda y a la ciudad, y el derecho de la infancia al cuidado, especialmente, la que habita en asentamientos urbanos de origen informal en Bogotá.

[Lea el artículo completo aquí](#)

## Artículo en la Mira

### ***Banco de la República (2018). Informe sobre Inflación - diciembre de 2017***

El pronóstico para marzo del equipo técnico del Banco sugiere que la inflación anual tendrá un descenso importante, aunque registraría una tasa algo mayor que la proyectada en el Informe sobre Inflación pasado. Según el nuevo pronóstico, en el primer trimestre de 2018 la inflación se situará alrededor del 3,6%, en lugar del 3,4% proyectado en octubre. Este aumento se explica, principalmente, por una cotización del petróleo que a la fecha se ha incrementado más que la apreciación registrada del peso, situación que de mantenerse presionaría al alza el IPC de regulados. También, por un incremento del salario mínimo muy superior a la meta de inflación, que ejercería presiones de costos laborales, particularmente en la producción de algunos bienes y servicios intensivos en mano de obra con este tipo de remuneración (por ejemplo, comidas fuera del hogar, administración de edificios, servicios de aseo del hogar, etc).

Con todo lo anterior, el equipo técnico mantuvo la proyección de crecimiento para 2018 en 2,7%. Además de la mayor demanda externa esperada y de la recuperación que se proyecta en los términos de intercambio, existen otras razones que sugieren que el desempeño del producto en el presente año será superior al registrado en 2017. En primer lugar, las reducciones de las tasas de interés de política realizadas hasta el momento y la menor inflación

deberían soportar una mejor dinámica del crédito, de la inversión y del gasto de los hogares. Adicionalmente, en 2018 la inversión estaría impulsada por una mayor ejecución en las obras civiles (en especial las 4G) y es probable que, de mantenerse el precio del petróleo en niveles altos, la inversión extranjera directa dirigida a este sector se siga recuperando. De todos modos, la dinámica del PIB sería inferior al de su potencial de largo plazo (3,3%), con lo cual los excesos de capacidad instalada de la economía volverían a ampliarse

[Lea el artículo completo aquí](#)

### ***Daniela Carolina Sanabria Guerrero.***

Investigadora Económica Junior.  
Departamento de Estudios Económicos.  
CAMACOL presidencia.  
[dsanabria@camacol.org.co](mailto:dsanabria@camacol.org.co)

### ***Jonathan Molina Ordoñez.***

Pasante Económico.  
Departamento de Estudios Económicos.  
CAMACOL presidencia.  
[jmolina@camacol.org.co](mailto:jmolina@camacol.org.co)