



El pasado viernes, la junta Directiva del Banco de la República decidió reducir la tasa de intervención y ubicarla en un nivel de 6,5%, consolidando de esta manera su política expansiva. Entre tanto, las cifras de exportaciones y precios al productor dan cuenta de un parte positivo para la economía nacional.

Para el sector de la construcción, los datos de empleo muestran una contracción en términos anuales al mes de marzo, aunque se mantienen por encima de su promedio histórico, al tiempo que la producción y los despachos de cemento presentaron un repunte en la última medición del DANE.

A nivel internacional, fueron noticia los resultados de crecimiento del PIB de Estados Unidos y de la Zona Euro al primer trimestre de 2017, además la última de decisión de política monetaria de la FED, los resultados de inflación de la Unión Europea y la inclusión de recursos para implementación de los acuerdos de paz de Colombia en el presupuesto de Estados Unidos.

Tabla de contenido

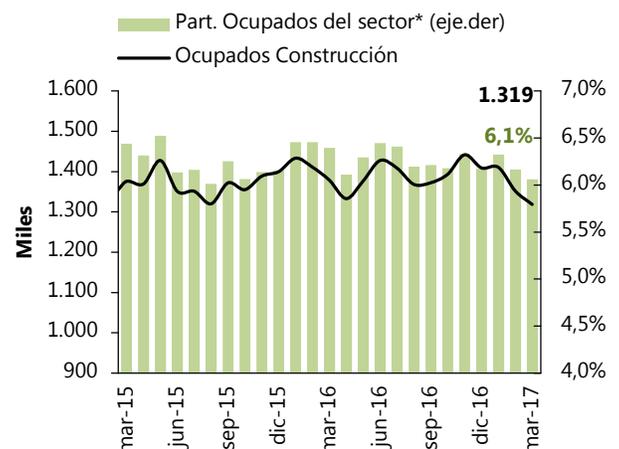
Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	2
Coyuntura Internacional.....	3
Artículo académico.....	5
Artículo en la mira.....	5

Sector de la construcción

- ♦ **En el primer trimestre del 2017, se ocuparon a nivel nacional 1.318.724 personas en el sector de la construcción,** lo que significó una

contracción del 4,4% al compararse con el mismo periodo del 2016 (Gráfico 1). Si bien esta moderación en el empleo sectorial va en línea con el desempeño de la actividad económica, la última cifra reportada por el DANE se encuentra por encima del nivel promedio desde 2001 (1.023.725) y aporta el 6,1% de los puestos de trabajo del país.

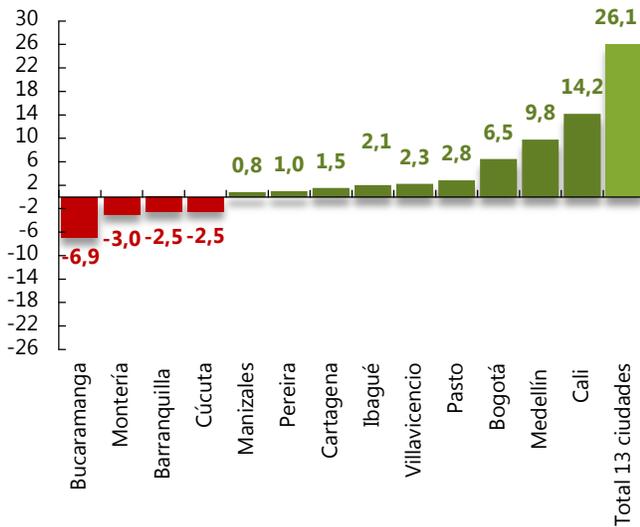
Gráfica 1. Generación de empleo en el sector de la construcción



Fuente: DANE

Al revisar las cifras de las 13 ciudades principales, el sector generó 26.082 nuevos puestos de trabajo (Gráfica 2), producto de la buena dinámica de Cali, Medellín y Bogotá que en conjunto aportaron 30.444 empleos en la construcción, en contraste Bucaramanga, Montería, Barranquilla y Cúcuta presentaron reducciones en el nivel de ocupación sectorial.

