



El DANE publicó los resultados del PIB de oferta y demanda para el segundo trimestre. Por otra parte, se reportan los datos de cartera de créditos hipotecarios del primer semestre del año. A su vez, Fedesarrollo publicó el resultado del Índice de Confianza Industrial (ICI) y el Índice de Confianza del Comercio (ICCO) para julio.

También, Fitch ratings emitió más advertencias sobre la calificación crediticia soberana de Colombia, y el codirector del Banco de la República con respecto a la informalidad laboral y el crecimiento económico del país.

En la coyuntura internacional se destaca la amenaza de Fitch Ratings a Estados Unidos con respecto a su techo de deuda. El Banco Central de Argentina y de Perú realizaron anuncios importantes con respecto a su política monetaria.

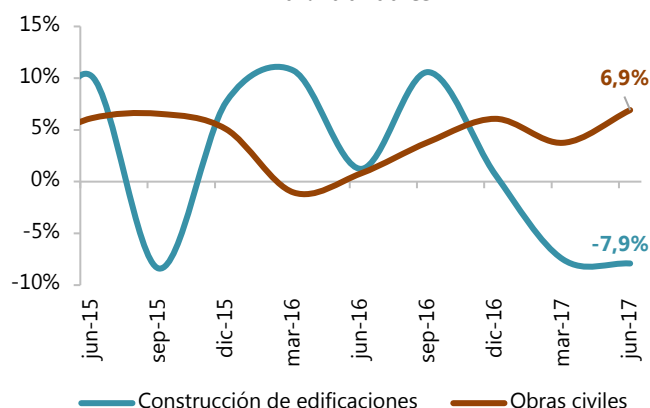
Tabla de contenido

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

Sector de la construcción

- ♦ La **inversión en construcción y edificaciones** disminuyó -7,9% en el segundo trimestre del 2017, profundizando su caída con respecto al primer trimestre, cuando se contrajo -7,5%. Este es el resultado más débil desde el tercer trimestre de 2015.

Gráfica 1. Formación Bruta de Capital Fijo - Var. % anuales



Fuente: DANE

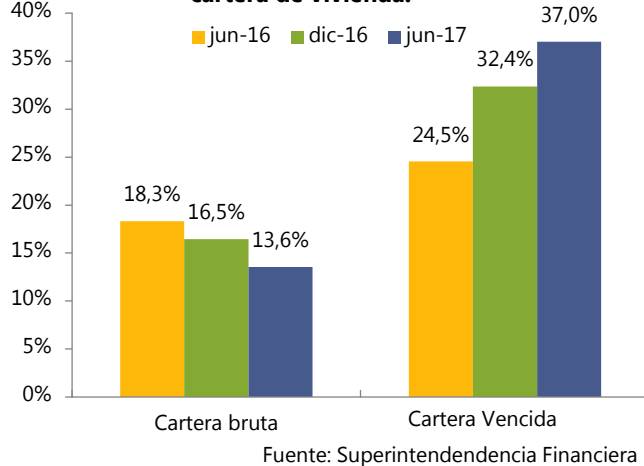
Por su parte, la **inversión de obras civiles** creció 6,9% con respecto al mismo periodo un año atrás. Este es el crecimiento más alto registrado en este sector desde septiembre del 2014. Este sector lideró, junto con maquinaria y equipo, el resultado positivo de la formación bruta de capital fijo a nivel nacional (Gráfica 1). Varios analistas esperan que este rubro continúe un desempeño muy favorable en medio de la ejecución de los proyectos de infraestructura de las vías 4G.

- ♦ Según cifras de la Superintendencia Financiera, la **cartera hipotecaria bruta** nominal creció 13,6% anual en el primer semestre del año 2017, inferior al crecimiento de 18,3% registrado en el mismo semestre del año anterior. En términos reales, la cartera bruta aumentó 8,4% anual en el semestre. La cartera bruta ha disminuido su ritmo de crecimiento con respecto a los dos semestres anteriores (Gráfica 2).

Por su parte, la **cartera hipotecaria vencida** creció 37,0% anual nominal y 30,8% real. trimestre de 2016. La cartera vencida de vivienda ha aumentado su ritmo de crecimiento semestral en el último año en 12,5 p.p. El

indicador de calidad de cartera fue de 2,48% en promedio en el semestre.

Gráfica 2. Variación % semestral de la cartera de vivienda.

