



Información desde el 13 al 24 de agosto

A nivel nacional, el DANE publicó los datos del segundo trimestre del Censo Edificaciones (CEED), las estadísticas de Financiación de Vivienda (FIVI), y el Producto Interno Bruto (PIB); de igual manera, las estadísticas mensuales del Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV), el Indicador de seguimiento a la Economía (ISE), las Importaciones, la Encuesta Mensual Manufacturera (EMM), y la Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM). Por otro lado, Fedesarrollo publicó los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) y la Encuesta de Opinión Empresarial (EOE).

En el panorama internacional, se anunciaron las cifras de inflación y empleo en Reino Unido, las cuáles siguen siendo positivas para la región; por otro lado, se presentó el dato de crecimiento de Brasil para el segundo trimestre, mostrando una dinámica débil; por último, se hicieron oficiales las decisiones de política económica tomadas por el gobierno venezolano para solucionar la crisis económica por la que atraviesa el país.

Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura internacional.....	6
Artículo académico.....	7
Artículo en la mira.....	7

Sector de la construcción

- ♦ Según el **censo de edificaciones** del DANE para el segundo trimestre del año 2018, el **área total en proceso de construcción** decreció -9,2% anual,

decrecimiento superior en -6,5 p.p. al registrado en el trimestre anterior.

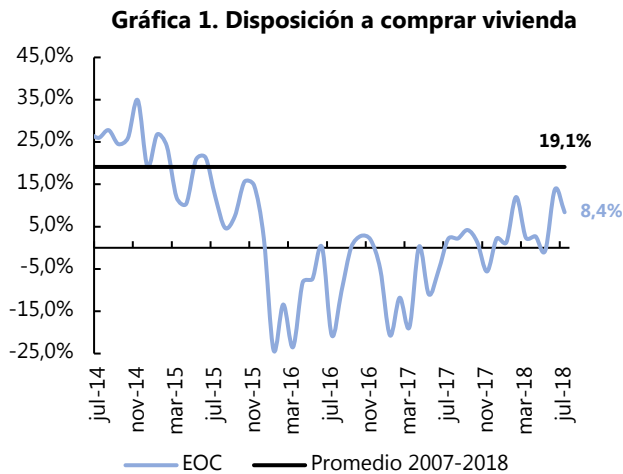
Por su parte, el **área total iniciada** registró una caída de -21,7% anual, superior a la del trimestre anterior de -16,5%. El sector residencial registró una caída de -22,8%, y el no residencial de -18,2%. Los segmentos de administración pública, hoteles y bodegas presentaron las caídas más profundas, mientras que los de Educación, hospitales, oficinas y comercio mostraron crecimientos (Tabla 1).

Tabla 1. Área nueva por destinos – censo de edificaciones (CEED)

Área	Metros cuadrados	Crecimiento anual
Educación	159.917	97,8%
Hospitales	31.140	34,4%
Oficinas	118.837	16,5%
Comercio	241.324	6,8%
Casas	540.600	-18,1%
Apartamentos	2.311.500	-23,8%
Otros	176.544	-39,1%
Bodegas	187.931	-44,0%
Hoteles	24.715	-68,9%
Administración pública	4.230	-75,8%
No Residencial	944.638	-18,2%
Vivienda	2.852.100	-22,8%
Total	3.796.738	-21,7%

Fuente: DANE

- Según la **encuesta de opinión al consumidor (EOC)** de Fedesarrollo, la **disposición de compra de vivienda** obtuvo una variación positiva de 8,4% en julio, mostrando una disminución de -5,4 p.p. respecto al mes anterior (13,8%), y ubicándose 6,3 p.p. por encima del registro de julio del 2017 (2,1%) (Gráfica 1).

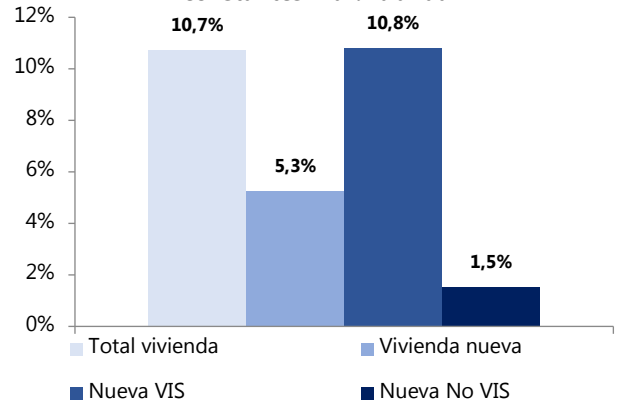


A nivel de ciudades, Barranquilla, Cali, Bucaramanga, Medellín y Bogotá registraron un balance positivo en la disposición de compra de vivienda, con cifras de 37,5%, 25,1%, 9,0%, 7,4% y 0,4%, respectivamente.

