



Información desde el 29 de septiembre al 15 de noviembre

Sector de la Construcción

A nivel sectorial, el DANE publicó los resultados del Producto Interno Bruto, Empleo y Empleo Informal del sector. Asimismo, se presentó Censo de Edificaciones de la construcción, Licencias de Construcción, Estadísticas de Cemento Gris, Estadísticas de Concreto, Encuesta Mensual de Comercio al por Menor e Índice de Precios al Productor de materiales de construcción.

[Seguir leyendo](#)

Economía nacional

A nivel nacional, se dieron a conocer los datos del Producto Interno Bruto, Empleo y Empleo Informal se reunió la junta directiva del Banco de la República, Exportaciones e Importaciones, Índice de Precios al Consumidor y el Índice de Seguimiento de la Economía

[Seguir leyendo](#)

Coyuntura internacional

A nivel internacional, se dio a conocer los datos en Estados Unidos de crecimiento, desempleo, y la decisión de la FED. Asimismo, en la zona Euro datos de inflación. Por otra parte, para el Reino Unido se conocieron datos del crecimiento económico e inflación.

[Seguir leyendo](#)

Artículo académico

Cabrera, W, Mariño, J y Quicazán, C. (2019). Modelos Hedónicos con Efectos Espaciales: Una Aproximación al Cálculo de Índices de Precios de Vivienda para Bogotá. En Borradores de Economía (197). Bogotá D.C: Banco de la República.

[Seguir leyendo](#)





Sector de la construcción

- El PIB de la construcción de edificaciones se ubicó en -11,1% en el tercer trimestre del 2019, evidenciando una desaceleración de la actividad en 6,3 p.p. respecto al segundo trimestre del 2019. Sin embargo, presentó una variación del 5,7% en relación con el segundo trimestre del año 2019. El resultado se explica por un menor dinamismo de la actividad no residencial y el segmento alto de vivienda (Tabla 1). Adicionalmente, se espera que las políticas de subsidio sostengan volúmenes de la actividad y el dinamismo del mercado de vivienda social.

- Según el Censo de Edificaciones (CEED) del DANE para el tercer trimestre del año 2019, el área total en proceso de construcción decreció -2,8% anual, caída superior en 7,5 p.p. a la registrada en el trimestre anterior de -10,3%. El área total iniciada registró un crecimiento de 6,1% anual en el tercer trimestre de 2019, superior a la del trimestre anterior que se ubicó en -1,9% (Gráfico 1).

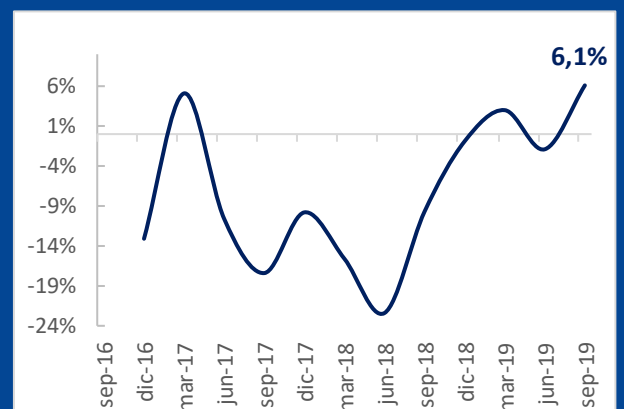
Tabla 1.
Producción de concreto premezclado por destinos - doce meses

	Crecimiento anual del trimestre	
	2019-II	2019-III
Construcción	1,2%	-2,6%
Edificaciones	-4,8%	-11,1%
Obras Civiles	13,9%	13,0%
Actividades especializadas	0,8%	3,2%
PIB NACIONAL	3,0%	3,3%

Fuente: DANE

El PIB de la construcción de edificaciones se ubicó en -11,1% en el tercer trimestre del 2019.

Gráfico 1. Área Iniciada - CEED - Var. %Anual



Fuente: DANE

El sector residencial registró un crecimiento del 7,3% y el no residencial de -4,6% anual. Dentro del segmento no residencial, los destinos de hoteles, administración pública y oficinas presentaron desempeños positivos de 287,4%, 204,6 y 53,5% respectivamente en el trimestre (Tabla 2).





Tabla 2. Área en proceso nueva por destinos – Censo de Edificaciones (CEED)

Área	Metros cuadrados	Var % anual
Hoteles	33.509	287,4%
Administración pública	31.995	204,6%
Oficinas	118.523	53,5%
Bodegas	162.331	51,9%
Otros	220.939	10,3%
Apartamentos	2.558.526	5,8%
Casas	493.382	0,1%
Comercio	248.587	-9,1%
Educación	130.032	-16,8%
Hospitales	25.155	-49,2%
Vivienda	3.051.908	7,3%
No residencial	971.071	4,6
Total	4.022.979	6,1%

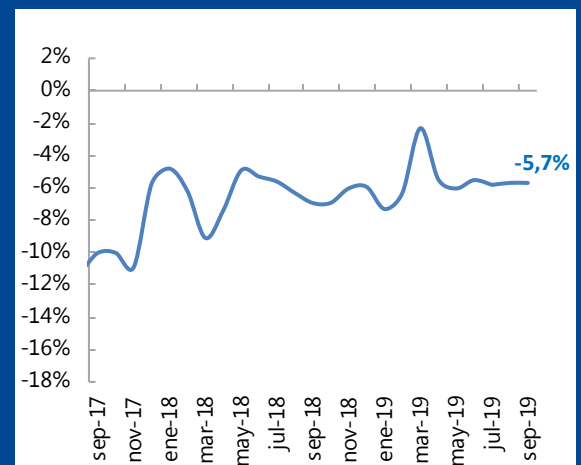
El área total iniciada registró un crecimiento de 6,1% anual en el tercer trimestre de 2019.

