



Durante la última semana, el DANE dio a conocer los resultados del Índice de Precios al Consumidor (IPC) y del Índice de Precios al Productor (IPP) para el mes de junio, además, fueron reveladas las cifras de exportaciones de mayo. En este reporte también se incluyen los resultados más recientes de producción y despachos de cemento gris, como los de empleo y desempleo del DANE. Adicionalmente, el Banco de la República publicó las cifras de Inversión Extranjera Directa para el primer trimestre del año y decidió reducir la tasa de intervención y ubicarla en un nivel 5,75%.

A nivel internacional, fueron noticia el reporte de empleo de EEUU de junio, el PMI compuesto de China y la reunión del G20.

Tabla de contenido

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

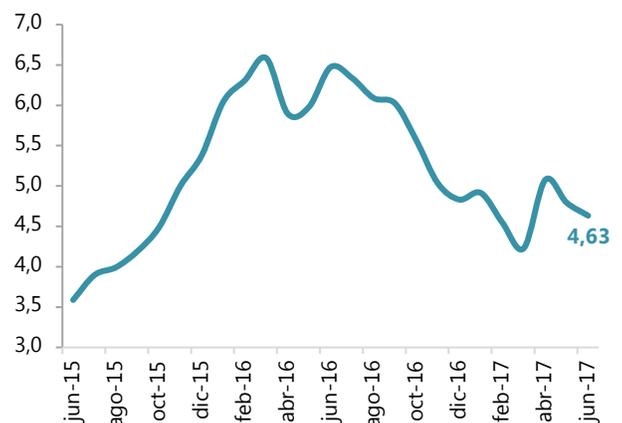
Sector de la construcción

- El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) del grupo de vivienda** creció 4,6% en junio, inferior al crecimiento registrado en mayo para cuando se ubicó en 4,8% y al del mismo mes del año anterior cuando el resultado fue de 6,5%. De esta manera, el grupo contribuyó en 1,44 p.p. a la inflación total anual, exhibiendo la mayor contribución positiva al total entre los principales grupos de gasto. Se evidencia que la inflación al consumidor en el

componente de vivienda se ha mantenido relativamente estable alrededor del 4,70% durante este año (Gráfica 1).

Los componentes que más explicaron la inflación del grupo en el mes fueron los de gastos de arrendamientos y, en menor medida, los servicios de acueducto y redes de alcantarillado.

Gráfica 1. IPC Grupo Vivienda - Var. % anual



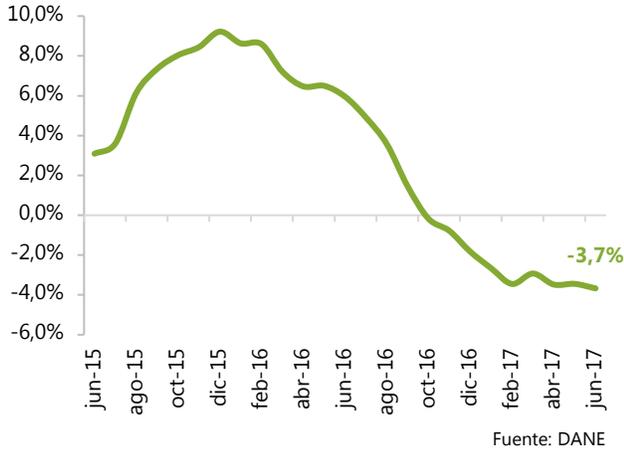
Fuente: DANE

- El **índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** decreció -3,7% anual en junio. Este es el mayor decrecimiento anual que se registra desde octubre de 2016. La serie muestra que la inflación de los materiales de construcción se ha venido situando en terrenos negativos durante nueve meses consecutivos, después de haber crecido de manera considerable en el 2015 (Gráfica 2).

La caída anual del mes se debió principalmente a productos minerales no metálicos, que presentaron una caída de -9,15% en la inflación, contribuyendo en -4,88 p.p. al total. Por su parte, los productos

metalúrgicos básicos y de metal presentaron las contribuciones positivas más significativas a la variación del total (0,54 p.p. y 0,24 p.p.).

