



### Información desde el 21 de mayo al 1 de junio

A nivel nacional, el DANE publicó el Índice de Precios al Productor (IPP), el Censo de Edificaciones, las cifras de Mercado Laboral, cartera hipotecaria, cemento gris, y exportaciones. Además, Fedesarrollo publicó los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial.

En el panorama internacional, se publicó la cifra de tasa de desempleo de Estados Unidos y Brasil. Además, la coyuntura política en Italia generó turbulencias en la bolsa de New York, afectando los principales índices.

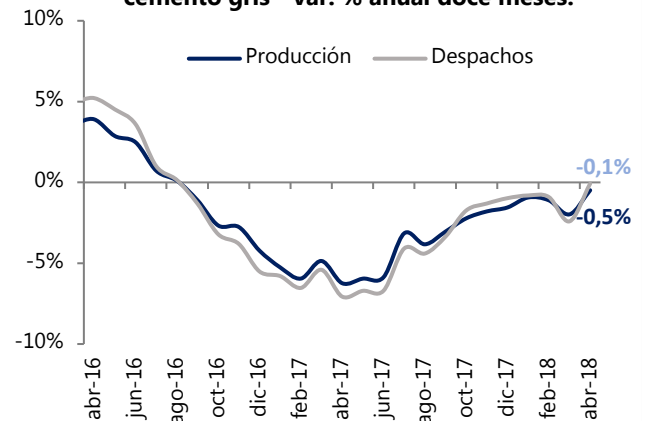
### Tabla de contenido

|                                |   |
|--------------------------------|---|
| Sector de la construcción..... | 1 |
| Economía nacional.....         | 3 |
| Coyuntura internacional.....   | 5 |
| Artículo académico.....        | 5 |
| Artículo en la mira.....       | 5 |

### Sector de la construcción

- ♦ La **producción** de **cemento gris** en el acumulado doce meses con corte a abril fue de 12,3 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de -0,5%. A su vez, los **despachos** de **cemento gris** para el mismo periodo fueron de 11,9 millones de toneladas, teniendo así una variación anual de -0,1% (Gráfica 1).

**Gráfica 1. Producción y despachos de cemento gris- var. % anual doce meses.**



Fuente: DANE

Los despachos nacionales de cemento gris hacia constructores y contratistas se ubicaron en 2,4 millones de toneladas, lo que significó un aumento de 0,6% anual, y representó el 19,9% del total de despachos.

Los departamentos de Nariño (17,0%), Caldas (16,8%) y Risaralda (9,5%) registraron crecimientos anuales positivos, al igual que otros 12 departamentos. Por otra parte, 11 departamentos presentaron disminuciones (considerando Bogotá como un departamento), donde los más significativas fueron, Casanare (-24,1%), Córdoba(-20,1%) y Bogotá(-5,4%)

- ♦ Según el **censo de edificaciones** del DANE, durante el primer trimestre de 2018 en 16 áreas de influencia, el área total iniciada para vivienda VIS tuvo un crecimiento de 19,0% con respecto al trimestre anterior. Por otro lado, el área iniciada para vivienda No VIS tuvo una variación de 11,0% trimestral. El área total censada para VIS y No VIS fue de 6,63 y 22,36 millones de metros cuadrados, respectivamente.

Para el total general, VIS más No VIS, se presentó un decrecimiento de -0,6% anual.

Las áreas metropolitanas/urbanas que tuvieron un mayor crecimiento trimestral en el área total iniciada fueron Ibagué (82,3%), Medellín (61,3%) y Villavicencio (35,4%). Por otro lado, las que presentaron las mayores caídas fueron Bucaramanga (-49,7%), Neiva (-34,0%) y Popayán (-31,1%). Por su parte, entre las que más contribuyeron a la variación total estuvieron Medellín (10,5 p.p.), Ibagué (2,9 p.p.) y Barranquilla (2,0 p.p.) (Tabla 1).

