



El DANE dio a conocer los resultados para febrero del Índice de Seguimiento a la Economía- ISE y de las importaciones colombianas. Además Fedesarrollo publicó los resultados de su Encuesta de Opinión al Consumidor- EOC a marzo.

Para el sector de la construcción, se analizan las cifras obtenidas en el censo de Coordinada Urbana de Camacol para el primer trimestre del presente año. Así mismo, se describe el índice de Precios de la Vivienda Usada- IPVU del cuarto trimestre de 2016 entregado por el Banco de la República.

A nivel internacional, fueron noticia el crecimiento económico de China durante el primer trimestre de 2017, la decisión de política monetaria del Banco Central Europeo, los resultados de la primera vuelta de las elecciones presidenciales de Francia y la revelación de nuevos detalles de la reforma fiscal que Donald Trump presentará ante el congreso de los Estados Unidos.

Tabla de contenido

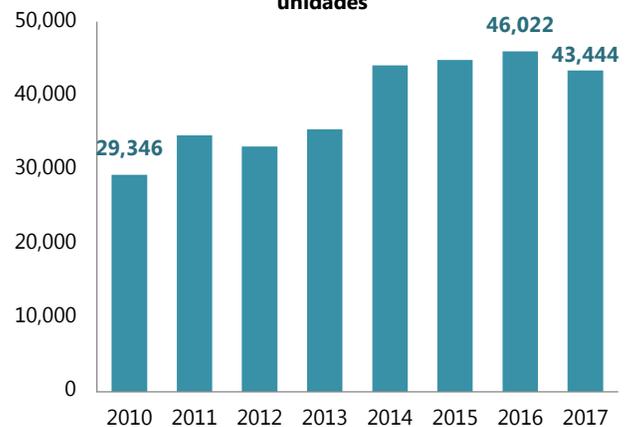
Sector de la construcción.....	1
Economía nacional.....	3
Coyuntura Internacional.....	4
Artículo académico.....	5
Artículo en la mira.....	5

Sector de la construcción

- ♦ **El balance de las cifras de vivienda nueva para el primer trimestre de 2017 reportadas por Coordinada Urbana** muestra que pese al contexto

económico, las ventas de vivienda nueva ascendieron a 43.444 unidades, esto significa una reducción de -5,6% anual (Gráfico 1). El segmento VIS en particular, representó el 39% del total de unidades comercializadas y se expandió a ritmos del 4,8%, lo anterior se debe principalmente al impulso generado por el segmento de Mi Casa Ya (70-135 smmlv) en donde hasta marzo se vendieron 14.640 viviendas lo que generó un crecimiento del 12,6% frente al mismo trimestre de 2016.

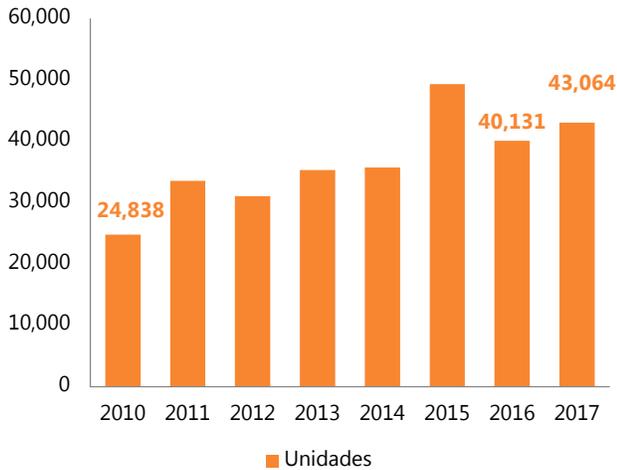
Gráfica 1. Ventas de vivienda nueva al primer trimestre de 2017- Total mercado unidades



Fuente: Coordinada Urbana

En lo referido a las iniciaciones, en lo corrido del año a marzo se ha registrado que 43.064 unidades habitacionales iniciaron proceso de construcción, esto es un volumen de 3,35 millones de m² (Gráfico 2). Una vez más la vivienda social del segmento de precios de 70 a 135 smmlv "Mi Casa Ya- Cuota Inicial" lideró este comportamiento al crecer un 63,5% con un nivel de 20.053 unidades.