Gráfica 2. IPP Materiales de construcción - Var.% Anual



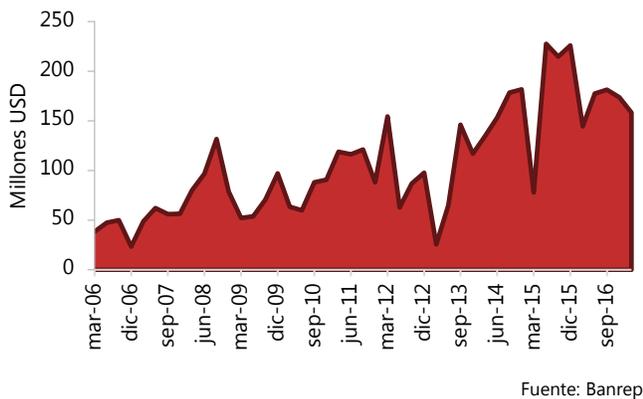
al mismo mes del año anterior, cuando el nivel de ocupados en el sector fue de 1'377.141. La participación del sector en el total de ocupados a nivel nacional se ubicó en 6,0%, siendo -0,3 p.p., inferior al registrado en mayo del 2016 (Gráfica 4)

Gráfica 4. Ocupación en el sector de la construcción - Trimestre móvil



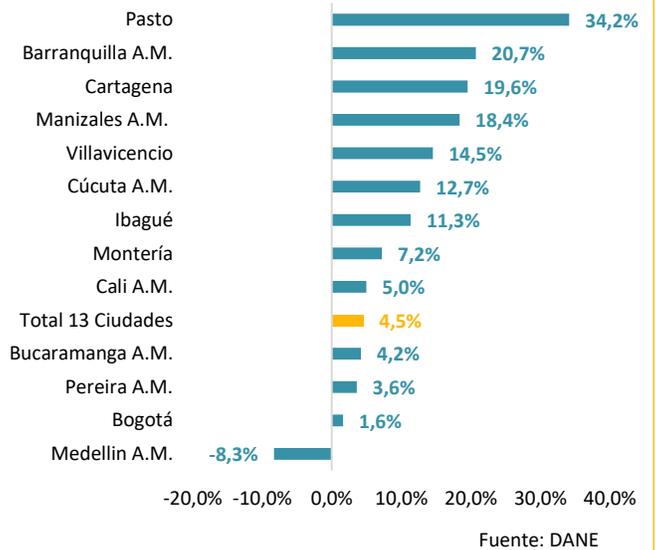
- La **inversión extranjera directa en el sector de la construcción** se ubicó en 158 millones de dólares en el primer trimestre del año, presentando un crecimiento de 9,7% con respecto al mismo trimestre del año 2016. Este es el primer incremento anual de la cifra en un año. De esta manera, el sector recibió el 6,3% de la inversión extranjera total del país (Gráfica 3).

Gráfica 3. Flujos de inversión Extranjera Directa en el sector de la construcción - Millones de USD



No obstante, en el agregado de las 13 principales ciudades la ocupación del sector presentó un incremento del 4,5% (versus el trimestre móvil con corte a mayo del 2016). Doce áreas presentaron variaciones anuales positivas en la generación de empleo en el sector, mientras que solo Medellín mostró una contracción en sus niveles de ocupación sectorial (Gráfica 5).