- En el segundo trimestre de 2018, los **desembolsos para compra de vivienda nueva** crecieron 5,3% anual real, según las estadísticas de **financiación de vivienda (FIVI)** publicadas por el DANE. Este crecimiento es inferior al registrado en el trimestre anterior de 6,0% anual. En total los créditos sumaron 999,2 millones de pesos constantes. Los desembolsos para compra de vivienda VIS y No VIS crecieron 10,8% y 1,5% anual, respectivamente.

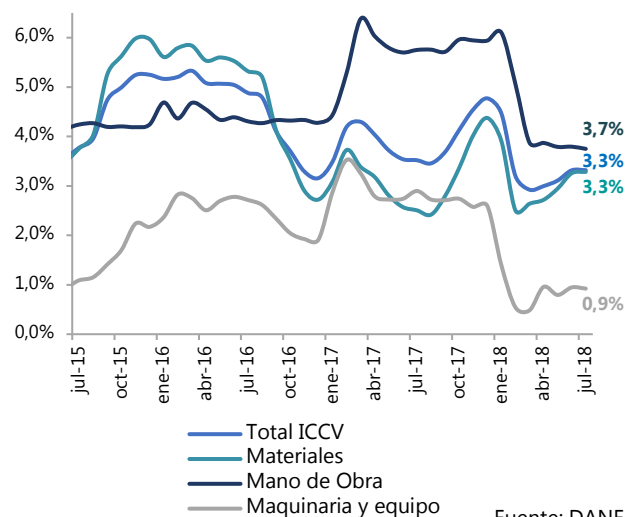
Por su parte, en total se desembolsaron 1,8 billones de pesos constantes en créditos para compra de vivienda nueva y usada, lo que significa un aumento de 10,7% respecto al mismo trimestre del año anterior (Gráfica 2).

Gráfica 2. Financiación de vivienda a precios constantes- var. % anual



- El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** presentó una variación de 3,3% en el mes de julio, cifra inferior en 0,2 p.p. respecto al 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 3,7% anual; por su parte, los rubros de materiales, y, maquinaria y equipo, crecieron a tasas de 3,3% y 0,9%, respectivamente (Gráfica 3).

Gráfica 3. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) - Var. % Anual

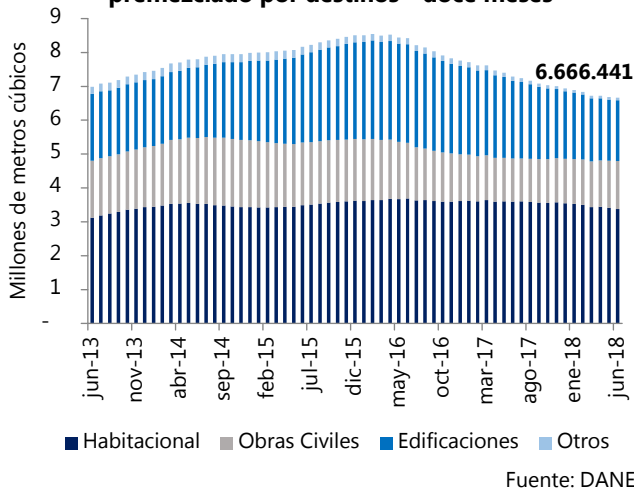


Los mayores aumentos de precios a nivel de insumos se registraron en mallas (30,6%), alambres (25,7%) y hierro y acero (20,5%). De esta manera, los costos de construir vivienda en el acumulado doce meses con

corte a julio crecieron por encima de la inflación (3,1%).

