



Información desde el 4 al 15 de junio

A nivel nacional, el DANE publicó las Estadísticas de Licencias de Construcción, Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV), Índice de Precios al Consumidor (IPC), Mercado Laboral de Empleo Informal, Encuesta Mensual Manufacturera, y Encuesta Mensual de Comercio al por Menor.

En el panorama internacional, los principales movimientos estuvieron a cargo de los bancos centrales: la Fed decidió subir sus tasas de interés, el Banco Central Europeo anunció un programa de compra de activos, el Banco Central de la Reserva de Per, mantuvo su tasa de interés inalterada, y el FMI anunció acuerdo por préstamo monetario con Argentina.

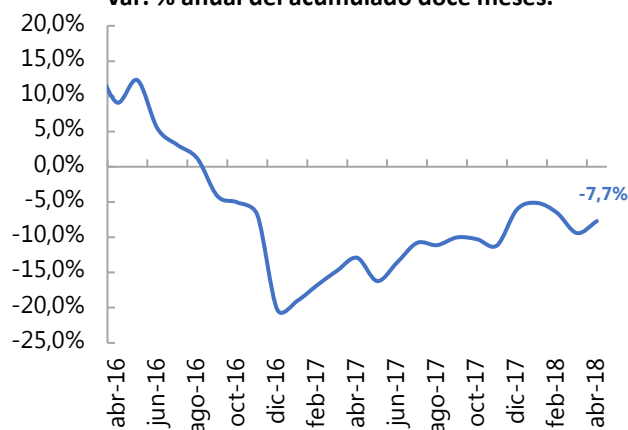
Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura internacional.....	5
Artículo académico.....	6
Artículo en la mira.....	6

Sector de la construcción

- Para el acumulado doce meses con corte a abril de 2018, el **área total licenciada para construcción** presentó una variación anual de -7,7%, así pues, la contracción fue inferior a la registrada en marzo (-9,4%), igualmente, inferior a la que se presentó durante el mismo periodo del año anterior pasando de -14,7% a -12,9% (Gráfica 1). La caída estuvo asociada a una disminución del licenciamiento tanto en el sector residencial (-6,9%) como en el sector no residencial (-10,2%).

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



Fuente: DANE

Dentro del sector residencial, acumulado 12 meses, la vivienda No VIS y VIP contrajo su área licenciada en -8,1% y -55,6% anual, mientras que la No VIS aumentó 13,8%. Por otra parte, la caída en los destinos no residenciales fue producto principalmente del comportamiento de oficinas y administración, que cayeron -45,3% y -48,4%, respectivamente. Cuatro destinos contribuyeron positivamente, entre ellos se destacan educación (45,8%) y otros (29,1%) (Tabla 1).

Tabla No. 1 Licenciamiento en M² por segmentos: residencial y no residencial.

Destino	Doce Meses		Variación anual %
	abr-17	abr-18	
Vivienda	18.797.376	17.501.686	-6,9%
VIS (Sin VIP)	3.480.728	3.961.560	13,8%
No VIS	14.202.979	13.045.494	-8,1%

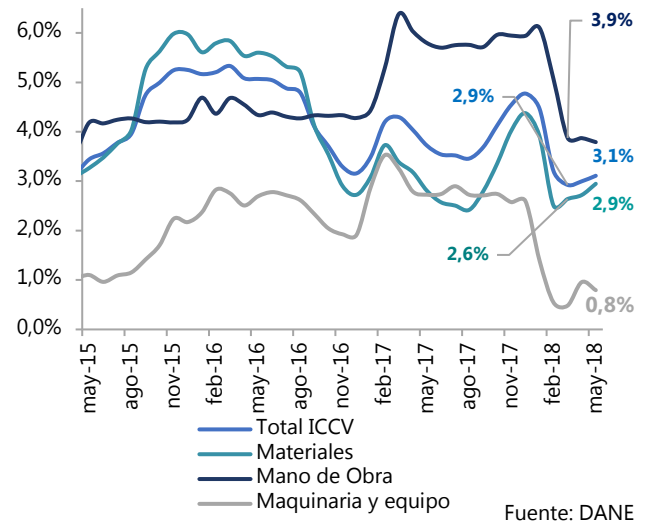
VIP	1.113.669	494.632	-55,6%
No residencial	6.237.275	5.601.519	-10,2%
Educación	774.843	1.129.671	45,8%
Otros	28.020	36.175	29,1%
Hotel	342.601	364.675	6,4%
Religioso	59.967	63.130	5,3%
Comercio	1.832.110	1.788.818	-2,4%
Hospital - Asistencial	315.868	284.241	-10,0%
Social - Recreacional	220.162	194.997	-11,4%
Industria	523.255	413.902	-20,9%
Bodega	1.061.051	742.816	-30,0%
Oficina	837.206	458.146	-45,3%
Administración Pública	242.192	124.948	-48,4%
Total Área	25.034.651	23.103.205	-7,7%

