



A nivel nacional, el DANE publicó las cifras de IPC, IPP, comercio al por menor, producción industrial e informalidad del mercado laboral. Adicionalmente se dieron a conocer por parte del FMI las proyecciones de crecimiento económico del país para lo que queda de año y para el 2018. Se destacan a nivel sectorial las cifras de licencias de construcción (ELIC) del DANE y el Índice de costos de construcción de vivienda.

A nivel internacional, se conoció el nombre del premio Nobel de Economía 2017. También se conoció por parte del FMI la perspectiva de crecimiento mundial para el término de año de 2017 y para el año 2018. Además, se publicaron cifras como el desempleo en Estados Unidos y la zona Euro.

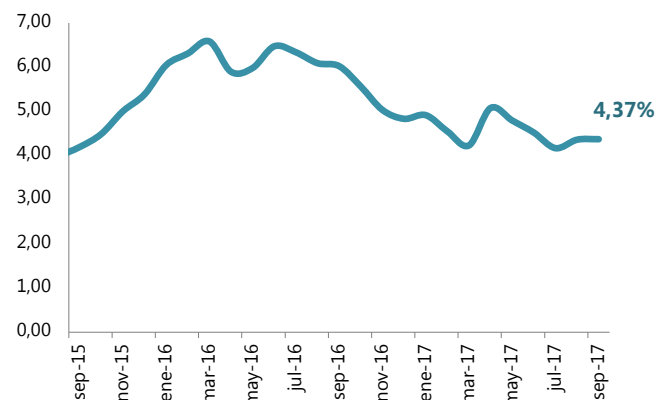
Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura Internacional.....	4
Artículo académico.....	8
Artículo en la mira.....	8

Sector de la construcción

- ♦ El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) del grupo de vivienda** presentó una variación anual de 4,37%, cifra que se asemeja a la registrada el mes pasado, que fue de 4,35% y menor que la registrada en septiembre del 2016, cuando fue de 6,0%. De esta manera el grupo contribuyó con 1,3 p.p. a la inflación total anual (Gráfica 1).

Gráfica 1. IPC - Vivienda Var. % Anual.

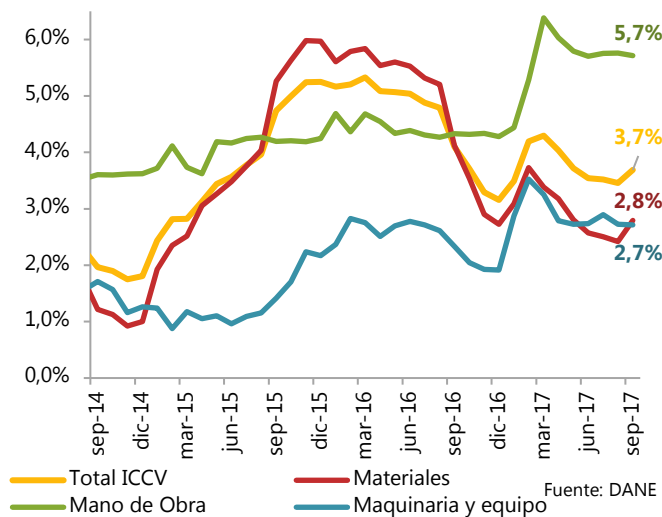


Fuente: DANE

El componente que más influyó en el aumento de los precios respecto a agosto fue el de **acueducto y alcantarillado**; y **combustibles**, cuyas inflaciones fueron de 8,31% y 7,54%. La mayor contribución fue por parte de los servicios públicos que tuvo una variación de 0,03 p.p.

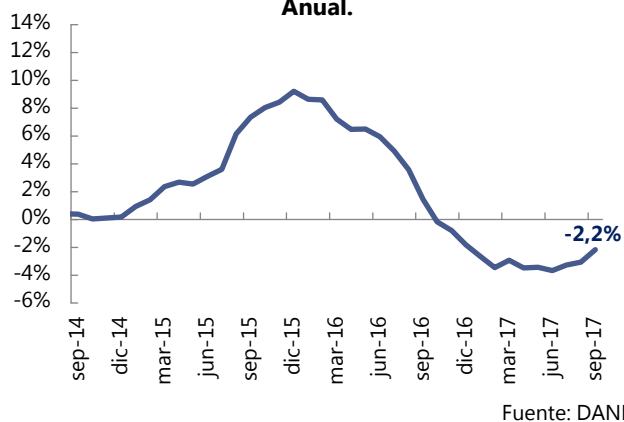
- ♦ En septiembre de 2017, el **Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV)** tuvo una variación anual de 3,7%, 0,4 p.p. menos que en el registro de septiembre del año pasado y 0,2 p.p. más que el mes de agosto del presente año. Este incremento en los precios se dio principalmente por el segmento de mano de obra, el cual creció 5,7% anualmente, seguido de materiales y maquinaria con 2,8% y 2,7% anual, respectivamente (Gráfica 2).

