

		Actual	Anterior	
Inflación mensual (%)	ago-16	0.52%	ago-15	0.19%
Inflación doce meses (%)		8.97%		4.46%
Desempleo Urbano (%) Mes	ago-16	10.2	ago-15	9.0
WTI (USD)		48.52		44.49
Oro (Onz Troy USD)	19-ago	1,341	12-ago	1,336
UVR (UNIDADES)		242.2626		241.9884



Fuente: Bloomberg

### Contexto Internacional

Durante la semana, la Reserva Federal declaró que está cerca de alcanzar sus objetivos de pleno empleo y de una tasa de inflación del 2%, sin mencionar un nuevo incremento de tasas de interés. Los inversionistas están al pendiente del discurso que dará Yellen, presidenta de la Fed el próximo viernes, donde podría dar nuevas indicaciones.

El mercado accionario estadounidense, terminó la semana presentando bajas en sus principales indicadores, el S&P 500 retrocedió 0.14% y el índice compuesto del mercado Nasdaq bajo un 0.03%.

En cuanto al desempleo en Estados Unidos, las peticiones del subsidio por desempleo en EEUU, se redujo notablemente durante la semana que concluyó el pasado 13 de agosto; se cumplen 76 semanas consecutivas por debajo de las 300.000 peticiones, siendo la mejor época desde 1970.

Por otra parte, durante el cierre de la jornada del viernes, se presentó una depreciación de \$16,40 en el precio del dólar. La volatilidad en el precio de la moneda fue \$46.

El precio del petróleo mostró tendencia al alza durante la semana anterior, en especial, el día jueves, el petróleo aumentó con fuerza, debido a las especulaciones sobre las posibles decisiones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y de otros importantes productores, lo que ha animado el alza en el precio del petróleo en un 34.2% en lo que va corrido del año.

WTI, subió 3.06% siendo el precio del barril a US\$48.22 y el Brent disminuyó 0.01% a US\$50.88 el barril.

Por otra parte, las bolsas accionarias en Europa, registraron ganancias durante los últimos días de la semana anterior. El CAC aumentó 0.44%, el Eurostoxx ganó un 0.50%, el FTSE 100 subió un 0.14% y el DAX incrementó en un 0.62%. Adicionalmente, "la balanza por cuenta corriente, registró un superávit de 28.200 millones de euros en junio, mientras que en mayo fue de 31.800 millones, dijo el BCE." *Dataifx.com*

Por otro lado, los precios del consumo disminuyeron 0.6% mensual durante el mes de julio y el aumento anual fue de 0.2%.

### Contexto Colombia

"El ministro de Minas y Energía, informó que la producción promedio de crudo durante el mes de julio del presente año, fue de 843 mil barriles por día, siendo la cifra más baja en los últimos 5 años. A su vez, la producción de julio de 2016, disminuyó 10.79% frente al mismo periodo del año anterior."

Durante la declaración del Ministro de Minas y Energía, el reto para el sector en los próximos meses, es evitar un desabastecimiento de energía en el país y lograr mantener la importancia en la economía, generación de empleo y competitividad.

Por otra parte, según informe presentado por el DANE el viernes de la semana anterior, durante el mes de junio de 2016 las importaciones colombianas cayeron 12.7% en comparación con junio del año anterior.

Adicionalmente, el DANE reveló que las entidades que financian vivienda, desembolsaron préstamos durante el segundo trimestre del año por un valor mayor en un 6.7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. "El aumento en el valor total de los créditos desembolsados, se explicó por la variación en los créditos entregados por la banca hipotecaria de 7.4% y las cajas y fondos de vivienda de 121.5%, entre tanto el Fondo Nacional del Ahorro obtuvo una variación de -4.1%.

En cuanto al Presupuesto General de la Nación, menos del 20% se puede modificar, debido a que aproximadamente el 80% de los gastos, están amarrados por leyes vigentes o sentencias de la Corte Constitucional. De las modificaciones que se realizarán al presupuesto, está un recorte a la inversión pública, en especial a la agricultura, con una disminución del 41%, siendo la mayor disminución luego de la que sufre el congreso.