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

- ♦ El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** presentó una variación de 3,1% en el mes de mayo, cifra inferior en 0,6 p.p. al crecimiento del mismo mes del año anterior. El resultado del mes se dio principalmente por el grupo de mano de obra, donde se presentó un incremento de 3,8% anual; por su parte, los rubros de materiales y maquinaria y equipo crecieron a tasas de 2,9% y 0,8%, respectivamente (Gráfica 2).

Los mayores aumentos de precios a nivel de insumos se registraron en mallas (31,5%), alambres (26,0%) y hierro (18,7%). De esta manera, los costos de construir vivienda en el acumulado doce meses con corte a mayo crecieron por debajo de la inflación (3,2%).

Gráfica 2. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) - Var. % Anual



- ♦ En el trimestre móvil con corte a abril de 2018, la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 57,6% para las trece principales ciudades del país, 2,6 p.p. menos que en el mismo periodo del 2017. La participación informal en el mercado laboral de la construcción durante los primeros cuatro meses del 2018 ha estado por debajo del 59% (Gráfica 3).

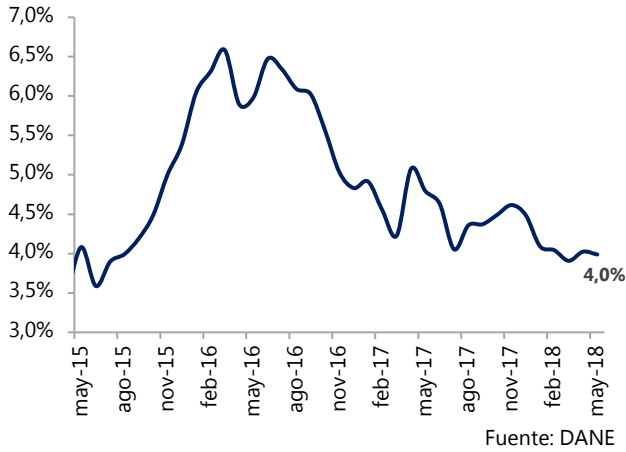
Gráfica 3. Tasa de Informalidad Sector de la construcción trimestre móvil - Trece ciudades



- ♦ La **inflación al consumidor del grupo de gasto de vivienda** fue de 4,0% anual en mayo, igual al registro de abril; de esta manera, este rubro contribuyó en 1,22 p.p. a la inflación total. Este comportamiento estuvo asociado a incrementos del orden 3,7% y

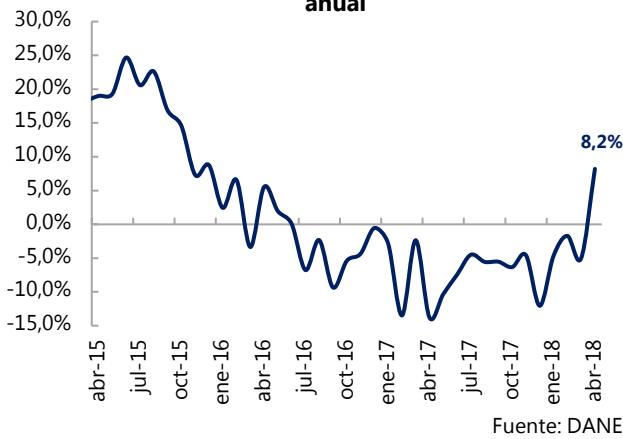
6,2% en los subgrupos (del grupo de vivienda) de gastos de ocupación y, gas y servicios públicos, respectivamente (Gráfica 4).

