



A nivel nacional, el DANE publicó las Estadísticas de Licencias de la Construcción y de Producción de Concreto Premezclado para el mes de julio y también el Índice de Costos de Construcción de Vivienda (ICCV) para el mes de agosto. Adicionalmente, Fedesarrollo publicó las cifras de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) para el mes de agosto.

A nivel internacional, se dieron a conocer las cifras de inflación de Estados Unidos, Reino Unido y China. Además, se publicó el reporte de empleo del Reino Unido para julio. También se registraron los más recientes pronunciamientos y medidas tomadas por el Banco de Inglaterra, el Banco Central de Chile y el Banco Central de Perú.

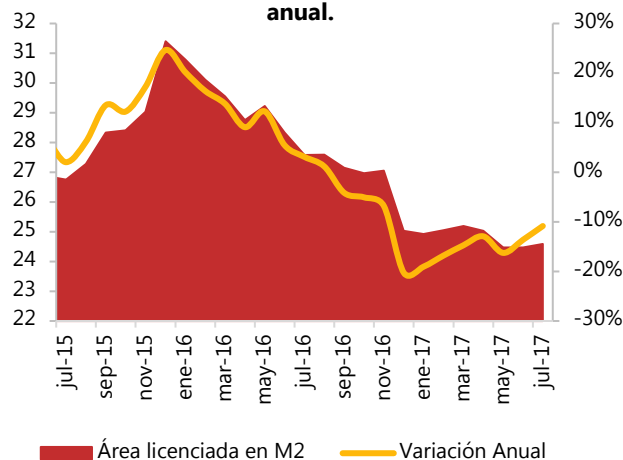
Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura Internacional	4
Artículo académico.....	6
Artículo en la mira.....	7

Sector de la construcción

- ♦ De acuerdo con el reporte de **licencias de construcción** del DANE, en los últimos doce meses con corte a julio la variación anual de licenciamientos cayó -10,9% frente al mismo periodo del año anterior. Este resultado muestra una reducción en el ritmo de caída de 2,7 p.p., ya que en junio de 2017 la variación fue de -13,9% Gráfica 1).

Gráfica 1. Área licenciada en M2 Vs Var. % anual.



Fuente: DANE

El destino de vivienda tuvo una caída de -9,6% anual, explicada por el segmento de vivienda VIS (sin VIP), que tuvo una disminución de -19,5%, y el segmento No VIS, que registró una variación negativa de -10%. Por su parte, la vivienda VIP presentó un incremento de 54,1% en el área licenciada.

Los **destinos diferentes a vivienda** tuvieron una caída del -14,5% anual. Al interior de este segmento, las variaciones positivas más altas fueron: administración pública (76,6%) y social-recreacional (65,7%). Por otra parte, las mayores reducciones se registraron en los licenciamientos de edificaciones hospitalarias (-47,4%) y religiosas (-35,7) (Tabla 1).

Tabla 1. Resumen de estadísticas de licencias de construcción. Doce meses a julio de 2017

Destino	Doce Meses		Variación anual %
	jul-16	jul-17	
Vivienda	20.369.183	18.419.272	-9,6%
VIP	762.820	1.175.663	54,1%
NO VIS	15.396.860	13.855.428	-10,0%
VIS (Sin VIP)	4.209.503	3.388.181	-19,5%
No residencial	7.209.855	6.167.004	-14,5%
Administración Pública	138.968	245.368	76,6%
Social - Recreacional	140.813	233.293	65,7%
Educación	802.522	870.762	8,5%
Bodega	1.188.458	1.027.116	-13,6%
Otros	38.890	33.401	-14,1%
Comercio	2.321.511	1.933.946	-16,7%
Industria	614.022	500.797	-18,4%
Hotel	441.819	333.342	-24,6%
Oficina	901.357	651.855	-27,7%
Religioso	86.430	55.545	-35,7%
Hospital	535.065	281.579	-47,4%
Total Área	27.579.038	24.586.276	-10,9%

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

- El **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** registró una variación anual de 3,5% para el mes de agosto de 2017, cifra inferior en 1,33 p.p. al presentado en el mismo periodo del año anterior.