Gráfica 2. Iniciaciones de vivienda nueva al primer trimestre de 2017- Total mercado



Fuente: Coordinada Urbana

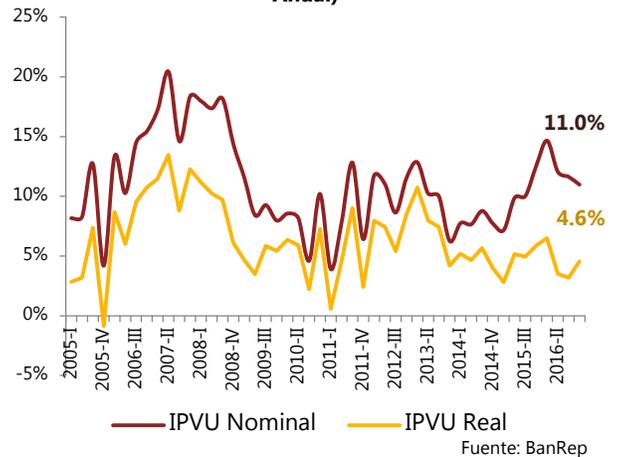
Estimaciones realizadas por el Departamento de Estudios Económicos de Camacol sugieren que el volumen de iniciaciones efectuadas durante el primer trimestre del año, aportarán en los próximos meses 30.000 empleos a la ocupación sectorial y una demanda por materiales e insumos por \$4 billones a lo largo del territorio nacional.

- ♦ **En el IV trimestre de 2016 la variación anual del Índice de Precios de la Vivienda Usada- IPVU nominal y real fue de 11% y 4,6%, respectivamente.** Estas variaciones son inferiores en -1,6 p.p. y -1,3 p.p., respectivamente, a las variaciones anuales presentada en el IV trimestre del 2015 (Gráfica 3).

Con respecto al III trimestre de 2016, la variación anual del índice nominal cayó en -0,7 p.p., mientras la variación anual del índice real se incrementó en 1,4 p.p.

Desde el 2004, el índice real ha mantenido una tendencia creciente casi sin interrupción. Así pues, el índice real para el cuarto trimestre de 2016 se ubicó en 139,27, por encima del último pico registrado en el primer trimestre del año 1993.

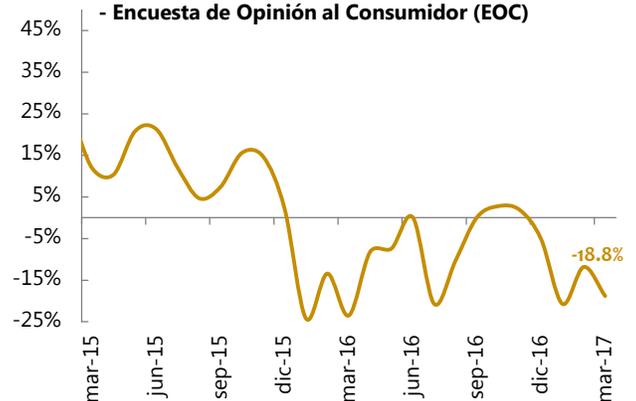
Gráfica 3. IPVU Nominal y Real - (Variación Anual)



Fuente: BanRep

- ♦ La **disposición a comprar vivienda** en marzo de 2017 se ubicó en -18,8%, de acuerdo con la **Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC)** de Fedesarrollo. Esta cifra equivale a una contracción de 7 p.p. frente al nivel observado en febrero y se encuentra 4,7 p.p. por encima del registro de marzo de 2016. De esta manera, el indicador permanece durante cuatro periodos consecutivos en terreno negativo (Gráfica 4).

