



No. 10

En la semana del 20 al 24 de marzo de 2017, en el ámbito nacional, se dieron a conocer las cifras del Indicador de Seguimiento de la Economía (ISE) para enero de 2017 por parte del DANE. Por otro lado, el Banco de la República tomó su más reciente decisión de política monetaria.

Adicionalmente, el DANE reveló los resultados de los indicadores sociales de pobreza monetaria y pobreza multidimensional del año 2016 y Fedesarrollo exhibió los más recientes índices de confianza industrial y comercial en la Encuesta de Opinión Empresarial.

A nivel internacional, se revelaron los datos del PMI manufacturero de EEUU, la Zona Euro, y Japón. Finalmente, la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos mostró los datos del índice DXY que registra el valor del dólar en referencia a las 6 monedas más importantes del mundo.

Tabla de contenido

Economía Nacional	1
Coyuntura Internacional	3
Artículo académico	4
Artículo en la mira.....	4

Economía Nacional

- ♦ El **Indicador desestacionalizado de Seguimiento a la Economía (ISE)**, que es una aproximación al PIB mensual, mostró un débil resultado para enero de 2017, al registrar un crecimiento anual de 1,2%, inferior 1,9 puntos porcentuales (p.p.) al 3,1% del mismo mes del año anterior y 0,1 p.p. menos que

diciembre de 2016 cuando la variación se ubicó en 1,3% (Gráfica 1).

Gráfica 1. Variación anual del ISE (Serie desestacionalizada)

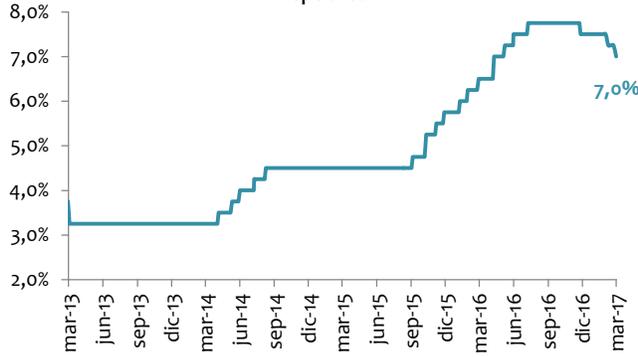


Este valor pone en evidencia la desaceleración de la actividad productiva del país, como consecuencia de la caída de la demanda interna y la moderación en el ritmo de crecimiento de sectores como el comercio, la agricultura y la minería.

- ♦ **La Junta Directiva del Banco de la República (JDBR) decidió reducir la tasa de interés de intervención en 25 p.b. y establecerla en 7,0%.**

La anterior consideración se basó en que la economía colombiana se sigue ajustando a la débil dinámica del producto y al descenso de la inflación que todavía supera el límite superior del rango meta (4,0%), por tanto la decisión es acorde con el balance de riesgos y consistente con el objetivo de llegar a la meta de inflación. Adicionalmente, se espera que en el 2017 el crecimiento la demanda externa sea mejor al registrado en 2016 (Gráfica 2).

Gráfica 2. Tasa de Intervención de Banco de la República

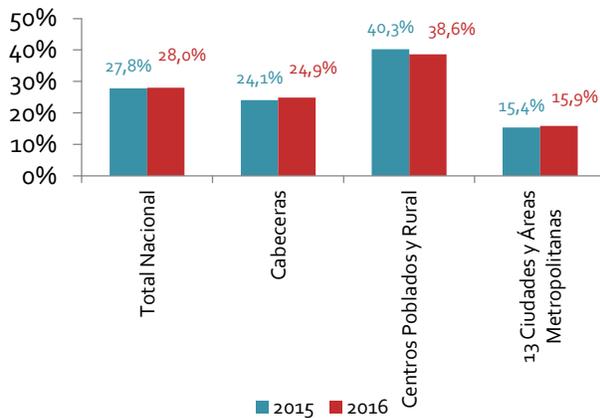


Fuente: BanRep

Recordemos que el pasado de 19 de diciembre, el emisor declaró el comienzo de medidas de política monetaria expansiva, sin embargo, la duración y el nivel terminal de la tasa de intervención dependerán de que la inflación se siga moderando en los próximos meses, que las expectativas de precios se corrijan y que la vulnerabilidad externa se mantenga controlada.