**Acuerdos de paz y tributaria ¿Ausentes del proyecto?**

Varios congresistas criticaron el hecho de que no se incluyeran recursos para respaldar los posibles acuerdos de paz entre el gobierno y la guerrilla de las Farc, especialmente porque el presupuesto del agro cayó y la reforma rural integral es uno de los principales acuerdos de la mesa de negociaciones.

“Si queremos tener éxito en la implementación (de los acuerdos de paz) y no asignamos los recursos a una tarea tan trascendental pues a mí me preocupa mucho”, dijo la representante por Bogotá Clara Rojas. Rojas agregó que el gobierno debería adelantar la presentación de la reforma tributaria.

“Es un presupuesto muy estrecho, tiene muy poca plata para las prioridades de este periodo. Hay agencias que van a ser muy importantes en el posconflicto y tienen prácticamente cero como presupuesto de inversión. Es un presupuesto que además no incluye lo que va a pasar con la tributaria”, dijo por su parte el senador Antonio Navarro.

Navarro recordó que en octubre, cuando ya el presupuesto esté aprobado, comenzará la discusión de una reforma tributaria que aumentará los ingresos del gobierno. En ese contexto el gobierno pondría mayores recursos para hacer una adición presupuestal lo que hace casi inútil la discusión presupuestal en este momento.

De acuerdo con el proyecto de ley el presupuesto de 2017 no contempla ningún ingreso derivado de la reforma tributaria. De hecho el gobierno está proyectando que el recaudo tributario será muy similar entre este año y el próximo. Sin embargo, para cumplir con la regla fiscal se necesita un recorte cercano al 0.8% del PIB, poco más de \$5 billones.

“La verdad le están dejando a la siguiente administración un ajuste de dos puntos del PIB y eso es irresponsable”, dijo el senador opositor Iván Duque. “Este gobierno debería entrar a reconocer que se gastó la plata de la bonanza minero energética. Como no lo hizo ahora quiere mantenerla a punta de deuda mientras entra la reforma tributaria, pero le va a dejar a toda la próxima administración una responsabilidad muy dolorosa”, concluyó. [www.dinero.com](http://www.dinero.com)

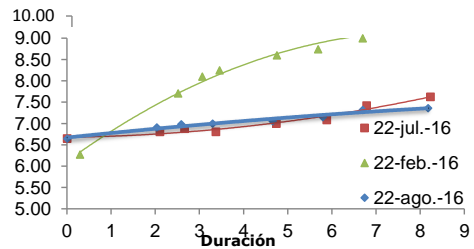
**Renta Fija**

TES (SEN)	Actual	Anterior	Volumen act.*
Junio 16	6.64%	6.64%	\$ 394,500
Noviembre 18	6.91%	7.07%	\$ 133,500
Septiembre 19	7.03%	7.20%	\$ 151,000
Julio 20	7.04%	7.24%	\$ 278,500
may-22	7.11%	7.29%	\$ 62,000
Julio 24	7.19%	7.36%	\$ 144,000
Agosto 26	7.36%	7.52%	\$ 190,000
Abril 28	7.36%	7.60%	\$ 5,000

\*Valores en millones de \$.

Bonos del Tesoro	2 años	5 años	10 años	30 años
	0.75%	1.17%	1.58%	2.29%

**Curva de Rendimientos TES T.F.**



Fuente: Banco de la República

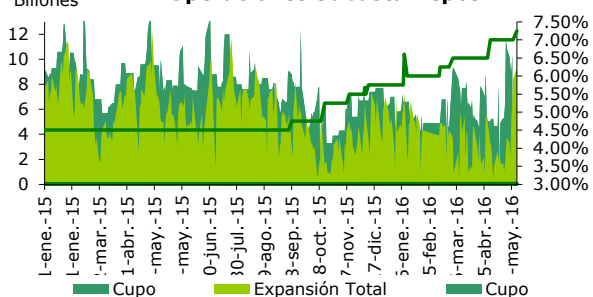
La curva TESCO, terminó la semana en terreno negativo. La mayor variación se presentó en la parte larga de la curva, en la referencia Abr-28, con una disminución de 24pbs, seguido de la referencia Jul-20 con una disminución de 20pbs.