Gráfica 4. Disposición a comprar vivienda - Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC)

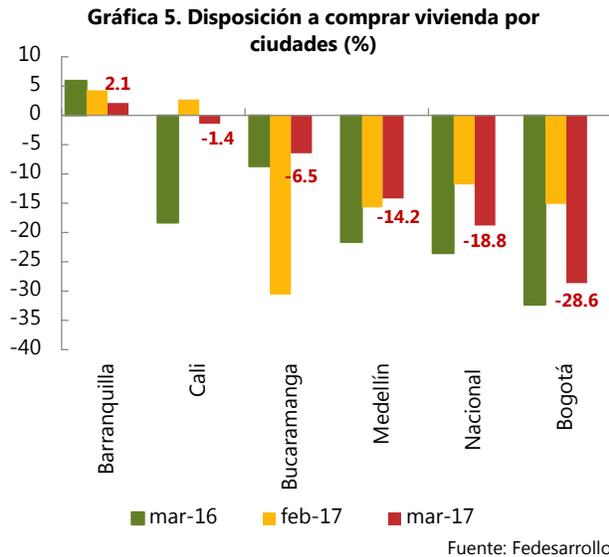


Fuente: Fedesarrollo

Para el mes de referencia solo en Barranquilla la disposición a comprar vivienda fue positiva. Tres de las cinco ciudades analizadas presentaron deterioros frente al mes anterior, el mayor retroceso se dio en Bogotá donde el indicador cayó 13,5 p.p.

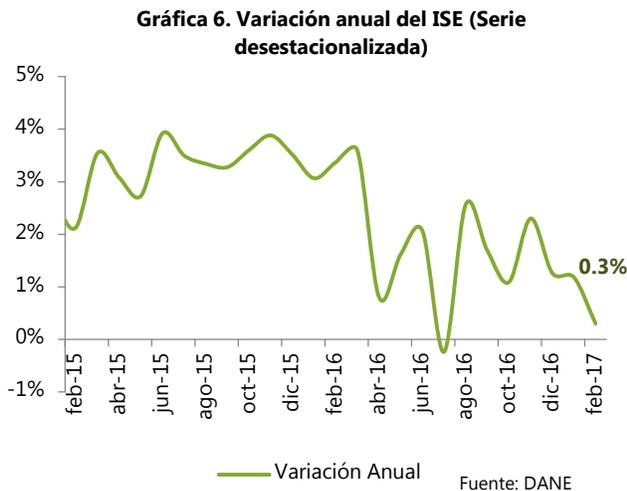
Respecto a marzo de 2016, cuatro de las ciudades presentaron mejoras en el indicador, las correcciones

más amplias se dieron en Cali y en Medellín con 24,1 p.p. y 7,4 p.p. (Gráfica 5).



Economía nacional

- ♦ El **Indicador desestacionalizado de Seguimiento a la Economía (ISE)**, que es una aproximación al PIB mensual, mostró un débil resultado para febrero de 2017, al registrar un crecimiento anual de 0,3%, inferior 3,1 puntos porcentuales (p.p.) al 3,4% del mismo mes del año anterior y 0,9 p.p. menos que en enero de 2017 cuando la variación se ubicó en 1,2% (Gráfica 6).



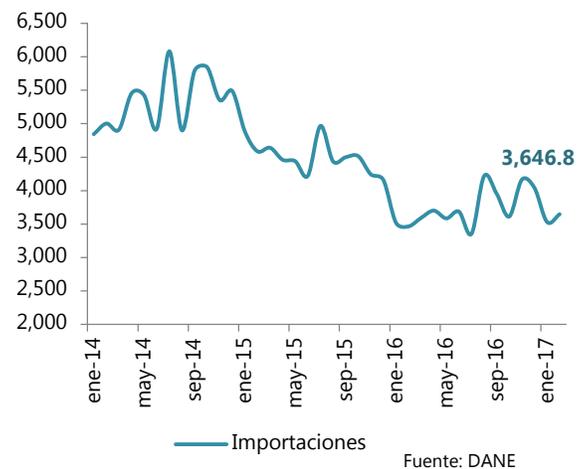
Este valor pone en evidencia el estancamiento de la actividad productiva del país, que aún no responde a los estímulos de la política monetaria expansiva.

