



### Información desde el 3 al 21 de diciembre

A nivel nacional, el DANE publicó los datos más recientes de licencias de construcción, empleo informal, Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV), concreto premezclado, Encuesta Mensual de comercio al por Menor (EMCM), importaciones, Índice de Precios al Consumidor (IPC), Índice de Precios del Productor (IPP) y Encuesta Mensual Manufacturera (EMM). Adicionalmente, Fedesarrollo publicó los resultados de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) correspondiente al mes de noviembre.

A nivel internacional, el Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) decidió aumentar el rango objetivo de la tasa de interés de los fondos federales. Además, el consejo del Banco Central Europeo (BCE) anunció mantener inalteradas sus tasas de interés de política. Por su parte, fueron publicados el dato de crecimiento para la Eurozona y Japón. También se anunció la tasa de desempleo para Estados Unidos.

### Tabla de contenido

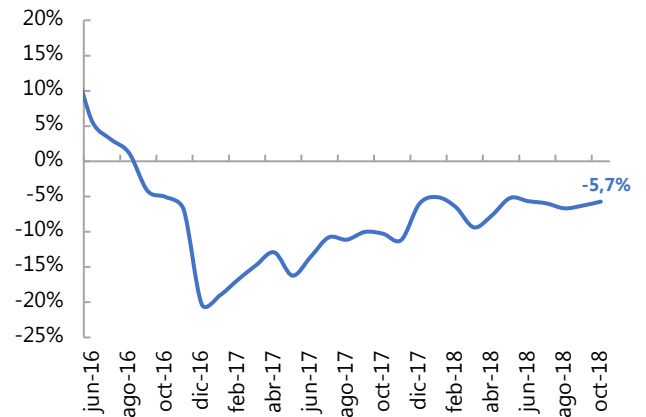
Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	4
Coyuntura Internacional.....	7
Artículo académico.....	8
Noticia en la mira.....	9

### Sector de la construcción

- ♦ Para el acumulado doce meses con corte a octubre de 2018, el **área total licenciada para construcción** presentó una variación anual de -5,7%. Así pues, la contracción fue inferior a la registrada en septiembre (-6,3%) y a la que se presentó durante el mismo

periodo del año anterior (-10,3%) (Gráfica 1). La caída correspondió a una disminución del licenciamiento en el sector residencial (-8,5%). En contraste, el sector no residencial creció en 3,1%.

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



Fuente: DANE

Dentro del sector residencial, los segmentos No VIS y VIP redujeron su área licenciada en -11,2% y -50,3%, respectivamente. Sin embargo, se destaca muy positivamente un aumento en el licenciamiento del segmento VIS (Sin VIP) del 13,3% (Tabla 2).

En el segmento no residencial, por su parte, es resaltable el crecimiento dado en este mes. Los destinos que más contribuyeron positivamente al resultado del acumulado fueron: social-recreacional (+95,3%), educación (+22,4%) y oficina (+31,5%) (Tabla 1).

**Tabla 1. Licenciamiento en M<sup>2</sup> por destinos – Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC)**

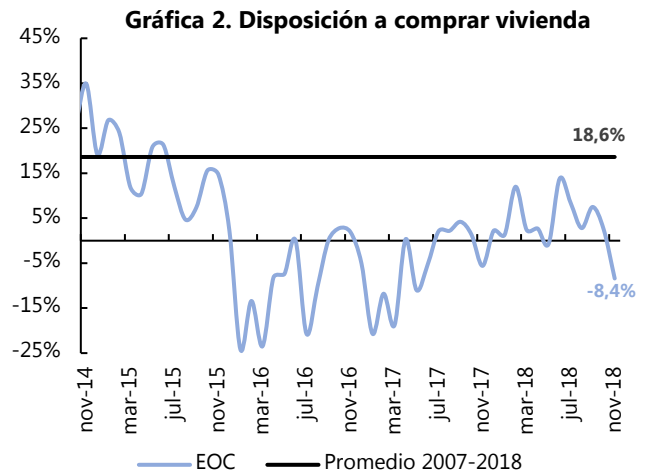
Destino	Doce Meses		Variación anual %
	oct-17	oct-18	
<b>Vivienda</b>	<b>18.324.478</b>	<b>16.758.225</b>	<b>-8,5%</b>
VIS (Sin VIP)	3.562.629	4.035.355	13,3%
No VIS	13.774.172	12.232.468	-11,2%
VIP	987.677	490.402	-50,3%
<b>No residencial</b>	<b>5.868.442</b>	<b>6.049.796</b>	<b>3,1%</b>
Social - Recreacional	216.178	422.153	95,3%
Religioso	52.512	81.048	54,3%
Oficina	540.792	710.928	31,5%
Educación	919.147	1.124.752	22,4%
Industria	416.955	474.098	13,7%
Hotel	324.242	333.456	2,8%
Comercio	1.895.749	1.919.959	1,3%
Administración Pública	141.164	132.576	-6,1%
Hospital - Asistencial	305.145	260.926	-14,5%
Otros	42.303	30.771	-27,3%
Bodega	1.014.255	559.129	-44,9%
<b>Total Área</b>	<b>24.192.920</b>	<b>22.808.021</b>	<b>-5,7%</b>

