



A nivel local, el DANE dio a conocer las cifras de exportaciones para junio y de Índice de Precios al Consumidor e Índice de Precios del Productor (IPP) para julio.

A nivel internacional, en EEUU se publicaron datos de empleo e inflación para julio y junio, en la Eurozona se dieron a conocer las estimaciones preliminares de PIB para el segundo trimestre y de inflación para julio, el Comité del Banco de Inglaterra anunció su más reciente decisión de política, la CEPAL actualizó sus pronósticos de crecimiento para Latinoamérica y el Caribe, y México publicó cifras de PIB del segundo trimestre.

### Tabla de contenido

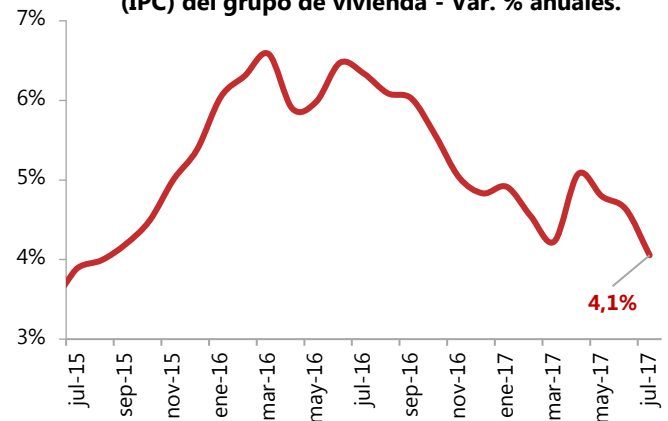
Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	2
Coyuntura internacional .....	3
Artículo académico .....	5
Documento en la mira.....	5

### Sector de la construcción

- ♦ El **Índice de Precios al Consumidor (IPC) del grupo de vivienda** creció 4,1% en julio, inferior al crecimiento registrado en junio de 4,6%, y en julio de 2016 de 6,3%. De esta manera, el grupo contribuyó en 1,2 p.p. a la inflación total anual, exhibiendo la mayor contribución positiva al total entre los principales grupos de gasto (Gráfica 1).

El componente que más influyó en la desaceleración de los precios respecto a junio fue el de gas y servicios públicos, cuya inflación pasó del 5,0% al 3,1%.

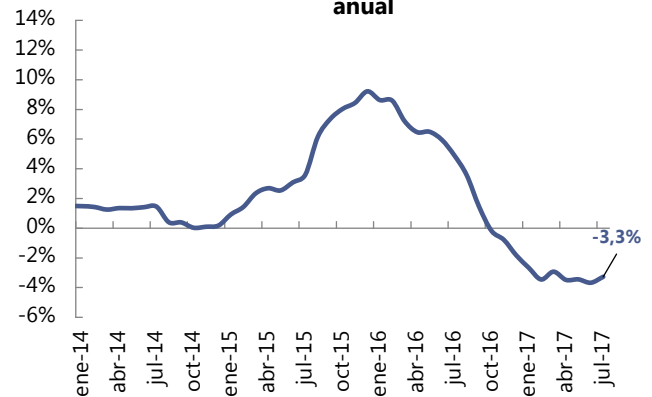
**Gráfica 1. Índice de Precios al Consumidor (IPC) del grupo de vivienda - Var. % anuales.**



Fuente: DANE

- ♦ El **Índice de Precios del Productor (IPP) de materiales de construcción** presentó una disminución del -3,3% anual en julio, menor a la del -3,7% del mes anterior. Este es el décimo mes consecutivo en el que el crecimiento anual del índice se ubica en terreno negativo (Gráfica 2).

**Gráfica 2. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción - Var. % anual**



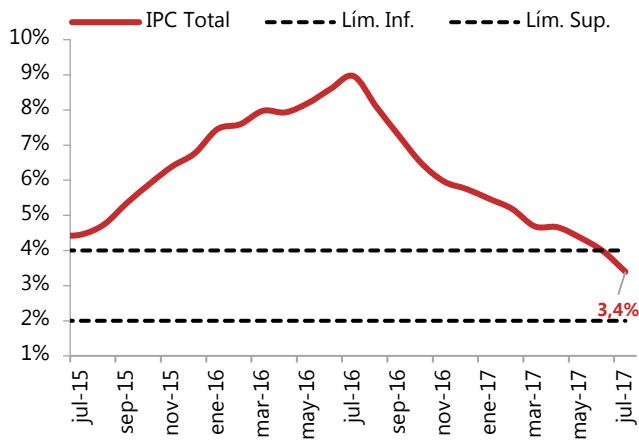
Fuente: DANE

Por subsectores<sup>1</sup>, las caídas más pronunciadas en los precios fueron en fabricación de minerales no metálicos (-9,5%), fundición de metales (-6,3%) y fabricación de aparatos electrónicos (-2,5%). Las variaciones positivas mayores, por su parte, fueron en el sector de hierro y acero (6,1%) y silvicultura y extracción de madera (5,4%).

