



A nivel local, el DANE publicó las cifras de exportaciones para el mes de julio y el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y el Índice de Precios del Productor (IPP), correspondientes al mes de agosto.

A nivel internacional, fue noticia el incremento del precio del oro a niveles récord en los últimos doce meses. El Congreso de Estados Unidos finalmente aprobó el aumento en el límite de endeudamiento del país. Adicionalmente, un anuncio de los reguladores financieros de China causó volatilidad en el mercado de las criptomonedas. Se publicaron los datos finales del PIB de la Eurozona y del PIB de Japón para el segundo trimestre. Además, se dieron a conocer las cifras de inflación de México y Brasil.

Por último, se registraron las decisiones más recientes de política monetaria del Banco Central de Canadá, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Brasil.

### Tabla de contenido

Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	2
Coyuntura internacional .....	3
Artículo académico.....	6
Artículo en la mira.....	7

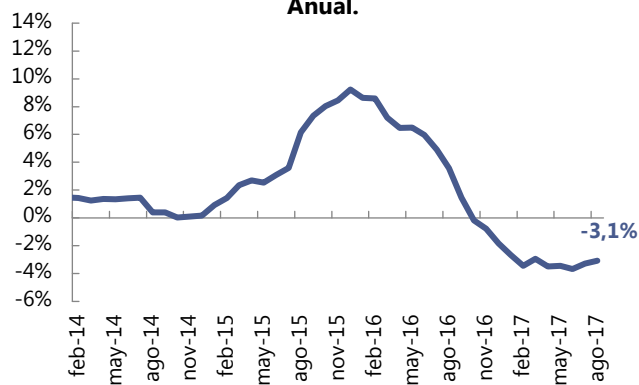
### Sector de la construcción

- ♦ El **Índice de Precios del Productor (IPP)** de **materiales de construcción** presentó una disminución del -3,1% anual en agosto, ligeramente inferior a la caída de -3,3% de julio. Este el undécimo

mes consecutivo en el que el crecimiento anual del índice se ubica en terreno negativo (Gráfica 1).

Por subsectores<sup>1</sup>, las caídas más pronunciadas en los precios fueron en fundición de metales (-8,8%), fabricación de productos minerales no metálicos (-8,4%) y fabricación de aparatos de uso doméstico (-3,0%). Las variaciones positivas mayores, por su parte, fueron en el sector de industrias básicas de metales preciosos y de metales no ferrosos (5,3%) y silvicultura y extracción de madera (5,3%).

**Gráfica 1. Índice de Precios al Productor (IPP) de materiales de construcción - Var. % Anual.**



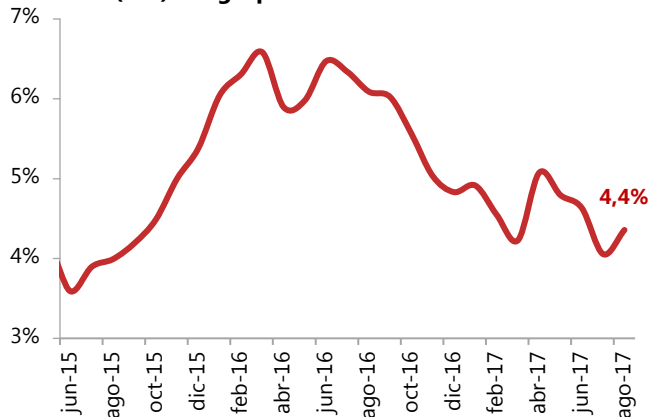
Fuente: DANE

- ♦ El **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** del grupo de **vivienda** creció 4,36% en agosto, superior al crecimiento del mes pasado de 4,17%, y menor al del mismo mes del año anterior de 6,1%. De esta manera, el grupo contribuyó en 1,3 p.p. a la inflación total anual, exhibiendo la mayor contribución positiva al total entre los principales grupos de gasto, (Gráfica 2).