- ♦ **En 2016 el 28% de los colombianos estuvo en condición de pobreza monetaria**, lo cual representa un aumento de 0,2 puntos porcentuales, frente a 2015 cuando fue 27,8%. La cifra del 2016 corresponde a 13,3 millones de personas es decir 229 mil más que en el 2015. Por otra parte, la pobreza en las cabeceras municipales se ubicó en 24,9% en 2016, cambio equivalente a +0,8 p.p. con referencia al año anterior (Gráfica 3).

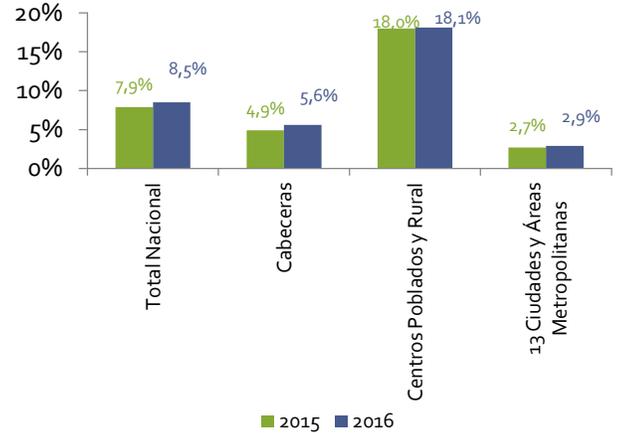
Gráfica 3. Variación anual de la pobreza monetaria.



Fuente: DANE

En lo referente a la pobreza extrema, paso de tener una participación de 7,9% en 2015 a 8,5% en 2016, exhibiendo así, un incremento de 0,6 p.p. que equivalen aproximadamente a 285.000 personas. En las cabeceras esta proporción fue del 5,6%, 0,7 p.p. superior al valor registrado en 2015 (4,9%). En los centros poblados y rural disperso la incidencia de la pobreza extrema fue de 18,1% (Gráfica 4).

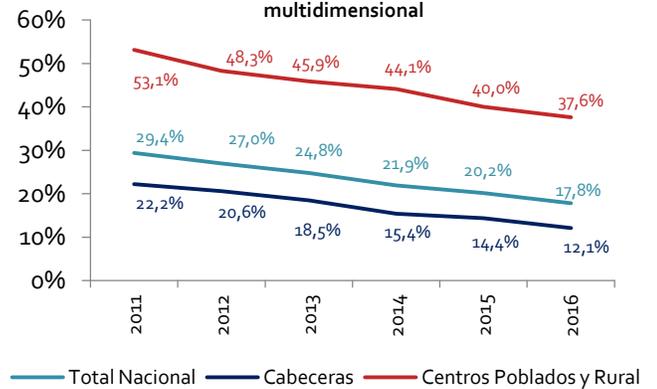
Gráfica 4. Variación anual de la pobreza monetaria extrema



Fuente: DANE

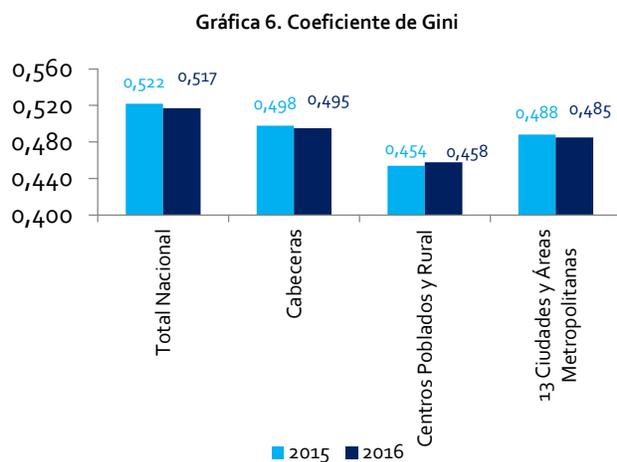
En contraste, la medida de pobreza multidimensional (que considera condiciones educativas, condiciones de niñez y juventud, salud, trabajo y acceso a servicios públicos) se redujo 2,4 p.p. con respecto a 2015, al ubicarse en 17,8% el año pasado, lo que corresponde a un descenso de 1,05 millones de personas. Con esto, completa seis años consecutivos en reducción (Gráfica 5).