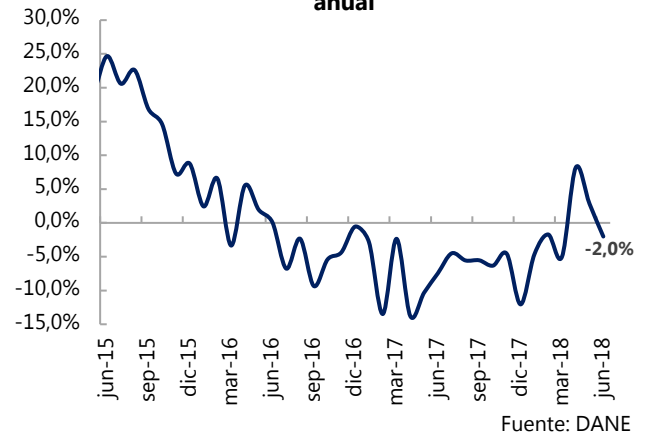
- La producción de **concreto premezclado** acumulada doce meses, cayó -8,5% anual en junio de 2018, de esta manera la variación es 5,0 p.p. mayor a la registrada en el mismo periodo del año anterior. La producción ha matenido una tendencia decreciente desde mediados del 2016, sin mostrar, por el momento, señales contundentes de recuperación (Gráfica 4).

Gráfica 4. Producción de concreto premezclado por destinos - doce meses



- Según **la encuesta mensual de comercio al por menor y por mayor, los artículos de ferretería y pinturas** para el mes de junio presentaron un crecimiento real negativo de -2,0% respecto al mismo mes del año anterior. La variación anual del índice volvió a terreno negativo luego de dos meses mostrando crecimiento (Gráfica 5).

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



Economía nacional

- El **PIB de Colombia** creció 2,8% anual en el segundo trimestre de 2018, superior al crecimiento de 1,7% del segundo trimestre del año anterior. El crecimiento se debió principalmente a los sectores de administración pública y defensa, y comercio al por mayor (Tabla 2). El sector **industrial** creció 3,7%, después de haber registrado una caída de -4,7% en 2017.

Tabla 2. PIB Colombia

	Var. Anual II trimestre 2017	Var. Anual II trimestre 2018	Contribución (p.p.)
Producto interno bruto	1,7%	2,8%	2,8%
Administración pública y defensa	4,4%	5,3%	0,7%
Comercio al por mayor y al por menor	1,5%	3,6%	0,6%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,1%	6,6%	0,5%
Industrias manufactureras	-4,7%	3,7%	0,4%
Agricultura y ganadería	6,0%	5,9%	0,4%
Actividades inmobiliarias	2,9%	2,1%	0,2%
Actividades financieras	7,8%	2,7%	0,1%
Diversión y recreación	1,2%	3,4%	0,1%

Electricidad, gas y agua	0,9%	2,3%	0,1%
Información y comunicaciones	0,7%	2,3%	0,1%
Minería	-3,0%	-2,7%	-0,1%
Construcción	-1,7%	-7,6%	-0,5%
Obras civiles	5,9%	-5,7%	-1,0%
Actividades especializadas	-3,7%	-9,2%	-2,2%
Edificaciones	-3,9%	-7,6%	-4,5%

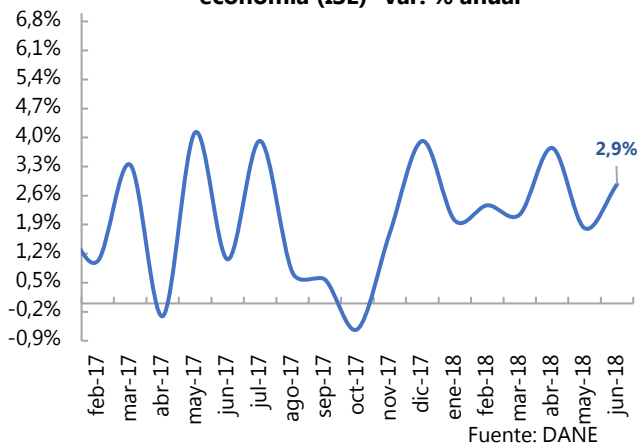
Fuente: DANE

Por su parte, el sector de la **construcción** aumentó su ritmo de caída, pasando de -1,7% en el segundo trimestre de 2017 a -7,6% en el segundo de 2018. Esto se dio debido al decrecimiento en cada uno de los subsectores, en especial al de edificaciones, que registró una caída de -7,6% anual, contribuyendo al total -4,5 p.p.

- ♦ El **indicador de seguimiento a la economía (ISE)**, que busca ser una aproximación mensual al PIB, creció 2,9% en junio del 2018 (Gráfica 6).