<sup>1</sup> Clasificación CIIU

El componente que más influyó en el aumento de los precios respecto a julio fue el de gastos de ocupación o arrendamientos que tuvo una variación de 4,34%.

**Gráfica 2. Índice de Precios al Consumidor (IPC) del grupo de vivienda - Var. % anual.**

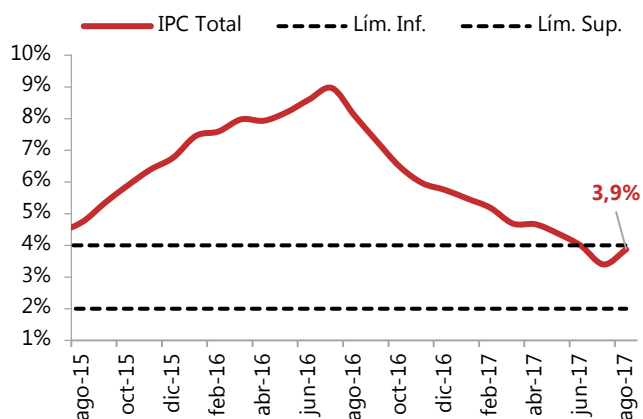


Fuente: DANE

## Economía nacional

- La **inflación al consumidor** anual se situó en 3,9% en agosto de 2017, superior al nivel de 3,4% de julio. Esta es la primera vez en un año que la inflación anual registra un aumento en términos mensuales. Sin embargo, la inflación continúa en el rango meta del Banco de la República. (Gráfica 3)

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



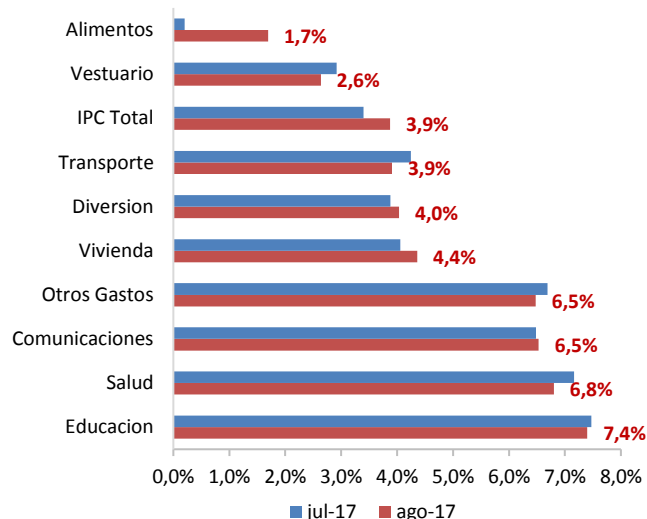
Fuente: DANE, Banrep

El aumento de la inflación se debió fundamentalmente a un aumento del subsector de alimentos de 0,2% en julio a 1,7% en agosto. Hasta

ahora el componente de alimentos había sido el principal motor de la disminución de la inflación. Estos resultados eran esperados debido a un efecto de base estadística. Vale la pena recordar que en agosto del año pasado empezó la disipación de choques de oferta que habían afectado fuertemente a la inflación de alimentos perecederos en meses anteriores (el paro camionero y el fenómeno del niño).

En menor medida, el grupo de vivienda contribuyó a los resultados, al haber presentado una inflación del 4,4%, superior a la de 4,1% del mes anterior. Los demás grupos no registraron cambios muy significativos en su contribución al total de la inflación (Gráfica 4).