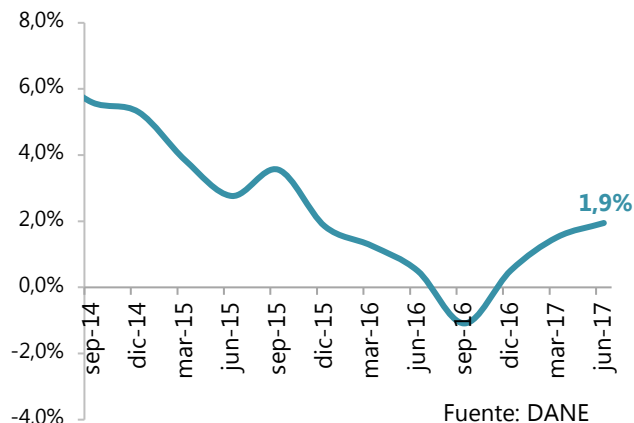


Economía nacional

- ♦ La **demanda interna** final creció 1,9% en el segundo trimestre, superior al crecimiento de 1,5% del trimestre anterior y de 0,5% (Gráfica 1) del mismo trimestre del 2016. De esta manera, la demanda interna mostró una recuperación, aunque mantuvo un desempeño moderado. La demanda interna impulsó el crecimiento del PIB en el trimestre, compensando una dinámica débil de la **demanda externa**. Las exportaciones cayeron -1,7% anual en el trimestre. Sin embargo, esta es la menor contracción de las ventas externas en un año. Mientras tanto, las importaciones crecieron 3,7%.

Se destacó el crecimiento positivo de 1,1% de la **formación de capital fijo**, que llevaba siete trimestres consecutivos registrando reducciones. La formación bruta de capital, por su parte, creció 1,4%, después de haber registrado una caída marginal en el primer trimestre del año. Se evidencia que la dinámica de la inversión en obras civiles y en maquinaria y equipo apoyó estos resultados. A su vez, se registraron crecimientos en la inversión en agricultura y servicios. Estos sectores compensaron contracciones significativas en la inversión en construcción de edificaciones y en equipo de transporte. La disminución de tasas de interés y los proyectos de infraestructura impulsarían un repunte mayor de la inversión en el segundo semestre.

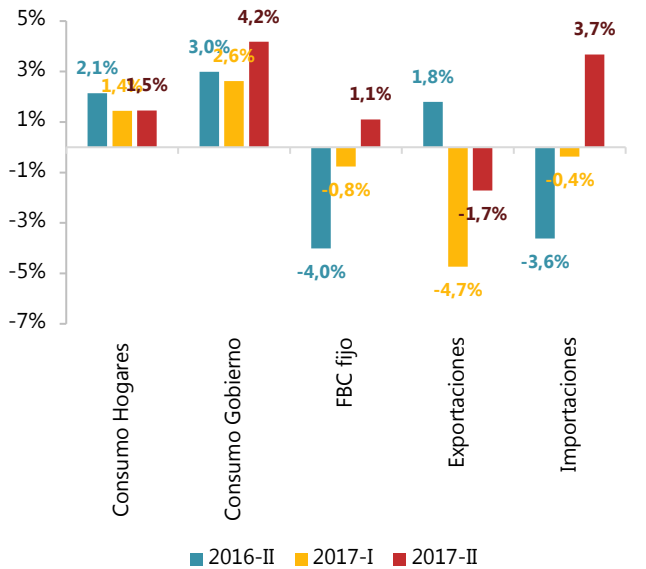
Gráfica 3. Crecimiento anual de la demanda



Por su parte, el consumo total registró un crecimiento de 2,1%, superior al de 1,7% del trimestre anterior. El **consumo del gobierno** fue el componente de mayor dinamismo, al haber presentado un incremento de 4,2% en el trimestre, muy superior al crecimiento de la economía total. Se espera que este comportamiento se mantenga en lo que queda del año, pero se reverse en 2018 con los recortes presupuestales del Gobierno Nacional que fueron anunciados en el Presupuesto General de Nación.

Mientras tanto, el **consumo de los hogares**, el componente que más pesa en el PIB demanda, creció 1,5%, apenas superior al crecimiento de 1,4% del trimestre anterior. Mientras el consumo de bienes no durables y servicios creció, el consumo de bienes semidurables y durables se redujo considerablemente. El estancamiento de la confianza del consumidor, que tiene una alta correlación con los resultados del consumo de los hogares, podría estar retrasando el dinamismo de la demanda de las familias.