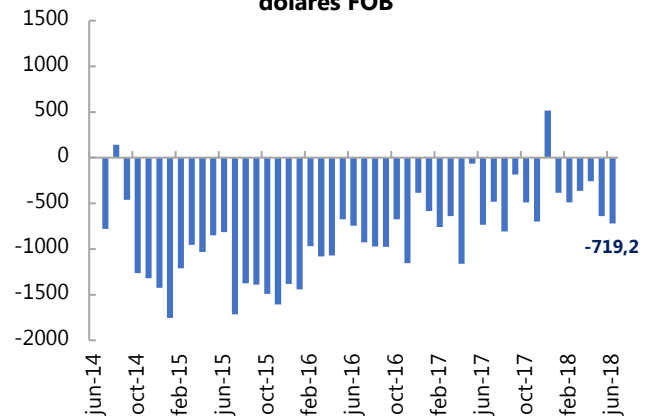
Por ramas de actividad, los sectores que tuvieron un mayor crecimiento anual fueron actividades profesionales, científicas y técnicas (7,4%), actividades financieras (5,1%) y administración pública y defensa (4,4%).

Gráfica 6. Indicador de seguimiento a la economía (ISE)- var. % anual



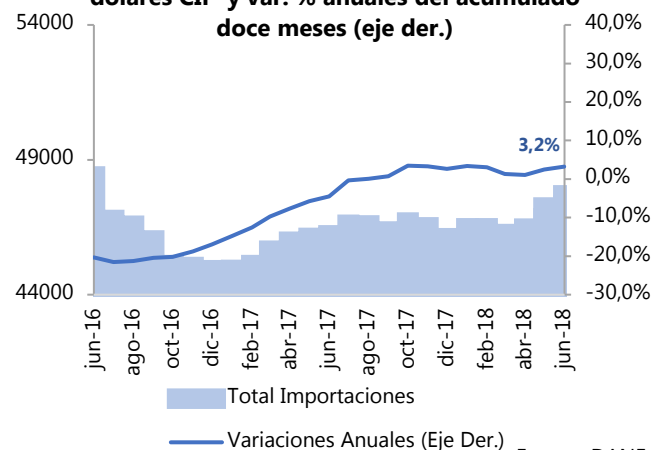
- ♦ El **déficit comercial** en junio de 2018 disminuyó -2,3% anual al ser de -719,2 millones de dólares FOB, donde las importaciones totales fueron de 4.050 millones y las exportaciones de 3.330 millones (Gráfica 7).

Gráfica 7. Balanza comercial - millones de dólares FOB

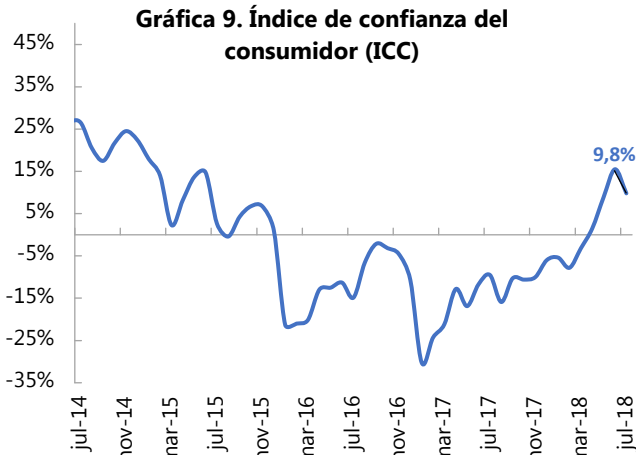


- ♦ Las **importaciones** aumentaron 3,2% anual en el acumulado doce meses con corte a junio de 2018, aumentando su ritmo de crecimiento en 0,8 p.p. con respecto al mes anterior (Gráfica 8). El resultado se atribuye a las importaciones de bienes de capital (3,5%). Por su parte, los bienes de consumo y bienes intermedios crecieron a una tasa de 2,2% y 3,5%, respectivamente.

Gráfica 8. Importaciones - millones de dólares CIF y var. % anuales del acumulado doce meses (eje der.)