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

- Según la **encuesta de opinión al consumidor (EOC)** de Fedesarrollo, la **disposición de compra de vivienda** obtuvo un balance negativo de -8,4% en noviembre, mostrando una disminución de -10,9 p.p. respecto al mes anterior (2,5%) y de -2,8 p.p. respecto al registro de noviembre del 2017 (-5,6%) (Gráfica 2).

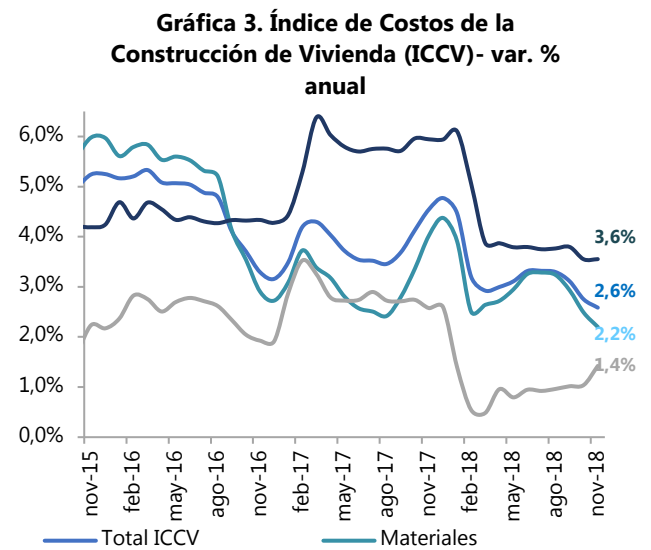
A nivel de ciudades, Barranquilla, y Medellín registraron un balance positivo en la disposición de compra de vivienda, con cifras de 7,2% y 0,2%,

respectivamente. Por otra parte, solo Bucaramanga, Bogotá y Cali presentaron un balance negativo, de -15,0%, -14,2% y -2,7%.



Fuente: Fedesarrollo

- El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** presentó una variación de 2,6% en el mes de noviembre, cifra menor en -0,2 p.p. con respecto a septiembre. El resultado del mes está asociado principalmente al grupo de materiales, el cual presentó un incremento de 2,2% anual.

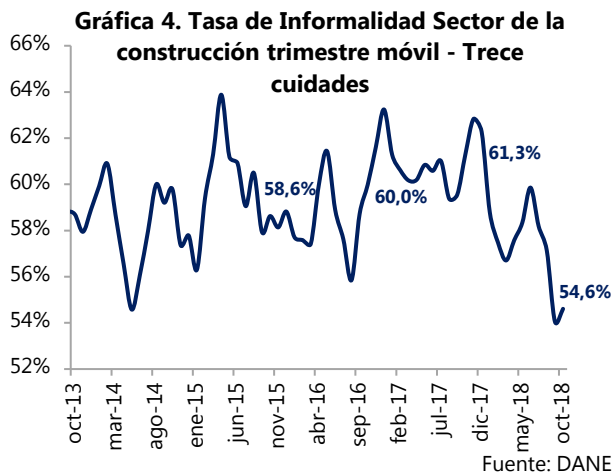


Fuente: DANE

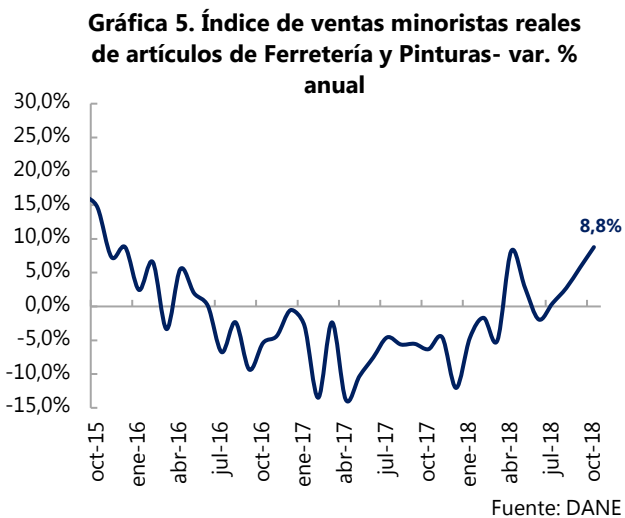
Por su parte, los rubros de mano de obra y maquinaria y equipo crecieron a ritmos de 3,6% y 1,4%, respectivamente (Gráfica 3). De esta manera, los costos de construir vivienda en el acumulado doce meses con corte a octubre crecieron por debajo

de la inflación (3,3%). Vale la pena mencionar que los mayores aumentos de precios a nivel de insumos se registraron en mallas (12,5%), alambres (12,0%) e hierro y acero (11,5%).