Gráfica 4. Principales componentes de la demanda agregada - Var% anual



♦ Richard Francis, analista soberano de la calificadora de riesgos **Fitch Ratings** para Colombia, afirmó que es muy difícil que el Gobierno Nacional pueda cumplir la meta del déficit fiscal de 2,2% del PIB en línea con lo que dicta la **Regla Fiscal**, de no presentarse una nueva reforma tributaria o una recuperación de los precios del petróleo que supere la barrera de los 60 dólares por barril (dpb). A su vez, el analista alertó sobre los altos niveles de gasto público como proporción del PIB, que son superiores a los del promedio de países con calificación “BBB”. Este panorama, sumado al lento crecimiento económico del país, limita las posibilidades de que el país mejore su calificación en el mediano plazo.

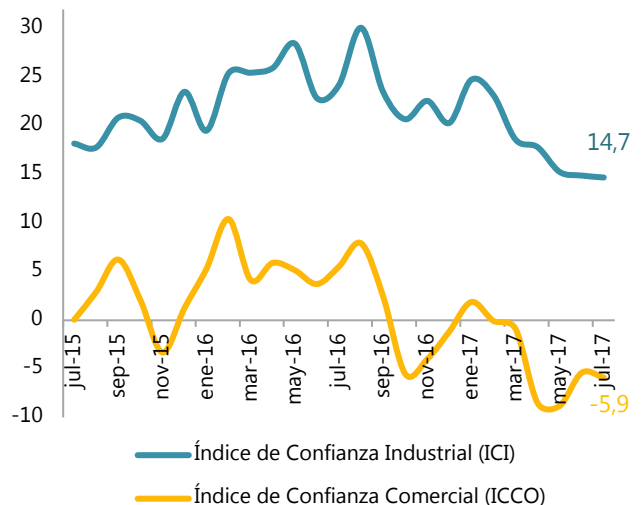
♦ El codirector del Banco de la Republica José Antonio Ocampo asegura que **la formalización laboral puede generar un gran crecimiento económico** en los próximos años, ya que acondicionar a millones de personas a un sistema laboral formal mejoraría la productividad del país.

Por otra parte, dice que las empresas informales son ineficientes a la hora de asignar sus recursos de forma óptima y que esto disminuye su producción y utilidades, además el no tener acceso al crédito no les permite aumentar su inversión; Ocampo también afirma que sólo el 40% de la población tiene empleo formal.

♦ El **índice de Confianza Industrial (ICI)** fue de -5,9 puntos para el mes de julio, -0,5 p.p menos que el mes pasado. Esta disminución se debe al comportamiento de los componentes del ICI, principalmente el de las expectativas de producción para el siguiente trimestre, que tuvo un índice de 29,8 (-11,3 p.p menos que en julio de 2016) y el volumen actual de pedidos que tuvo un índice de -36,8, -20,9 p.p menos.

Por otro lado, el **Índice de Confianza Comercial (ICC)** para el mes de julio de 2017 fue de 14,7 puntos, -0,2 p.p menos que el mes pasado. Este decrecimiento se debe a la disminución de todos sus componentes con respecto al año anterior, como la situación económica de las empresas y las expectativas de situación económica para el próximo semestre, los cuales tuvieron

Gráfica 5. Índice de Confianza Industrial (ICI)



Coyuntura internacional

♦ **Fitch Ratings** alertó el miércoles 23 de agosto que revisaría nota soberana de **Estados Unidos**, con consecuencias “potencialmente negativas”, si el Congreso no llegase a tiempo a un acuerdo de elevar el **límite de endeudamiento público**. Los legisladores del **Congreso** como plazo hasta fines del mes de septiembre para llegar a un compromiso

que les permita elevar el techo de la deuda, o de lo contrario el país podría entrar en una paralización de las actividades gubernamentales normales por falta de fondos. Según Fitch, un cierre temporal del Gobierno no impactaría de inmediato la nota "AAA" en el que permanece el país actualmente, pero sí dejaría en evidencia que las divisiones políticas representan un riesgo para el proceso presupuestario.

El presidente de Estados Unidos, **Donald Trump**, afirmó que estaría dispuesto a afrontar una paralización de las agencias del Gobierno si el Congreso no cede los fondos para financiar la construcción del **muro de la frontera con México**.

Estas declaraciones, junto con amenazas de abandonar el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLCAN) durante la semana, generaron preocupación en los mercados. Una **aversión al riesgo** generalizada generó una fuerte caída del dólar ante las principales monedas del mundo

- ♦ **EE. UU** inició una investigación sobre violación a los **derechos de propiedad intelectual** por parte de **China**, decretados la sección 301 de la Ley de Comercio de 1974. Este anuncio fue visto como la primera medida oficial en contra de las prácticas comerciales de China. El mercado aún teme que las disputas entre ambos países puedan generar una eventual **guerra comercial**.