Gráfica 2. Índice de Costos de la Construcción de Vivienda (ICCV) Var. % Anual.



- El **Índice de Precios del Productor (IPP)** de **materiales de construcción** presentó una variación mensual de -0,24% y una disminución de -2,2% anual en el mes de septiembre de 2017. Esta cifra es 3,6 p.p. menor que la variación registrada en septiembre del año pasado. Con esta cifra, el índice completa un año presentando variaciones negativas (Gráfica 3).

Gráfica 3. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción - Var. % Anual.



Esta desaceleración en el ritmo de caída se explica por aumentos en los precios de materiales como los productos **laminados de acero** y **el zinc en bruto**, que registraron variaciones anuales positivas del 19,2% y 25,3% respectivamente. Por otra parte, el segmento de yeso, cal y cemento tuvo una variación

negativa de -19,4% anual, 3,5 p.p. más que durante el mes de agosto de 2017.

- El **área licenciada de construcción** para el mes de agosto de 2017 fue de 2'079.792 m², lo que representa una variación anual de -3,5%. Dicha disminución se explica por el decrecimiento del área diferente a vivienda, que registró una variación negativa de -32,2%, lo que representa 179.396 m² menos que en agosto de 2016 (Tabla 1).

Tabla No. 1 Licenciamiento en M² por segmentos: residencial y no residencial.

Destino	Mensual		Variación anual %
	Ago-16	Ago-17	
Vivienda	1.597.602	1.701.480	6,5%
VIS	308.625	404.488	31,1%
NO VIS	1.288.977	1.296.992	0,6%
No residencial	557.708	378.312	-32,20%
Otro1	40	2.266	5565%
Social-recreacional	2.476	6.238	152%
Hospital	18.749	40.486	116%
Hotel	15.827	20.875	32%
Educación	62.287	72.772	17%
Industria	49.418	41.045	-17%
Bodega	63.048	44.188	-30%
Religioso	2.494	1.626	-35%
Oficina	55.685	28.256	-49%
Comercio	257.941	118.235	-54%
Administración pública	29.743	2.325	-92%
Total Área	2.155.310	2.079.792	-3,5%

Fuente: DANE, Económicas-Construcción-Estadísticas de edificación.

Licencias de construcción 302 MUNICIPIOS

Dentro del segmento no residencial, los subsectores que más disminuyeron en licencias fueron **administración pública** y **comercio**, con variaciones de -92% y -54% anual respectivamente, sin embargo, se destaca el comportamiento de social-recreacional y hospitales que tuvieron un incremento del 151% y 116% anual respectivamente.

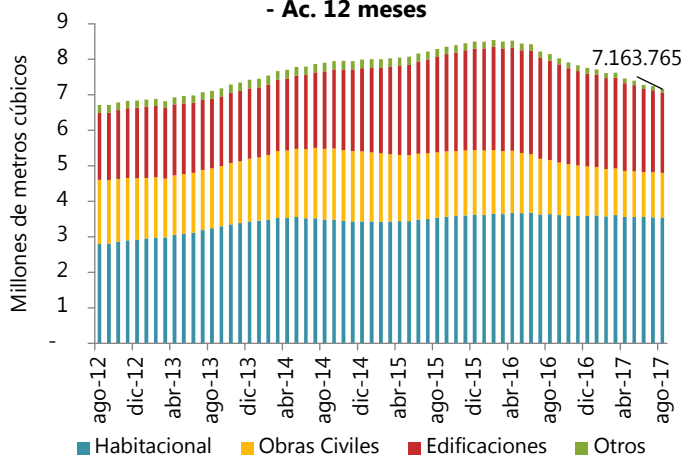
Por otro lado, el área licenciada para la construcción de **vivienda** aumentó 6,5% anual, con un crecimiento de 31,1% en el licenciamiento de

vivienda VIS y un 0,6% para el licenciamiento de viviendas NO VIS.