- En el acumulado doce meses con corte a septiembre de 2019, el área total licenciada para construcción presentó una disminución anual de 5,7%. El comportamiento respecto al mes anterior presenta una caída de 4,7% y respecto al mismo periodo del año anterior disminuye en 6,3% (Ver Gráfico 2).

En concordancia, la caída correspondió a una disminución del licenciamiento en el sector residencial de 4,2%, al desagregar el sector residencial, los segmentos VIS sin VIP y No VIS su área licenciada obtuvieron

comportamientos del -0,8% y -6,0% respectivamente. Sin embargo, el segmento VIP aumentó su área licenciada en 11,9% (Ver Tabla 3).

Gráfico 2. Área licenciada para construcción- var. % anual del acumulado doce meses



Fuente: DANE

El segmento no residencial registró una caída de 10,1%. En el análisis por destinos, los que más crecieron fueron: religioso (40,7%), hospital (23,6%) y otros (17,4%); mientras que los sectores de oficina (-32,4%), educación (-31,2%) y hotel (-26,1%), tuvieron una tendencia decreciente (Ver Tabla 3).

En el acumulado doce meses con corte a septiembre de 2019, el área total licenciada para construcción presentó una variación anual de -5,7%.





Tabla 3.
Licenciamiento en M2 por destinos – Estadísticas de Licencias de Construcción (ELIC)

Destino	Doce Meses		Variación anual %
	sep-18	sep-19	
Vivienda	16.992.629	16.275.796	-4,2%
VIP	513.935	574.931	11,9%
VIS (Sin VIP)	4.150.176	4.116.273	-0,8%
No VIS	12.328.518	11.584.592	-6,0%
No residencial	5.739.441	5.160.109	-10,1%
Religioso	68.749	96.720	40,7%
Hospital - Asistencial	248.720	307.416	23,6%
Otros	31.762	37.279	17,4%
Social - Recreacional	177.849	202.943	14,1%
Comercio	1.835.518	1.957.764	6,7%
Administración Pública	135.581	140.483	3,6%
Bodega	586.407	529.601	-9,7%
Industria	489.745	389.642	-20,4%
Hotel	337.766	249.647	-26,1%
Educación	1.078.769	742.693	-31,2%
Oficina	748.575	505.921	-32,4%
Total Área	22.732.070	21.435.905	-5,7%

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

- La producción de cemento gris en el acumulado doce meses a septiembre de 2019 fue de 12,8 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de 4,4%. A su vez, los despachos de cemento gris para el mismo periodo fueron de 12,4 millones de toneladas, teniendo una variación anual de 4,0%.

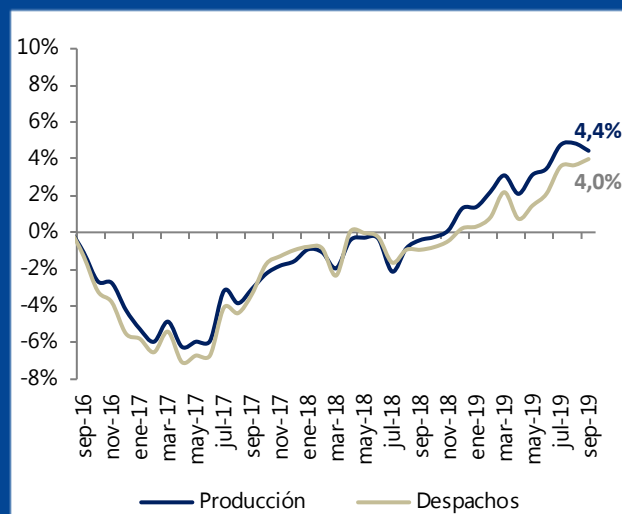
De esta manera, la producción y los despachos de cemento continuaron en

terreno positivo después de haber registrado contracciones en los acumulados doce meses desde septiembre de 2016 hasta noviembre de 2018 (Gráfico 3).

Los departamentos que mostraron mayores crecimientos en los despachos de cemento fueron Casanare (21,8%), Bolívar (20,4%) y Meta (17,0%); mientras que las mayores disminuciones se dieron en Magdalena (-12,4%), Nariño (-4,1%) y Tolima (-3,2%).

La producción de cemento gris en el acumulado doce meses para septiembre de 2019 fue de 12,8 millones de toneladas, lo que representa una variación anual de 4,4%.

Gráfico 3. Producción y despachos de cemento gris-var. % anual doce meses.