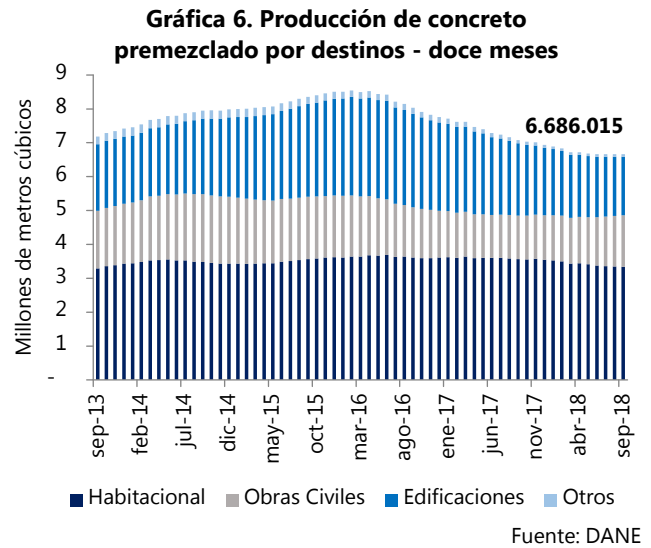
- En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2018, la **informalidad laboral en el sector de la construcción** se ubicó en 54,6% para las trece principales ciudades del país, 6,7 p.p. menor que en el mismo periodo del 2017 (Gráfica 4).



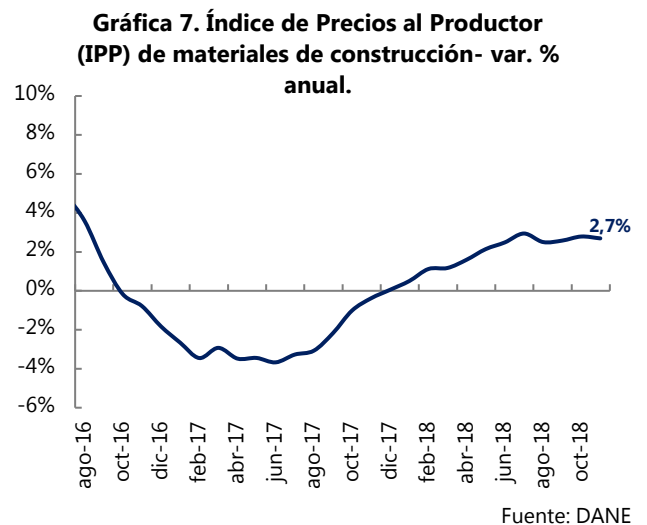
- Según la encuesta mensual de comercio al por menor y por mayor, **las ventas de artículos de ferretería y pinturas** para el mes de octubre presentaron un crecimiento real de 8,8% respecto al mismo mes del año anterior. La variación anual de las ventas ha tenido una tendencia creciente desde julio de 2018 (Gráfica 5).



- La producción de **concreto premezclado** acumulada doce meses, cayó -4,9% anual en octubre de 2018. De esta manera, la caída es 6,2 p.p. menor que la registrada en el mismo periodo del año anterior. La producción muestra una estabilización favorable desde mayo, después de haber mantenido una tendencia decreciente desde el 2016 (Gráfica 6).



- El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una variación anual de 2,7% en el mes de noviembre de 2018. Esta cifra fue 0,1 p.p. menor que la variación registrada el mes anterior y 3,1 p.p. superior a la cifra del mismo mes un año atrás. Desde el mes de diciembre de 2017, el índice se ubica en terreno positivo (Gráfica 7).



- ♦ La **inflación al consumidor del grupo de gasto de vivienda** fue de 4,0% anual en noviembre, inferior en 0,1 p.p. al registro de octubre. De esta manera, este rubro contribuyó en 1,22 p.p. a la inflación total.

El dato estuvo asociado principalmente a incrementos del orden 6,7%% y 3,2% en los subgrupos de gas y servicios públicos y gasto de ocupación, respectivamente. (Gráfica 8).