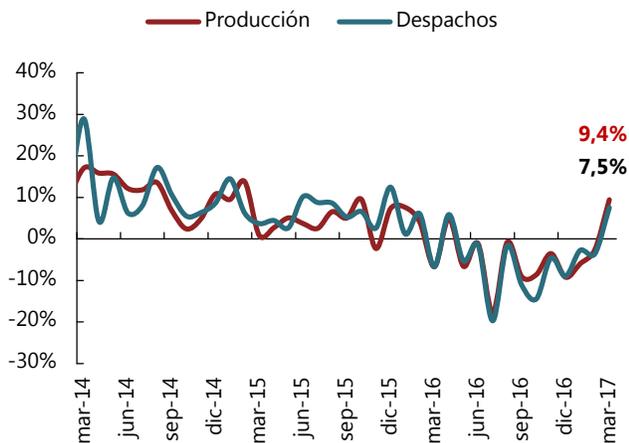
Gráfica 2. Generación de empleo en el sector de la construcción en las trece ciudades principales y áreas metropolitanas- miles



Fuente: DANE

- ♦ **La producción y los despachos de cemento repuntaron durante el mes de marzo al sumar 1.121.940 y 1.083.268 toneladas.** Luego de doce meses de registrar caídas anuales consecutivas, la producción y los despachos de cemento presentaron un crecimiento del 9,4% y 7,5% anual, respectivamente (Gráfico 3).

Gráfica 3. Producción y despachos de cemento- Variación anual. Marzo de 2017

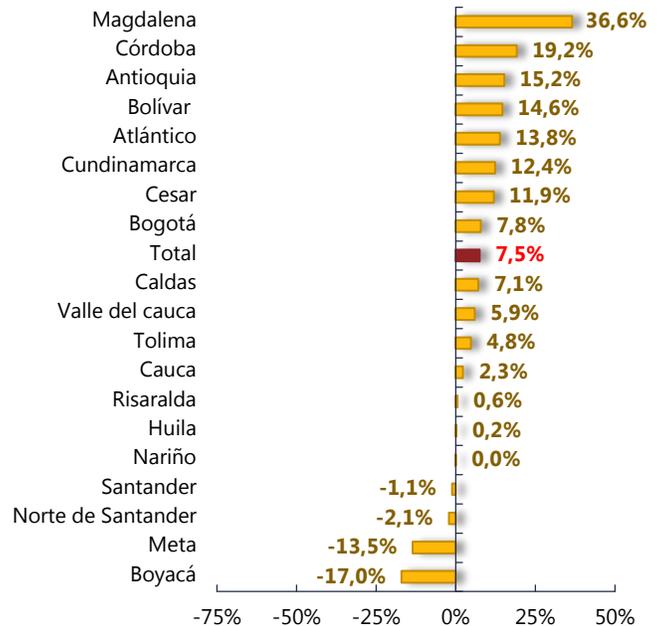


Fuente: DANE

A nivel regional, se destaca el comportamiento de Magdalena, Córdoba y Antioquia cuyos despachos de cemento durante el mes de marzo, registraron crecimientos del 36,6%, 19,2% y 15,2%

respectivamente, en contraste con Santander, Norte de Santander, Meta y Boyacá que presentaron variaciones anuales negativas.

Gráfica 4. Dinámica regional-Despachos de cemento- Variación anual. Marzo de 2017



Fuente: DANE

Economía nacional

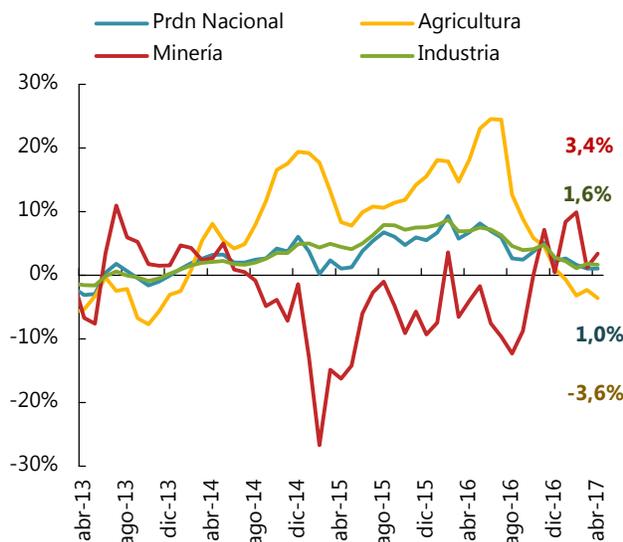
- ♦ **En pasado 28 de abril, la Junta Directiva del Banco de la República redujo la tasa de intervención en 50 puntos básicos, ubicándola así en 6,50%.** La decisión se tomó teniendo en cuenta que la inflación básica se mantuvo estable, las expectativas de los analistas apuntaron a la baja, ubicándose así en 4,4% para el 2017 y 3,5% para el 2018, y que los riesgos de un debilitamiento excesivo de la actividad económica se materialicen, siguiendo de esta manera una política abiertamente expansiva.