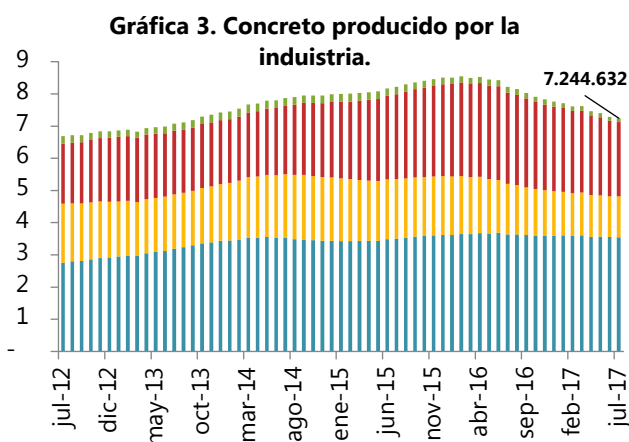
Al revisar las cifras de los subgrupos, se encuentra que, por decimosegundo mes consecutivo, el sector de mano de obra es el que más crecimiento ha presentado, con un 5,8% durante el mes de agosto. Este crecimiento es superior al de los grupos de maquinaria y equipo y materiales, que tuvieron una variación interanual de 2,7% y 2,4%, respectivamente (Gráfica 2).

Dentro de los principales crecimientos a nivel de insumos, se encuentra que cielos rasos y aditivos

tuvieron los crecimientos más altos, con 12,3% y 12,1%, respectivamente. Por otra parte, la mayor caída del ICCV fue la de cemento gris (-23,2%).

- La **producción de concreto**, durante el acumulado 12 meses con corte a julio de 2017, registró una caída de -11,8% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esta caída es inferior a la del mes anterior en 1,66 p.p. La disminución en el ritmo de caída se explica por el desempeño del subsector de obras civiles, el cual aumentó 17,5 p.p. en el último mes colocándose a un nivel de 3,2%.

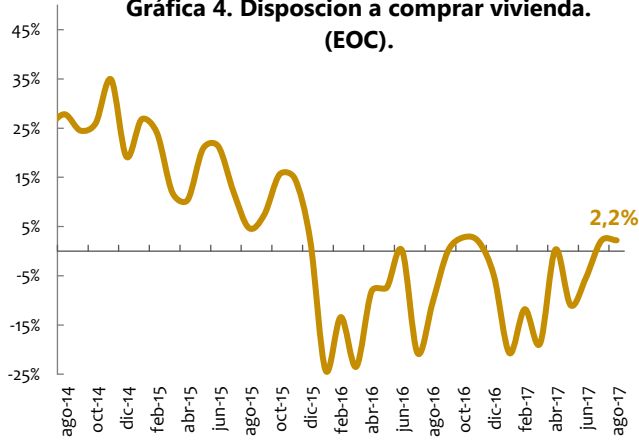
Los departamentos que registraron mayores crecimientos en la producción de concreto fueron Cundinamarca y Atlántico con variaciones de 8,3% y 2,3%, respectivamente (Gráfica 3).



Fuente: DANE

- La **disposición a comprar vivienda** en agosto de 2017 logró niveles positivos y se ubicó en 2,2%, de acuerdo con la **Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC)** de Fedesarrollo. Luego de estar en niveles negativos durante los meses de mayo y junio de este año, entró en terreno positivo en julio y durante agosto, se registró un aumento en 12,5 p.p. con respecto al mismo mes del año anterior. Esta cifra es la más alta en 10 meses (Gráfica 4).

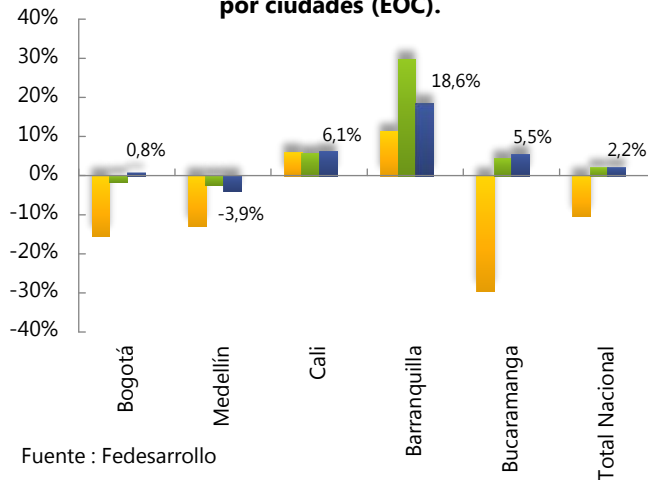
Gráfica 4. Disposición a comprar vivienda. (EOC).