**Gráfica 8. IPC Vivienda- var. % anual.**



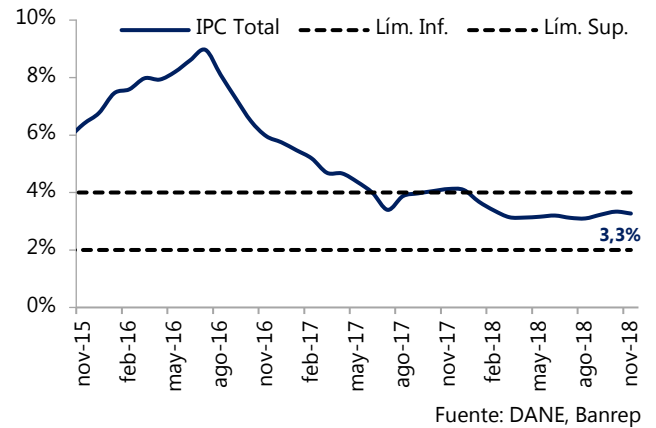
## Economía nacional

- ♦ El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** en noviembre tuvo una variación anual del 3,3% menor en -0,9 p.p. a la del mismo mes del año anterior y mayor en -0,1 p.p. al registro de octubre. Con este dato, la inflación se mantiene dentro del rango meta (2%-4%) del Banco de la República (Gráfica 9). Por su parte, en términos mensuales, la inflación fue de 0,12%.

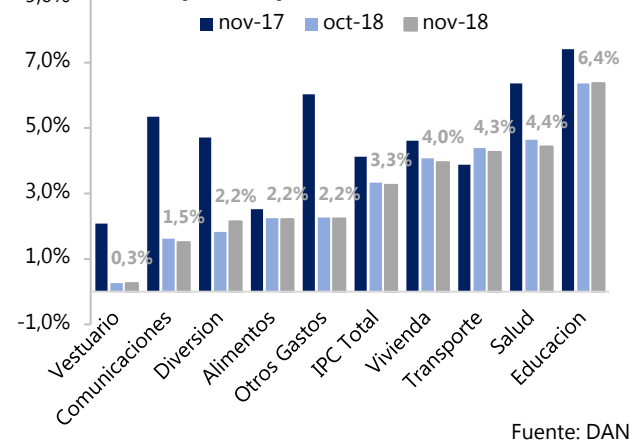
La ligera disminución de la inflación anual con respecto a octubre estuvo asociado al grupo de salud, cuyo aumento de precios pasó de 4,6% a 4,4%.

A su vez, los grupos que tuvieron una mayor inflación anual noviembre fueron, educación (6,4%), salud (4,4%) y transporte (4,3%) (Gráfica 10).

**Gráfico 9. Índice de Precios al Consumidor (IPC) y meta del Banrep - var. % anuales**



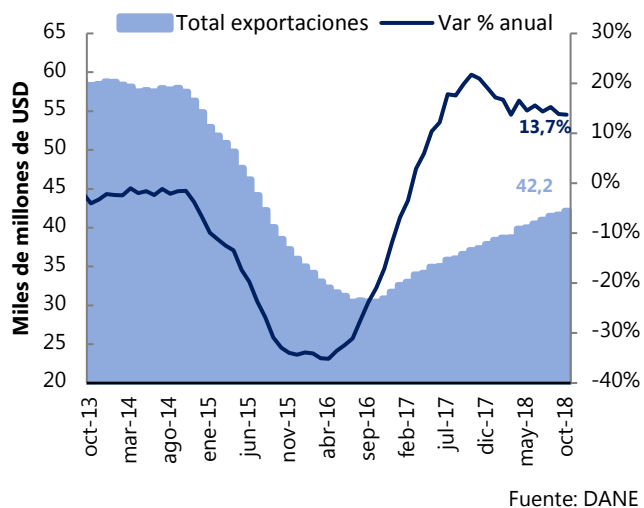
**Gráfica 10. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente - var. % anual.**



- ♦ Las **exportaciones nacionales** acumuladas doce meses, expresadas en dólares FOB crecieron 13,7% anual en octubre del 2018, 8,0 p.p. por debajo del registro del mismo mes del año anterior. Las exportaciones mantienen una tendencia creciente en los acumulados desde el 2016, pero aún son considerablemente inferiores a los niveles alcanzados antes del choque de precios del petróleo de 2015-2016 (Gráfica 11).

Este crecimiento en las exportaciones se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones tradicionales, las cuales aportaron 13,2 p.p. al crecimiento, mientras que las exportaciones no tradicionales aportaron 0,5 p.p. Dentro de las exportaciones tradicionales, se destacan las exportaciones de petróleo y sus derivados con 29,9%, y carbón con 20,1%.