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



Fuente: DANE

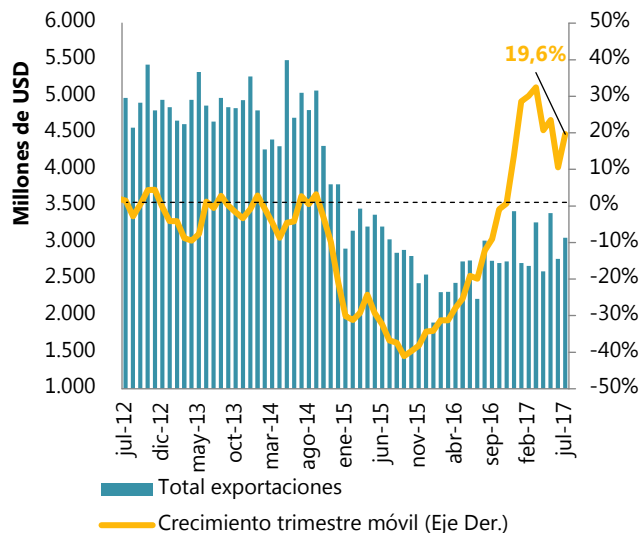
- Las **exportaciones** nacionales crecieron 19,6% anual en el trimestre móvil con corte a julio. Este crecimiento es superior al del mes anterior de 10,5%. Los resultados estuvieron asociados a un repunte de las exportaciones no tradicionales, con un crecimiento del 26,4%, superior al de 9,2% del trimestre móvil a junio. (Gráfica 5)

Las exportaciones tradicionales también mejoraron su desempeño, al haberse incrementado 15,0% anual, superior al 11,5% de junio. Las exportaciones de café, que habían caído -11,6% el mes pasado, crecieron 21,6%. Por su parte, las de carbón y ferróniquel

aumentaron su ritmo de crecimiento. Lo anterior compensó una reducción de las exportaciones de -3,0% anual.

-1,2%. Por su parte, los bienes del sector minero e industrial crecieron 0,4% y 0,9%, respectivamente.

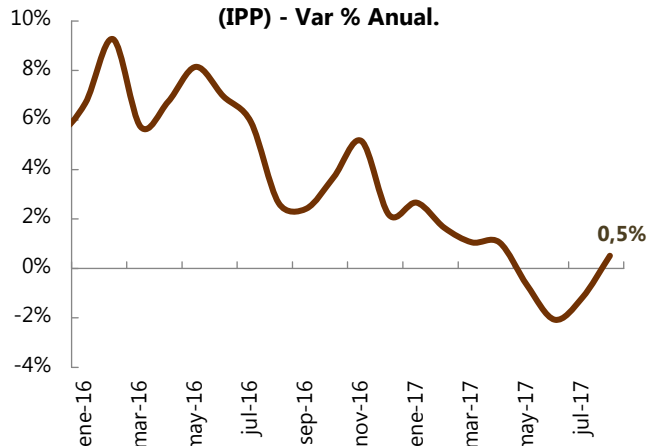
**Gráfica 5. Exportaciones -Volumen y variaciones anuales trimestre móvil**



Fuente: DANE

- El **Índice de Precios del Productor (IPP)** aumentó 0,5% anual en agosto de 2017, después de haber caído -1,2% del mes anterior. De esta manera, los precios en la primera fase de comercialización presentaron una recuperación, después de haber caído por tres meses consecutivos (Gráfica 6).

**Gráfica 6. Índice de Precios del Productor (IPP) - Var % Anual.**



Fuente: DANE

Por sectores, los insumos del sector agrícola disminuyeron su ritmo de caída en el IPP de -8,3% a

## Coyuntura internacional

### Mundial

- El precio del **oro** alcanzó máximos en doce meses a finales de la semana pasada, en medio de una nueva ola de aversión al riesgo mundial. En primer lugar, el mercado empezó a tener temores sobre la economía estadounidense después de los recientes desastres naturales que afectaron al país, lo que disminuye la expectativa de aumentos de tasas de interés de la Reserva Federal. En segundo lugar, las tensiones entre EE.UU. y Corea del Norte han prendido las alarmas sobre un posible conflicto bélico nuclear. En este contexto, el dólar se debilitó considerablemente, y se contrajeron los rendimientos de la deuda estadounidense.