- ♦ En **febrero de 2017 las importaciones** aumentaron 5,3% con respecto al mismo mes de 2016, pasando de US\$ 3.464 millones CIF en 2016 a US\$ 3.646 millones CIF en 2017. Este comportamiento con tendencia al alza, es explicado por el aumento en el grupo de combustibles y productos de industrias extractivas (16,1%) y en el de manufacturas (4,7%).

Las compras de manufacturas tuvieron la mayor participación dentro del total del valor CIF de las importaciones (73,7%), seguido de productos agropecuarios, alimentos y bebidas con 13,4% e industrias extractivas con 12,8%.

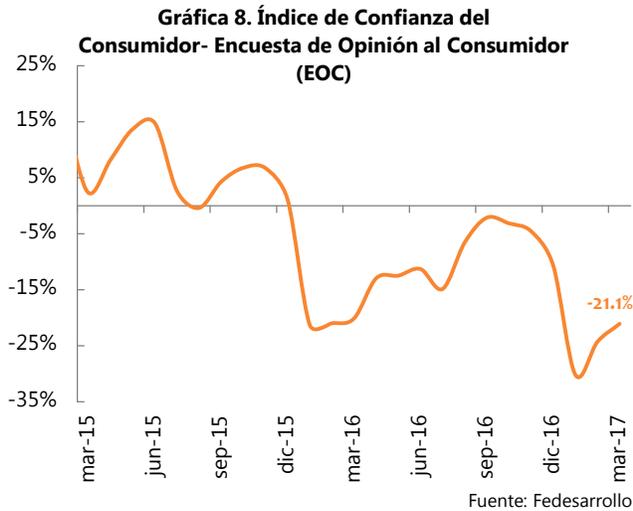
Adicionalmente, las importaciones según país de origen revelaron que el 29,7% de ellas provinieron de Estados Unidos; le siguieron en su orden las compras externas desde China (18,1%), México (7,3%), Brasil (4,7%), Alemania (4%) y Japón (3%) (Gráfica 7).

Gráfica 7. Importaciones en millones de US



- ♦ Según los resultados de la **Encuesta de Opinión al Consumidor (EOC)** para el mes de marzo la **confianza del consumidor** llegó a -21,1%. Este balance representa una mejora en 3,2 p.p. frente al nivel observado en el mes anterior y se encuentra -1 p.p. por debajo del registro de marzo de 2016 (Gráfica 8).

La mejora mensual en el indicador se atribuye a las mejoras presentadas en sus dos componentes, el Indicador de Expectativas a un año y en el de Condiciones Económicas Actuales, los cuales se ubicaron en -18,3% y -25,4%, respectivamente.



En marzo, el ICC aumentó respecto al mes anterior en cuatro de las cinco ciudades encuestadas, particularmente en Medellín y Barranquilla. Frente al mismo mes de 2016, la confianza se incrementó en tres de las cinco ciudades analizadas.

Coyuntura Internacional

- ♦ **El Producto Interno Bruto de China durante el I trimestre de 2017 ascendió a 2,62 billones de dólares y registró un crecimiento del 6,9%** según la Oficina Nacional de Estadísticas de este país. Vale la pena anotar que este crecimiento es el más alto que se presenta desde el tercer trimestre de 2015 (Gráfica 9).

El crecimiento se debió a un mejor comportamiento de lo esperado en los componentes de inversión (9,2%), producción manufacturera (7,6%) y las ventas minoristas (10,9%). Además cabe resaltar la importancia que revistieron el gasto estatal en infraestructura y el mercado inmobiliario dentro de estos resultados.

El Gobierno Chino apunta a un crecimiento del 6,5% durante todo el 2017, luego del 6,7% obtenido por

esta economía durante el año 2016 y que fue el registro más bajo desde el año 1990.