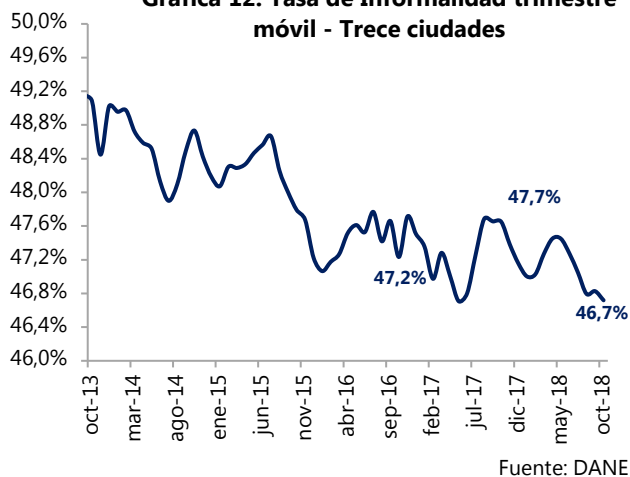
**Gráfica 11. Exportaciones- Acumulado doce meses y var. % anual.**



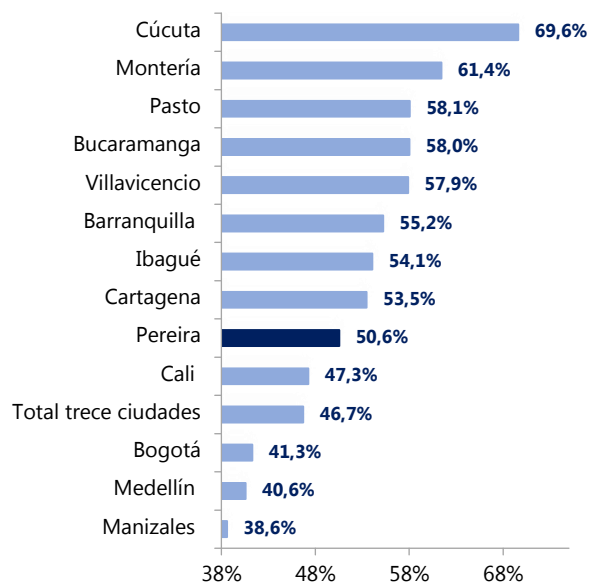
- En el trimestre móvil con corte a octubre de 2018 la **informalidad laboral** se ubicó en 46,7% para trece ciudades, -0,9 p.p. menor que en el mismo periodo del 2017 (Gráfica 12).

De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (69,6%), Montería (61,4%) y Pasto (58,1%). Por otra parte, las ciudades que registraron menor proporción de informalidad fueron Manizales (38,6%), Medellín (40,6%) y Bogotá (41,3%) (Gráfica 13).

**Gráfica 12. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades**

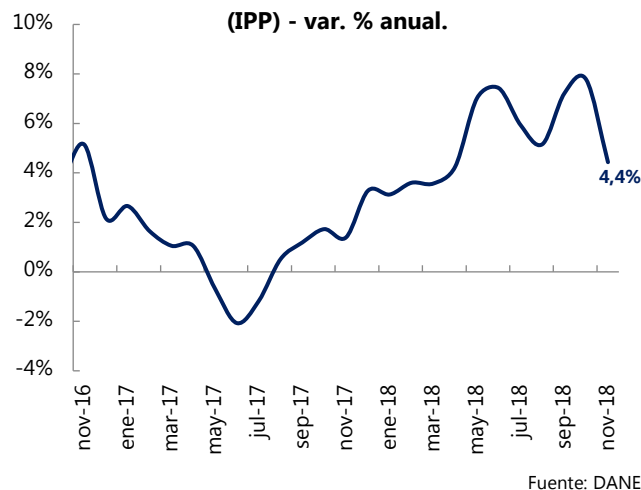


**Gráfica 13. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades septiembre 2018**



- El **Índice de Precios al Productor (IPP)** registró una variación anual de 4,4% en el mes de noviembre de 2018, cifra inferior en -3,3 p.p. a la registrada el mes pasado y mayor en 3,0 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 14).

**Gráfica 14. Índice de Precios del Productor (IPP) - var. % anual.**



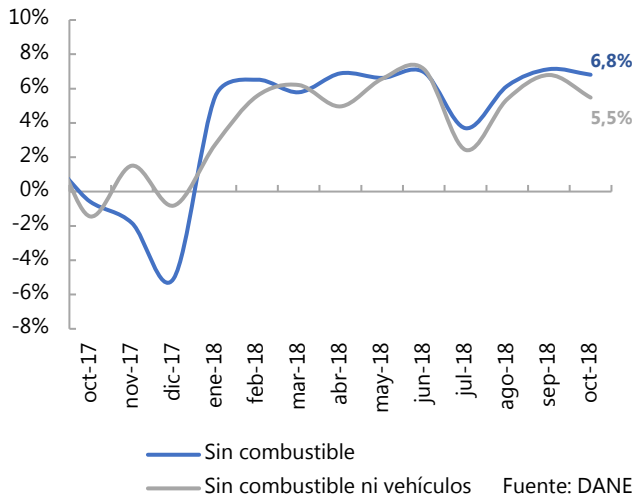
La menor aceleración de noviembre obedece a un menor crecimiento de los precios del sector minero, que en este mes tuvo una variación anual de 9,8% (en octubre fue del 31,9%). Por otra parte, los precios

del sector industrial y agrícola presentaron variaciones de 3,3% y 3,5%, respectivamente.