Gráfica 4. IPC Vivienda- var. % anual.



- Según la encuesta mensual de comercio al por menor y por mayor, los artículos de ferretería y pinturas para el mes de abril presentaron por primera vez un crecimiento de 8,2% luego de 21 meses consecutivos mostrando valores negativos (Gráfica 5).

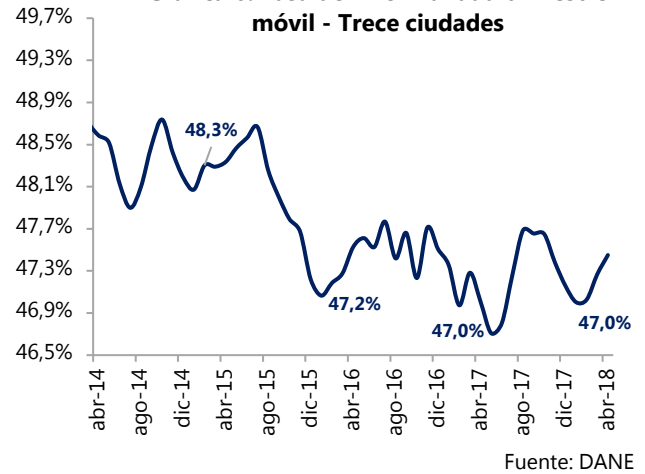
Gráfica 5. Índice de ventas minoristas reales de artículos de Ferretería y Pinturas- var. % anual



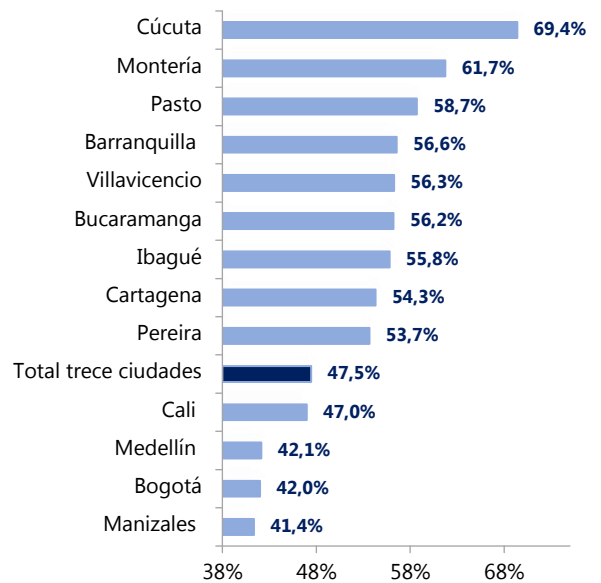
Economía nacional

- En el trimestre móvil con corte a abril de 2018 la **informalidad laboral** se ubicó en 47,5% para trece ciudades, 0,4 p.p. más que en el mismo periodo del 2017 (Gráfica 6).

Gráfica 6. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades



Gráfica 7. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades abril 2018

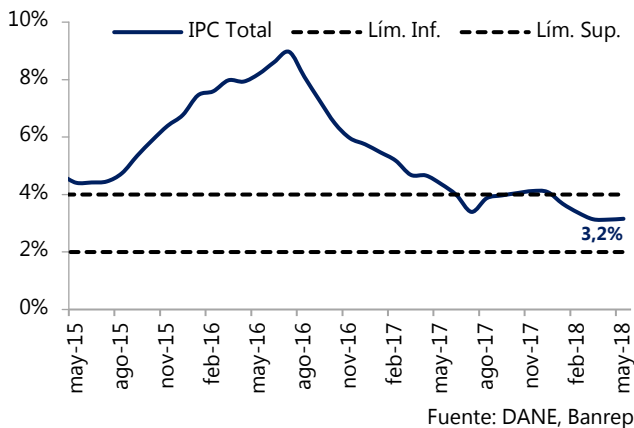


De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (69,4%), Montería (61,7%) y Pasto (58,7%). Por otra parte, las ciudades que registraron