- La producción de **Concreto Premezclado** se ubicó en 7,16 millones de m³ en el acumulado 12 meses con corte a agosto de 2017. Esta cifra se traduce en una variación negativa del -12,1% anual.

Este nivel de producción se debe principalmente al segmento de producción **otros**¹ y **edificaciones**, los cuales tuvieron variaciones negativas de -38,8% y -19,9% anual, respectivamente. Adicionalmente, el segmento de vivienda tuvo un decrecimiento del -3,05% anual, 5,96 p.p menos que en el mismo periodo del año pasado y 0,76 p.p menos que el registro del mes pasado (Gráfica 4.)

Gráfica 4. Producción de concreto premezclado - Ac. 12 meses

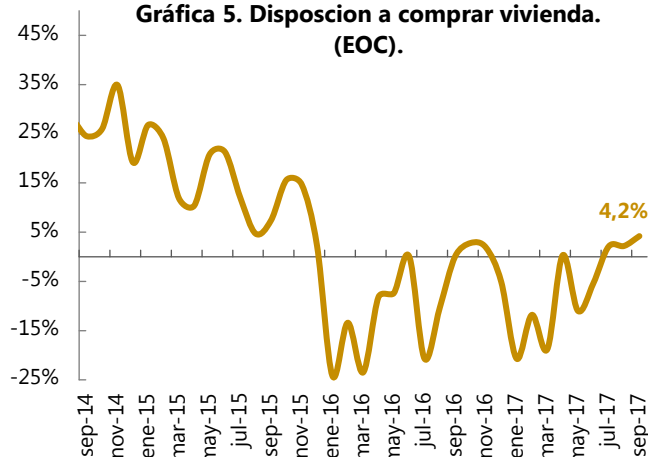


Con este registro, la variación anual de la producción de concreto completa catorce meses en terreno negativo, más de un año disminuyendo sus niveles de producción.

- La **disposición a comprar vivienda** en septiembre de 2017 se ubicó en 4,2%, 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 ya completa tres meses en terreno positivo. El índice registró un aumento de 4,1 p.p. con respecto al

mismo mes del año anterior. Esta cifra es la más alta en 21 meses (Gráfica 5).

Gráfica 5. Disposición a comprar vivienda (EOC).



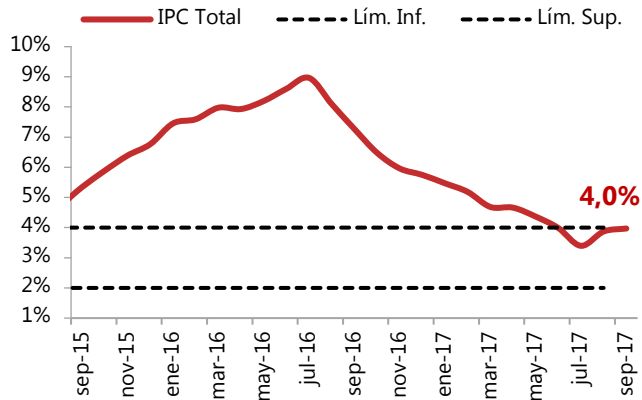
A nivel ciudades, en el mes de septiembre en dos de las cinco analizadas se presentaron recuperaciones respecto al mes anterior (agosto) y cuatro ciudades registraron balances positivos (**Barranquilla** (37,8%), **Cali** (15,4%), **Bucaramanga** (0,7%) y **Bogotá** (0,1%)). Adicionalmente, se destaca que Barranquilla y Bogotá mostraron una recuperación de 13,8 p.p. y 13,4 p.p., respectivamente, frente al mismo periodo del año anterior.

Economía nacional

- La **inflación al consumidor** anual se situó en 4,0% en septiembre de 2017, levemente superior al nivel de 3,9% registrado en agosto. El aumento en los precios a partir del mes de julio del presente año rompe con la tendencia a la baja que tenían estos desde julio del 2016. Con los aumentos mensuales de agosto y septiembre, la inflación llega al límite del rango propuesto por el Banco de la República y se proyecta que supere la meta de crecimiento del costo de vida para el presente año (Gráfica 6).

¹ Concreto dirigido hacia destinos en donde no es posible identificar su uso final, regularmente se destina a mayoristas, intermediarios, comercializadores y distribuidores.