**Tabla 1. Área iniciada en M<sup>2</sup> de vivienda según rango de precios**

| Área de influencia | Contribución (p.p.) |             |             |
|--------------------|---------------------|-------------|-------------|
|                    | VIS                 | No VIS      | Total       |
| Medellín           | 5,5                 | 12,7        | 10,5        |
| Ibagué             | 4,3                 | 2,3         | 2,9         |
| Barranquilla       | 4,8                 | 0,8         | 2,0         |
| Cali               | 14,6                | -4,2        | 1,6         |
| Bogotá             | 0,4                 | 1,9         | 1,4         |
| Villavicencio      | 0,6                 | 1,0         | 0,9         |
| Manizales          | 1,0                 | -0,3        | 0,1         |
| Armenia            | 1,2                 | -0,6        | 0,0         |
| Pasto              | -0,1                | -0,2        | -0,2        |
| Neiva              | -3,3                | 0,8         | -0,5        |
| Cúcuta             | -1,1                | -0,3        | -0,5        |
| Popayán            | -0,6                | -0,5        | -0,6        |
| Cundinamarca1      | -6,1                | 1,9         | -0,6        |
| Pereira            | -1,2                | -0,3        | -0,6        |
| Cartagena          | 0,5                 | -1,2        | -0,7        |
| Bucaramanga        | -1,5                | -2,9        | -2,5        |
| <b>Var % total</b> | <b>19,0</b>         | <b>11,0</b> | <b>13,5</b> |

Fuente: DANE

- El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de 2,1% en el mes de mayo de 2018. Esta cifra fue 0,5 p.p. mayor que la variación registrada el mes anterior. Desde julio de 2017 el índice ha disminuido su ritmo de caída, viendo cifras positivas desde el mes de diciembre. (Gráfica 2).

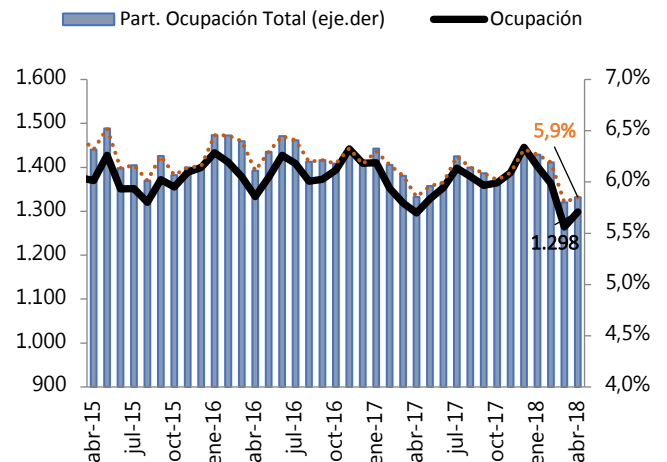
**Gráfica 2. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción- var. % anual.**



Fuente: DANE

- En el trimestre móvil con corte a abril de 2018, el nivel de **ocupación en el sector de la construcción** fue de 1,3 millones de personas, lo que representó un aumento del 0,1% con respecto al mismo trimestre del año anterior. La participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional se ubicó en 5,9%, siendo igual a la registrada al corte abril del 2017 (Gráfica 3).

**Gráfica 3. Ocupación sector constructor- Ocupados trimestre móvil y Participación total (%)**



Fuente: DANE

En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 659.104 personas, lo que se traduce en una contracción de -2,2% anual. Las ciudades que presentaron las mayores caídas en la ocupación del sector fueron: Cartagena (-16,5%), Villavicencio (-7,3%) y Manizales (-6,8%), mientras

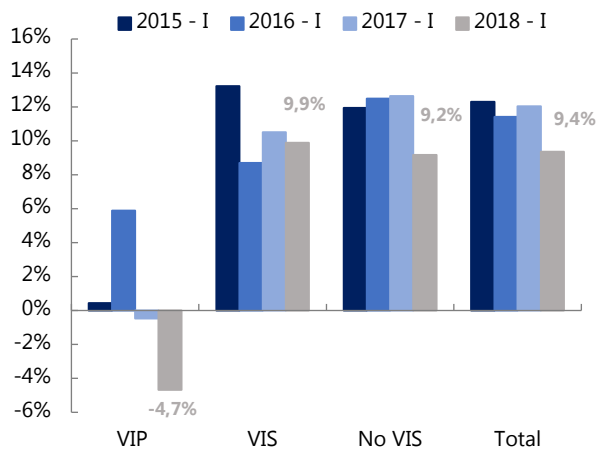
que cinco presentaron variaciones positivas en la generación de empleo, entre ellas se destacan Barranquilla (14,5%), Cúcuta (12,6%) y Medellín (1,8%).

- ♦ En el primer trimestre de 2018 el **saldo total de la cartera vivienda** fue de 57,9 billones de pesos, lo que representó un crecimiento nominal anual de 9,4%, inferior al incremento de 12,0% presentado en el mismo periodo del año anterior.