Gráfica 5. Var.% Anual de la ocupación en el sector de la construcción - Total 13 áreas

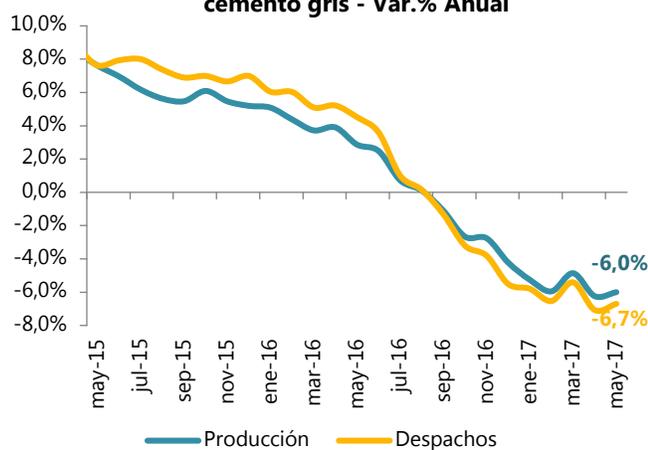


- En el trimestre móvil con corte a mayo de 2017 el **nivel de ocupación en el sector de la construcción** llegó a 1'328.302 personas, lo cual representa un decrecimiento del 3,5% con respecto

Por su parte, la ocupación en el sector de actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler creció 3,0% en el trimestre móvil, lo que representa 52.024 nuevos puestos de trabajo. Este sector completa nueve trimestres móviles consecutivos de crecimiento en su ocupación.

- En el periodo de doce meses, comprendido entre junio de 2016 y mayo de 2017, se registró un nivel de **producción de cemento gris** de 12.284.118 toneladas, lo que representó una reducción de -6,0% anual. Por su parte, los **despachos** registraron una contracción de -6,7% anual al acumular 11.948.279 toneladas. (Gráfica 6).

Gráfica 6. Despachos y la producción de cemento gris - Var.% Anual



Fuente: DANE

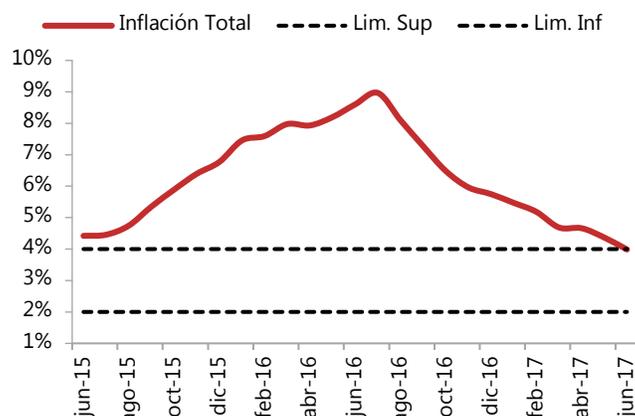
Economía nacional

- De acuerdo con los resultados publicados por el DANE, para el mes de junio de 2017 **la inflación se situó en 3,99%**, ubicándose dentro del rango meta establecido por el Banco de la Republica por primera vez desde 2015. Este resultado se encontró 4,6 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del nivel registrado en el mismo mes del año anterior (8,6%) (Gráfica 7).

La inflación ha tendido a la bajadesde el mes de agosto del año 2016, en medio de la disipación de los choques de oferta que la habían afectado en los últimos dos años. Ante su positiva disminución se

hace más probable que el Banco de la República continúe su postura expansiva de política.

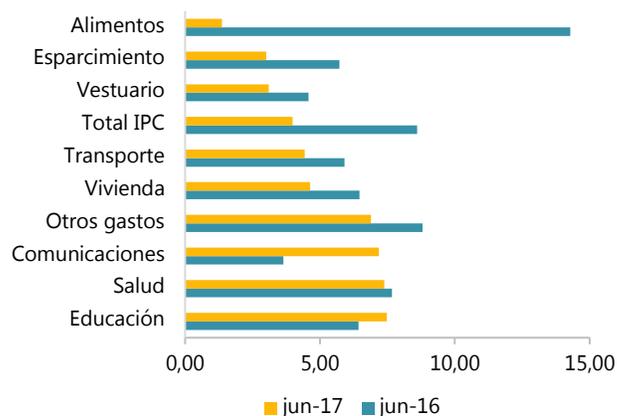
Gráfica 7. IPC y rango meta del Banrep - Var. % Anual



Fuente: DANE

Los componentes con mayor crecimiento en su nivel de precios fueron; el sector de la educación (7,5%), seguido del sector salud (7,4%) y de comunicaciones (7,2%). Por otra parte, el sector vivienda fue el que presentó mayor contribución a la inflación total (1,44 p.p.). En esta medición se observa que todos los componentes tuvieron una disminución en el crecimiento anual de los precios respecto al mes anterior (Gráfica 8).