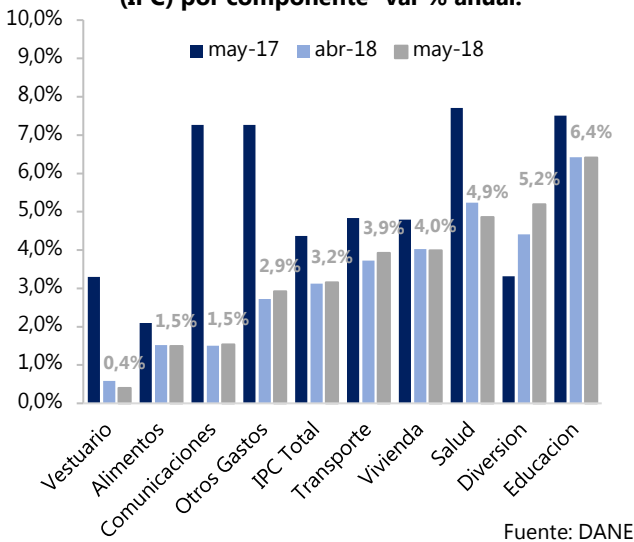
menor proporción de informalidad fueron Manizales (41,4%), Bogotá (42,0%) y Medellín (42,1%) (Gráfica 7).

- ♦ El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** en mayo tuvieron una variación anual del 3,2%, mayor a la de abril en 0,1 p.p. y menor en 1,2 p.p. a la del mismo mes del año anterior. En términos mensuales, la inflación fue de 0,25%. Con este dato, la inflación se mantiene dentro del rango meta (2%-4%) del Banco de la República (Gráfica 8).

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



Gráfica 9. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente- var % anual.



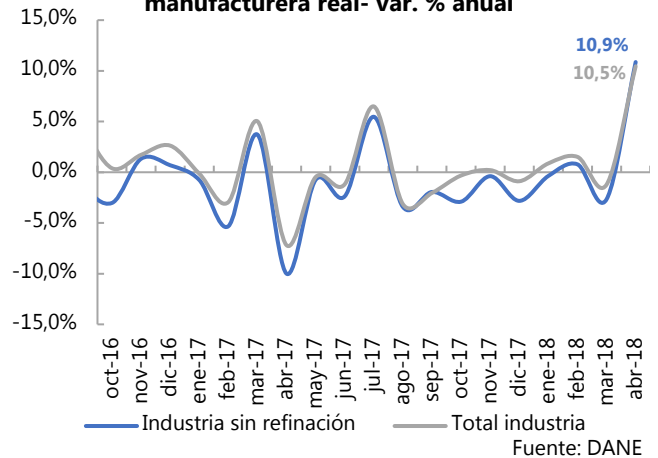
Los grupos que tuvieron un mayor incremento anual en sus precios para el mes de mayo fueron,

educación (6,4%), diversión (5,2%) y salud (4,9%) (Gráfica 9).

Los mayores aportes a la baja de la inflación estuvieron dados en los grupos de comunicaciones (contribuyó al crecimiento con 0,05 p.p), vestuario (0,02 p.p), y otros gastos (0,19 p.p).

- ♦ La **producción industrial** real presentó un crecimiento del 10,5% anual en abril de 2018, así pues, la variación fue 11,7 p.p. mayor a la registrada el mes anterior (Gráfica 10).