### EE.UU y Canadá

- El **Congreso de Estados Unidos aprobó la extensión del límite de endeudamiento** del país hasta el 8 de diciembre del presente año, tras un sorpresivo acuerdo entre el presidente Donald Trump y los demócratas. Los legisladores tenían prisa por aprobar las medidas antes de que se agotaran los recursos federales, ya que se corría el riesgo de paralizar las funciones gubernamentales.

También se aprobó la ley de ayuda para emergencia por un cupo de U\$15.250 millones, que será destinado para los afectados por el huracán Harvey, el más poderoso en pasar por Texas en más de 50 años, y el huracán Irma. El Departamento del Tesoro le había pedido al Congreso elevar el límite de endeudamiento de inmediato por el agotamiento de los recursos para ayudas.

Los republicanos esperaban que se elevara el límite de endeudamiento por un periodo más largo que incluyera las elecciones legislativas.

- El **Banco de Canadá** aumentó su tasa de interés de referencia a 1%, desde 0,75%. Esta decisión sorprendió a una parte del mercado, que esperaba

que no se modificaran las tasas de interés del Banco. El Consejo de Administración del Banco había incrementado su tasa de interés por primera vez desde 2010 en su anterior reunión en julio, siguiendo la postura contractiva gradual de la Reserva Federal.

El Consejo afirmó que los datos recientes de actividad han sido mejores a lo esperado, lo cual refleja que el crecimiento en Canadá se está volviendo más generalizado y autosostenible. Por su parte, la inflación permanece por debajo de la meta del 2%, pero ha evolucionado de acuerdo con lo predicho, en medio de la disipación de choques negativos temporales. En este contexto, el Consejo de Administración consideró que es pertinente eliminar parte del estímulo monetario presente.

## Europa

- ♦ El Consejo del **Banco Central Europeo (BCE)** decidió mantener las tasas de interés de política inalteradas (-0,4% tasa de facilidad de depósitos, 0,25% tasa de facilidad de crédito y 0,0% tasa principal de refinanciación), así como la magnitud y al alcance del programa de compra de activos (senda de 60 mil millones de euros mensuales hasta diciembre de 2017). Esta decisión era ampliamente esperada por los analistas.

De acuerdo con el comunicado oficial, la información disponible confirma un panorama económico de la Zona Euro para el mediano plazo sin cambios. La expansión económica se aceleró más de lo esperado en el primer semestre, y continúa siendo sólida a través de sectores y países. Sin embargo, la reciente volatilidad y apreciación de la tasa de cambio representa una fuente de incertidumbre y riesgos al panorama.

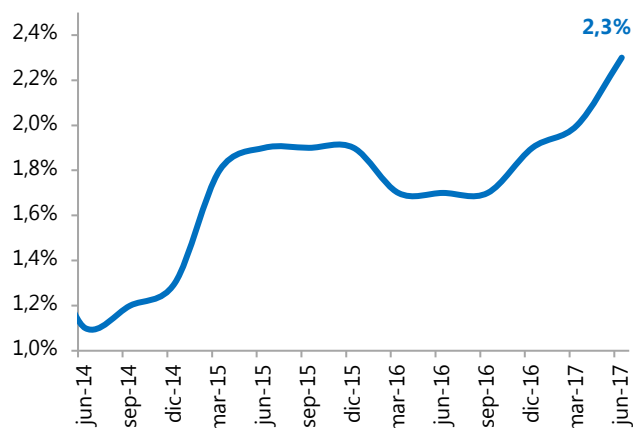
Hace falta que los resultados de crecimiento económico se traduzcan "suficientemente" en una dinámica inflacionaria más fuerte. Medidas de inflación básica han mejorado recientemente, pero permanecen en niveles débiles.

Por su parte, el BCE difundió modificaciones a sus **proyecciones** de junio. El pronóstico de crecimiento del PIB de 2017 fue revisado al alza desde 1,9% a 2,2%, mientras que los de 2018 y 2019 fueron

mantenidos sin cambios en 1,8% y 1,7%, respectivamente. Respecto a la inflación, el pronóstico de 2017 (1,5%) no se modificó, pero los de 2018 y 2019 fueron ambos reducidos en 0,1 p.p., a 1,2% y 1,5%, respectivamente.