Gráfica 8. IPC y Var.% Anual por componentes.

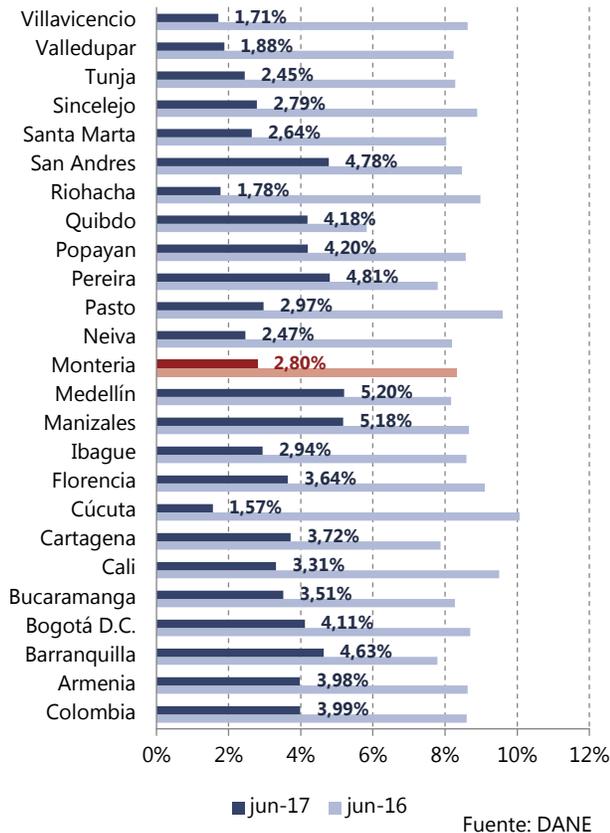


Fuente: DANE

En el comportamiento regional, 8 de las 17 ciudades analizadas tuvieron una inflación superior a la

presentada a nivel nacional; Medellín fue la ciudad con mayor incremento en el nivel de precios al registrar un 5,2%. Por el contrario, Riohacha, Valledupar, Cúcuta y Villavicencio presentaron las menores variaciones, todas inferiores al 1,19% (Gráfica 9).

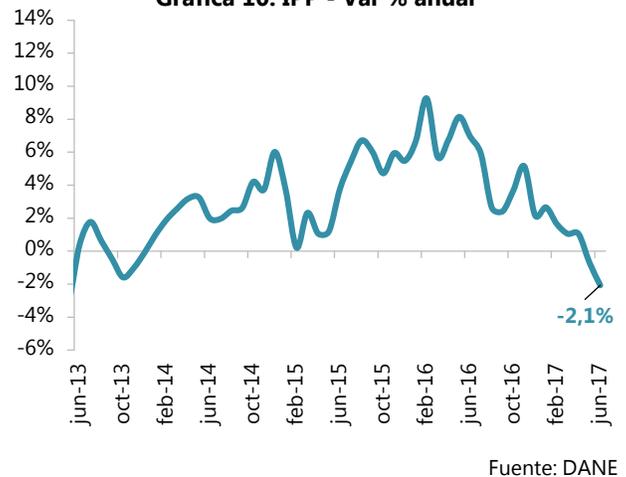
Gráfica 9. IPC por ciudades- Var % anual



- ♦ **El Índice de Precios del Productor (IPP)** decreció -2,1% anual en junio de 2017, presentando una caída mayor que la de mayo (-0,7%), y contrastando con un crecimiento de 7,0% en junio de 2016. De esta manera, los precios al productor registran una desaceleración por quinto mes consecutivo (Gráfica 10). Por sectores, la minería registró la variación negativa más elevada (-9,0% anual) seguida por agricultura (-7,7%) e industria (0,8% anual).