El aumento se vio explicado por un crecimiento del 9,9% anual en el segmento VIS y de 9,2% en el segmento No VIS. Respecto al primer trimestre de 2017, el segmento VIS disminuyó su ritmo de crecimiento en 0,6 p.p., mientras que en No VIS se desaceleró en 3,5 p.p. (Gráfica 4).

Por último, el segmento VIP, incluido en las cuentas anteriores de VIS, mostró un decrecimiento de -4,7% anual, 4,2 p.p. menos que el resultado del mismo trimestre de 2017.

**Gráfica 4. Saldo nominal total de la cartera hipotecaria- var. % anual I trimestre.**



Fuente: DANE

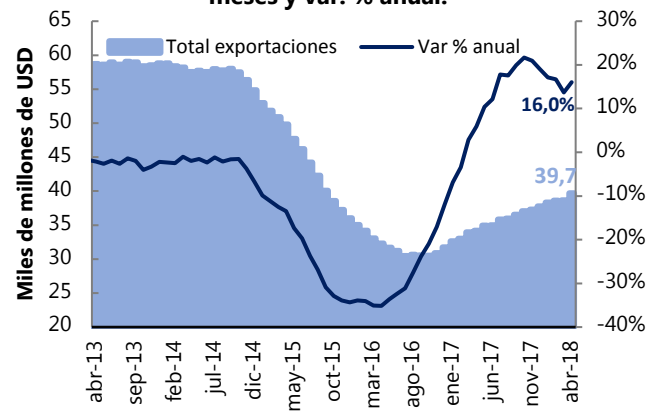
La cartera vencida (con 5 o más cuotas en mora) presentó un incremento nominal anual de 14,8%, llegando a un valor de 2,5 billones de pesos. El número de créditos clasificados como cartera vencida ascendió a 63.749, mostrando así un crecimiento anual de 2,7%. Este es el noveno crecimiento consecutivo, después de haberse registrado variaciones negativas durante 3 años.

## Economía nacional

- ♦ Las **exportaciones nacionales** acumuladas doce meses, expresadas en dólares FOB crecieron 16,0% anual en abril del 2018, cifra que se ubica 10,1 p.p. por encima del registro del mismo mes del año anterior (Gráfica 5).

Este crecimiento en las exportaciones se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones tradicionales, las cuales aportaron 12,0 p.p. al crecimiento, mientras que las exportaciones no tradicionales aportaron 4,0 p.p. Dentro de las exportaciones tradicionales, se destacan las exportaciones de ferróniquel, que aumentaron 65,2%, carbón con 48,3%, y Petróleo y derivados con 12,1%.

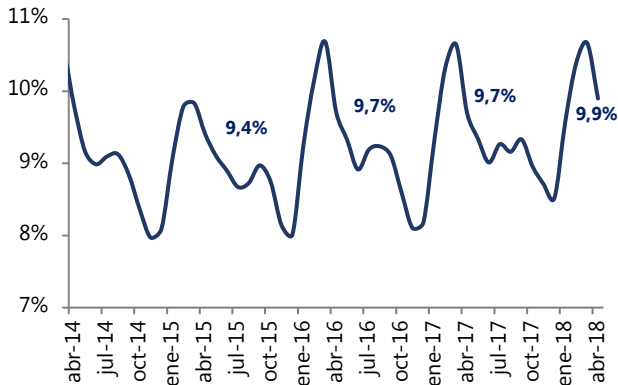
**Gráfica 5. Exportaciones- Acumulado doce meses y var. % anual.**



Fuente: DANE

- ♦ En marzo, **la tasa de desempleo, trimestre móvil** nacional se ubicó en 9,9%, cifra que es superior en 0,2 p.p. a la registrada en el mismo mes del año 2017. Este resultado estuvo asociado a una disminución en la tasa de ocupación (medida de demanda) de -0,6 p.p., mayor a la caída en la tasa global de participación de -0,58 p.p. (medida de oferta) (Gráfica 6).