Gráfica 10. Índice de producción manufacturera real- var. % anual

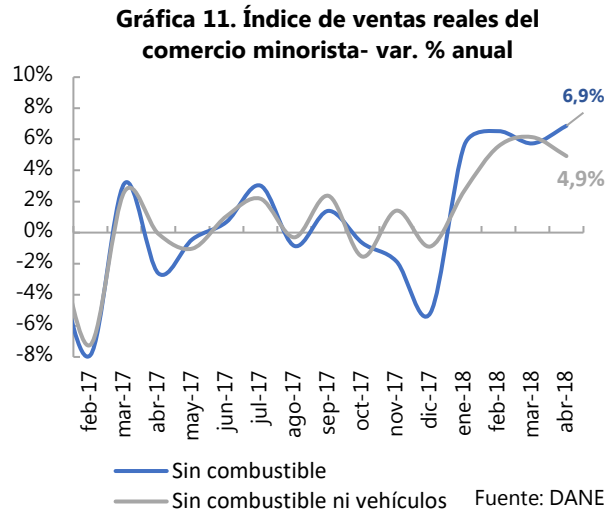


Sin refinería, la producción aumentó 10,9%. Los sectores que más contribuyeron positivamente al total fueron elaboración de bebidas (1,4 p.p.), elaboración de productos farmacéuticos (0,6 p.p.) y elaboración de plásticos (0,6 p.p.). De los 39 principales subsectores, cinco registraron variaciones negativas, tales como la elaboración de cueros (-9,9%), fabricación de maquinaria y equipo (-8,8%) y elaboración de vidrios (-0,9%).

- ♦ Las **ventas reales del comercio minorista sin combustibles** registraron un crecimiento anual de 6,9% en abril, superior en 9,5 p.p. al registro del mismo mes del año anterior, según las cifras de la **encuesta mensual de comercio por menor (EMCM)** (Gráfica 11). Sin vehículos ni combustibles, el comercio creció 4,9% anual, superior en 5,0 p.p. al crecimiento del mismo mes un año atrás.

Los crecimientos más fuertes de las ventas se presentaron en libros, papelería, equipo de informática y telecomunicaciones, y vehículos. Por

otro lado, las mayores caídas de las ventas estuvieron en bebidas alcohólicas y calzado.



Coyuntura Internacional

Estados Unidos

- ♦ El **Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal** de EE. UU. (Fed) decidió subir la tasa de interés de los fondos federales en 0,25 p.p. hasta 1,75%-2,00%, lo cual coincidió con lo esperado del mercado.

En el comunicado oficial, el Comité subrayó que la economía se ha estado expandiendo a un ritmo sólido, la tasa de desempleo ha disminuido, el crecimiento del gasto de los hogares ha repuntado, y la inversión ha mantenido un fuerte crecimiento. Por su parte, la inflación continúa acercándose a la meta del 2%. En general, el Comité mostró una interpretación positiva del estado de la economía y anunció que los próximos incrementos de las tasas de interés serán consistentes con ese panorama.

La Fed también publicó una actualización de sus proyecciones económicas: el pronóstico de crecimiento económico de 2018 fue revisado al alza de 2,7% a 2,8%, la tasa de desempleo medio de

2018 fue reducido de 3,8% a 3,6%, y la de inflación PCE fue aumentado de 1,9% a 2,1%.

Eurozona

- ♦ El **Consejo del Banco Central Europeo (BCE)** anunció que si se confirma su panorama esperado de inflación de mediano plazo, reducirá la senda mensual del programa de compra de activos desde septiembre de 2018, es decir, de 30 billones de euros mensuales a 15 billones de euros hasta el final de diciembre de 2018. Después de esta fecha, el programa finalizaría.

Sin embargo, el Consejo aclaró que se mantendrá la política de reinversión para mantener condiciones de liquidez favorables, y un elevado grado de acomodación monetaria. Por su parte, las tasas de interés de referencia se mantienen sin cambios, y se espera que continúen así al menos hasta el verano de 2019.

En el Comunicado destacó que el progreso hacia un ajuste sostenido de la inflación ha sido sustancial hasta ahora. Con las expectativas inflación de largo plazo ancladas, la fortaleza subyacente de la economía de la Eurozona y el aún amplio grado de acomodación monetaria, se espera que la convergencia de la inflación a la meta del 2% se mantenga incluso después de una eliminación gradual del programa de compra de activos.

Latinoamérica

- ♦ El Directorio del **Banco Central de Reserva del Perú** decidió mantener su tasa de interés de referencia sin cambios en 2,75% por tercer mes consecutivo. Esta decisión responde a una inflación que se encuentra aún por debajo del límite inferior del rango meta, pero que se proyecta que retorne hacia la meta del 2% a finales del año. De igual manera, una actividad económica que, si bien aún es inferior a su potencial, muestra signos claros de mayor dinamismo.