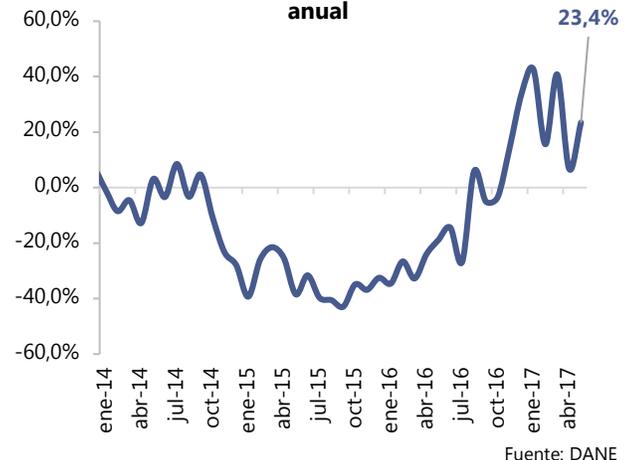
Por procedencia los productos para consumo interno presentaron una inflación de -0,9%, la menor por diez meses consecutivos. Del mismo modo, los bienes importados y exportados presentaron una contracción de los precios de 1,6% y 5,8%, respectivamente.

Gráfica 10. IPP - Var % anual



- ♦ Durante el segundo trimestre del 2017 **las exportaciones** sumaron US\$3.385,1 millones FOB; nivel que corresponde a un crecimiento del 23,4% anual. Este resultado se dio principalmente debido a un incremento en las exportaciones tradicionales de 29,9%, con un monto de US\$2.010,2 millones FOB. Se destacaron los crecimientos de las exportaciones de café, carbón y ferroníquel. Por su parte, las no tradicionales también presentaron una evolución positiva, al aumentar 15,1% anual, después de haber estado en terreno negativo el mes anterior. (Gráfica 11)

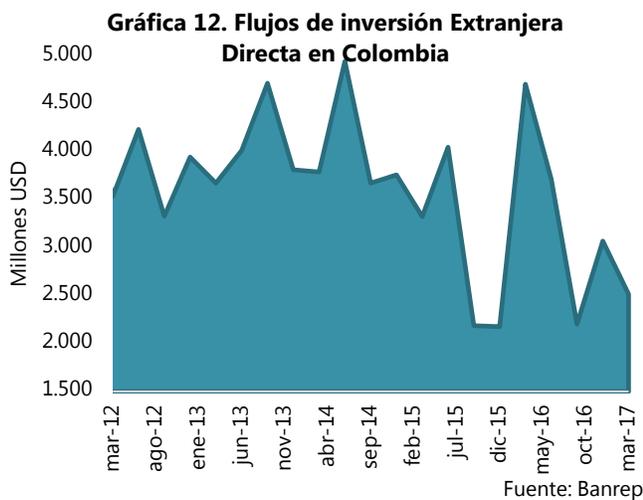
Gráfica 11. Exportaciones totales - Var% anual



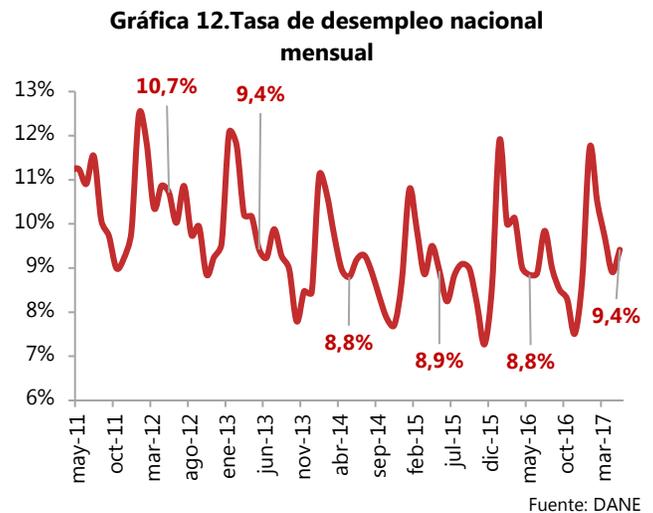
- ♦ La **inversión extranjera directa** en Colombia cayó -46,5% anual en el primer trimestre del año, al ser de 2.515 millones de dólares. Esta caída, sin embargo, es atribuida a un efecto base, pues el año pasado se