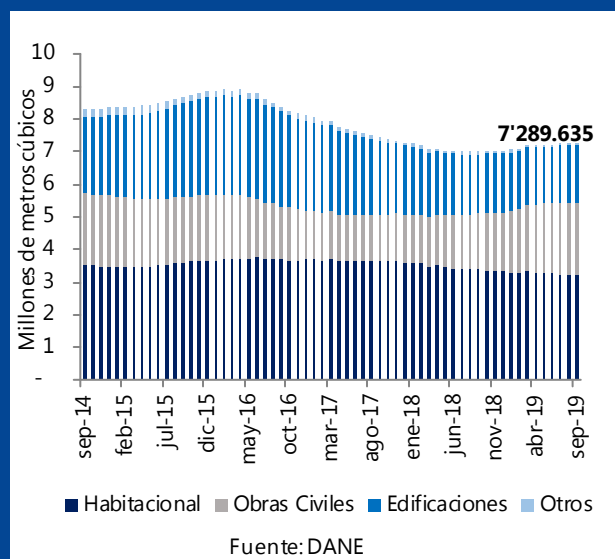
Fuente: DANE





- La producción de concreto premezclado acumulado doce meses a septiembre de 2019 aumentó 3,9% anual. De esta manera, el resultado se encuentra 9,4 p.p. por encima al registrado en el mismo periodo del año anterior (-5,5%). El panorama es favorable desde mayo del 2018 luego de haber mantenido una tendencia decreciente desde abril del 2016 (Gráfico 4).

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

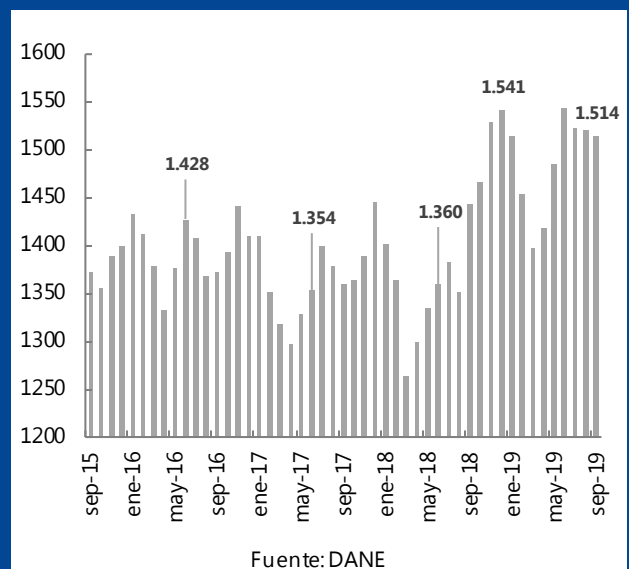


La producción de concreto premezclado acumulado doce meses a septiembre de 2019 aumentó 3,9% anual

- En el trimestre móvil con corte de septiembre de 2019, el nivel de ocupación en el sector de la construcción fue de 1,514 millones de personas, lo cual representó un aumento del 4,9% respecto al mismo trimestre del año anterior (Gráfico 5).

Por su parte, la participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional fue de 6,8%, siendo 0,4 p.p. más alta que la registrada en septiembre del 2018. En este orden de ideas, el sector de la construcción generó alrededor de 71 empleos netos en el trimestre.

Gráfico 5. Población ocupada en la construcción trimestre móvil total nacional - Miles y var. % anual.



En las principales trece ciudades del país, el nivel de ocupación del sector fue de 825 mil personas, lo que se traduce en un crecimiento de 12,1% anual. En este sentido, 15 ciudades mostraron variaciones positivas en la generación de empleo, entre las cuales se destacan Bogotá (26,5%), Ibagué (24,8%) y Barranquilla (17,7%). No obstante, 10 ciudades tuvieron destrucción del empleo sectorial, dónde las mayores caídas se



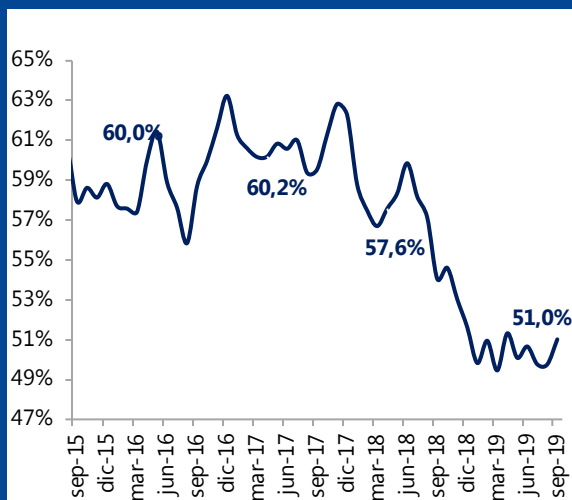


presentaron en: Bucaramanga (-12,9%), Quibdó (-12,0%) y Manizales (11,6%).

En el trimestre móvil con corte de septiembre de 2019, el nivel de ocupación en el sector de la construcción fue de 1,514 millones de personas.

- En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2019, la informalidad laboral en el sector de la construcción fue de 51,0% para las trece principales ciudades del país, siendo 3,0 p.p. menor que en el mismo periodo de 2018, es así como la tasa de informalidad del sector presenta un aumento de 1,3 p.p respecto al mes anterior (49,8%) (Gráfico 6)

Gráfico 6. Tasa de Informalidad Sector de la construcción trimestre móvil - Trece ciudades



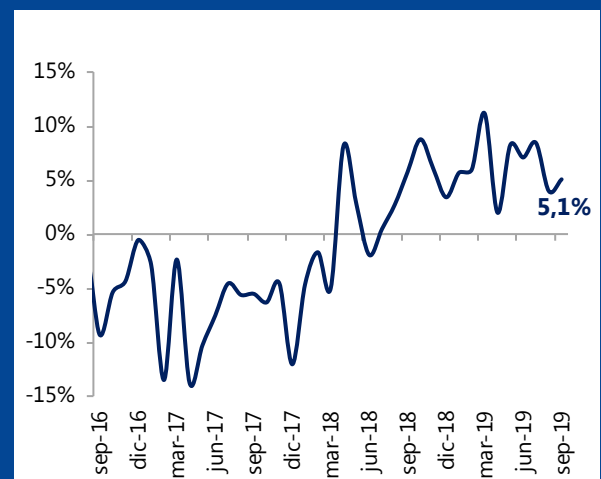
Fuente: DANE

En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2019, la informalidad laboral en el sector de la construcción fue

de 51,0% para las trece principales ciudades del país.