## Economía nacional

- La **inflación al consumidor** anual se situó en 3,4% en julio de 2017, inferior al nivel de 4,0% del mes anterior. De esta manera, la inflación continúa moderándose, y se ubica por segundo mes consecutivo en el rango meta del Banco de la República. La evolución positiva de la inflación podría darle más espacio al emisor para reducir tasas. (Gráfica 3).

**Gráfica 3. Índice de Precios al Consumidor (IPC) y meta del Banrep - Var. % anual**

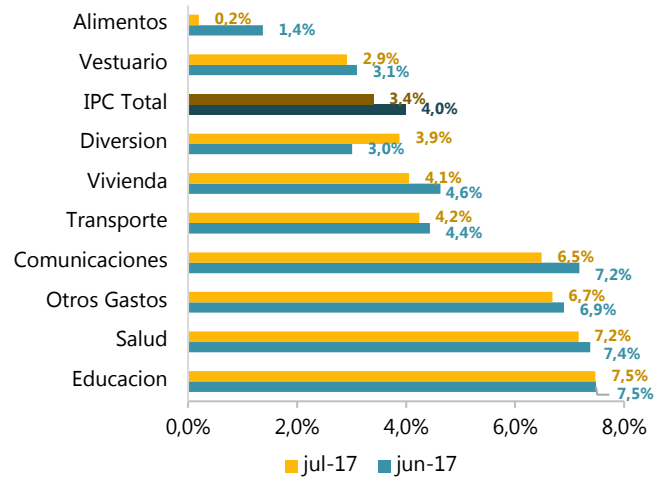


Fuente: DANE, Banrep

La reducción de la inflación respecto al mes anterior se debió, en primer lugar, a una fuerte disminución de la inflación del grupo de **alimentos** de 1,4% a 0,2% en julio. En segundo lugar, el grupo de **vivienda** contribuyó a los resultados, al haber presentado una inflación del 4,1%, inferior a la de 4,6% del mes anterior.

Los demás grupos no registraron cambios significativos en su contribución al total de la inflación. Sin embargo, en los grupos la inflación anual cayó respecto a junio (Gráfica 4).

**Gráfica 4. Índice de Precios al Consumidor (IPC) por componente - Var % anual.**



Fuente: DANE

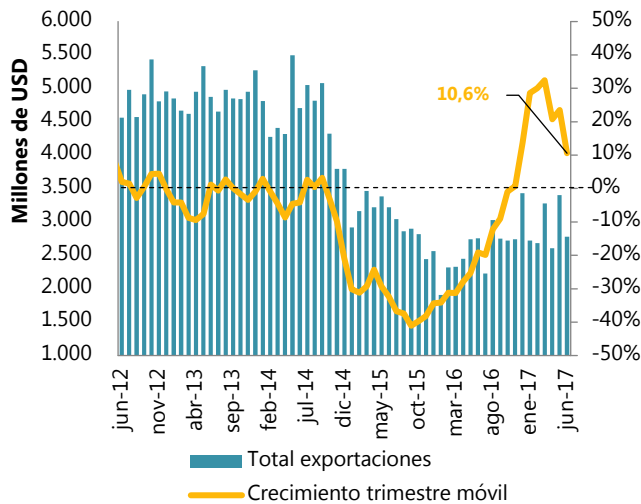
- Las **exportaciones nacionales** crecieron 10,6% anual en el trimestre móvil con corte a junio. Este es un crecimiento considerablemente inferior a los registrados desde enero, los cuales estuvieron por encima del 20%. En junio las exportaciones sumaron 2.777 millones de dólares (Gráfica 5).

La fuerte desaceleración estuvo asociada a las **exportaciones tradicionales**, que pasaron a crecer el 35,3% anual en mayo a 11,6% en junio. Se destaca una caída del 11,4% de las exportaciones de café, y fuertes desaceleraciones en las de carbón, petróleo y ferróniquel. Sin embargo, el carbón se mantiene como el sector tradicional que más crece (35,7%).