- Las **ventas reales del comercio minorista sin combustibles** registraron un crecimiento anual de 6,8% en octubre, superior en 7,4 p.p. al registro del mismo mes del año anterior y menor -0,3 p.p., al del mes anterior, según las cifras de la **encuesta mensual de comercio por menor (EMCM)** (Gráfica 15). Sin vehículos ni combustibles, el comercio creció 5,5% anual, mayor en 6,9 p.p. al crecimiento del mismo mes un año atrás e inferior en 1,3 p.p. respecto a septiembre.

Los crecimientos más fuertes de las ventas se presentaron en equipos de informática (13,1%), vehículos (14,3%), bebidas alcohólicas (17,2%), y artículos de uso doméstico (10,1%). Por otro lado, las únicas caídas de las ventas estuvieron en repuestos, libros, papelería, etc. (-3,0%) y en productos farmacéuticos y medicinales (-1,1%).

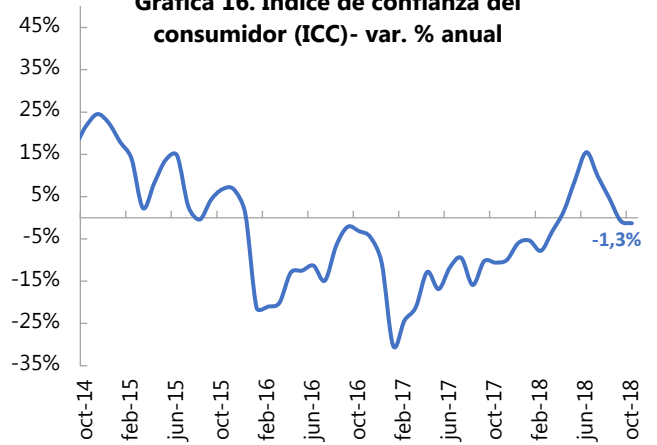
**Gráfica 15. Índice de ventas reales del comercio minorista- var. % anual**



- En el mes de noviembre, el **índice de confianza del consumidor** fue de -19,6%, según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo. El dato disminuyó en -18,3 p.p. con respecto a octubre, y en -9,6 p.p. frente al mismo mes del año anterior. El resultado negativo es efecto de la caída en el índice de expectativas de los

consumidores y del índice de condiciones económicas (-23,7% y -13,5%, respectivamente) (Gráfica 16).

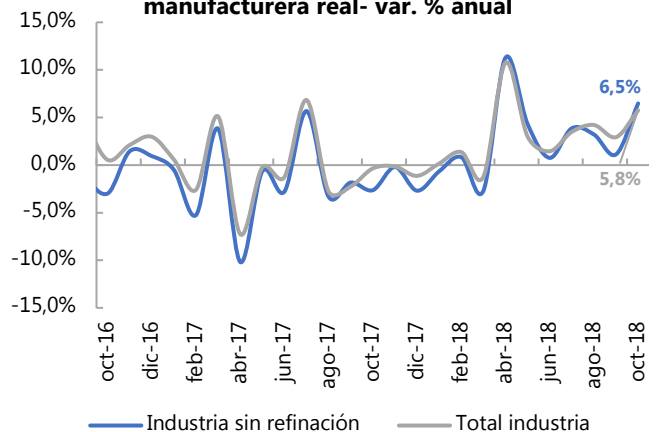
**Gráfica 16. Índice de confianza del consumidor (ICC)- var. % anual**



Fuente: Fedesarrollo

- La **producción industrial real** presentó un crecimiento del 5,8% anual en octubre de 2018, 2,8 p.p. superior a la registrada el mes anterior, según las cifras de la **Encuesta Mensual Manufacturera (EMM)** (Gráfica 17).

**Gráfica 17. Índice de producción manufacturera real- var. % anual**



Sin refinería, la producción aumentó 6,5%. Los sectores que más contribuyeron positivamente al total fueron la fabricación de productos farmacéuticos (0,68 p.p.), elaboración de bebidas (0,56 p.p.) y Fabricación de productos de plástico (0,53 p.p.).

De los 39 principales subsectores, 4 registraron variaciones negativas, curtido y recurtido de cuero (-

21,1%), transformación de la madera y sus productos (-11,7%), industrias básicas de metales preciosos y no ferrosos (-7,0%) y fabricación de calzado (-2,3%).