presentó un considerable incremento de la inversión extranjera por cuenta de la mediática venta de la empresa estatal de energía Isagen a la canadiense Brookfield.

Ante esto, el Banco de la República reportó que sin el efecto de Isagen la inversión extranjera directa creció 8,15% anual. Se destacó un aumento del 65,0% en la inversión en el sector industrial, del 35,4% en el sector petrolero, del 52,8% en el sector de comercio y turismo y del 13,4% en el sector financiero. No obstante, se registró una caída del -248,2% en la inversión del sector minero y de 58,1% en el sector de transporte y comunicaciones.



p.p. En otras palabras, hubo una disminución en la demanda de trabajo acompañada de un aumento en la oferta. De esta manera, el número de individuos desempleados aumentó en 179 mil (Gráfica 12).



Cúcuta se mantiene como la ciudad con mayor tasa de desempleo, según cifras de empleo en el acumulado tres meses de las trece principales ciudades del país. Por su parte, el mayor aumento anual en la tasa de desempleo se registró en Bogotá, mientras que la mayor reducción en Ibagué.

- La Federación Nacional de Cafeteros anunció una caída en la **producción colombiana del café** (-9,0%), alcanzado 1,04 millones de sacos de 60 kilos, a diferencia de los 1,15 millones de sacos en junio de 2016, sin embargo, en lo que lleva el año corrido la producción del café permanece estable en 12,9 millones de sacos.
- La **tasa de desempleo nacional** se ubicó en 9,4% en mayo, lo cual significa un aumento de 0,6 p.p. con respecto al mismo mes del año 2016. Este es el mayor deterioro anual de la tasa desde julio de 2016, y el nivel más alto para el mes de mayo desde el 2013. Los resultados estuvieron asociados a una caída en la tasa de ocupación en 0,1 p.p. y un aumento en la tasa general de participación en 0,3

Tasa de desempleo 13 principales ciudades - Trimestre móvil			
Ciudad o Área Metropolitana	may-16	may-17	Diferencia p.p.
Bogotá	8,0	10,5	2,5
Cúcuta	14,7	16,6	1,9
Cartagena	7,9	9,2	1,3
Manizales	10,3	11,5	1,2
Total 13 ciudades	9,4	10,5	1,1
Pasto	8,9	9,5	0,5
Cali	10,9	11,4	0,5
Montería	11,1	11,4	0,4
Medellín	10,1	10,4	0,3
Bucaramanga	8,8	8,3	-0,5
Barranquilla	8,6	7,9	-0,7
Villavicencio	12,9	12,1	-0,7
Pereira	10,5	9,6	-0,8
Ibagué	13,2	11,9	-1,3

Fuente: DANE

- La **Junta Directiva del Banco de la República (Banrep)** en su reunión del 30 de junio de 2017 decidió bajar la **tasa de interés de intervención** en 50 pbs, hasta un nivel de 5,75%. En el comunicado oficial la Junta señaló que su decisión tomó en cuenta que, si bien la **inflación** de alimentos se ha mantenido en desaceleración, se espera que su contribución al descenso de la inflación total anual se revierta durante el segundo semestre año, y como resultado, la inflación anual podría incrementarse en el semestre.

A su vez, la Junta observó que los **precios del petróleo** han descendido en el último mes, hasta ubicarse por debajo de la proyección del Banrep para 2017 en lo corrido del año. Sumado con la debilidad de la demanda externa, esto ha apoyado un aumento de las primas de riesgo del país y una depreciación del peso frente al dólar.