- ♦ El **crecimiento del PIB de la Eurozona** para el segundo trimestre fue revisado ligeramente al alza de 2,2% a 2,3% anual en su tercera estimación, superior al crecimiento final del primer trimestre de 2,0%. En los resultados finales, el consumo y el gasto público aumentaron moderadamente su ritmo de crecimiento respecto al primer trimestre, mientras que la inversión se desaceleró. Esta es una confirmación de la evolución positiva reciente de la economía europea. (Gráfica 7)

Gráfica 7. PIB de la Eurozona - Var % anual.



Fuente: Eurostat

## Asia

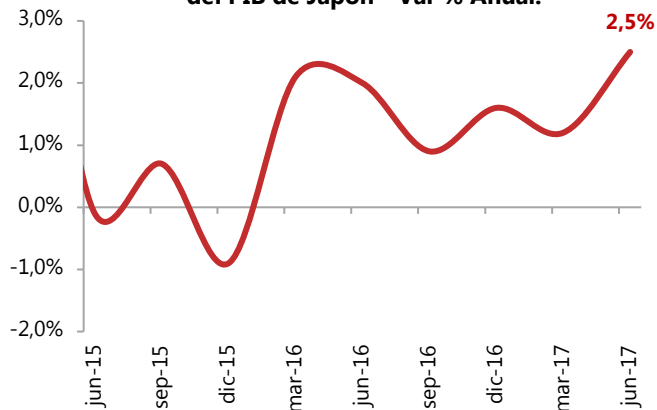
- ♦ **China** declaró ilegales las Ofertas Iniciales de Monedas (ICO, por sus siglas en inglés), esquema mediante el cual se recaudan fondos con el lanzamiento de **criptomonedas**. Con este mecanismo una compañía startup con intenciones de crear una nueva criptomoneda puede vender un porcentaje inicial de la emisión, a cambio de dinero fiduciario u otras criptomonedas, a inversionistas tempranos motivados por la expectativa de que la criptomoneda aumente su valor en el futuro. Solo

desde 2017 se han recaudado al menos 1,25 miles de millones de dólares con ICO a nivel mundial<sup>2</sup>.

Quien haya recaudado dinero por ICO en China deberá devolver el dinero, según anunció el Banco Popular de China. Este gesto fue visto como el comienzo de futuras regulaciones más fuertes a las divisas virtuales en China. Las principales criptomonedas han aumentado considerablemente su valor desde principio del año, lo cual ha generado alarmas de una posible burbuja. Ante la noticia, el precio en dólares del **Ethereum** cayó aproximadamente 20% y el del **Bitcoin** 8%.

- ♦ El **crecimiento del PIB de Japón** anualizado para el segundo trimestre fue revisado fuertemente a la baja de 4,0% a 2,5%. En primer trimestre la economía había crecido 1,2%. La revisión se debió principalmente a unos datos de inversión privada no residencial más débiles, aunque también se anunciaron crecimientos menores del consumo y de la inversión residencial. En términos anuales sin ajustar, la economía creció 1,4% en el segundo trimestre, inferior al crecimiento de 1,5% del primer trimestre.

**Gráfica 8. Crecimiento trimestral anualizado del PIB de Japón - Var % Anual.**



Fuente: JP. Cabinet Office

A pesar de la revisión, los datos confirman que la economía japonesa ha crecido positivamente por seis semestres consecutivos; el periodo más largo de crecimiento desde 2006. Las autoridades de Japón y muchos analistas esperan que una expansión

moderada continúe en los próximos trimestres, apoyada de la política monetaria y fiscal del Gobierno, el desempeño favorable del mercado laboral, la recuperación de la demanda mundial, y el impacto de los Juegos Olímpicos de 2020 de Tokio en la inversión. (Gráfica 8)