Gráfica 9. PIB China- Var % anual



Fuente: National Bureau of Statistics of China

- ♦ **En su más reciente reunión el Banco Central Europeo decidió mantener inalterados los niveles de los tipos de interés.** Con lo anterior la tasa a la que el BCE presta dinero semanal a los bancos se mantiene en 0%, al igual que los tipos de interés aplicables a la facilidad marginal de crédito y a la facilidad de depósito continúan en 0,25% y -0,4%, respectivamente.

El presidente de este organismo Mario Draghi manifestó que esta decisión se debe a que la inflación aún no muestra una tendencia alcista y se mantiene por debajo del objetivo (2%). Así mismo, resaltó que la recuperación cíclica de la economía de la zona euro es cada vez más sólida y que los riesgos a la baja se han reducido.

Mientras esto ocurre se ratifica la prolongación de medidas de política monetaria no convencionales, las compras de deuda pública seguirán a ritmos mensuales de 60 mil millones de euros hasta diciembre del presente año.

- ♦ **Emmanuel Macron y Marine Le Pen disputaran la presidencia de Francia en la segunda vuelta de las elecciones.** El pasado 23 de abril se llevó a cabo la primera vuelta de las elecciones presidenciales, en donde un 23,2% de los sufragios fueron para el

candidato conservador y el 22,8% para la candidata presidenta del Frente Nacional. La segunda vuelta será el próximo 7 de mayo, el candidato Francois Fillon, quien obtuvo la tercera posición con el 19,7% de los votos, manifestó apoyará a Macron en las próximas contiendas electorales.

- ♦ **El Secretario del Tesoro de EE.UU. afirmó que el impuesto a las empresas estadounidenses bajaría a 15%** según lo previsto en la reforma fiscal de la administración de Donald Trump. Actualmente la tasa a la que se encuentran gravadas las compañías es del 35%, lo cual significaría una reducción de 20 p.p., según los analistas esto significaría un incremento de 2 billones de dólares adicionales en el déficit público al cabo de una década. Sin embargo, esta propuesta aún debe ser presentada y revisada por el Congreso de este país mayoritariamente Republicano.

Artículo académico

Lincoln institute of land policy (2017). A Framework for a Financial Sustainability Index Working Paper WP17MP1

Este documento proporciona un conjunto de herramientas y técnicas para ayudar a los líderes de los gobiernos locales a desarrollar sistemas de gobierno y toma de decisiones. Bajo este esquema se abordan problemas técnicos bajo una óptica financiera, sin embargo, también se toman en consideración aspectos psicológicos e interpersonales de la gobernanza que tienen un impacto crítico en la toma de decisiones.

http://www.lincolninst.edu/sites/default/files/pubfiles/pisano_wp17mp1.pdf

Artículo en la mira

Fondo Monetario Internacional (FMI) (2017). Global-financial-stability-report-april-2017

La estabilidad financiera ha continuado afianzándose desde la edición de octubre de 2016 del Informe sobre la estabilidad financiera mundial (Global Financial Stability Report, o informe GFSR). La actividad económica ha cobrado ímpetu, como se explica en la edición de abril de 2017 de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), en medio de condiciones monetarias y financieras que, en términos generales, son acomodaticias, lo cual ha suscitado expectativas reflacionarias. El alza de los precios de muchos activos refleja un mayor optimismo en torno a las perspectivas.

¿Se justifica tanto optimismo? Para alcanzar un nivel de crecimiento más alto y sustentar la mejora de las condiciones financieras, las autoridades tendrán que adoptar una constelación de políticas adecuada, que deben apuntar a 1) reforzar la toma de riesgos económicos, especialmente en Estados Unidos, a través de medidas que estimulen el producto potencial, promuevan la inversión empresarial y eviten riesgos para la estabilidad financiera; 2) subsanar los desequilibrios internos y externos para incrementar la fortaleza de las economías de mercados emergentes; y 3) responder de manera más proactiva a las cuestiones estructurales de larga data que se plantean en los sistemas bancarios europeos.

<http://www.imf.org/es/Publications/GFSR>