Gráfica 5. Variación anual de la pobreza multidimensional



Fuente: DANE

Finalmente, el coeficiente de Gini, que mide el grado de concentración del ingreso entre la población, se ubicó en 0,517 a nivel nacional, la lectura más baja desde 2002 (Gráfica 6).



- Según la Encuesta de Opinión empresarial publicada por Fedesarrollo (EOC) donde se revelan los balances de la percepción de los empresarios, industriales y comerciantes, durante el mes inmediatamente anterior, así como sus expectativas para los próximos meses, en febrero de 2017 la confianza industrial se contrajo y cayó a -0,1% lo que representa una caída de 10,5 p.p. respecto al mismo mes del año pasado cuando registró una variación del 10,4% (Tabla 1).

Tabla 1. Índice de Confianza Industrial (ICI)

Componente	2016	2017	
	Febrero	Enero	Febrero
Volumen de pedidos	-8,8	-24,8	-25,1
Niveles de existencias	-2,9	2,9	6,7
Expectativas de producción	37,2	33,3	31,6
Índice de Confianza Industrial	10,4	1,9	-0,1

Fuente: Fedesarrollo

Del mismo modo, la confianza comercial bajó de 25,4% en febrero de 2016 a 23,2% en febrero de 2017, es decir 2,3 p.p. menos. El deterioro de la confianza de los comerciantes respecto a febrero de 2016 obedece a un comportamiento desfavorable de

todos los componentes, particularmente a una caída de 2,7 p.p. en el indicador de expectativas y de 2,1 p.p. en el índice de situación económica (Tabla 2).

Tabla 2. Índice de Confianza Comercial (ICCO)

Componente	2016	2017	
	Febrero	Enero	Febrero
Situación económica actual	44,6	50,5	42,5
Niveles de existencias	9,0	9,5	11,1
Expectativas de la situación económica	40,8	33,3	38,1
Índice de Confianza Comercial	25,4	24,8	23,2

Fuente: Fedesarrollo

Coyuntura Internacional

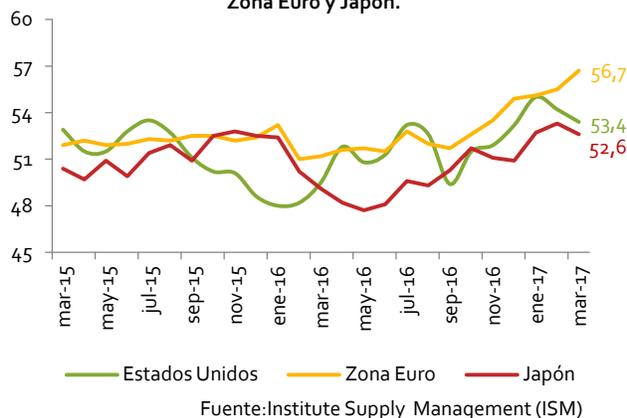
- En marzo, el desempeño del sector industrial en las principales economías desarrolladas fue diverso de acuerdo con los resultados preliminares de los PMI manufactureros.**

En EE.UU el indicador se ubicó en 53,4 lo cual representa una caída de 0,8 p.p. frente a febrero (54,2). El descenso con respecto al mes previo se relaciona con el incremento en la inflación de costos para los insumos, especialmente de los metales.

Por otra parte en la Zona Euro, el indicador se situó en 56,7, nivel que representa el mejor desempeño desde abril de 2011. En general, el indicador refleja la recuperación en las exportaciones, un incremento en los niveles pedidos y mejores condiciones en materia cambiaria debido al comportamiento débil del euro. Sin embargo, hay que tener en cuenta las presiones inflacionarias también se han intensificado y han reflejado su nivel máximo desde hace 6 años.