Fuente: Fedesarrollo

Al revisar el comportamiento de las ciudades, para el mes de agosto de 2017, cuatro de las cinco ciudades analizadas registraron balances positivos: Barranquilla (18,6%), Cali (6,1%), Bucaramanga (5,5%) y Bogotá (0,8%). Adicionalmente se destaca que Bucaramanga y Bogotá mostraron una recuperación de 34,9 p.p. y 16,1 p.p. con respecto al mismo periodo del año anterior (Gráfica 5).

Gráfica 5. Disposición a comprar vivienda por ciudades (EOC).



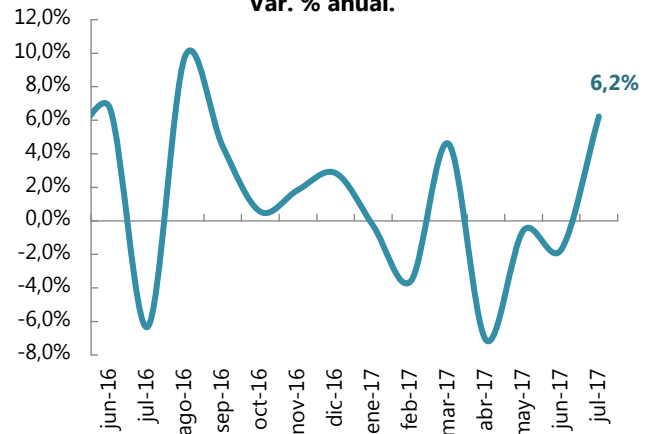
Fuente : Fedesarrollo

Economía nacional

- ♦ La variación anual de la **producción real de la industria manufacturera** fue de 6,2% para el mes de julio de 2017, dejando atrás el registro negativo que tenía desde el mes de abril, así lo confirmó el

DANE mediante la encuesta mensual manufacturera. Este crecimiento es el más alto registrado desde agosto de 2016 (Gráfica 6).

Gráfica 6. Producción Manufacturera real - Var. % anual.



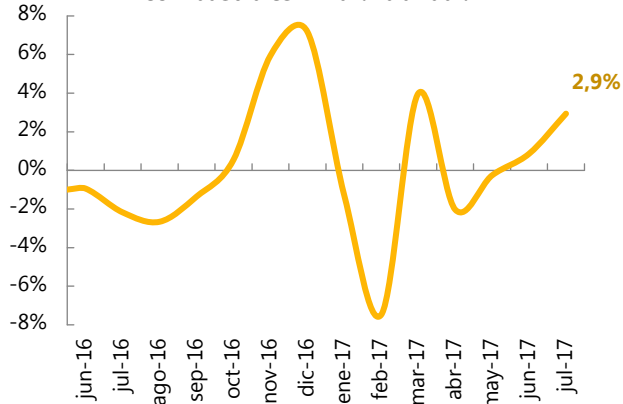
Fuente: DANE

En cuanto a las **clases industriales**, para esta medición 28 de las 39 analizadas en la operación estadística registraron variaciones positivas, entre las cuales se destacan trilla de café (24,6%) y transformación de madera (20,4%) como los incrementos más altos y fabricación de productos de caucho (-34,2%) y fabricación de maquinaria y equipo de oficina (-23,4%) con los rendimientos más bajos.

Por otra parte, el sector de refinación de petróleo ha presentado una variación anual del 10,8%, mayor en 6,1 p.p. con respecto al dato del mes pasado.

- ♦ La variación anual del total del **comercio al por menor sin combustibles** fue de 2,9%, mayor en 2,0 p.p. con respecto a la variación del mes anterior. Esta recuperación se debe principalmente a la clase de muebles y equipo, que tuvo una variación interanual del 7,7% (Gráfica 7).