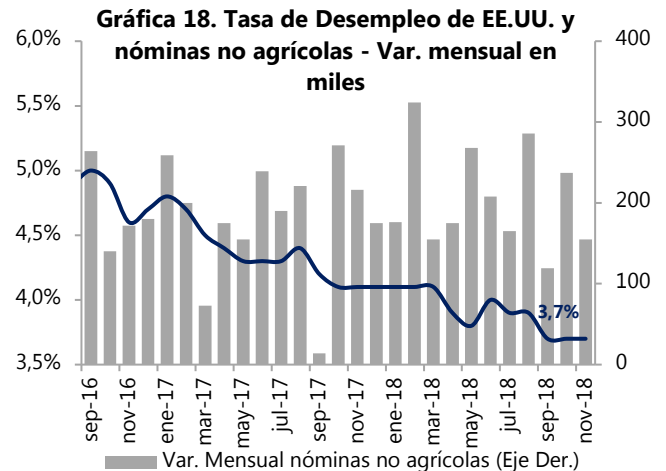
## Coyuntura Internacional

### Estados Unidos

- El Comité del Mercado Abierto de la **Reserva Federal de EE. UU. (Fed)** decidió aumentar el rango objetivo de la tasa de interés de los fondos federales en 0,25 p.p., hasta 2,25%-2,50%, en línea con lo esperado del mercado. En comunicado oficial de la reunión de diciembre, el Comité recalcó que considera que algunos incrementos adicionales en el rango objetivo serán consistentes con los objetivos del banco central, y que, si bien los riesgos en el panorama son balanceados, continuará monitoreando los desarrollos económicos y financieros globales y evaluando sus implicaciones para la economía americana.

A su vez, se anunció una actualización de las proyecciones económicas de la Reserva Federal. Con respecto a septiembre, se redujo el pronóstico de crecimiento para 2018 en 0,1 p.p. hasta 3,0% y para 2019 en 0,2 p.p. hasta 2,3%. Sin embargo, se aumentaron las proyecciones de inflación PCE en 0,2 p.p. y 0,1 p.p. para 2018 y 2019 respectivamente, hasta un nivel de 1,9% para ambos años.

- La **tasa de desempleo de EE. UU.** fue de 3,7% en noviembre, manteniéndose sin cambios por tres meses consecutivos. Por su parte, la generación de empleo no agrícola fue de 155 mil, inferior a los 237 mil del mes anterior y a los 190 mil que esperaba el mercado. El dato moderado de las nóminas no agrícolas, junto con el de crecimiento de los salarios de apenas 0,2% mensual, fueron vistos por los analistas como favorables y no-inflacionarios, por lo cual el reporte no añade presión a la Reserva Federal para endurecer su postura de política monetaria (Gráfica 18).



Fuente: US. Bureau of Labour Statistics

### Eurozona

- El Consejo del **Banco Central Europeo (BCE)** ratificó que las compras netas en el marco programa de compra de activos finalizarán en diciembre de 2018, como se había anunciado en julio de este año. Sin embargo, informó que continuará la reinversión de los principales de los valores comprados bajo el programa que vayan madurando, por un periodo de tiempo prolongado que superará la fecha del comienzo del aumento de tasas de interés de política.

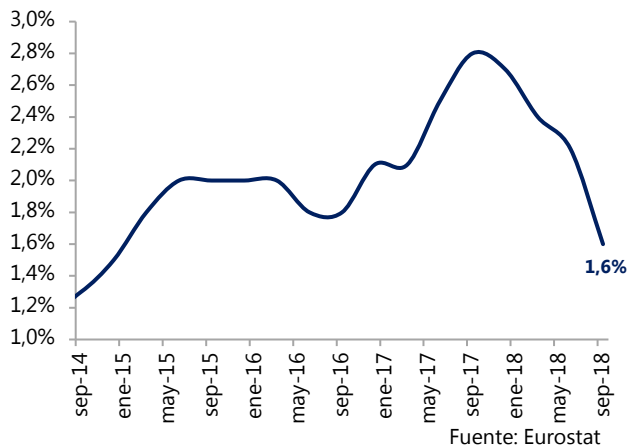
Por su parte, el consejo nuevamente anunció la decisión de mantener inalteradas las tasas de interés de política en su reunión de diciembre y la expectativa de que permanezcan en sus niveles actuales al menos hasta el verano de 2019.

El presidente del BCE, Mario Draghi, se refirió en la rueda de prensa a que los datos sobre actividad económica recientes han sido más débiles de lo esperado, reflejando una demanda externa más débil y algunos factores específicos de los países miembros. Sin embargo, declaró que la fortaleza subyacente de la demanda interna sigue respaldando el crecimiento y el aumento gradual de inflación. Al mismo tiempo, afirmó que las incertidumbres relacionadas con factores geopolíticos, la amenaza del proteccionismo, las vulnerabilidades en los mercados emergentes y la volatilidad de los mercados financieros continúan siendo notables.