De igual manera, esta decisión se soportó en el posible impacto de la reforma tributaria sobre el IPC sin alimentos ni regulados, así como en la expectativa por un incremento en la demanda externa cuya incertidumbre ha ido en aumento al

unísono con los precios de los commodities y los flujos de capital

- ♦ **Los precios al productor presentaron un crecimiento del 1% anual durante el mes de abril de 2017.** Por sectores, la minería registró la variación más elevada (+3,4% anual) seguida por la industria (+1,6% anual), mientras que la agricultura permaneció en terreno negativo en la última medición del DANE.

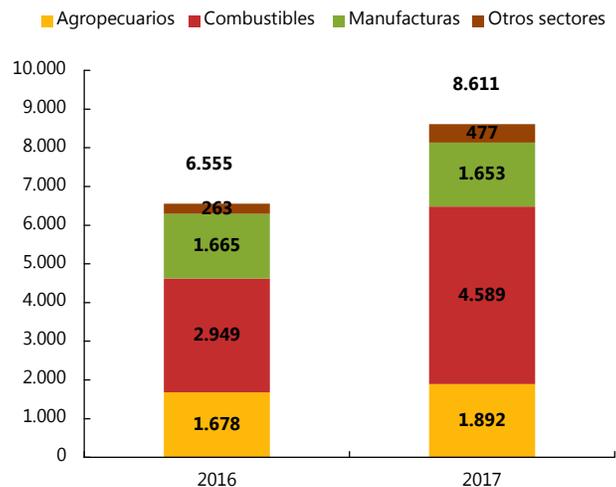
Gráfica 5. Índice de Precios al Productor-Variación anual- Abril 2017



Fuente: DANE

- ♦ **Durante el primer trimestre del 2017 las exportaciones sumaron US\$8.611 millones FOB, que corresponden a un crecimiento del 31,4% anual,** lo que se justifica en una expansión de casi todos los grupos de productos, con excepción de la manufactura que registró una contracción del -0,7% anual (Gráfico 6), por su parte, se destaca el desempeño de los combustibles cuyo crecimiento alcanzó el 55,6% anual al exportar un total de US\$4.589 millones FOB entre enero y marzo de este año.

Gráfica 6. Valor de las exportaciones- Millones de dólares FOB



Fuente: DANE

Coyuntura Internacional

- ♦ Según la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos, **el Producto Interno Bruto del país al I trimestre de 2017 mostró señales de desaceleración al registrar un crecimiento del 0,7% anual.** Este dato se encontró por debajo de lo previsto por los analistas (1,1%) y es el más bajo de los últimos tres años (Gráfica 7).

La ralentización de la economía Estadounidense se debió a la fuerte corrección que se presentó en el gasto de los consumidores (este rubro representa cerca del 66% de la actividad económica local), pues se expandió un 0,3%, luego de hacerlo un 3,5% en el trimestre anterior (IV-2016). Además el gasto e inversión del gobierno se contrajo un 1,7% anual.

La inversión privada fue el componente que sostuvo el comportamiento del aparato productivo del país norteamericano con un crecimiento del 4,3% anual y un aporte 0,69 p.p. al PIB. Impulsada principalmente por el buen desempeño de la inversión en edificaciones que incrementó un 10,4% anual.

Gráfica 7. PIB EE.UU- Var % anual



Fuente: Bureau of Economic Analysis

Estos resultados ponen en vilo las previsiones del Presidente Donald Trump quien había prometido que el PIB de este país crecería a tasas entre el 3% y 4% bajo su mandato.

- ♦ **La Zona Euro obtuvo un crecimiento del PIB del 1,7% anual durante el primer trimestre de 2017 según indicó Eurostat.** Así mismo el crecimiento del bloque fue de 0,5% respecto al trimestre anterior, estos resultados se encontraron en línea con lo esperado por el mercado (Gráfica 8).

Aunque este informe preliminar no reveló el comportamiento de los componentes de oferta y demanda, se cree que el consumo interno y la inversión empresarial fueron los principales motores de la actividad económica de esta zona.