### Latinoamérica

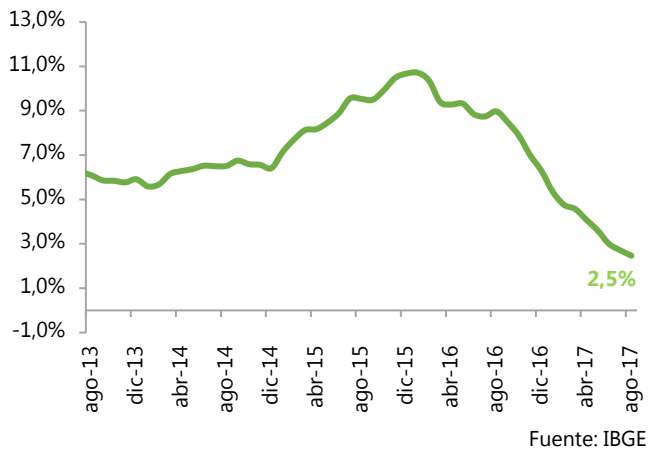
- ♦ El **Banco Central de Brasil** decidió reducir su tasa de interés de referencia en 1 p.p. a 8,25% anual; nivel mínimo en cuatro años. El Comité del emisor resaltó que los indicadores de actividad económica que se han dado a conocer recientemente son consistentes con la recuperación gradual de la economía brasileña. Las perspectivas económicas globales han sido positivas y ha crecido el apetito de riesgo hacia economías emergentes. La evolución de la inflación permanece favorable, con varias medidas de inflación básica en niveles bajos. Considerando encuestas de expectativas, el Banco espera 3,3% de inflación para 2017 y 4,4% para 2018. El Banco considera que la postura expansiva de política es coherente con la convergencia de la inflación a la meta del 4,5%.

En este escenario, se espera que la tasa de interés de política se ubique en 7,25% a finales de 2017, baje a 7,0% a principios de 2018, y alcance 7,5% acabando ese año. Según las perspectivas del Banco, el ritmo de alivio monetario podría reducirse moderadamente desde la próxima reunión en octubre. El Banco lleva una postura expansiva desde octubre del año pasado, para contribuir a la recuperación de Brasil de una profunda recesión.

- ♦ La **inflación de Brasil** se ubicó en 2,5% anual en agosto. Este nivel es el más bajo de crecimiento de los precios registrado desde 1999. En julio la inflación había sido de 2,7%. La inflación en Brasil reduciéndose consistentemente desde febrero del año pasado, lo cual ha facilitado la postura expansiva del Banco Central de Brasil hasta el momento. (Gráfica 9)

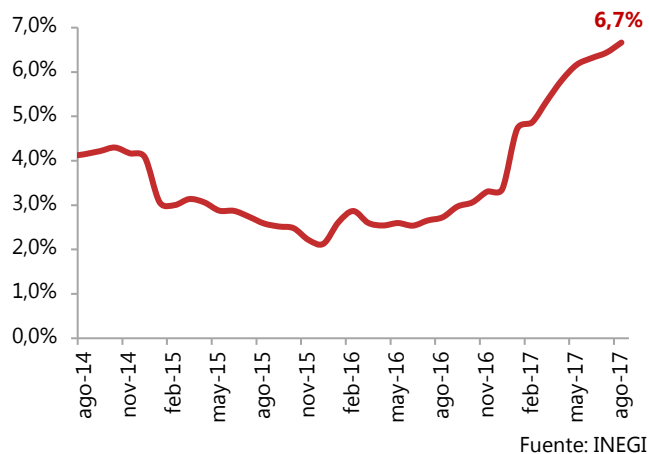
<sup>2</sup> Según el portal CoinSchedule.

Gráfica 9. IPC de Brasil - Var % Anual.