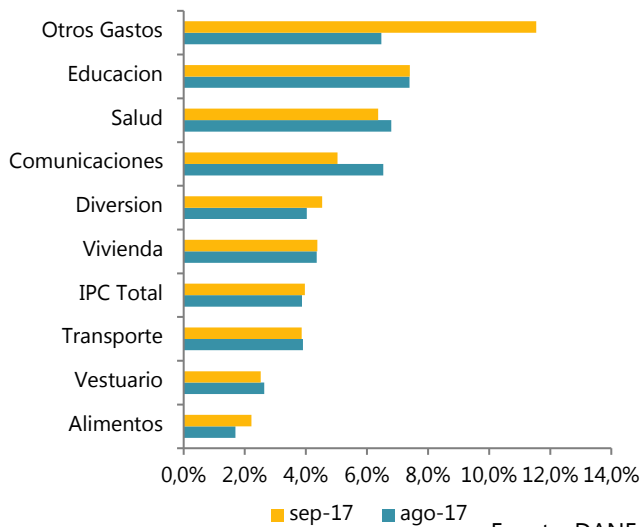
Gráfico 6. Índice de Precios al Consumidor (IPC) y meta del Banrep - Var. % Anual.



Fuente: DANE, Banrep

El **índice de precios al consumidor** en septiembre **por sectores** tuvo un comportamiento similar en sus variaciones anuales en comparación con el mes pasado. El aumento de la inflación se debió fundamentalmente a un aumento de los precios del segmento de otros gastos, que tuvo una variación anual de 11,5%, 6,5 p.p. mayor que el registro del mes pasado y 3,1 p.p. más que en septiembre del 2016 (Gráfica 7).

Gráfica 7. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente - Var. % anual.

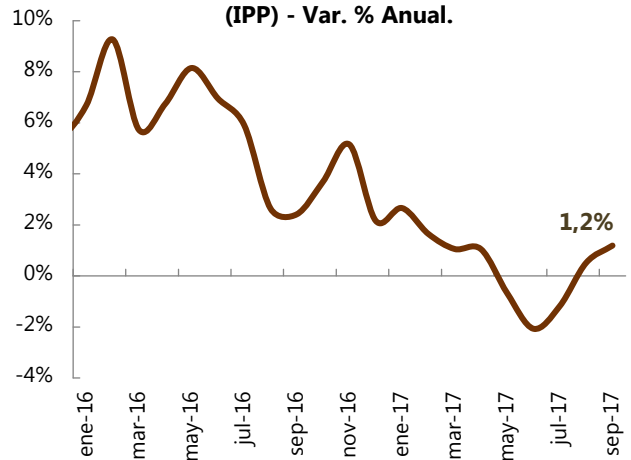


Fuente: DANE

Por otra parte, el IPC sin alimentos registró una variación anual de 3,41%, cifra que es menor en 0,34 p.p. a la variación del mes de agosto de 2017.

- El **Índice de Precios al Productor** registró una variación anual de 1,2% en el mes de septiembre de 2017, cifra mayor en 0,7 p.p. que la registrada el mes pasado y 1,2 p.p. menor que la cifra del mismo mes del año pasado. Este índice ha presentado un aumento progresivo a partir del mes de junio del presente año. Dicha tendencia obedece a un aumento en los precios del sector minero e industrial, que tuvieron una variación anual de 3,5% y 1,2% (Gráfica 8).

Gráfica 8. Índice de Precios al Productor (IPP) - Var. % Anual.



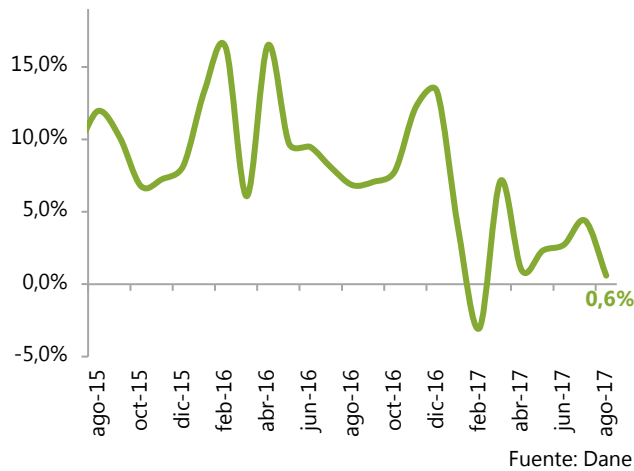
Fuente: DANE

Por subsectores, los insumos del **sector agrícola** aumentaron levemente su ritmo de caída en el IPP pasando de -1,2% en el mes de agosto a -1,3% en el mes de septiembre. Por otra parte, los insumos del sector minero e industrial aumentaron su ritmo de crecimiento y se ubicaron en 3,5% y 1,2% durante el mes de septiembre, lo que corresponde a un aumento en 3,1 p.p. y 0,3 p.p, respectivamente.