**OMAS**

OMAS					
Fecha	Cupo total Subastas*	Demandas*	Expansión Total*	Utilización Cupo	Tasa Aprobación
19-ago	7,610	4,225	4,225.0	55.5%	7.75%
18-ago	7,860	4,970	4,969.7	63.2%	7.75%
17-ago	7,320	4,666	4,666.2	63.7%	7.75%
16-ago	8,460	5,086	5,086.2	60.1%	7.75%

Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria  
\* Cifras en Miles de millones de pesos

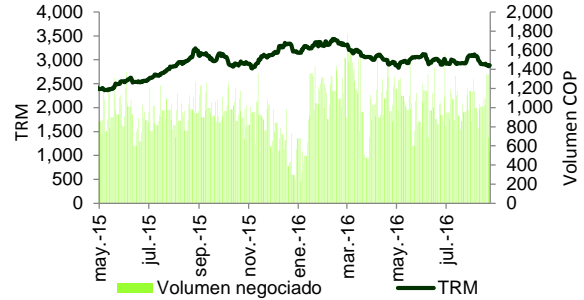
**Operaciones Subasta Repos**



Fuente: Banco de la República - Cálculos Gerencia de Riesgos Fiduagraria

**Mercado Cambiario**

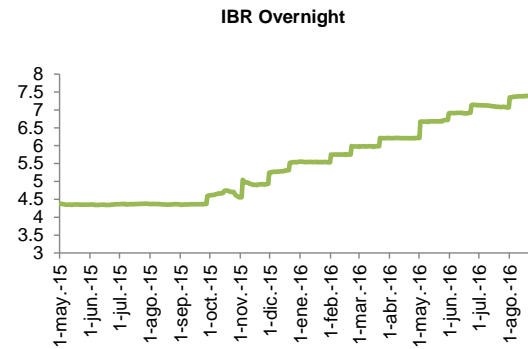
		Actual	Anterior
TRM	23-ago	\$ 2,883.89	\$ 2,908.67
Máximo		\$ 2,896	\$ 2,940
Mínimo		\$ 2,850	\$ 2,868
Volatilidad diaria (\$)	19-ago	\$ 46.0	\$ 72.0
Volatilidad semanal (\$)		\$ 90.0	\$ 152.0
Volumen negoc. (mill USD)		\$ 1,349	\$ 1,012.4
Devaluación año corrido		-9.97%	-7.72%
Euro / USD	19-ago	\$ 1.135	\$ 1.114
Real / USD		\$ 3.239	\$ 3.144



Fuente: Set Fx - Banco de la República

**Indicadores Monetarios**

		Actual	Anterior
DTF 90 días E.A. (%)	19-ago	7.13%	7.22%
DTF 180 días E.A. (%)		7.43%	7.22%
IBR mensual (%) Nominal	19-ago	7.46%	7.42%
IBR overnight (%) Nominal	19-ago	7.39%	7.38%
Tasa Interbancaria (%)	19-ago	7.78%	7.77%
Tasa Repo Activa a Corte	19-ago	7.75%	7.75%



Fuente: Banrep.

**Mercado de Acciones**

		Actual	Anterior
IGBC INDEX	19-ago	9,938	9,726
COLCAP		1,350	1,324
COL20		1,082	1,060
Volumen neg. (millones)		211,249	385,740

**Acciones más negociadas**

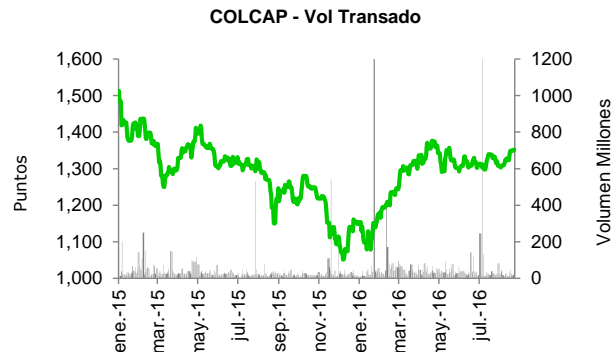
		Actual	Anterior	Var
PF BANCOLOMBIA	19-ago	27,720.0	27,180.0	1.99%
PF DAVIVIENDA		28,100.0	27,780.0	1.15%
BANCOLOMBIA	12-ago	25,640.0	25,180.0	1.83%