Por su parte, las **exportaciones no tradicionales** se desaceleraron ligeramente en el trimestre y crecieron 9,2%, inferior al 9,5% del dato de mayo.

<sup>1</sup> Clasificación CIUU

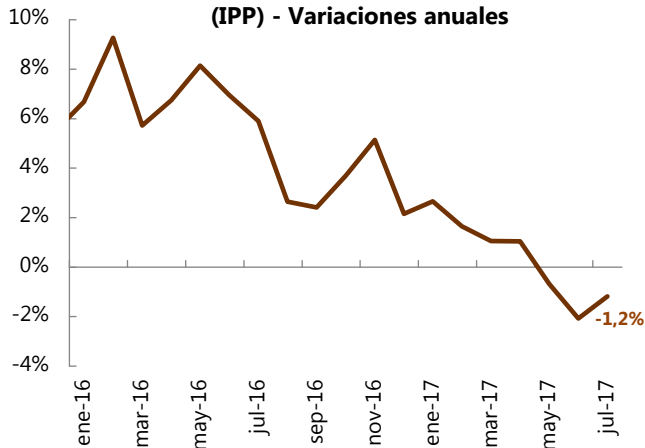
**Gráfica 5. Exportaciones -Volumen y Var. % anual trimestre móvil**



Fuente: DANE

- El **Índice de Precios del Productor (IPP)** cayó -1,2% anual en julio de 2017, inferior a la caída del -2,1% del mes anterior. De esta manera, los precios en la primera fase de comercialización presentaron una variación negativa por tercer mes consecutivo. Por sectores, los bienes del sector agrícola presentaron la variación negativa más pronunciada (-8,3%). Sólo los bienes de la industria tuvieron una variación positiva en el IPP (1,0%) (Gráfica 6).

**Gráfica 6. Índice de Precios del Productor (IPP) - Variaciones anuales**



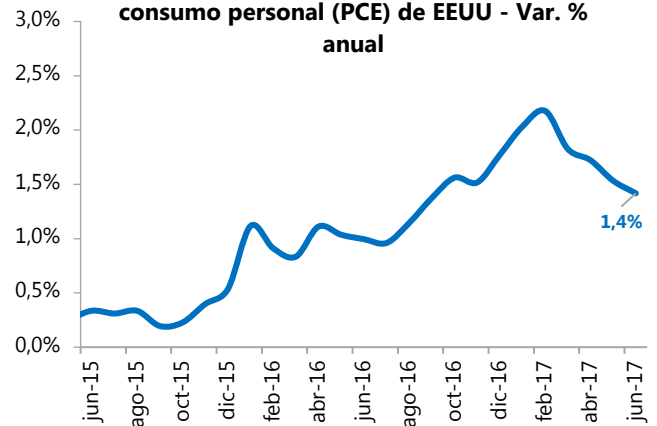
Fuente: DANE

## Coyuntura internacional

- La **inflación de EEUU** fue de 1,4% en junio, de acuerdo con las cifras de gasto en consumo personal, inferior a la del mes pasado de 1,5%. Este nivel es el menor desde diciembre del 2016. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, fue de 1,5% en junio, en línea con el registro de mayo (Gráfica 7).

Analistas consideran que a pesar de que el mercado laboral está pasando por un buen momento, los salarios se han estacado y esto causa debilidad en el consumo y la inflación. De continuar esto, la Reserva Federal podría estar dada a asumir una postura menos contractiva de lo esperado.

**Gráfica 7. Inflación según el gasto en consumo personal (PCE) de EEUU - Var. % anual**



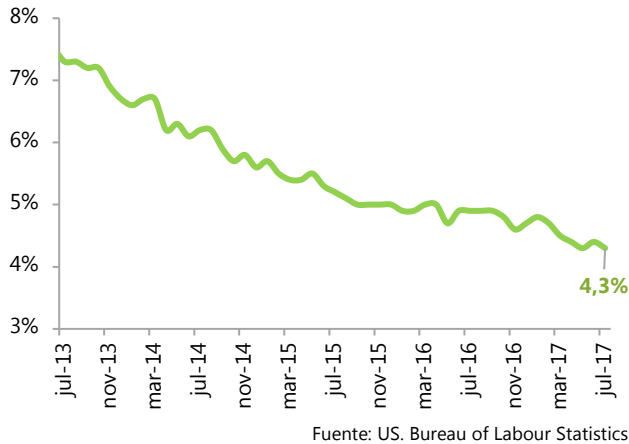
Fuente: US. Bureau of Economic Analysis

- La **tasa de desempleo de EEUU** fue de 4,3% en julio de 2017, inferior a la de junio (4,4%). Así mismo, la generación de empleo mostró un resultado muy positivo, pues las nóminas no agrícolas se incrementaron en 209.000 en julio, muy por encima de las expectativas del mercado. Esto fue acompañado de un crecimiento en la tasa de participación de la fuerza laboral de 0,1 p.p. Sin embargo, el crecimiento anual de los salarios por hora se mantuvo inalterado en 2,5% (Gráfica 8).

