Boletín de ANÁLISIS MACROECO ÓMICO

No. 105 Octubre 12 de 2021 Supersolidaria El emprendimiento es de todos "Super-Visión" para la transformaci 🖒 n



Tiene el gusto de invitarlo (a):





Noviembre 25 de 2021

¡Supersolidaria Transparente!



Elementos Claves

Las tasas de inflación en Colombia y en el mundo continuaron su tendencia alcista a causa de los incrementos en los alimentos y las materias primas energéticas

Ante la incertidumbre global, los inversores se refugiaron en las últimas semanas en los bonos soberanos, los cuales presentaron importantes alzas en sus tasas

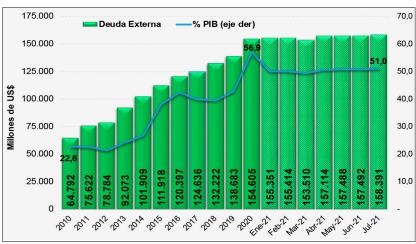
 $Los\ mercados\ burs {\'a}tiles\ se\ recuperaron\ de\ forma\ importante, mientras\ el\ petr\'oleo\ sigui{\'o}\ su\ ascenso\ ante\ la\ crisis\ energ\'etica\ global$

Actualidad Nacional

Deuda externa colombiana (US\$ - % PIB)

- Al mes de julio de 2021, la deuda externa del país ascendió a US\$158.391 millones presentando un crecimiento anual de 5,1% frente al mismo mes de 2020. Como porcentaje del PIB se ubicó en 51,0%.
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 91.955 millones, equivalente al 58%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 66.436 millones, el restante 42%. La deuda pública creció en los últimos doce meses el 10.2%.
- El crecimiento de la deuda pública se ha visto incrementado en parte por las necesidades sociales y sanitarias de la población por la emergencia de la pandemia.

Gráfico 1. Julio 2021

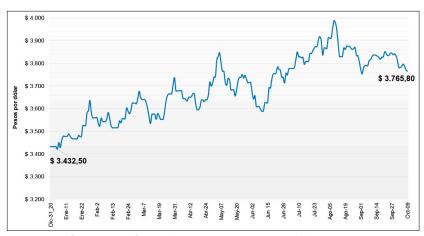


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- En la semana, el dólar tuvo una leve baja de \$16 equivalente al -0,4% frente al cierre de la TRM del 02 de octubre, en medio de una mínima volatilidad.
- El descenso estuvo influenciado por las proyecciones de crecimiento de EEUU, los avances en los mercados bursátiles y materias primas (principalmente energía) y los rendimientos de los bonos, entre otros.
- Adicionalmente, el dato de desempleo en EEUU ayudó a la baja de la divisa, lo que significó menos solicitudes de subsidios, mostrando una mejoría en el mercado laboral; viéndose mayores contrataciones y fortaleciendo la recuperación de la economía.

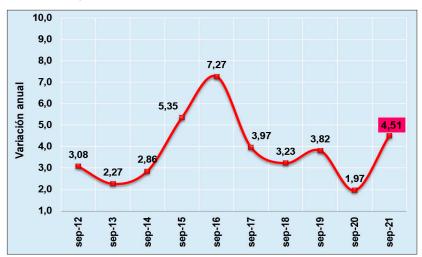
Gráfico 2. Octubre 09 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 3. Septiembre 2021



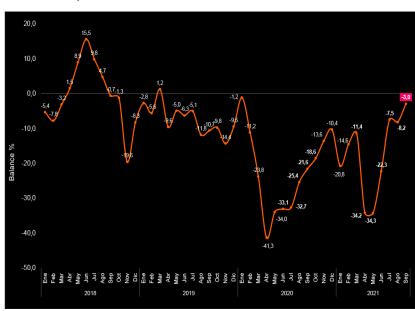
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

 Para el mes de septiembre la inflación anual se ubicó en 4,51%, continuando la tendencia al alza y superando el techo meta del 4,0% del Banco de la República.