China calificó la decisión de irresponsable. El país considera que esto es un acto de agresión, pues la sección 301 citada le permite a EEUU actuar en contra de la economía china unilateralmente y sin la intervención de la **Organización Mundial del Comercio (OMC)**; árbitro multilateral del comercio mundial. La normatividad de la ley de 1974 no se ha usado en 15 años por ningún presidente de EEUU, pues se ha considerado que el marco normativo de la OMC es más pertinente.

- ♦ **El Banco Central de Argentina** mantiene sin cambios la tasa de política monetaria, con una tasa referencial de 26,25%, se busca controlar la inflación en el país que durante el mes de julio fue de 22,9% anual, la cual se aleja del rango meta del 12% al 17%.

El Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) en Argentina mostró durante un comunicado que, aunque las políticas monetarias están en busca de una disminución de la tasa de inflación, **los precios minoristas subieron 1,7%** en julio. Se prevé que durante el mes de agosto este indicador disminuya gracias al proceso de desinflación que lleva a cabo el Banco Central.

- ♦ **El Banco Central de Reserva de Perú** decidió reducir su tasa de encaje en dólares de 42% a 41% desde septiembre. Esta decisión permitirá liberar alrededor de 58 millones de dólares al sistema financiero, y fue tomada con el objetivo de mantener estables las condiciones crediticias, en un contexto de desaceleración de crédito y tasas de interés internacionales más altas. El Banco ha reducido la tasa de encaje en dólares gradualmente desde finales de diciembre del año pasado, cuando se ubicó en 70%.
- ♦ La cifra definitiva del crecimiento de **la economía mexicana fue de 0,6%** durante el segundo trimestre del año 2017 con relación al trimestre anterior, así lo confirmó el instituto de estadística y geografía INEGI. El crecimiento para este periodo es ligeramente menor al del anterior, que fue de 0,7% anual.

Según los datos proporcionados por el Instituto de estadística y geografía INEGI, este crecimiento de la economía mexicana fue gracias **el sector comercial y de servicios que crecieron 0,8%**. También dijo que el sector industrial no presentó ninguna variación con respecto al primer trimestre, y que las actividades primarias cayeron 1,9% en los ajustes por estacionalidad de las cifras.

Este resultado da a conocer que la economía mexicana logró resistir la incertidumbre generada por las renegociaciones al TLCAN con Estados Unidos y Canadá renegociaciones del tratado trilateral firmado hace 23 años. Además, las calificadoras de riesgo Fitch y Standard & Poor's con antelación le habían dado el visto bueno a la economía mejorando su calificación de negativa a estable.

Artículo académico

Villaveces, J. (2017) La cuestión de la tierra en el marco de los objetivos de desarrollo sostenible en Colombia. Documentos Escuela de Economía No. 89. Facultad de ciencias económicas – centro de investigación para el desarrollo FCE – CID, Universidad Nacional.

Este documento presenta los nuevos Objetivos de Desarrollo Sostenible a la luz de la realidad rural de Colombia. Si bien se da cuenta del balance positivo para Colombia en materia de reducción de pobreza, como resultado del esfuerzo por cumplir los Objetivos del Milenio, se enfatiza la necesidad de abordar la pobreza y la desigualdad rural para lograr metas de larga duración.

[Lea el artículo completo aquí](#)

Artículo en la mira

García, J. Cossío, D. Mesa, R. (2017). Efectos de mecanismos institucionales en el precio de la vivienda nueva en Medellín. Centro de investigación económicas y financieras (CIEF). Universidad EAFIT.

El objetivo de esta investigación es determinar el impacto que tienen los mecanismos de transmisión de la política pública en la determinación del precio de la vivienda nueva en Medellín, Colombia. Utilizando un modelo de Vectores Auto Regresivos Estructural los principales resultados evidencian que el impacto de un choque de la Unidad de Valor Real (UVR) sobre el precio de la vivienda nueva en Medellín es que el precio del metro cuadrado es elástico ante variaciones en la UVR en el corto plazo. Además, por medio de un modelo de ecuaciones simultáneas, estimado por Sistema de Ecuaciones Aparentemente no Relacionadas y Mínimos Cuadrados en Tres Etapas, el Fondo de Reserva para la Estabilización de la Cartera Hipotecaria (FRECH) presenta una relación positiva sobre la demanda de vivienda, mientras que la tasa de interés hipotecaria tiene una relación negativa con la demanda.

[Lea el artículo completo aquí](#)