Con respecto a los **indicadores de actividad económica**, la Junta resaltó que el crecimiento anual del producto podría ser menor al de su proyección vigente (1,8% para 2017). Por una parte, los resultados más recientes de ventas al por menor, confianza de consumidores y encuesta de expectativas económicas, apuntan a un crecimiento más débil del consumo que lo estimado para el segundo trimestre. Además, las cifras de importaciones de bienes de capital sugieren que el crecimiento de la inversión distinta a construcción y obras civiles sería bajo.

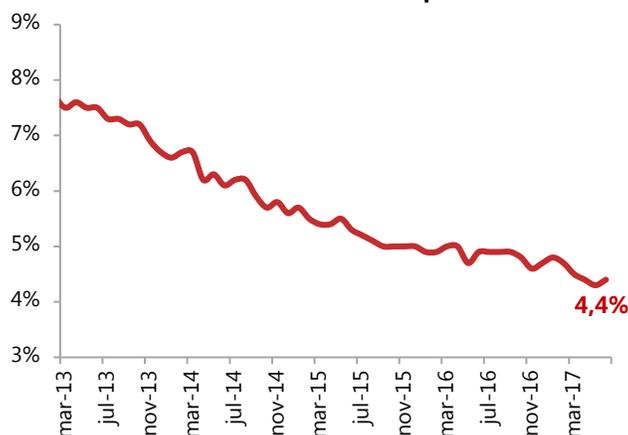
Por lo tanto, continúa siendo evidente la creciente debilidad de la actividad económica. Si bien la Junta destacó que aún existe incertidumbre sobre la velocidad de la convergencia de la inflación a la meta del 3%, es notable que dejó de señalar que el desempeño de la inflación básica puede prolongar dicha convergencia.

Coyuntura Internacional

- La **tasa de desempleo de EEUU** fue de 4,4% en junio de 2017, ligeramente superior a la de mayo (4,3%). Sin embargo, la generación de empleo mostró un resultado muy positivo, pues las nóminas no agrícolas se incrementaron en 222.000 en junio, después de haberse incrementado tan solo 152.000 en mayo.

Este resultado superó ampliamente las expectativas de los analistas del mercado, y muestra la fortaleza reciente del mercado laboral. El empleo creció en los sectores de salud, servicios sociales, actividades financieras y minería. Pese a esto, el comportamiento de los salarios permanece débil (Gráfica 13).

Gráfica 13. Tasa de Desempleo de EEUU



Fuente: US. Bureau of Labour Statistics

- El **Purchase Manufacturing Index (PMI)** compuesto Caixin¹ de **China** fue de 51,1 puntos en junio, inferior al nivel de mayo de 51,5 puntos. Este nivel sugiere un crecimiento apenas marginal de la actividad de negocios del país. El sector servicios presentó un desempeño más débil que en mayo, lo cual compensó una ligera mejora en los resultados del sector manufacturero. En general, ambos sectores muestran un crecimiento positivo pero débil.

¹ El Purchasing Manager's Index (PMI) es un indicador que construye la firma Markit con base en encuestas realizadas a los gerentes de compra de empresas representativas del país sobre volumen de pedidos, producción, creación de empleo, precios, entre otras variables. El indicador se obtiene para el sector

manufacturero y para el sector servicios. A su vez, existe el PMI Compuesto, que junta los resultados de ambos sectores. Cuando el índice es mayor a 50 puntos indica que hay un crecimiento en la actividad económica del sector. Entre más grande sea el dato, más positivo es dicho crecimiento.