- Las variaciones positivas anuales mayores fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (12,40%), restaurantes y hoteles (7,22%), transporte (4,31%) y artículos y servicios para el hogar y su conservación (3,55%). Las variaciones anuales negativas más pronunciadas fueron información y comunicación (-5,95%) y educación (-2,69%).
- Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Cúcuta (0,79%), Santa Marta (0,76%), Barranquilla (0,67%) y Pasto (0,60%); mientras que las menores fueron para Popayán e Ibagué (-0,04%), Florencia (0,01%) y Pereira (0,05%). El promedio nacional fue de 0,38%.
- De acuerdo con los analistas, el alza del mes de septiembre nuevamente superó las expectativas; especialmente por las alzas en los rubros de alimentos (aceites, tomate de árbol y papas), servicios públicos y otros combustibles.

Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Septiembre 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

• El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de septiembre tuvo una importante recuperación de 5,2 pps frente a agosto situándose en -3,0%. El avance del ICC frente al mes anterior se

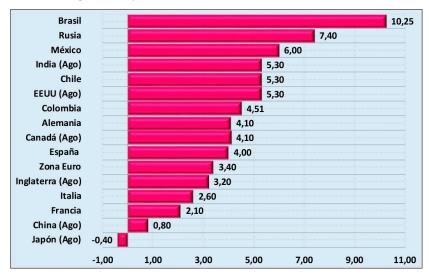
- debió principalmente al Índice de Expectativas del Consumidor - IEC que lo hizo en 7,9 pps, mientras el Índice de Condiciones Económicas -ICE subió marginalmente 1,2 pps.
- Frente a agosto, el ICC aumentó en cuatro de las cinco ciudades: Medellín (14,1 pps), Bucaramanga (10,8 pps), Barranquilla (10,7 pps) y Bogotá (6,2 pps); mientras que disminuyó en Cali (15,5 pps). Por niveles socioeconómicos, se incrementó en todos: alto (12,7 pps), bajo (5,6 pps) y medio (3,8 pps).
- La disposición de compra de vivienda frente a agosto subió 4,6 pps. Aumentó en los niveles medio y alto. La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó 0,8 pps. La disposición de compra de vehículo mejoró 1,1 pps al pasar de -44,9% a -43,8%.
- De continuar la tendencia, es probable que se llegue en este año a terreno positivo. El valor del mes de septiembre es el más alto desde enero de 2020; auspiciado por la reactivación económica y la recuperación de puestos de trabajo.

Actualidad Internacional

Tasas de inflación por países

- En los meses de agosto y septiembre del año en curso, la inflación continuó su carrera alcista en casi todos los países, siendo una de las principales preocupaciones para las autoridades a nivel global.
- En agosto, se observaron inflaciones elevadas en India y EEUU 5,30%, en la parte media aparecieron Canadá 4,10% e Inglaterra 3,20%; y menores tasas se observaron en Japón -0,40% y China 0,8%.
- Para el mes de septiembre, Brasil lideró la inflación con 10,25%, le siguió Rusia 7,40%, México 6,00% y Chile 5,30%. Aparecen después Colombia 4,51% y Alemania 4,10%. Los niveles más bajos fueron para Francia 2,10% e Italia 2,60%. En la zona euro, la inflación llegó 3,40%, nivel máximo no registrado desde 2008.
- Las cifras de inflación alrededor del mundo son preocupantes. Entre las causas se encuentran las alzas en los alimentos, la electricidad, el gas, las materias primas, problemas de oferta y logística,

Gráfico 5. Agosto - septiembre 2021



Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

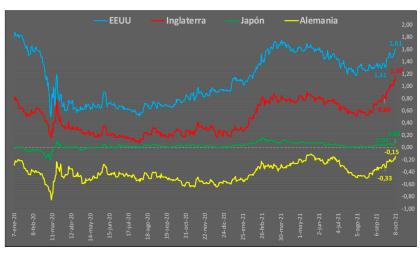
así como inconvenientes en las cadenas de suministros, en los contenedores y puertos.

Bonos a 10 años principales economías

Al 08 de octubre, los rendimientos de los bonos a 10 años de los principales países continuaron su tendencia alcista, lo que refleja el nerviosismo en los diferentes mercados.