**Acciones de mayor valorización**

		Actual	Anterior	Var
PF BANCOLOMBIA	19-ago	27,720.0	27,180.0	1.99%
BANCOLOMBIA		25,640.0	25,180.0	1.83%
AVIANCA	12-ago	2,485	2,455	1.22%

		Actual	Anterior	Var
S&P 500	19-ago	2,184	2,184	-0.01%
Dow Jones		18,553	18,576	-0.13%
Nasdaq		5,238	5,233	0.10%

Fuente: Bloomberg



Fuente: BVC

## Ministerio de Hacienda aprobó \$1.523.228 millones para programa de vivienda "Mi Casa ya"

El Consejo Superior de Política Fiscal CONFIS autorizó la inversión por \$1.523.228 millones para ampliar la construcción de vivienda en Colombia a través del programa "Mi Casa Ya", donde familias con ingresos menores de dos salarios mínimos (SMLMV) podrán acceder a un subsidio para la compra de vivienda de interés prioritario.

De acuerdo con el Ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, con los recursos aprobados, el Confis tomó la determinación de ampliar el programa a aquellos hogares que ganan menos recursos con un subsidio de \$20.683.650 para la cuota inicial de una vivienda de interés prioritario y subsidio a la tasa.

"Para quienes tengan un ingreso inferior a 2 salarios mínimos, habrá un subsidio de cerca de 20 millones de pesos para la cuota inicial de la vivienda y un subsidio a la tasa de interés del crédito que tomen con cualquier entidad financiera, de 5 puntos porcentuales".

El Jefe de la cartera de Hacienda, resaltó además que para acceder a estos subsidios se ha simplificado el proceso para que las familias del país no tengan que acudir a terceros para iniciar la compra de su vivienda. "Los programas de la vivienda de interés prioritario se han simplificado. Lo único que tiene que hacer el ciudadano es ir a la entidad financiera, solicitar el crédito y será la misma entidad la encargada de tramitar el subsidio a la cuota inicial", puntualizó el Ministro de Hacienda.

Finalmente, Cárdenas invitó a los constructores y a los alcaldes territoriales del país a aprovechar estos recursos que destinó del Gobierno Nacional, para mantener la dinámica de construcción de vivienda en Colombia.

"A todos los constructores: pueden iniciar sus proyectos teniendo la tranquilidad de que podrán aprovechar estos programas hasta el año 2019. Para todos los alcaldes del país: por favor agilicen la expedición y aprobación de las licencias de construcción. Los constructores tienen un gran interés en avanzar en los proyectos. Necesitamos de su compromiso para mantener dinámico el sector y darle impulso a la economía nacional", concluyó [www.dataifx.com](http://www.dataifx.com)

## Industria colombiana creció 6,1% en el primer semestre

La producción, las ventas y los empleos en la industria registraron buenos resultados en el primer semestre del año, la industria se ha recuperado significativamente en 2016 y ya completa 13 meses en terreno positivo.

La producción industrial presentó un incremento de 6,6% en junio de 2016 con relación al mismo mes del año 2015, según la Encuesta Mensual Manufacturera (EMM) del Dane. Además, en los seis primeros meses del año, la industria mostró un crecimiento del 6,1%. Por otro lado, el personal empleado en la industria de manufacturas presentó un incremento de 0,8% en junio de 2016 con respecto al mismo mes del año anterior. En los primeros 6 meses del 2016, el personal ocupado en el sector aumentó un 1,2%.

Luego de los resultados negativos observados en los primeros meses del año anterior, la industria manufacturera muestra una notable recuperación durante el primer semestre del 2016, ubicando al mes de junio como uno de los de mayores incrementos en cuanto a la producción industrial.

Las ventas también mostraron una aceleración, con una variación de 4,8% en el pasado mes de junio. Dentro de las 39 actividades del sector industrial representadas en la EMM, 23 de ellas presentaron variaciones positivas. Para resaltar, dentro de las principales actividades en la producción se destaca el crecimiento de la refinación del petróleo (27%) y la fabricación de bebidas (12,8%). Por el contrario, las que contribuyeron negativamente fueron las actividades de fabricación de carrocerías para vehículos (-25,1%) y elaboración de azúcar (-18%).