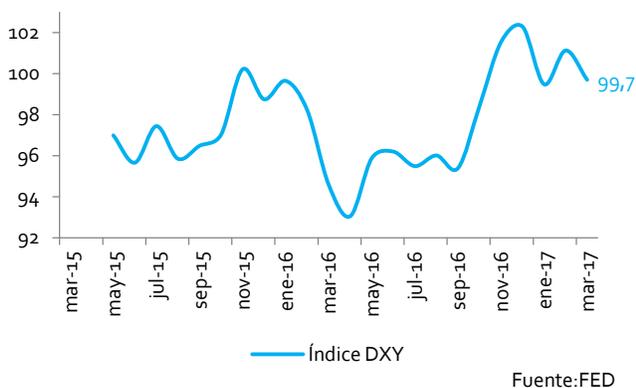
Finalmente, Japón exhibió un indicador de 52,6 el cual es inferior en 0,7 p.p. al registro de febrero (53,3). El descenso se explica por un menor dinamismo comercial y a una ligera baja en su nivel de exportaciones (Gráfica 7).

Gráfica 7. PMI manufacturero de Estados Unidos, Zona Euro y Japón.



- ♦ **El dólar presentó un debilitamiento a nivel global,** después de que la Fed mantuviera su pronóstico sobre la senda de incrementos en 2017 inalterado. El índice DXY, que compara el comportamiento del dólar frente a las 6 principales monedas del mundo¹, cerró la semana en 99,7 puntos, registrando una caída de 0,55%. El euro, que es la moneda con mayor peso dentro del índice con aproximadamente 60%, cerró la semana en 1.0799 dólares, apreciándose 0,15%. De igual forma, la libra se apreció 0,8% y finalizó la semana en 1.2491 dólares, después de unos datos positivos de inflación (Gráfica 8).

Gráfica 8. Índice DXY para Estados Unidos



¹ Las 6 monedas que se tienen en cuenta son el Euro, la Libra Esterlina, el Yen Japonés, Dólar Canadiense, Corona Sueca y Franco Suizo que representan pesos del 60%, 11,9%, 11,1%, 9,1%, 4,2% y 3,6% respectivamente.

Artículo académico

Banco de la República (2017). Evaluación de la transmisión de la tasa de interés de referencia a las tasas de interés del sistema financiero considerando las expectativas de los agentes.

Este artículo determina mediante técnicas econométricas, si las expectativas de la tasa de interés de política y los choques no anticipados de la misma afectan las tasas de interés de captación y crédito. Se encuentra evidencia empírica de que las sorpresas monetarias tienen poder explicativo en los movimientos de tasas de mercado para las captaciones y créditos comerciales. Así mismo, se encuentra que las entidades financieras tienen en cuenta las expectativas sobre la tasa de intervención para fijar su tasa de captación. Por otro lado, se encuentra que las entidades financieras se anticipan a los movimientos de tasa de política y modifican sus tasas de captación antes del anuncio del Banco Central, y que tanto el día del anuncio como posterior a este no se realizan ajustes significativos en las tasas de mercado.

[Click aquí para leer el documento](#)

Artículo en la mira

Revista Latinoamericana de Estudios urbano Regionales (2016). Las urbanizaciones multifamiliares cerradas y su entorno urbano: una nueva geografía simbólica de la ciudad de Cali.

Una de las dimensiones menos exploradas del surgimiento y consolidación de los denominados condominios cerrados en América Latina ha sido la relación que establecen con su espacio exterior de proximidad. De ahí que sea pertinente reflexionar acerca de cómo los nuevos residentes de esas vecindades, en particular de las denominadas Urbanizaciones Multifamiliares Cerradas (UMC), la mayoría perteneciente a las clases medias emergentes, ordenan y representan su barrio a partir de sus propias prácticas espaciales, experiencias subjetivas e interacción con el medioambiente urbano circundante.

[Lea el artículo completo aquí](#)