- El DANE publicó las cifras de la **Encuesta Mensual de Comercio al por Menor (EMCM)** para el mes de agosto de 2017, en donde las ventas reales del comercio minorista registraron una variación anual de -1,9%, cifra que es 5,0 p.p. menos al registro del mes pasado y 0,8 p.p. menos al mismo periodo del año pasado.

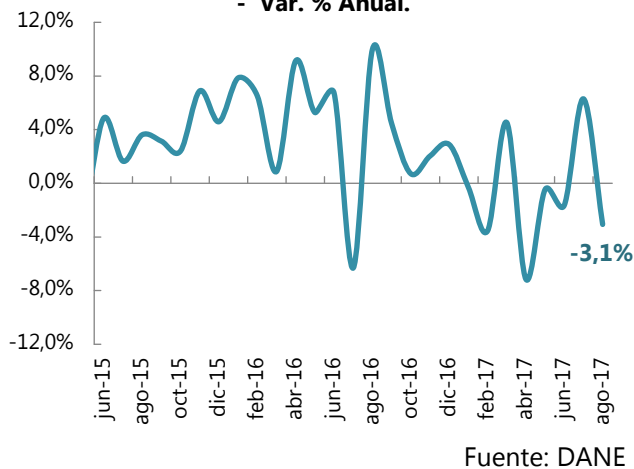
Adicionalmente, el **comercio minorista sin combustibles** tuvo una disminución del -2,3% anual, cifra explicada por las variaciones negativas del comercio de prendas de vestir y calzado, que fueron de -15,4% y -15,2% respectivamente (Gráfica 9).

Gráfica 9. Total Comercio Minorista sin Combustibles -Var. % Anual.



- En agosto de 2017, la **producción industrial** tuvo una variación anual de -3,0%, las ventas de -3,1% y el personal ocupado -1,2%, este decrecimiento se debe principalmente a la disminución registrada en la actividad de **fabricación de carrocerías** que fue de -42,7% anual. Con esta cifra, la producción manufacturera real rompe la tendencia positiva de crecimiento que había tomado durante los meses de junio y julio del presente año (Gráfica 10).

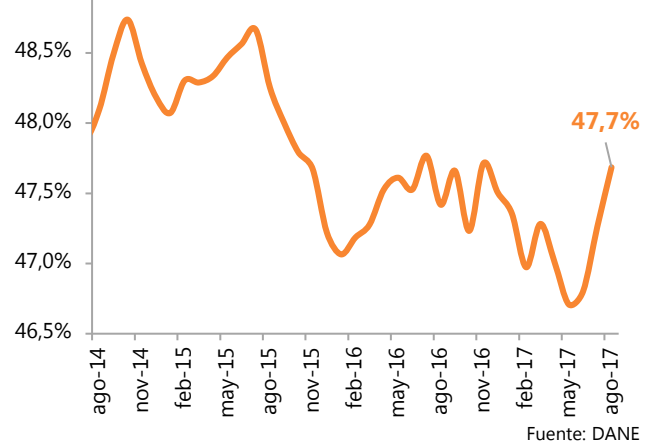
Gráfica 10. Producción Manufacturera real - Var. % Anual.



Adicionalmente, las ventas de la industria manufacturera registraron una variación negativa del -3,0%, 8,2 p.p. menos que el mes pasado y 13,1 p.p. menos que en el mismo periodo del año anterior.

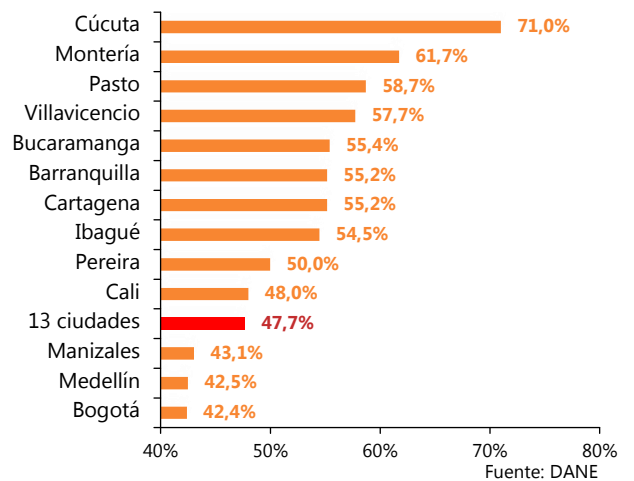
- En el trimestre móvil con corte a agosto de 2017, la **tasa de informalidad del mercado laboral** de las 13 principales ciudades y áreas metropolitanas del país fue de 47,7%, cifra que estuvo 0,3 p.p. por encima del mismo periodo del año anterior. Esta es la participación más alta desde noviembre del 2016 (Gráfica 11).