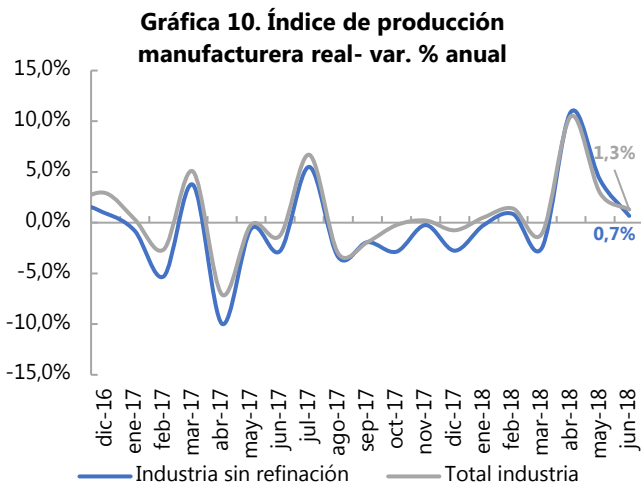


- ♦ En el mes de julio, el **índice de confianza del consumidor** fue de 9,8%, según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo. El dato del mes disminuyó en 5,7 p.p. con respecto a junio, y aumentó en 19,3 p.p. frente al mismo mes del año anterior. El resultado positivo es efecto del aumento de las expectativas del consumidor (16,6%) (Gráfica 9).



Fuente: Fedesarrollo

- La **producción industrial** real presentó un crecimiento del 1,3% anual en junio de 2018, así pues, la variación fue 1,6 p.p. menor a la registrada el mes anterior (Gráfica 10).

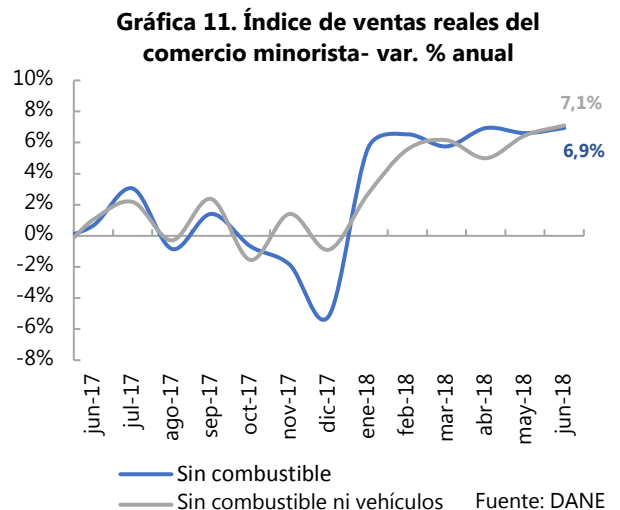


Fuente: DANE

Sin refinería, la producción aumentó 0,7%. Los sectores que más contribuyeron positivamente al total fueron la fabricación de sustancias químicas (0,30 p.p.), industrias básicas de hierro y acero (0,23 p.p.) y elaboración de otros productos alimenticios (0,21 p.p.). De los 39 principales subsectores, 16 registraron variaciones negativas, siendo curtido y recurtido de cueros (-33,5%), transformación de madera y sus productos (-13,1%) y elaboración de productos de molinería, almidones y sus derivados (-12,6%), los que presentaron las mayores caídas.

- Las **ventas reales del comercio minorista sin combustibles** registraron un crecimiento anual de 6,9% en junio, superior en 6,3 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 7,1% anual, superior en 6,1 p.p. al crecimiento del mismo mes un año atrás.

Los crecimientos más fuertes de las ventas se presentaron en equipo de informática y telecomunicaciones (30,2%), bebidas alcohólicas, cigarrillos y productos de tabaco (25,1%), productos para el aseo del hogar (14,9%) y alimentos (9,0%). Por otro lado, las únicas caídas de las ventas estuvieron en repuestos para vehículos (-6,9%), artículos de ferretería y pinturas (-2,0%) y calzado (-0,7%).