Gráfica 8. PIB Zona Euro- Var % anual



Fuente: Eurostat

- ♦ **En su más reciente reunión la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos decidió mantener inalterada la tasa de interés de política,** con lo anterior las tasas se mantuvieron en un rango de 0,75% a 1%. Según indica el reporte emitido por el Comité de Política Monetaria de la FED (Fomc- por sus siglas en inglés) el discreto crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2017 de este país no refleja completamente el estado de la misma y que se debe a un choque transitorio.

Además el comité indica que el mercado de trabajo continuó fortaleciéndose aún cuando el crecimiento económico desaceleró, así lo confirman los recientes resultados de empleo. **La tasa de desempleo cayó a 4,4% para abril, un nivel mínimo en 10 años y la creación de puestos de trabajo no agrícola ascendió a 211 mil.**

De esta manera, se esperan dos incrementos más por parte de la autoridad monetaria a lo largo del presente año, la probabilidad de que el primero de ellos se ejecutó durante el mes de junio asciende a 90%.

- ♦ **La inflación en la Zona Euro escaló al 1,9% en Abril,** este resultado se encuentra cuatro decimas por encima de la lectura de marzo cuando llegó a 1,5%. Este incremento se atribuye al incremento en los precios de la energía (7,5%), que aportó cerca de 0,7 p.p. al nivel de precios. Además se destacan los crecimientos de servicios (1,8%) y alimentos (1,5%), en conjunto estos grupos aportaron 1,1 p.p.

Además, descontando la volatilidad de los precios de la energía y de los alimentos, la inflación subyacente en el mes de referencia se situó en 1,2%, frente al 0,8% del mes anterior (marzo). Este último balance en los precios de la Zona Euro muestra una senda de los mismos hacia al rango meta del Banco Central Europeo (2%) y confirma que las presiones deflacionarias presentadas en años posteriores se han diluido.

- ♦ **Fondos para apoyar la implementación a los acuerdos de paz en Colombia fueron contemplados en el presupuesto 2017 por el Congreso de Estados Unidos,** estas ayudas habían sido prometidas en el gobierno del ex Presidente

Barack Obama y finalmente fueron incluidos en las cuentas presupuestales del presente año fiscal, al parecer los recursos fueron autorizados en un monto de 450 millones de dólares.

Los recursos serán utilizados para apoyar la desmovilización de los guerrilleros, impulsar la ejecución de programas de desarrollo en las zonas más afectas por el conflicto armado, lucha contra las drogas, entre otros.

cooperativas financieras. El análisis de los resultados muestra la evolución de algunas de las condiciones crediticias en el país durante el primer trimestre de 2017. El objetivo de este informe es analizar la situación actual y sectorial del crédito, la percepción que tienen las entidades sobre la oferta y la demanda de crédito, los cambios en las políticas de asignación en el corto plazo, así como las expectativas que tienen los intermediarios financieros para el próximo trimestre.

http://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/escc_mar_2017.pdf

Artículo académico

Rede Brasileira de Estudos Sobre Cidades Médias – Proyecto 22@Barcelona (2005)

El proyecto 22@Barcelona surge en el año 2000 como una iniciativa para transformar 200 hectáreas de suelo industrial del barrio Poblenou en un distrito productivo innovador con espacios modernos para la concentración estratégica de actividades intensivas en conocimiento. Para alcanzar este objetivo se crea un modelo de ciudad compacta, donde las empresas más innovadoras conviven con universidades, centros de investigación, de formación y de transferencia de tecnología, así como viviendas equipamientos y zonas verdes. De esta manera, se define un nuevo modelo económico basado en el desarrollo de cinco clústeres sectoriales y en la ejecución de diversos proyectos estratégicos que facilitan el crecimiento de las empresas, la creatividad, el networking, la atracción y retención de talento y el acceso a la innovación y la tecnología, entre otros.

<http://www.redbcm.com.br/arquivos/cidadescriativas/barcelona.pdf>

Artículo en la mira

Banco de la República – Reporte de la Situación del Crédito en Colombia (mayo 2017)

Este reporte presenta los resultados de la Encuesta trimestral sobre la situación del crédito en Colombia aplicada en marzo de 2017, en la que participan los intermediarios financieros que realizan operaciones de crédito, como bancos, compañías de financiamiento y