- Según la Encuesta Mensual de Comercio por Menor (EMCM), las ventas reales de artículos de ferretería crecieron 5,1% en el mes de septiembre, permaneciendo en terreno positivo por quinceavo mes consecutivo. No obstante, se presenta una reducción de 0,7 p.p con respecto al mismo mes del año anterior. Asimismo, aumento de 1,1 p.p respecto al mes de agosto de 2019 (Gráfico 7).

Gráfico 7. Variación anual de las ventas reales del comercio de artículos de ferretería



Fuente: DANE

Según la Encuesta Mensual de Comercio por Menor (EMCM), las ventas reales de artículos de ferretería crecieron 5,1% en el mes de septiembre.

- El Índice de Precios del Productor (IPP) de

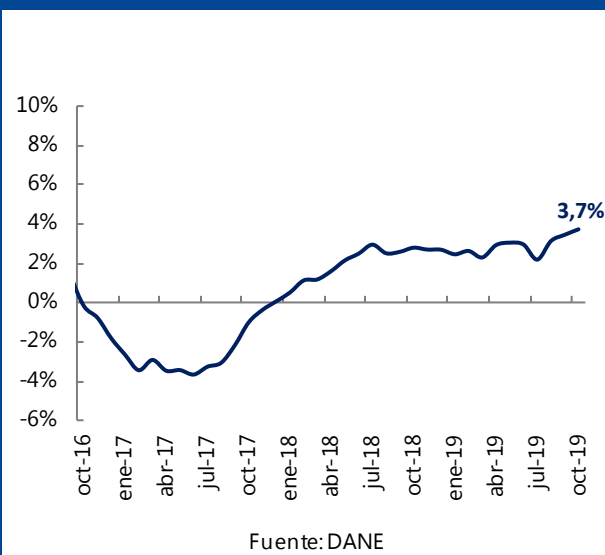




materiales de construcción presentó una variación anual de 3,7% en el mes de octubre de 2019. Esta cifra fue 0,3 p.p. superior que la variación registrada el mes anterior y 0,9 p.p. por encima a la cifra del mismo mes un año atrás. Desde el mes de diciembre de 2017, el índice se ubica en terreno positivo con un crecimiento estable (Gráfico 8).

El Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción presentó una variación anual de 3,7% en el mes de octubre de 2019.

Gráfico 8. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción- var. % anual.





Economía Nacional

- La economía de Colombia creció 3,3% en el tercer trimestre de 2019, con lo cual respecto al crecimiento registrado en el primer segundo de 2019 creció en 0,3 p.p. En este sentido, los sectores que más contribuyeron al crecimiento del trimestre fueron: comercio (1,0 p.p.), administración pública (0,6 p.p.) y actividades financieras (0,4 p.p.). En total, nueve sectores de la economía (comercio, industria, minería, actividades inmobiliarias, actividades financieras, servicios públicos, agricultura, diversión y recreación, administración pública y defensa) mostraron un mejor resultado que en el trimestre anterior (Tabla 4).

La economía de Colombia creció 3,3% en el tercer trimestre de 2019, con lo cual respecto al crecimiento de 3,0%

- En el trimestre móvil a septiembre de 2019, la tasa de desempleo se ubicó en 10,6%, cifra superior en 1,1 p.p. a la registrada en el mismo trimestre del año 2018 (9,5%). Este resultado estuvo asociado a una disminución en la tasa de ocupación (medida de demanda) de -1,8 p.p., y en la tasa global de participación de -1,2 p.p. (medida de oferta) (Gráfico 9).

Tabla 4. Crecimiento del PIB Colombia

Sectores	Var. Anual I trimestre 2019	Var. Anual II trimestre 2019	Contribución (p.p.)
Comercio al por mayor y al por menor	4,10%	4,80%	0,80%
Administración pública y defensa	4,10%	3,10%	0,40%
Actividades inmobiliarias	3,00%	3,10%	0,30%
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,60%	3,60%	0,20%
Actividades financieras	5,50%	4,60%	0,20%
Información y comunicaciones	3,80%	4,20%	0,10%
Agricultura y ganadería	1,90%	1,50%	0,10%
Electricidad, gas y agua	3,20%	2,60%	0,10%
Industrias manufactureras	2,90%	0,60%	0,10%
Diversión y recreación	2,10%	2,90%	0,10%
Minería	5,30%	1,20%	0,10%
Construcción	-5,50%	0,60%	0,00%
Producto interno bruto	3,10%	3,00%	3,00%

Fuente: DANE

Gráfico 9. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades.