Dado el incremento de los empleados en la industria, se destaca que el personal empleado vinculado a las labores administrativas creció un 1,2% y el vinculado a labores de producción un 0,6%. [www.dinero.com](http://www.dinero.com)

## Nuevo billete de \$50 mil tiene 50 elementos de seguridad

A pesar del malestar del alcalde de Aracataca, Pedro Sánchez, porque la ceremonia de lanzamiento del billete que le rinde homenaje a Gabriel García Márquez no se hizo en la tierra natal del escritor, a las tres de la tarde del viernes el gerente general del Banco de la República, José Darío Uribe, hizo la presentación oficial desde Santa Marta.

El billete de \$50 Mil es el tercer ejemplar de la nueva familia de billetes que empieza a circular, con los que el Emisor busca mejorar la eficiencia de los procesos industriales de impresión y reducir los riesgos de falsificación.

En este, no solo se exalta al Nobel de Literatura, también tienen un espacio los indígenas de la Sierra Nevada de Santa Marta y la Ciudad Perdida, siguiendo con el objetivo de promover el tema de la sostenibilidad y la preservación de los recursos naturales. Durante la presentación, Uribe señaló la importancia de que los ciudadanos aprendan a detectar los 50 elementos de seguridad con los que cuentan los nuevos billetes, diseñados para aumentar la confianza del público.

Entre los más novedosos, se cuenta la imagen de un colibrí en pleno vuelo que presenta efectos de movimiento y de cambio de color de verde a azul. También cuenta con textos en alto relieve, entre los que se destaca un micro texto con un fragmento del discurso de aceptación del Premio Nobel. Para las personas con discapacidad visual, el billete tiene impresos elementos táctiles de verificación. [www.larepublica.com](http://www.larepublica.com)

**Durante la semana, la Reserva Federal declaro que está cerca de alcanzar sus objetivos de pleno empleo y de una tasa de inflación del 2%**

Sin mencionar un nuevo incremento de tasas de interés. Los inversionistas están al pendiente del discurso que dará Yellen, presidenta de la Fed el próximo viernes, donde podría dar nuevas indicaciones. El mercado accionario estadounidense, termino la semana presentando bajas en sus principales indicadores, el S&P 500 retrocedió 0.14% y el índice compuesto del mercado Nasdaq bajo un 0.03%.

En cuanto al desempleo en Estados Unidos, las peticiones del subsidio por desempleo en EEUU, se redujo notablemente durante la semana que concluyó el pasado 13 de agosto; se cumplen 76 semanas consecutivas por debajo de las 300.000 peticiones, siendo la mejor época desde 1970. Por otra parte, durante el cierre de la jornada del viernes, se presentó una depreciación de \$16,40 en el precio del dólar. La volatilidad en el precio de la moneda fue \$46.

El precio del petróleo mostro tendencia al alza durante la semana anterior, en especial, el día jueves, el petróleo aumento con fuerza, debido a las especulaciones sobre las posibles decisiones de la Organización de Paises Exportadores de Petróleo (OPEP) y de otros importantes productores, lo que ha animado el alza en el precio del petróleo en un 34.2% en lo que va corrido del año. WTI, subió 3.06% siendo el precio del barril a US\$48.22 y el Brent disminuyó 0.01% a US\$50.88 el barril.

Por otra parte, las bolsas accionarias en Europa, registraron ganancias durante los últimos días de la semana anterior. El CAC aumentó 0.44%, el Eurostoxx ganó un 0.50%, el FTSE 100 subió un 0.14% y el DAX incrementó en un 0.62%. Adicionalmente, "la balanza por cuenta corriente, registró un superávit de 28.200 millones de euros en junio, mientras que en mayo fue de 31.800 millones, dijo el BCE." Por otro lado, los precios del consumo disminuyeron 0.6% mensual durante el mes de julio y el aumento anual fue de 0.2%. [www.dataifx.com](http://www.dataifx.com)