En línea con el también muy positivo reporte del mes pasado, estos resultados muestran la fortaleza reciente del mercado laboral estadounidense. Sin

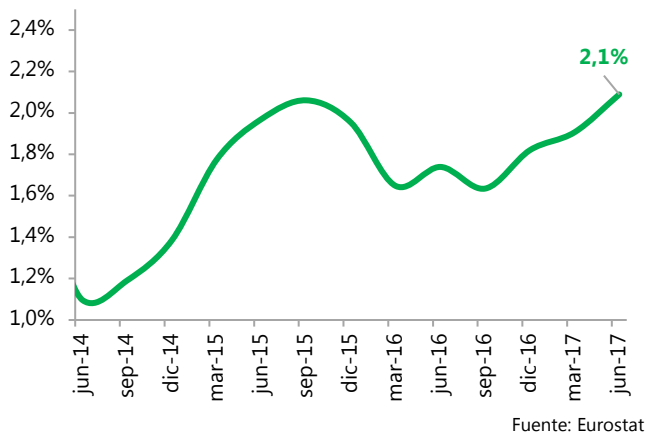
embargo, los salarios mantienen un crecimiento moderado.

**Gráfica 8. Tasa de Desempleo de EEUU**



- La **economía de la Eurozona** creció 2,1% anual en el segundo trimestre del año, superior al crecimiento de 1,9% del trimestre anterior, según la estimación preliminar. Este es el mayor registro desde el tercer trimestre de 2015. La tendencia creciente de la economía muestra que la recuperación se está haciendo robusta. Se espera que la evolución del PIB continúe siendo positiva. Sin embargo, persisten dudas sobre si se alcanzará un nivel de crecimiento suficiente para llevar la inflación a la meta del Banco Central Europeo (BCE) del 2% (Gráfica 9).

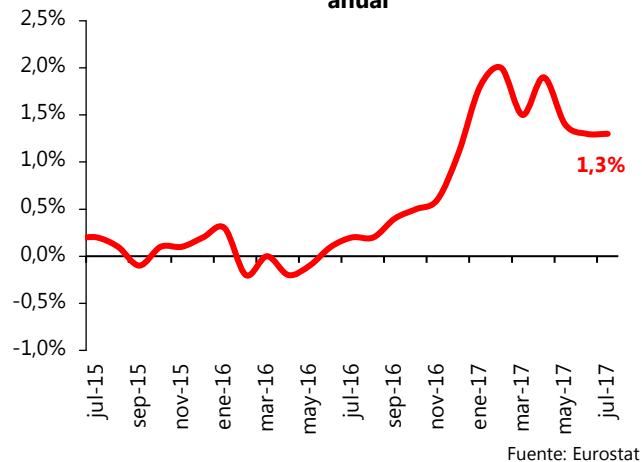
**Gráfica 9. Producto Interno Bruto de la Eurozona - Var. % anuales**



- La **inflación de la Eurozona** en julio se ubicó en 1,3% anual, de acuerdo con la estimación preliminar de Eurostat; manteniéndose constante respecto al

mes anterior. Por su parte, la inflación núcleo, que excluye alimentos, alcohol, tabaco y energía, creció por segundo mes consecutivo y fue de 1,2%. Se espera que la inflación núcleo recobre dinamismo en los próximos meses (Gráfica 10).