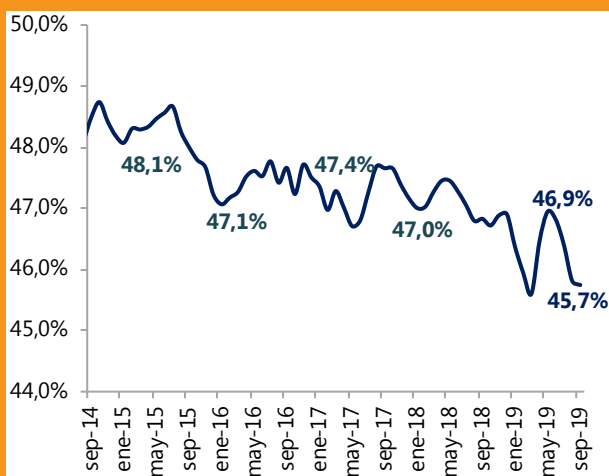


A nivel anual, se destruyeron 409 mil puestos de trabajo neto. En la generación de empleo los sectores de la economía que más crecieron anualmente fueron: servicios públicos (12,1%), construcción (4,9%) y servicios sociales (2,1%). Por otra parte, minería, agricultura e industria manufacturera presentaron una mayor contracción en la generación de empleo de (-19,7%), (-5,4%), y (-5,3%) anual, respectivamente.

En el trimestre móvil a septiembre de 2019, la tasa de desempleo se ubicó en 10,6%.

- En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2019 la informalidad laboral se ubicó en 45,7% para las trece ciudades principales, siendo 1,1 p.p. menor que en el mismo periodo del 2018 (Gráfico 10).

Gráfico 10. Tasa de Informalidad trimestre móvil - Trece ciudades

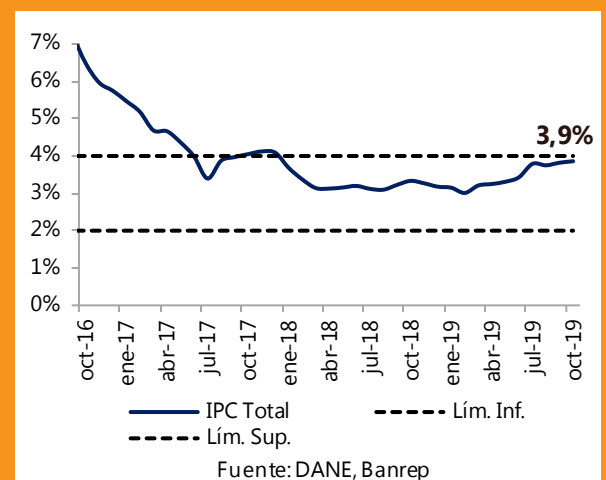


Fuente: DANE

En el trimestre móvil con corte a septiembre de 2019 la informalidad laboral se ubicó en 45,7%.

- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en octubre tuvo una variación anual del 3,9%, superior en 0,5 p.p. a la del mismo mes del año anterior y en 0,04 p.p. al registro de septiembre. De esta manera, la inflación está dentro del rango límite superior de la meta del Banco de la República correspondiente al 4% (Gráfico 11).

Gráfico 11. Índice de Precios al Consumidor (IPC) y meta del Banrep - var. % anuales



Fuente: DANE, Banrep

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en octubre tuvo una variación anual del 3,9%.

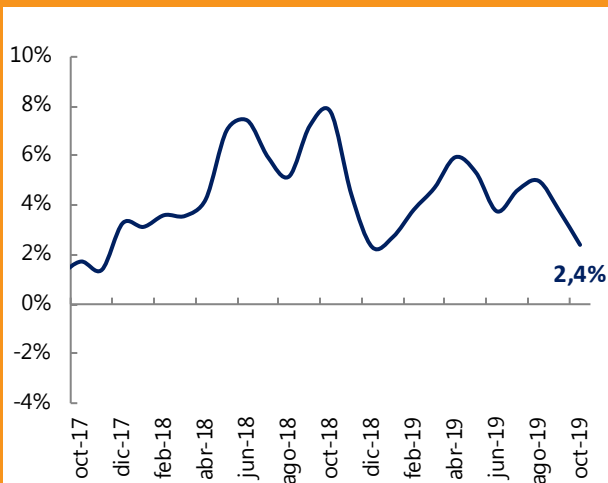
- El Índice de Precios al Productor (IPP) registró una variación anual de 2,4% en el mes de octubre de 2019, cifra inferior en 1,4 p.p. a la registrada el mes pasado e inferior en 5,4 p.p. a la del mismo mes del año anterior. (Gráfico 12).





El Índice de Precios al Productor (IPP) registró una variación anual de 2,4% en el mes de octubre de 2019.

Gráfico 12. Índice de Precios del Productor (IPP) - var. % anual.