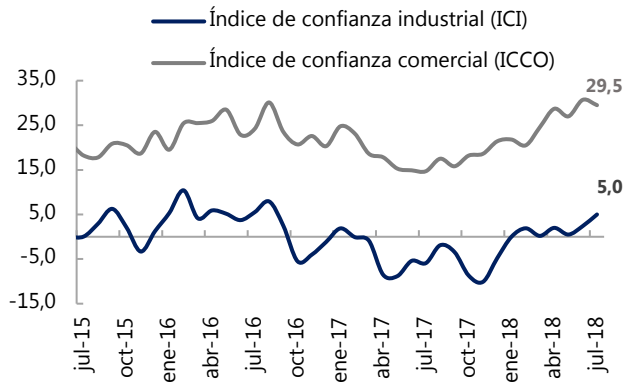


Fuente: DANE

- El **índice de confianza comercial (ICCO)** para el mes de julio de 2018 fue de 29,5%, lo que representa un aumento de 14,8 p.p. y -1,2 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 21,4 p.p. en la situación económica actual y una disminución de -8,2 p.p. en el nivel de existencias.
- Para el mismo mes el **Índice de Confianza Industrial (ICI)** se ubicó en 5,0% lo que representa un aumento de 10,9 p.p. respecto al mismo mes del año anterior y de 2,6 p.p. con relación a junio de 2018. La cifra positiva del ICI se debe a un aumento de 13,3 p.p. en el indicador de expectativas de producción para el próximo semestre, al aumento

del volumen de pedido de 12,5 p.p. y a que el nivel de existencias disminuyó en -7,1 p.p. comparado a julio de 2017 (Gráfica 12).

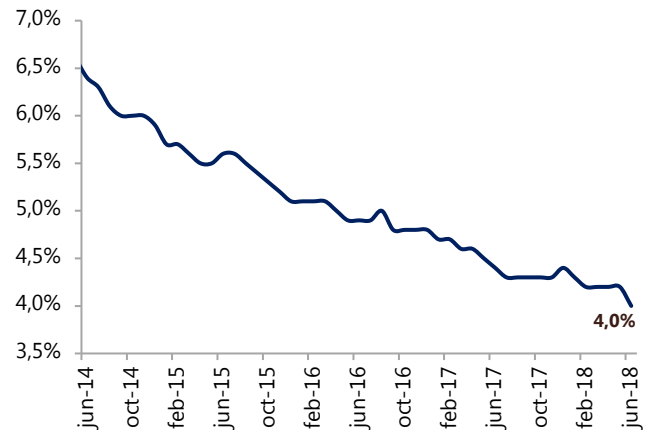
Gráfica 12. Índice de Confianza Industrial (ICI) / Índice de Confianza Comercial (ICCO).



Fuente: Fedesarrollo

- La **tasa de desempleo de Reino Unido** en junio fue de 4,0%, siendo la tasa más baja desde 1975, dicho así por la Oficina Nacional de Estadística (ONS). Para este periodo, la ONS indicó que hubo 65.000 desempleados menos, con respecto al mismo periodo un año atrás (Gráfica 14).

Gráfica 14. Tasa de desempleo del Reino Unido - Trimestre móvil



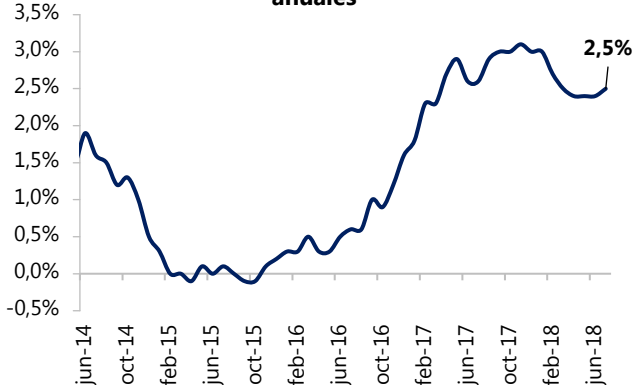
Fuente: Office for National Statistics UK

Coyuntura Internacional

Reino Unido

- La **inflación en el Reino Unido** se mantuvo en 2,5% anual en julio. Este nivel está 0,5 p.p. por encima de la meta del Banco de Inglaterra. Analistas del ING economics, consideran que esta aceleración de los precios supone un techo, anticipando que en los próximos meses los precios comenzaran a moverse a la baja (Gráfica 13).