**Gráfica 10. Inflación de la Eurozona - Var% anual**



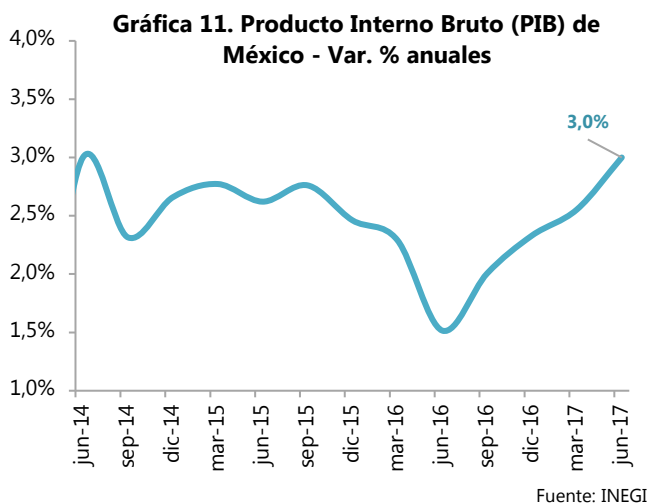
- El Comité del **Banco de Inglaterra (BoE)** decidió mantener su tasa de interés de intervención inalterada en 0,25%, en línea con lo esperado por el mercado. A su vez, se resolvió mantener el stock de las compras de bonos corporativos no financieros en 10 mil millones de libras esterlinas y de bonos soberanos en 435 mil millones de libras esterlinas. Adicionalmente, redujo sus proyecciones de crecimiento de 1,9% a 1,7% para 2017 y de 1,7% a 1,6% para 2018, citando como razones los riesgos que representa el resultado de las negociaciones del Brexit, y las presiones a la baja en el consumo de los hogares a causa del aumento de la inflación.
- La **Comisión Económica Para América Latina y el Caribe (CEPAL)**, mantuvo su proyección de crecimiento para el continente en 1,1% para 2017, según anunció en su Estudio Económico de América Latina y el Caribe 2017.

La CEPAL considera que hay un contexto internacional más favorable que el de los últimos dos años. En particular, la economía mundial muestra un mayor dinamismo, el comercio mundial ha evolucionado positivamente, los precios de los productos básicos se han recuperado con respecto al 2016, los mercados financieros internacionales han mostrado en lo que lleva del año niveles bajos

de volatilidad, han aumentado los flujos de capital de portafolio hacia economías emergentes y los precios de los activos financieros, principalmente los accionarios, se han fortalecido. Sin embargo, aún existe incertidumbre política en el mundo, en especial por políticas comerciales tendientes al proteccionismo en los países.

Se espera que en el 2017 todos los países de Latinoamérica, salvo Venezuela, presenten tasas de crecimiento económico positivas. Se destaca la expansión de México y de Centroamérica gracias a un aumento de los ingresos por remesas y las mejores expectativas de crecimiento en EEUU, su principal socio comercial. El pronóstico para Colombia se ubica en 2,1% para 2017.

- ♦ La **economía de México** creció 3,0% anual desestacionalizado en el segundo trimestre, superior al crecimiento de 2,6% del primer trimestre. Este es un positivo resultado que da continuidad a la tendencia creciente de la economía desde la segunda mitad del 2016. A pesar de los riesgos que representan la postura del presidente de EEUU, Donald Trump, sobre el comercio y la renegociación del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN), las exportaciones de México se han favorecido de la depreciación del peso, produciendo mejoras en el mercado laboral (Gráfica 11).



## Artículo académico

**Barbosa Matuk, N. E. (2017). Efectos de la tenencia de vivienda en la reducción de la pobreza multidimensional en Bogotá-Colombia en el periodo 2010-2015.**

La provisión de vivienda digna por parte del Estado no se debe limitar al incentivo de la tenencia, sino a mejorar sus componentes. Desde la medición de la pobreza multidimensional, la vivienda se desagrega en las siguientes dimensiones: acceso a agua potable, alcantarillado y sistema de eliminación de excretas, pisos, paredes, y situación de hacinamiento. A partir de una metodología de investigación cuantitativa longitudinal retrospectiva basada en la revisión de fuentes secundarias, reflejada en la construcción de un modelo Logit con datos de corte transversal proporcionados por el DANE se demuestra que, en Bogotá, en el periodo 2010-2014 las privaciones de vivienda que más inciden en la probabilidad de que una persona sea considerada pobre son las referentes a agua y alcantarillado.

[Lea el artículo completo aquí](#)

## Documento en la mira

**Informe de la Junta Directiva del Banco de la República al Congreso de la República - Julio de 2017**

La Junta Directiva del Banco de la República presentó el segundo Informe de la Junta Directiva del 2017 al Congreso de la República. En él se hace un análisis del entorno económico internacional, del desempeño de la economía colombiana en lo corrido de 2017 y de las perspectivas para el presente año. En este contexto, se explican las decisiones de política monetaria adoptadas en los últimos meses. De igual forma se profundiza en temas de interés tales como el comportamiento del mercado laboral, la inflación, el balance externo, y el sector financiero. Así mismo se discute el manejo de las reservas internacionales y la situación financiera del Banco de la República.

[Lea el artículo completo aquí](#)