- ♦ La **inflación de México** se ubicó en 6,7% anual en agosto. Este es el máximo nivel de inflación de este país en 17 años. En julio la inflación fue de 6,4%. Esto ocurrió principalmente debido al aumento de los precios de productos agropecuarios y energéticos. El Banco de México, cuya meta de inflación es del 3%, considera que la inflación pareciera estar acercándose a su techo, pero se seguirá ubicando por encima del 6% en los próximos meses. Desde septiembre del año pasado el emisor había empezado un ciclo de aumentos de tasas de interés. (Gráfica 10)

Gráfica 10. IPC de México - Var % Anual.



- ♦ La **inflación de Venezuela** alcanzó 366,4% en el año corrido con corte a agosto de 2017, de acuerdo con el Índice Nacional de Precios al Consumidor de la Asamblea Nacional (INPCAN). A nivel mensual el

aumento de los precios sería de 33,8%, siendo el mayor en el año. La Asamblea Nacional de Venezuela, controlada por la oposición al Gobierno del presidente Nicolás Maduro, empezó a calcular este indicador desde enero de 2017. El Banco Central de Venezuela (BCV) no publica cifras mensuales oficiales de inflación desde 2015.

- ♦ El presidente de **Venezuela, Nicolás Maduro**, anunció que implementará un nuevo sistema de pagos de internacionales que evite utilizar el dólar estadounidense, en un intento por responder a las **sanciones financieras** que **Estados Unidos** le ha impuesto a su Gobierno. El mandatario denunció que los bancos estadounidenses se han rehusado a recibir fondos del Gobierno venezolano, cuando este ha intentado transferir pagos a proveedores para importar medicinas y alimentos.

Ante esto, declaró que las próximas ventas de divisas a través del sistema Dicom, al que acuden empresas privadas que quieren importar materia prima, se harán en yuanes y no en dólares como hasta ahora. Así mismo, Venezuela empezará a cobrar en otras monedas los productos que vende al mercado internacional. En esa misma semana, Maduro invitó a negociar a los **tenedores de deuda venezolana**, que, afirmó, están siendo afectados por las sanciones. El presidente reiteró que el país seguirá cumpliendo con sus compromisos financieros.

## Artículo académico

**Ordoñez, D. Melo, L. Parra-Amado, D. (2017) Una exploración reciente a la demanda por dinero en Colombia bajo un enfoque no lineal. Borrador de Economía No. 1012. Editorial Banco de la República.**

El artículo explora una estimación de una función de demanda por dinero tradicional para la economía colombiana para el período 1984 - 2016. Se utiliza un modelo de cointegración bajo un enfoque no lineal como el propuesto por Saikkonen y Choi, 2004, el cual permitió encontrar dos regímenes extremos para la economía colombiana y con ello caracterizar el problema de inestabilidad de la demanda por dinero. Las estimaciones muestran la presencia de una relación de

largo plazo entre los precios, el ingreso, la tasa de interés y la demanda de dinero. Los coeficientes ajustados son significativos y los signos de cada uno de ellos resultó como lo esperado en la teoría económica. En particular, las semi-elasticidades respecto a la tasa de interés se situaron entre -0;005 y -0;983, mientras que las elasticidades ingreso encontradas oscilaron entre 1;967 y 3;006. La evidencia estadística sobre la homogeneidad de grado uno de la demanda por dinero respecto a los precios resulto ambigua.

[Lea el artículo completo aquí](#)

## Artículo en la mira

***Gómez, T. (2017). Descripción del manejo y situación actual de los suelos de Bogotá D.C. Universidad Militar Nueva Granada.***

El presente documento presenta una revisión sobre las actuaciones de las entidades ambientales distritales encargadas del manejo de los suelos de la ciudad en los últimos años, un análisis sobre las principales políticas para el manejo de los suelos, e investigaciones que permiten contribuir a planes de desarrollo enfocados en el desarrollo sostenible, no solamente del distrito si no a nivel nacional, además de la recopilación de información de otros documentos técnicos como artículos científicos, noticias, información web y libros donde se evidencian registros de la situación ambiental actual de los suelos.

[Lea el artículo completo aquí](#)