Anteriormente, el Banco Central había hecho seis recortes de su tasa de interés desde mayo del año

pasado debido al débil desempeño de la economía local y la desaceleración de la inflación.

- ♦ El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** anunció un acuerdo preliminar Stand-By con Argentina de financiación por 50 mil millones de dólares (equivalente a aproximadamente DEG 35.379 millones o alrededor de 11 veces la cuota de Argentina en el FMI) a tres años, para ayudar a mantener la confianza inversionista en medio de la volatilidad financiera internacional, y para respaldar las reformas económicas que está impulsando el Gobierno de Mauricio Macri, en su intento por sanear las cuentas fiscales y disminuir la inflación del país. Como parte del acuerdo, Argentina deberá comprometerse ahora con unos objetivos de déficit fiscal de 2,7% para 2018 y de 1,3% para 2019, que previamente eran de 2,2% y 3,2% respectivamente, y con unas metas de disminución de la inflación.

La economía argentina ha estado particularmente afectada por el "Sell-off" financiero que ha afectado a economías emergentes ante la expectativa de normalización monetaria en las economías desarrolladas.

Artículo académico

Jiménez, V., Hidalgo, R., Campesino, A. & Alvarado, V. (2018). Normalización del modelo neoliberal de expansión residencial más allá del límite urbano en Chile y España. Revista Latinoamericana de Estudios Urbanos Regionales (EURE).

El crecimiento urbano contemporáneo adopta patrones fragmentados y escasamente densos. El proceso se ha tomado como norma general dentro de un modelo de Estado neoliberal, que lejos de restringir la expansión de lo urbano por ocupación del espacio rural, lo fomenta desregulando el uso del suelo no urbanizable. La ratificación de la participación estatal en la construcción de este fenómeno requiere el análisis de las herramientas que lo posibilitan. Así, utilizar una metodología que incluya el examen y comparación de cuerpos normativos se hace ineludible para revelar el

grado de colaboración administrativa que, por acción u omisión, sustenta la producción de espacio residencial. Por lo tanto, el objetivo del presente estudio es corroborar la tendencia generalizada hacia la normativización de la ciudad difusa, que hoy se encuentra ampliamente respaldada en Chile, afianzado un estadio avanzado del proceso hacia el que España transita.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Informe en la Mira

Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) (2018). Ministerio de hacienda.

El Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) es un documento que enfatiza en los resultados y propósitos de la política fiscal. Allí se hace un recuento general de los hechos más importantes en materia de comportamiento de la actividad económica y fiscal del país en el año anterior. Presenta las estimaciones para el año que cursa, para las diez vigencias siguientes y muestra la consistencia de las cifras presupuestales con la meta de superávit primario y endeudamiento público y, en general, con las previsiones macroeconómicas.

El documento revela que el equipo técnico del ministerio de hacienda espera un crecimiento de la economía colombiana para este 2018 de 2,7%, liderado por el lado de la oferta, de los sectores de Actividades Financieras (6,1%), Actividades Profesionales (5,3%) y Comercio, Transporte y Hoteles (3,8%). Por otro lado, los sectores que impulsan el crecimiento a la baja son Construcción (-3,4%) y Minería (-1,4%). En el caso de la demanda, el mayor crecimiento se daría por el Consumo Total (3,0%) liderado por el gasto de gobierno (3,6%), y el menor crecimiento, por la formación bruta de Capital Fijo (0,7%).

En el sector de la construcción, el equipo técnico proyecta -3,4% para este año. Esto debido a una mayor contracción en las edificaciones, que pasarán de una variación de -5,3% en 2017 a una de -6,5% en 2018. Esta mayor contracción estará asociada a una caída más pronunciada en las edificaciones residenciales, que pasarán de tener una variación de -0,2% en 2017 a una

de -7,4% en 2018, a pesar de la menor contracción que presentarían las edificaciones no residenciales, que pasará de tener una caída de 18,7% en 2017 a una de 5,6% en 2018.

[Lea el informe completo aquí](#)

Diego Felipe Suárez Cadena

Investigador Económico Junior
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.
nbuitrago@camacol.org.co

Jonathan Molina Ordoñez.

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