Gráfica 11. Tasa de Informalidad (13 ciudades) - Trimestre móvil

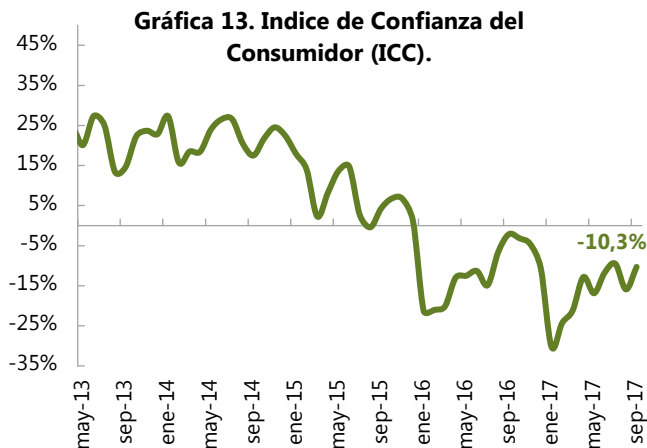


De las trece ciudades y sus áreas metropolitanas, las que presentaron mayor proporción de informalidad fueron Cúcuta (71,0%), Montería (61,7%), Pasto (58,7%) y Villavicencio (57,7%) en contraste con los resultados de Manizales (43,1%), Medellín (42,5%) y Bogotá (42,4%) que se ubicaron por debajo del promedio nacional (Gráfica 12).

Gráfica 12. Tasa de Informalidad (13 ciudades) - Trimestre móvil Agosto 2017



- ♦ El **índice de confianza del consumidor (ICC)** fue de -10,3% durante el mes de septiembre de 2017 según la **encuesta de opinión del consumidor (EOC)** publicada por Fedesarrollo. Este balance significa una leve profundización de caída de -8,2 p.p. frente al nivel observado en el mismo periodo del año anterior y 5,6 p.p. más que el mes anterior. Con este mes, se completan veintiún meses en terreno negativo de este índice (Gráfica 13).



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 -7,7% y -14,1%. A pesar seguir en terreno negativo, cabe resaltar que el nivel registrado en el mes de septiembre es el más alto desde noviembre del año pasado.

- ♦ El **Fondo Monetario Internacional (FMI)**, por medio de su informe de perspectivas mundiales, redujo por cuarta vez en el año su proyección de crecimiento del PIB para el 2017 y asegura que el crecimiento de la economía será de 1,7%. Sin embargo, el organismo multilateral se muestra optimista para el año 2018, ya que proyecta un crecimiento cercano al 2,8%. Adicionalmente afirma que la reforma tributaria estimula la inversión y que los acuerdos de paz aumentarán la confianza en el país. En este orden de ideas, el FMI afirma que en el mediano plazo el país podría crecer 3,5% anual.

Esto se suma a las reducciones de proyección de la calificadora de riesgo **Standard and Poor's (S&P)**,

que pasó de 1,7% a 1,6% anual, argumentando que la reducción en la producción de petróleo ha afectado la posibilidad de una recuperación significativa de la economía. Según los cálculos de S&P, en el peor de los casos el crecimiento del PIB será de 1,4%.

Adicionalmente dice que el crecimiento del PIB para el año 2018 será de 2,2% y destacó que las condiciones crediticias de la región son favorables gracias a una reducción de riesgos políticos y a la recuperación de las economías, factores que se suman a la mejora en la confianza de la inversión extranjera.

Coyuntura Internacional

Mundial

- ♦ **Richard H. Thaler** de la Universidad de Chicago, Illinois, es galardonado con el premio **Nobel de Economía 2017** por su contribución a la economía conductual, así lo confirmó el 9 de octubre la Real Academia Sueca de Ciencias mediante un comunicado de prensa. Thaler incorporó el estudio de la psicología con el de las ciencias económicas y tras explorar las consecuencias de **la racionalidad limitada, las preferencias sociales y la ausencia de autocontrol**, demostró como estos rasgos humanos afectan sistemáticamente las decisiones individuales y estos a su vez a la economía.