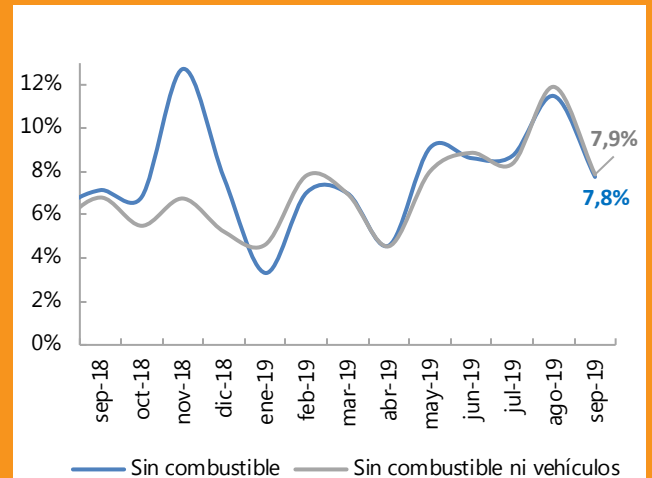


Fuente: DANE

- ♦ Según la Encuesta Mensual de Comercio por Menor (EMCM) las ventas reales del comercio minorista sin combustibles registraron un crecimiento anual de 7,9% en septiembre de 2019 superior en 1,1 p.p. al registro del mismo mes del año anterior e inferior en 4,0 p.p. respecto de mes anterior. Asimismo, sin combustibles el comercio se comportó en 7,8% anual (Gráfico 10).

Según la Encuesta Mensual de Comercio por Menor (EMCM) las ventas reales del comercio minorista sin combustibles registraron un crecimiento anual de 7,9% en septiembre de 2019.

Gráfico 13. Índice de ventas reales del comercio minorista - var. % anual



Fuente: DANE

Los crecimientos más significativos mensualmente de las ventas se presentaron en equipos de informática y telecomunicaciones (22,9%), otras mercancías para uso personal o doméstico (11,7%) y electrodomésticos, muebles para el hogar (11,5%).

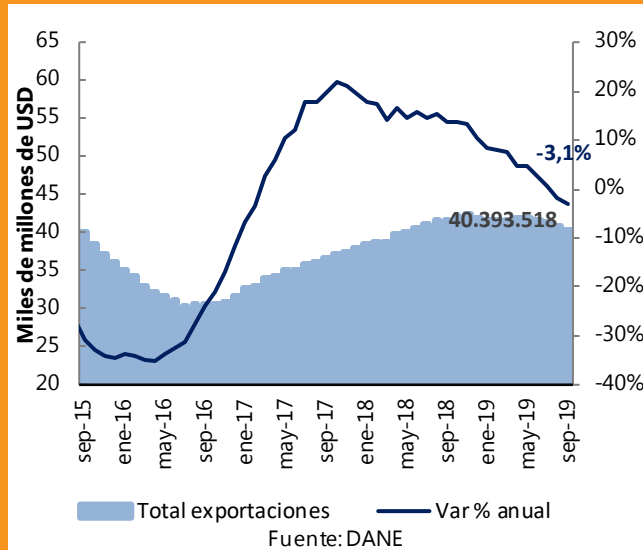
- ♦ Las exportaciones nacionales en septiembre, expresadas en dólares FOB, disminuyeron en 3,1% estando 16,9 p.p. por debajo del mismo mes de 2018 en doce meses. El comportamiento en las exportaciones se explica principalmente por el dinamismo de las exportaciones no tradicionales las cuales tuvieron una variación de -2,4%, mientras que las exportaciones no tradicionales restaron en 3,0%. Dentro de las exportaciones tradicionales se destacan la contribución de las exportaciones de petróleo con un





crecimiento de doce meses del 0,8% (Gráfico 14).

Gráfico 14. Exportaciones- Acumulado doce meses y var. % anual.



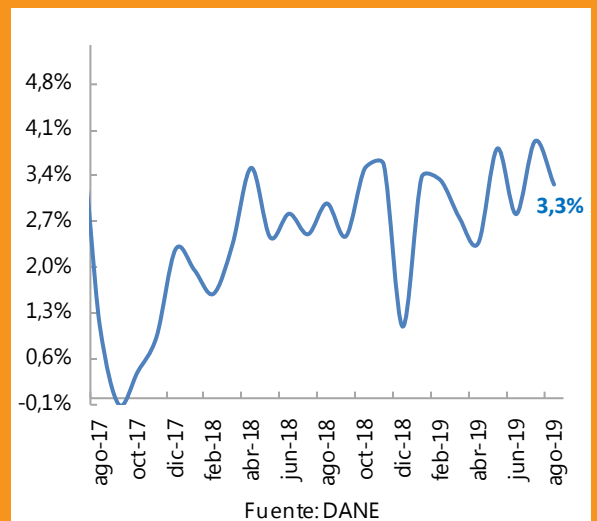
Las exportaciones nacionales en septiembre, expresadas en dólares FOB, disminuyeron en 3,1%

- El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), que busca ser una aproximación mensual al PIB creció 3,3% en septiembre de 2019 mostrando una desaceleración de 0,6 p.p. respecto a agosto de 2019. El comportamiento obedece al crecimiento de 3,1% en el año corrido siendo estable frente al incremento de agosto de 2018 (Gráfico 15)

El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), que busca ser una aproximación

mensual al PIB creció 3,3% en septiembre de 2019

Gráfico 15. Indicador de seguimiento a la economía (ISE)- var. % anual



- La Junta Directiva del Banco de la República en su reunión de agosto decidió por unanimidad mantener la tasa de interés de intervención en 4,25% conservando una postura de política monetaria que considera "ligeramente expansiva", cumpliendo así diecisiete meses continuos de estabilidad.

En el comunicado oficial, la Junta directiva mantuvo por dieciochoavo mes consecutivo la tasa de interés de intervención en 4,25%. De este modo, esperan que los choques producto de la oferta en la inflación se ajusten y comiencen a diluirse hasta inicios del 2020.