- Los bonos de EEUU cerraron en uno de sus niveles más altos 1,61% EA subiendo 30 pbs frente al 20 de septiembre; los de Inglaterra terminaron en 1,16%, subiendo 37 pb; los japoneses cerraron en 0,08%, subiendo 5 pb; y los alemanes cerraron en -0,15%, subiendo 18 pb.
- Los rendimientos de bonos han sido afectados por la fuerte incertidumbre de precios de materias primas, las noticias de China, los niveles de inflación global, los retiros de estímulos y probable fin de expansión global, así como el techo de deuda en EEUU.
- Así las cosas, los mercados de bonos, estuvieron muy activos, atentos a las noticias. De continuar

Gráfico 6. Octubre 08 de 2021

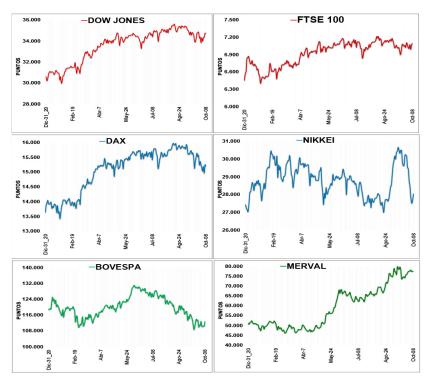


Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

la incertidumbre en los mercados, muchos inversores demandarán estos activos de refugio, haciendo elevar las tasas de negociación y disminuyendo su precio.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Octubre 08 de 2021

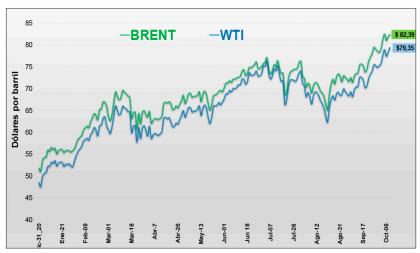


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones tuvo una semana al alza de 1,2%, con mediana volatilidad por las noticias de la economía en China, los problemas de las tecnológicas, los datos de empleo y el acuerdo sobre el techo de la deuda aprobado.
- El FTSE 100 de Londres subió 0,3% con cierta volatilidad a raíz del resultado de las petroleras, mineras, la banca y los problemas de suministros. El DAX alemán con alta volatilidad se apreció 0,3% movido por las acciones de energía y petróleo, así como por las noticias de China y la FED.
- El Nikkei japonés cayó 2,5%, con alta volatilidad por la deuda en EEUU, la posesión y reformas del nuevo primer ministro japonés, los precios del petróleo y probable alza de impuestos.
- El Bovespa brasilero bajó marginalmente 0,1% con alta volatilidad, inducido por las noticias de China y la incertidumbre global. El Merval argentino se depreció 0,1% con mediana volatilidad ante los temores de las noticias en China (crisis de energía y Evergrande) que afecta a los países en desarrollo.

Mercado petrolero - Brent y WTI (US\$ barril)

Gráfico 8. Octubre 08 de 2021



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

 Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) continuaron al alza continuando con las ganancias, impulsados por la crisis energética.

- El barril de referencia Brent cerró la semana en US\$82,39 subiendo US\$3,26 un 4,1%; mientras que el WTI terminó en US\$79,35 ganando US\$3,63 un 4,8%.
- Los precios del crudo en la semana estuvieron impulsados por la crisis energética en China y Europa, el aumento en la demanda de calefacción en el otoño e invierno próximos, el alza en materias primas energéticas, los viajes y la reactivación económica.
- Este lunes 11 de octubre el barril de Brent cerró a US\$83,67, mientras que el WTI lo hizo a US\$80,42 continuando la senda alcista. Algunas estimaciones recientes ubican el barril de Brent en US\$90 al final de este último trimestre.

Otros datos de interés

- Han mejorado los pronósticos del PIB para la economía colombiana en 2021, con la posibilidad de llegar a los dos dígitos. El FMI proyectó un crecimiento de 7,6%.
- El consumo de los hogares en el mes de septiembre aumentó en términos reales anuales en 5,23%, sumando \$65.5 billones.
- El sector inmobiliario en China debe US\$5 billones y se teme una ola de impagos; mientras los mercados globales parecen estar preparándose para lo peor, según los analistas.
- La tonelada de carbón pasó de US\$50 en agosto de 2020 a US\$300 en octubre de 2021 debido a la crisis energética y la alta demanda por parte de China.