Las contribuciones intelectuales de Richard Thaler han construido un puente entre el análisis económico y psicológico en general, especialmente en la toma de decisiones individuales. Su trabajo ha sido determinante en la expansión del campo de la **economía del comportamiento humano (behavioural economics)** el cual ha tenido un gran impacto en muchas áreas del conocimiento, la economía especialmente y la política.

- ♦ El **Fondo Monetario Internacional (FMI)** modificó su **perspectiva de crecimiento mundial** a 3,6% en el 2017 y a 3,7% en el 2018, desde las proyecciones anunciadas en julio de 3,5% y 3,6%, respectivamente. El cambio en las proyecciones se debió a la aceleración del crecimiento de Europa, Japón, China

y Estados Unidos. Adicionalmente, el organismo mencionó unas condiciones financieras favorables en las que no se atisban turbulencias en los mercados financieros, incluso si la Reserva Federal (Fed) avanza en su proceso de normalización monetaria y el Banco Central Europeo comienza el suyo. Sin embargo, a pesar de que las perspectivas mejoren, el crecimiento sigue siendo débil en muchos países, los salarios están estancados y la inflación está por debajo de la meta en la mayoría de países desarrollados, y los países exportadores de combustibles continúan adaptándose a una fuerte disminución de los ingresos del exterior. El FMI advirtió que una mirada más a fondo podría sugerir que la recuperación mundial quizá no sea sostenible.

Las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes fueron revisadas al alza para 2018, principalmente debido a un aumento en el pronóstico de China. Por su parte, el crecimiento de **América Latina y el Caribe** se proyecta en 1,2% para 2017 y 1,9% para 2018. El pronóstico para 2017 anunciado en julio había sido de 1,0%.

- De acuerdo con **J.P. Morgan**, la **deuda pública y privada de los mercados emergentes** como porcentaje del PIB, cayó este año por primera vez desde 2011 hasta 116,5% (77,9% excluyendo a China). Esto ocurre tanto por un aumento del crecimiento de los países en desarrollo como por desaceleraciones en los préstamos, y se espera que contribuya a reducir los riesgos financieros sistémicos de estos países.

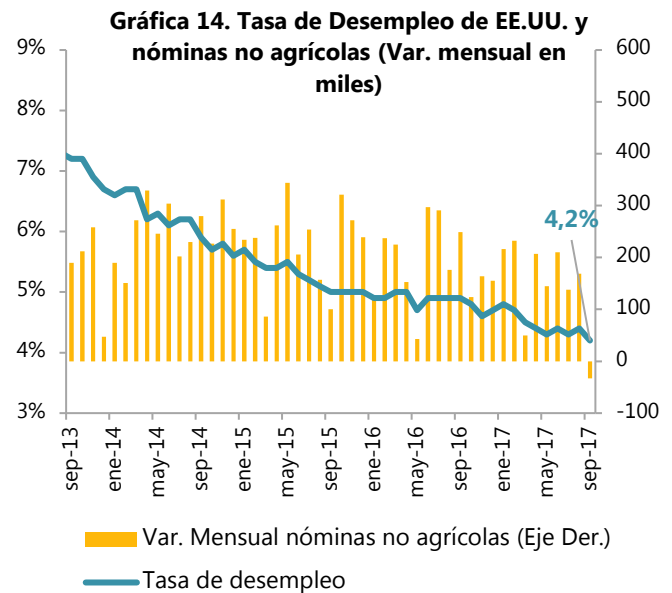
Estados Unidos

- La **tasa de desempleo de EE. UU.** para el mes de septiembre fue de 4,2%, inferior a la del mes anterior de 4,4%. Este dato positivo contrastó con los resultados de las nóminas no agrícolas: En el mes se destruyeron 33 mil empleos netos, mientras que en el mes anterior se habían creado 169 mil (dato revisado al alza desde 156 mil). Es la primera vez desde 2010 que se registran variaciones negativas netas en la generación de empleo.

Los resultados se asocian a los efectos de los huracanes Irma y Harvey de septiembre en la actividad económica y en la contratación de

trabajadores. La mayoría de trabajos se perdieron en el sector de ocio y hospitalidad, en especial el subsector de servicios alimentarios, donde muchos trabajadores no pueden trabajar remotamente y sólo son pagados si van a trabajar. Vale la pena mencionar que la tasa de desempleo es calculada con una metodología que es diferente a la de las nóminas no agrícolas, en la que se incluyen personas independientes que no hacen parte de ninguna nómina.