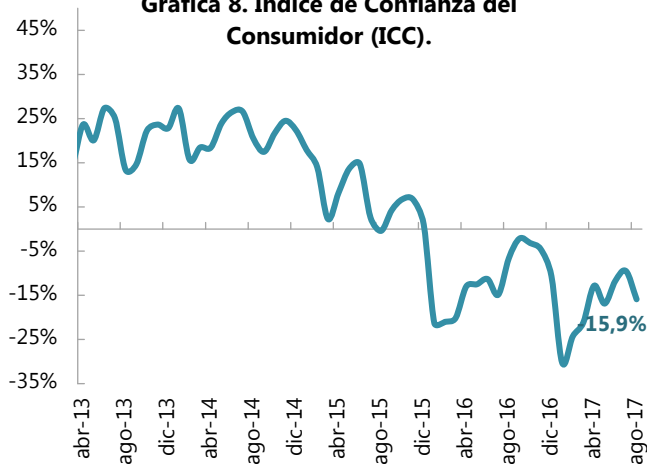
Gráfica 7. Ventas al por menor sin combustibles - Var. % anual.



Fuente: DANE

- El **índice de confianza del consumidor (ICC)** fue de -15,9% durante el mes de agosto de 2017 según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo. Este balance significa una profundización de caída de 9,3 p.p. frente al nivel observado en el mismo periodo del año anterior y -6,4 p.p. menos que el mes anterior. Con este mes, se completan veinte meses en terreno negativo de este (Gráfica 8).

Gráfica 8. Índice de Confianza del Consumidor (ICC).



Fuente: Fedesarrollo

La caída mensual del ICC se explica por el **índice de expectativas de los consumidores (IEC)** y el **índice de condiciones económicas (ICE)**, los cuales tuvieron variaciones negativas del -15,0% y -17,3%.

- En el acumulado anual hasta agosto el **recaudo tributario** de Colombia sumó 93,2 billones de pesos, mostrando un incremento anual de 6,5%, según informó la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (**DIAN**). La meta del Gobierno es recaudar 129,9 billones en todo el 2017. Los impuestos que más han aportado al crecimiento en lo corrido del año son el IVA, cuyo recaudo creció 22% anual, y el Impuesto de Renta y Complementarios, que se incrementó en 37,8%. Los impuestos de aduana aumentaron 9,2% en su monto recaudado.

Coyuntura Internacional

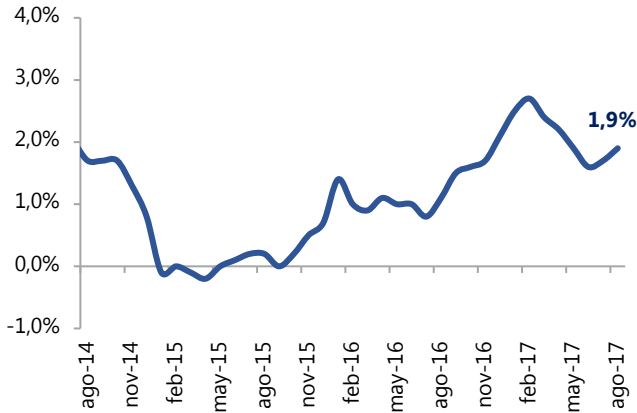
Mundial

- La **Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP)** revisó al alza sus proyecciones de demanda mundial de petróleo para 2017 y 2018, debido a una expectativa de mayor crecimiento en Europa y China. Con esto, la OPEP prevé un mercado más equilibrado el próximo año, en medio de los compromisos de recorte de producción que asumió con algunos países no miembros. Proyecciones anunciadas por la **Agencia Internacional de Energía (IEA, por sus siglas en inglés)** en la semana, van en esta misma línea. El petróleo WTI se ubicó en un máximo de cinco semanas (cerca de 50 dólares por barril) ante estos anuncios.

Estados Unidos

- La **inflación al consumidor de EE. UU.** fue de 1,9% anual en agosto, superior a la de julio de 1,7%. El incremento de los precios fue jalonado por los costos de la gasolina y del alquiler de viviendas. La inflación núcleo, que excluye los componentes de alimentos y energía, fue de 1,7%; nivel en el que se ha mantenido desde mayo. El aumento de la inflación, de transmitirse al índice de precios PCE, podría conducir a un aumento de tasas de la Reserva Federal este año (Gráfica 9).