- ♦ La demanda mundial de **transporte aéreo de carga** aumentó 12,7% anual en mayo, de acuerdo con la Asociación Internacional de Transporte Aéreo (IATA, por sus siglas en inglés), debido a que los nuevos pedidos de exportaciones están cerca de máximos en seis años. La tendencia del transporte de carga ha sido muy positiva desde el año pasado, lo cual es visto como un signo de que la economía mundial está repuntando y el **comercio global** tiene un desempeño robusto. Por su parte, IATA también reportó que la demanda mundial de **transporte aéreo de pasajeros** aumentó en 7,7% en mayo, gracias a que todas las regiones del mundo, excepto Medio Oriente y América del Norte, registraron cifras récords de factores de carga.
- ♦ Los **precios mundiales de los alimentos** crecieron 7,0% anual y 1,4% mensual en junio, según la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO, por sus siglas en inglés), principalmente debido a un incremento en los precios de los lácteos y cereales. En su informe de perspectiva mundial, la FAO afirmó que, en general, el mercado mundial de alimentos exhibe una situación positiva en casi todos los productos observados. Esto ocurre dado un aumento en los volúmenes de importación mundial.
- ♦ El día viernes 7 de julio se dio inicio a la **cumbre del G20** en Hamburgo, Alemania, en medio de protestas ciudadanas. Los principales líderes mundiales se reunirán para discutir temas de interés global, entre los que se incluyen la economía mundial, el libre comercio, el medio ambiente, la amenaza del terrorismo, y las tensiones con Corea del Norte. Adicionalmente, el mundo estará atento a los resultados de la primera reunión de Trump y Putin.

Artículo académico

“Efectos de mecanismos institucionales en el precio de la vivienda nueva en Medellín (Effects of Institutional Mechanisms on the Price of New Housing in Medellin)”
Center for Research in Economics and Finance (CIEF)
Working Papers. No 17-07 (2017)

El objetivo de esta investigación es determinar el impacto que tienen los mecanismos de transmisión de la política pública en la determinación del precio de la vivienda nueva en Medellín, Colombia.

Haciendo uso de un modelo de Vectores Auto Regresivos Estructurales, los principales resultados evidencian que el impacto de un choque de la Unidad de Valor Real (UVR) sobre el precio de la vivienda nueva en Medellín es que el precio del metro cuadrado es elástico ante variaciones en la UVR en el corto plazo. Además, por medio de un modelo de ecuaciones simultáneas, estimado por Sistema de Ecuaciones Aparentemente no Relacionadas y Mínimos Cuadrados en Tres Etapas, el Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria (FRECH) presenta una relación positiva sobre la demanda de vivienda, mientras que la tasa de interés hipotecaria tiene una relación negativa con la demanda. En la medida en que se implementan subsidios como estos, la demanda de vivienda tiende a incrementarse y, a su vez, genera una presión al alza del precio de la vivienda nueva. En este sentido los mecanismos institucionales son un incentivo fundamental para el buen desempeño del sector de la construcción.

[Click aquí para leer el documento.](#)

Artículo en la mira

“Tendencias de la Tenencia de Vivienda en Colombia” (2017)

El principal objetivo de este artículo es indagar los motivos por los cuales el caso colombiano se aleja del promedio internacional frente a la proporción de hogares urbanos que son propietarios de la vivienda y cuales son las posibles implicaciones en términos de política. Este Informe Económico se enfoca en este aspecto, presentando un análisis de la trayectoria de la tasa de propiedad de vivienda en Colombia y sus factores de influencia.

Los resultados de indagación muestran que a pesar de que la evolución de varios factores parece haber favorecido la tenencia de vivienda propia en Colombia durante las últimas décadas, la tendencia observada muestra una reducción significativa que diverge de la

experiencia de otros países de ingresos medios y altos. Este fenómeno parece ser explicado por la aversión generalizada al riesgo de los agentes involucrados en la oferta de construcción y financiación de vivienda que se institucionalizó en el marco normativo, el cual, paradójicamente, buscaba “propender por el desarrollo de mecanismos eficientes de financiación de vivienda de largo plazo” y “facilitar el acceso a la vivienda en condiciones de equidad y transparencia” (Ley 546 de 1999), además del crecimiento sostenido de los precios de vivienda por encima del crecimiento del ingreso.

[Click aquí para leer el documento.](#)