Asimismo, proyectan que el tercer trimestre la economía será más dinámica que el primero donde se estimaba un resultado más alto de lo observado. Adicionalmente, se espera un promedio que la inflación converja y se ajuste a datos cercanos al 3% a final de año. Asimismo, se mantiene la expectativa de crecimiento en la economía en 3,2 para el 2019. A su vez, la proyección del déficit de cuenta corriente para 2019, sea superior al 4% del PIB financiado en mayor parte por la inversión del exterior.





Economía Internacional

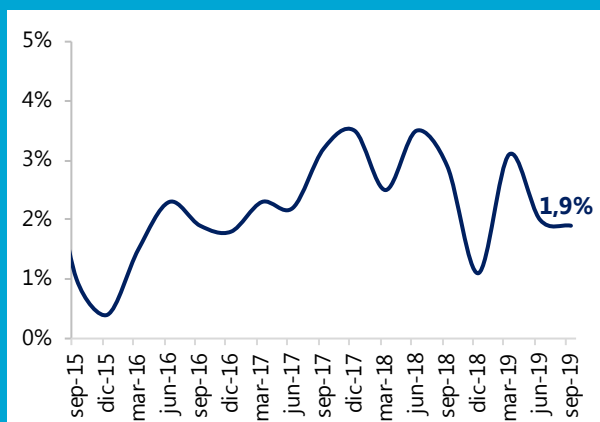
Estados Unidos

- El crecimiento del PIB de Estados Unidos para el tercer trimestre de 2019 fue de 1,9% anualizado manteniéndose en línea con el resultado del mes anterior (Gráfico 16).

En el trimestre, se destacó el gasto de consumo de los hogares los inventarios, exportaciones y el gasto gubernamental impulsaron la economía y compensaron la desaceleración del gasto de los hogares y las empresas, así como las importaciones.

El crecimiento del PIB de Estados Unidos para el tercer trimestre de 2019 fue de 1,9%

Gráfico 16. Crecimiento del PIB de Estados Unidos

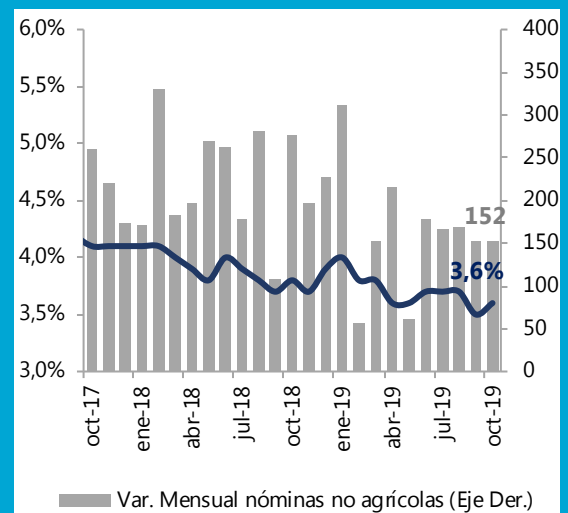


Fuente: US Bureau of Economic

- La tasa de desempleo de EE. UU. fue de 3,6% en octubre aumentando el nivel alcanzado el mes anterior. Por su parte, la generación de empleo no agrícola tuvo un impacto positivo en el que se crearon alrededor de 152 mil empleos mensuales.

Lo anterior, muestra un crecimiento respecto al desempeño del mes de septiembre, siendo el mes consecutivo número 109 en el que se registra un balance positivo en la generación de empleo. (Gráfico 17). Con este resultado se destaca la solidez del mercado laboral donde se observan niveles cercanos al pleno empleo.

Gráfica 17. Tasa de Desempleo de EE.UU. y nóminas no agrícolas - Var. mensual en miles



Fuente: US. Bureau of Labour Statistics





- El Comité del Mercado Abierto de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed) decidió disminuir el rango de la tasa de interés de los fondos federales, en un cuarto de punto ubicándolas en un rango entre 1,5%-1,75%, este favorable escenario de base refleja los ajustes hechos para ofrecer apoyo a la economía, afirma el presidente de la FED.

De ese modo, los mercados no prevén más cambios en las tasas de interés de seguir la economía creciendo, ante la insistencia del presidente Trump de ubicarlas en terreno negativo. Esta situación provoca en la economía una atmosfera de incertidumbre por la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China, lo que puede generar un alza en la tasa de inflación.

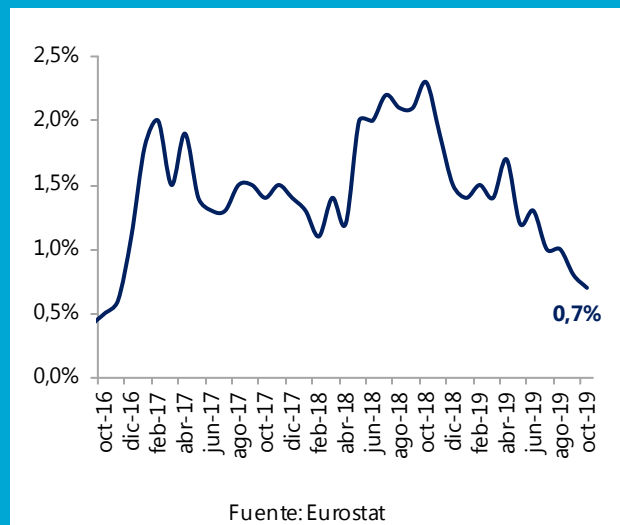
En el comunicado explica que dicha decisión fue motivada principalmente por el panorama económico internacional y la baja presión inflacionista.