Declaraciones recientes de funcionarios de la Fed sugieren que habría más aumentos graduales de tasas de interés, ante la expectativa de que los efectos de los huracanes en el empleo sean transitorios y de que la inflación se fortalezca (Gráfica 14).

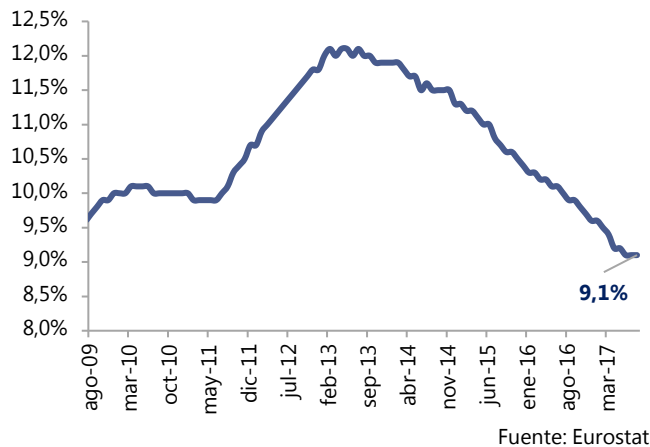


Fuente: US. Bureau of Labour Statistics

Zona Euro

- La **tasa de desempleo de la Eurozona** ajustada estacionalmente fue de 9,1% en agosto, manteniéndose sin cambios por tres meses consecutivos. Esta es la tasa más baja desde febrero del 2009, y significó una disminución de 42.000 individuos en la población desempleada. Junto con las cifras de actividad económica publicadas recientemente, este dato genera optimismo sobre la economía europea en lo que queda del año (Gráfica 15).

Gráfica 15. Tasa de desempleo de la Eurozona



Artículo académico

Arango, C. Bernal, J. (2017) CRIPTOMONEDAS (CM). Documentos técnicos o de trabajo. Banco de la Republica.

La economía global se está adaptando a nuevos desarrollos e innovaciones computacionales que cuentan con el potencial de transformar la manera en que se intercambian bienes, servicios y activos en la economía. Una de estas innovaciones son las criptomonedas (CM) operadas por agentes privados, las cuales facilitan la transferencia de riqueza sin la necesidad de sistemas centralizados de emisión, registro, compensación y liquidación. Las CM pueden ser almacenadas en cualquier dispositivo computacional y transferidas por internet con un alcance global en cuestión de minutos. Esto ha dado pie al desarrollo de intermediarios especializados que ofrecen toda clase de servicios, desde ser casas de cambio, hasta ofrecer instrumentos similares a las cuentas de depósito en CM y servicios de negociación (tipo bolsa) para sus clientes, así como la emisión y negociación de derivados financieros sobre estas monedas, entre otros.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Artículo en la mira

Thaden, E. Wang, R. (2017). *Inclusionary Housing in the United States: Prevalence, Impact, and Practices.*

La vivienda inclusiva (*Inclusionary Housing*) se refiere a cualquier programa o política que requiera o incentive la creación de viviendas asequibles, incluyendo tarifas de impacto o vinculación que generan ingresos para vivienda asequible. A través de la investigación más exhaustiva sobre vivienda inclusiva realizada hasta la fecha, este estudio identifica 886 jurisdicciones con programas de vivienda inclusiva ubicados en 25 estados y el Distrito de Columbia a fines de 2016. La gran mayoría de las jurisdicciones con vivienda incluyente se encuentran en Nueva Jersey (45 por ciento), Massachusetts (27 por ciento) y California (17 por ciento). Estos lugares tienen políticas de vivienda inclusiva en todo el estado o políticas estatales que promueven la adopción local de políticas de vivienda inclusiva. Muchas jurisdicciones informaron tener más de una política de vivienda inclusiva; Se identificaron un total de 1.379 en 791 jurisdicciones en las que esta información estaba disponible.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Daniela Carolina Sanabria Guerrero.

Investigadora Económica Junior.
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.

<mailto:dsanabria@camacol.org.co>

Fabian Andrés Céspedes Martínez.

Pasante Económico.
Departamento de Estudios Económicos.
CAMACOL presidencia.

<mailto:fcespedes@camacol.org.co>