Gráfica 9. IPC de EEUU - Var % anual.



Fuente: US Bureau of Labor Statistics

los hogares británicos. La meta de inflación del Banco de Inglaterra es del 2% (Gráfica 10).

Gráfica 10. IPC del Reino Unido - Var. % anual.



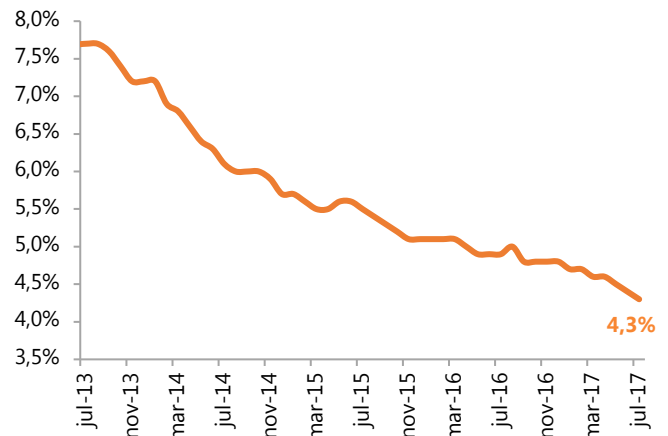
Fuente: Office for National Statistics UK

Reino Unido

- El Comité del **Banco de Inglaterra (BoE)** decidió mantener su tasa de interés de intervención inalterada en 0,25%, en línea con lo esperado por el mercado. A su vez, se resolvió mantener el stock de las compras de bonos corporativos no financieros en 10 mil millones de libras esterlinas y de bonos soberanos en 435 mil millones de libras esterlinas. Sin embargo, las minutas de la reunión de septiembre advierten que un incremento de tasas podría ocurrir en los próximos meses, si la economía se comporta como espera el emisor. La senda de aumento de tasas sucedería de manera gradual y limitada, considerando los riesgos de la economía británica. El Banco de Inglaterra tiene que enfrentar una inflación persistentemente por encima de la meta junto con el estancamiento de los salarios y su consecuente efecto negativo en la demanda interna.
- La **inflación en el Reino Unido** fue de 2,9% anual en agosto, superior a la del mes anterior de 2,6%. Este es el nivel más alto de la inflación en cuatro años. El desbordamiento de la inflación ha sido una preocupación del Banco de Inglaterra y de los analistas desde los resultados del referendo por la salida de la Unión Europea el año pasado. La libra ha caído aproximadamente 11% frente al dólar desde el referendo, lo cual ha impactado los costos de las importaciones y ha mermado el poder adquisitivo de

- La **tasa de desempleo del Reino Unido** fue de 4,3%, en el trimestre móvil con corte a julio, inferior en 0,1 p.p. al nivel de junio. De esta manera, el Reino Unido mantiene la tasa de desempleo más baja desde 1975. A pesar de los resultados muy positivos en generación de empleo, el crecimiento de los salarios nominales permaneció estancado en 2,1% anual en el período, con una consecuente reducción en los salarios reales de -0,4% anual. Los temores de los analistas se encuentran en las presiones negativas sobre los ingresos reales de los hogares y su efecto en el crecimiento (Gráfica 11).