**Gráfica 6. Tasa de desempleo Nacional - Trimestre móvil- var. % anual.**

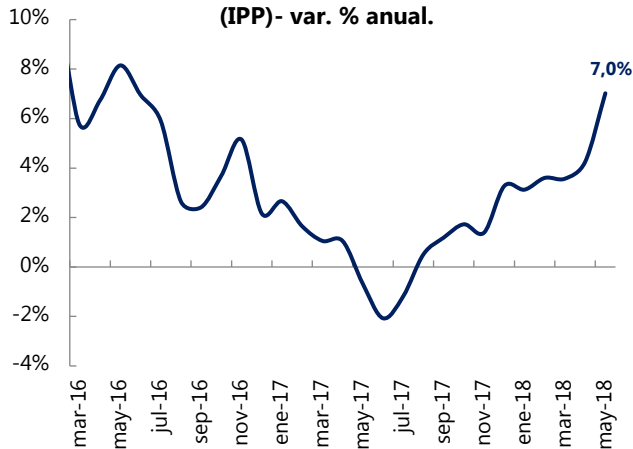


Fuente: DANE

En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: minería (10,7%), servicios públicos (10,3%) y agricultura (2,3%). Por otra parte, el sector de actividades inmobiliarias presentó una contracción en la generación de empleo de -4,2% anual.

- ♦ El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 7,0% en el mes de mayo de 2018, cifra superior en 2,8 p.p. a la registrada el mes pasado y en 7,7 p.p. a la del mismo mes del año anterior. La inflación de los productos en la primera etapa de distribución ha presentado una tendencia positiva desde el mes de junio 2017 (Gráfica 7).

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



Fuente: DANE

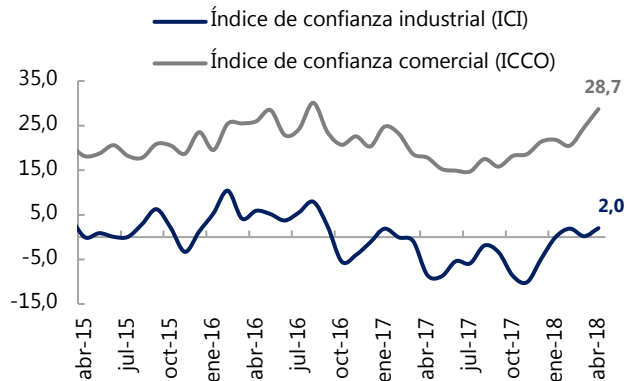
La aceleración de mayo obedece a un mayor crecimiento de los precios del sector minero, que en este mes tuvo una variación anual de 36,4%. Por otra

parte, los precios del sector industrial y agrícola presentaron variaciones de 2,4% y 0,2%, respectivamente.

- ♦ El **índice de confianza comercial (ICCO)** para el mes de abril de 2018 fue de 28,7%, lo que representa un aumento de 10,9 p.p. y 4,1 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior y un mes atrás, respectivamente. La mejora con respecto a la cifra del año anterior está dada por el incremento de 7,9 p.p. en las expectativas de la situación económica y una disminución de -17,8 p.p. en el nivel de existencias.

Para el mismo mes el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se ubicó en 2,0% lo que representa un aumento de 10,5 p.p. respecto al mismo mes del año anterior y de 3,4 p.p. con relación a marzo de 2018. La cifra positiva del ICI se debe a un aumento de 8,2 p.p. en el indicador de expectativas de producción para el próximo semestre, al aumento del volumen de pedido de 16,7 p.p. y a que el nivel de existencias disminuyó en -6,7 p.p. comparado a abril de 2017 (Gráfica 8).

**Gráfica 8. Índice de Confianza Industrial (ICI) / Índice de Confianza Comercial (ICCO).**

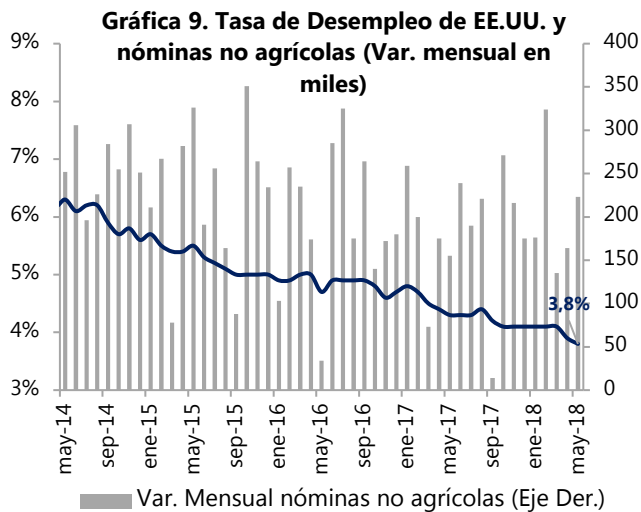


Fuente: Fedesarrollo

# Coyuntura Internacional

## Estados Unidos

- ♦ La **tasa de desempleo de los Estados Unidos** para el mes de mayo bajó a 3,8%, siendo esta la tasa más baja de los últimos 18 años. La generación de empleo creció, mostrando una cifra de 223.000 empleos nuevos en el sector no agrícola en el mes de mayo (Gráfica 9).