Euro Zona

- La inflación en la Eurozona fue de 0,7% anual en octubre de 2019, inferior a la del mes anterior situado en 0,2% (Gráfico 18). Esta disminución estuvo asociada principalmente al componente de inflación núcleo, que, excluye aquellos los hidrocarburos, alimentos, alcohol y tabaco y la inflación de alimentos aumentando e hidrocarburos en (1,1%), (1,5%) y (-3,1%), respectivamente.

La inflación en la Eurozona fue de 0,7% anual en octubre de 2019.

Gráfica 18. Inflación de la Eurozona- var% anual



Reino Unido

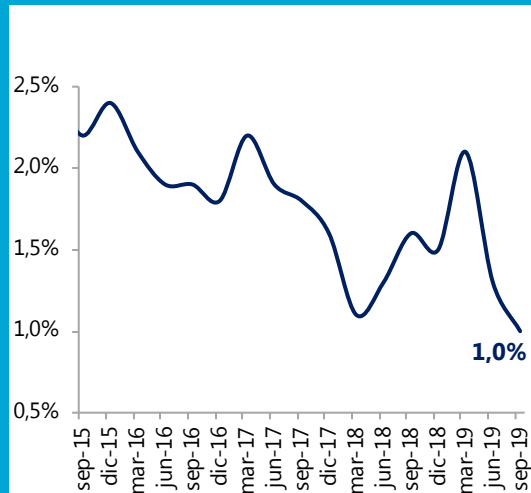
- El crecimiento económico de la Eurozona en el tercer trimestre de 2019 se presentó un comportamiento de 1,0%. Al dato se destacan los servicios en un (0,29%) y la construcción con (0,04%). Asimismo, el Brexit ha sido un principal factor del leve crecimiento de la economía, así como la guerra comercial entre China y Estados Unidos. (Gráfica 19).

El crecimiento económico de la Eurozona en el tercer trimestre de 2019 se presentó un comportamiento de 1,0%.



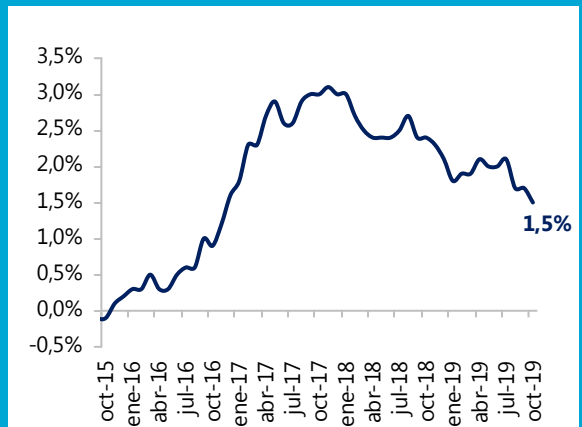


Gráfica 19. PIB de Reino Unido- var %. anual.



Fuente: Office for national Statistics.

Gráfico 20. IPC del Reino Unido- var. % anual



Fuente: Office for National Statistics UK

- ♦ La inflación en el Reino Unido fue de 1,5% anual en octubre de 2019, teniendo alguna variación de -0,2 p.p. respecto al resultado del mes anterior, siendo el resultado más bajo en tres años (Gráfico 20). Las mayores contribuciones se ocasionaron por parte de electricidad, el gas y otros combustibles. El índice del IPC se ubica sobre el objetivo del BoE del 2%.

La inflación en el Reino Unido fue de 1,5% anual en octubre de 2019





Artículo Académico

En este documento se presenta un índice de precios de vivienda nueva ajustado por cambios en la calidad de los inmuebles para la ciudad de Bogotá. Para ello se utilizó la base de datos de La Galería Inmobiliaria para el período 2003-2013. El indicador se construyó utilizando el modelo teórico de precios hedónicos propuesto por Rosen (1974) y la aplicación econométrica sugerida por Bover & Velilla (2002) y Gatzlaff & Ling (1994). Al comparar el índice de precios obtenido con los existentes en Colombia, se encontró que el comportamiento entre estos es similar. Finalmente, cuando se controla por calidad, el índice presenta crecimientos inferiores a los registrados por índices que no incluyen este aspecto, reflejando que los cambios en calidad tienen un efecto positivo en los precios.

Palabras clave: Índice de Precios de la Vivienda, Precios Hedónicos, Efectos Fijos, Mercado de la Vivienda en Colombia.

[Lea el documento completo aquí](#)

Presidente Ejecutiva:
Sandra Forero Ramírez

Jefe de Información Estratégica y Estudios Regionales

Karen Ortega
Departamento de Estudios Económicos
Camacol Presidencia
kortega@camacol.org.co

Investigadora Económica
Ana María Olaya Medina
Departamento de Estudios Económicos.
Camacol Presidencia.
aolaya@camacol.org.co

Practicante Económico
Julian David Villamizar Romero
Departamento de Estudios Económicos.
Camacol presidencia.
jvillamizar@camacol.org.co

Cámara Colombiana de la Construcción - CAMACOL.
Carrera 19 No.90-10. Tel. 743 0265,
fax: 743 0265 Ext 1101. Bogotá,
Colombia.
Correo electrónico:
oquiros@camacol.org.co
Visítenos: www.camacol.co