- El **crecimiento económico** de la **Eurozona** del tercer trimestre de 2018 fue revisado a la baja de 1,7% a 1,6% en su estimación final. De esta manera, se confirmó la considerable desaceleración de la economía en el trimestre, pues se registró el menor crecimiento desde diciembre de 2014 (Gráfica 19). La desagregación del PIB por el lado de la demanda demuestra que los resultados se deben a un menor dinamismo del consumo de los hogares y de las exportaciones netas. Adicionalmente, parte de la debilidad del crecimiento podría atribuirse las nuevas normas para controlar las emisiones de CO2 en la Unión Europea, que han tenido efectos negativos en la industria automotriz.

Si la economía continúa mostrando cifras débiles de crecimiento, la probabilidad de incremento de tasas del Banco Central Europeo en el 2019 será baja.

**Gráfica 19 . PIB de la Eurozona- var % anual.**



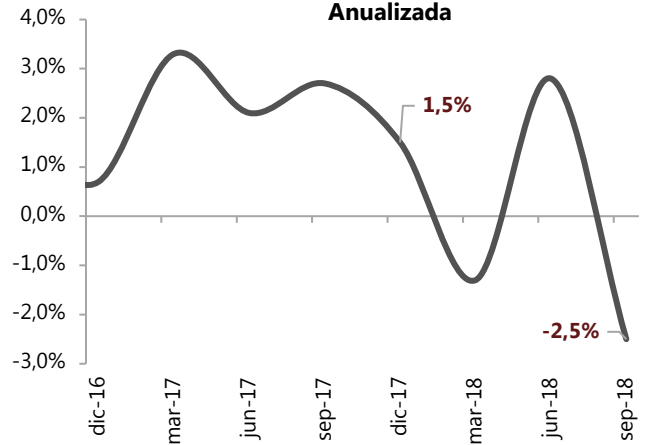
## Asia

- La **economía del Japón** se contrajo -2,5% anualizado en el tercer trimestre de 2018, después de haber crecido 2,8% en el trimestre anterior. Esta fue la caída más pronunciada de la economía desde el segundo trimestre 2014 y fue superior a la que esperaba el mercado (-1,2%) (Gráfica 20).

La contracción está asociada a una desaceleración del consumo de los hogares y a una reducción de la inversión. Los desastres naturales ocurridos recientemente influyeron en los resultados, así como

la incertidumbre sobre las tensiones comerciales globales.

**Gráfica 20. PIB de Japón - Var.%Trimestral Anualizada**



Fuente: JP. Cabinet Office

## Artículo académico

### *¿Por qué debemos implementar el programa de educación financiera en los colegios de Colombia? Asobancaria (2018).*

Implementar un programa de educación económica y financiera en los colegios de Colombia, tal y como lo recomienda la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, OCDE, es una necesidad que no da espera, más cuando en el caso colombiano se cuenta con toda la infraestructura académica y pedagógica necesaria. Para lograr una implementación integral, Asobancaria propone un plan de trabajo completo en el cual se han contemplado las soluciones a las principales barreras que pilotos anteriores y ejercicios internacionales han detectado, involucrando entes públicos y privados de los órdenes nacionales, regionales y locales. Los beneficios de lograr esta meta son claros, tal y como destacados organismos y economistas han venido concluyendo. A nivel individual, con un manejo más adecuado de los recursos disponibles y, a nivel país, con un sistema financiero sólido y en condiciones de brindar financiamiento para el cumplimiento de objetivos claves para un desarrollo sostenible.

[Lea el artículo completo aquí](#)



## Noticia en la mira

### ***Congreso aprueba la Ley de Financiamiento que busca reactivar la economía y la inversión en las regiones. Boletín no. 208. Ministerio de Hacienda y Crédito Público***

El proyecto de Ley aprobado conserva su espíritu inicial de proteger a la población más vulnerable del país y fortalecer el recaudo a través del tributo de la población con mayores ingresos. La Ley de Financiamiento, que se aprobó en el Congreso, tiene como objetivo recuperar la inversión en el país y permitir que la economía crezca por encima del 4%, quitando la carga a los generadores de empleo y llevando la inversión al campo. El proyecto no aumentará la base del IVA, mantendrá el actual régimen de IVA aplicable a los contratos de prestación de servicios y no tocará las pensiones de los colombianos. Adicionalmente, establece un marco tributario que facilitará el desarrollo y consolidación de las empresas que integran la economía naranja. La Ley de Financiamiento contempla un importante impulso que recibirá la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (Dian), que le permitirá emprender una lucha directa contra la elusión y la evasión tributaria.

[Lea el boletín completo aquí](#)

#### ***Jonathan Molina Ordoñez.***

Pasante Económico.

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

[jmolina@camacol.org.co](mailto:jmolina@camacol.org.co)

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

Investigadora Económica Junior

Departamento de Estudios Económicos.

CAMACOL presidencia.

[dsanabria@camacol.org.co](mailto:dsanabria@camacol.org.co)