Gráfica 13. IPC del Reino Unido - Var. % anuales

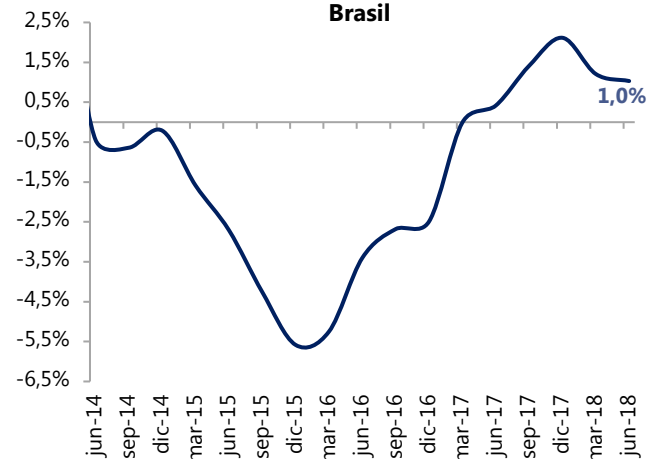


Fuente: Office for National Statistics UK

Brasil

- El **crecimiento anual del PIB de Brasil** fue de 1,0% para el segundo trimestre de 2018. Este crecimiento es menor en 0,2 p.p. al registrado en el primer semestre del año y mayor en 0,6 p.p. con respecto al mismo periodo un año atrás (Gráfico 15).

Gráfica 15. Crecimiento anual del PIB de Brasil



Fuente: IBGE

Venezuela

- ♦ El gobierno de Venezuela comenzó con el proceso de reconversión de la moneda. La primera medida que se tomó luego de quitarle cinco ceros al bolívar fue anunciar un aumento del salario mínimo igual a medio Petro, cifra que se aproxima a los 30 dólares. La economista Tamara Herrera, directora de la firma Síntesis Financiera, afirmó que la disminución de los ceros a la moneda permitirá superar los problemas operativos de los cobros, pagos, facturaciones y costos.

Libro académico

Llevando las APP a la LUZ SOLAR. ¿Sinergias ahora y trampas más tarde? (2018). Banco Interamericano de desarrollo.

Las asociaciones público-privadas (PPP) pueden ser un modo viable y valioso de financiación de proyectos y gestión de infraestructura. Sin embargo, la gestión del proceso requiere medidas institucionales y contables adaptadas. Es importante destacar que las APP no reducen significativamente la carga financiera pública y que deben tratarse con responsabilidad teniendo como eje la planificación, el presupuesto y la contabilidad; de igual manera, es importante reconocer que las APP no aumentan la capacidad financiera del sector público, y la disponibilidad de financiamiento no es motivo suficiente para buscar una APP.

El único razonamiento justificado desde el punto de vista económico y fiscal para aplicar las APP es lograr una mejor relación calidad-precio en vez de mirarlo como una opción de inversión puramente pública. Esto significa que una APP debe prometer razonablemente al menos servicios de mejor calidad por el mismo precio, que la provisión pública. Esta ventaja de la calidad de los costos debe reflejarse en la carga fiscal relativa del proyecto y, en algunos casos, las tarifas cobradas directamente a los usuarios. Los argumentos que subyacen a este concepto se basan en la eficiencia relativa de la ejecución del sector privado y en las ventajas de la agrupación para incentivos de costos y descubrimiento de precios. Sin embargo, la capacidad

suficiente del sector público y el derecho regulatorio de marco de trabajo son cruciales para lograr ese resultado.

[Lea el libro completo aquí](#)

Informe en la Mira

Rojas, L. & Molina, A. (2018). Infraestructura pública y su importancia para el crecimiento económico: El caso de Oaxaca (México). Universidad EAFIT. Ecos de economía, Vol. 22, No 46.

El objetivo de este trabajo es estimar el impacto de la infraestructura pública en el crecimiento económico en las ocho regiones de Oaxaca para el período 2003-2013. Dado que las estadísticas regionales son insuficientes, la metodología propuesta por Gerber (2003) se utiliza para calcular el crecimiento económico de las regiones. Y para medir el impacto de la infraestructura en el crecimiento, basado en Hoechle (2007), se aplica un modelo de efectos fijos con errores estándar de Driscoll y Kraay (DKSE). Los resultados indican que la inversión en infraestructura ha sido insuficiente y mal asignada; sin embargo, la infraestructura social muestra el mayor impacto en el crecimiento. Finalmente, los resultados sugieren que las regiones más dinámicas requieren una mayor inversión en infraestructura económica, mientras que las regiones atrasadas necesitan infraestructura social.

[Lea el informe completo aquí](#)

Diego Felipe Suárez Cadena

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

Jonathan Molina Ordoñez.

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