Fuente: US. Bureau of Labour Statistics

## Europa

### Italia

- ♦ La **crisis política de Italia generó turbulencias en las plazas bursátiles de todo el mundo**. Mattarella, presidente italiano, estaba a punto de formar gobierno, pero dentro del gabinete ministerial sugerido por los partidos para hacer coalición, apareció el nombre de Savona, un euroescéptico. Este último fue vetado por el candidato a primer ministro, Antonio Conte. Seguido a esto, Conte renunció a la candidatura, y la posibilidad de formar gobierno se derrumbó.

La incertidumbre política de estas decisiones ocasionó que el euro se debilitara frente al dólar a su menor valor en 10 meses; el MIB cayera en 2,57% y el PSI en 2,58%.

## Latinoamérica

### Brasil

- ♦ La **tasa de desempleo de Brasil** para el trimestre móvil con corte a abril fue de 12,9%. Este resultado aún se mantiene cerca de los máximos históricos (13,7%) a pesar de haber disminuido con respecto al trimestre anterior.

## Artículo académico

**Navarro, I., Galilea, P., Hidalgo, R., & Hurtubia, R. (2018). Transporte y su integración con el entorno urbano: ¿Cómo incorporamos los beneficios de elementos urbanos en la evaluación de proyectos de transporte? EURE Vol. 44.**

Los proyectos de transporte urbano tienen un gran potencial para influir en la configuración y carácter del espacio público de nuestras ciudades. Actualmente, la evaluación social de proyectos de transporte en Chile considera atributos principalmente relacionados a la movilidad. Sin embargo, la implementación de proyectos de transporte puede llegar a entregar beneficios adicionales al entorno, los cuales no están siendo considerados por las metodologías actuales, aunque sus costos de implementación y de mantención sí son considerados. Este artículo propone una metodología basada en el uso de preferencias declaradas (pd) para evaluar en conjunto variables urbanas de espacio público y de transporte, considerando los siguientes tres atributos: existencia de áreas verdes, ciclovía y corredor de buses. Estos atributos resultaron tener una valoración positiva en todos los sectores, reafirmando la necesidad de considerar los impactos de los proyectos de transporte en la configuración y calidad de los espacios públicos urbanos. Por lo tanto, se propone incluir estos beneficios positivos en futuras evaluaciones de proyectos.

[Lea el artículo completo aquí](#)

## Artículo en la Mira

**Martínez, A. (2018). Costo económico de la inestabilidad y debilidad institucional de la gestión socio-ambiental de los proyectos de inversión en los sectores de minería energía e infraestructura en Colombia. Fedesarrollo.**

La inversión de los sectores de infraestructura, telecomunicaciones, energía y minería vienen dados por dos canales institucionales: sectorial y de coordinación. El primero hace referencia a las obligaciones contractuales, de regulación, licencias ambientales e incentivos aplicables al sector específico; y el segundo, a la articulación entre alcaldías, municipios y ciudadanos. El estudio de Martínez evalúa el contexto jurídico al que se exponen los inversionistas, al igual que posibles soluciones a los problemas de reglamentación. De igual manera, propone un modelo matemático sobre los efectos sobre el PIB, el Empleo, y la estabilidad fiscal de incrementos en la Inversión. Algunos resultados destacables son: bajo el supuesto de un incremento del 15% en la inversión, se generaría un aumento promedio anual del PIB en 0,16% (periodo entre 2017 y 2020), una expansión del consumo agregado de 0,17%, incremento de 0,9% en la formación bruta de capital, y una caída del desempleo en 0,04 puntos; seguido a esto, se alcanzaría un aumento en los ingresos fiscales en cerca del 0,4% del PIB (El 70% del ingreso adicional se da por renta de empresas petroleras y dividendos de Ecopetrol, 10% por empresas carboníferas, 2% por extracción de oro), los ingresos del Gobierno Nacional Central aumentarían en 3% del PIB, los gastos de salud en 8%, y la educación en 9,2%.

[Lea el informe completo aquí](#)

***Diego Felipe Suárez Cadena***

Investigador Económico Junior  
Departamento de Estudios Económicos.  
CAMACOL presidencia.  
[dsuarez@camacol.org.co](mailto:dsuarez@camacol.org.co)

***Jonathan Molina Ordoñez.***

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