Gráfica 11. Tasa de desempleo del Reino Unido - Trimestre móvil

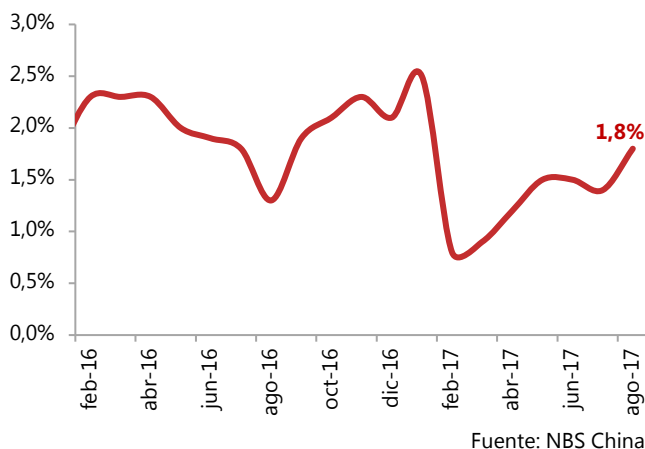


Fuente: Office for National Statistics UK

Asia

- ♦ La **inflación al consumidor de China** fue de 1,8% anual en agosto, superior a la de 1,4% del mes anterior. De esta manera, la inflación repuntó hasta su mayor nivel desde enero. La aceleración de los precios de China apoya el fortalecimiento de la inflación mundial, y muestra la resistencia de la demanda local y los efectos de la reducción de la oferta de algunos *commodities*. Las autoridades chinas han estado tomando medidas, que incluyen incluso el cierre de algunas plantas y molinos, para disminuir la polución y cortar el exceso de capacidad industrial (Gráfica 12).

Gráfica 12. IPC China - Var % anuales



Latinoamérica

- ♦ El **Banco Central de Chile** dejó nuevamente su tasa de interés de política monetaria inalterada en 2,5%, en concordancia con lo esperado por el mercado. El emisor argumentó que las cifras recientes de coyuntura externa e interna son coherentes con el escenario base del Banco, y con unas tasas de política que se mantendrán en niveles actuales y que comenzarán a aumentar hacia su nivel neutral una vez la economía empiece a cerrar la brecha de actividad. El banco decretó de la tasa de interés de 100 pbs en la primera parte del año para moderar la caída del crecimiento económico.
- ♦ El Directorio del **Banco Central de Perú** acordó reducir su tasa de interés de referencia en 25 pbs hasta 3,5%; en medio de una inflación que se espera

se ubique en el rango meta en lo que queda del año y durante 2018, y un crecimiento de la actividad económica que permanece por debajo de su potencial. En agosto el Banco había dejado estable su tasa de referencia, tras haberla reducido en mayo y en julio en 50 pbs.

Artículo académico

Rico, Y. Barrantes, L. (2017) Economía de la aglomeración y su incidencia en la calidad de vida en Bogotá D.C, desde la perspectiva de los índices de pobreza multidimensional (IPM) y necesidades básicas insatisfechas (NBI) 2011-2015. Universidad de La Salle.

La ciudad de Bogotá D.C., presenta niveles de crecimiento poblacional y urbanístico acelerado, por lo cual se hacen visibles notables situaciones de alta segregación e insuficiencia de cobertura de las necesidades básicas entre los ciudadanos, por ende, esta investigación plantea cual es la incidencia de la aglomeración sobre la calidad de vida en Bogotá, desde la perspectiva de los Índices de Pobreza Multidimensional (IPM) y Necesidades Básicas Insatisfechas (NBI) en los años 2011-2015. Para ello se analiza descriptivamente cada una de las variables que comprenden los datos demográficos, encuestas de calidad de vida, Plan de Ordenamiento Territorial (POT) y el Plan de Desarrollo Distrital vigente en el periodo descrito. Como consecuencia de este análisis, se observa que existe aglomeración poblacional en las localidades periféricas que integran la ciudad, surgiendo en ellas pobreza, medida a través de los índices descritos anteriormente, puesto que no solo el ingreso el que determina la localización geográfica de las personas, segregando las de menores recursos en las periferias de la ciudad y las de más altos ingresos en el occidente y norte de la capital; sino que es necesario analizar globalmente la situación, observándose la necesidad de aplicar políticas gubernamentales, en pro de garantizar las condiciones de vida digna equitativamente en toda la ciudad.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Artículo en la mira

Junta Directiva del Banco de la Republica (2017). Informe sobre inflación junio 2017. Minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República de 31 agosto de 2017.

El 31 de agosto de 2017 se llevó a cabo en la ciudad de Bogotá D.C. la reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banco de la República con la presencia del Ministro de Hacienda y Crédito Público, Mauricio Cárdenas Santamaría, el Gerente General, Juan José Echavarría, y los directores, Gerardo Hernández Correa, Ana Fernanda Maiguashca Olano, Adolfo Meisel Roca, José Antonio Ocampo Gaviria y Juan Pablo Zárate Perdomo.

A continuación, se presenta una síntesis de la visión del equipo técnico del Banco de la República sobre la situación macroeconómica (sección 1) y posteriormente se reseñan las principales discusiones de política consideradas por la Junta Directiva (sección 2).

[Lea el artículo completo aquí](#)