



No.10 Septiembre 24 de 2019

# BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## Elementos Claves

### A

El Índice de Confianza del Consumidor presentó un decrecimiento de -11,8%, continuando su tendencia negativa.

### B

La OCDE recorta las expectativas de crecimiento económico para 2020, tal como lo han hecho otros organismos multilaterales.

### C

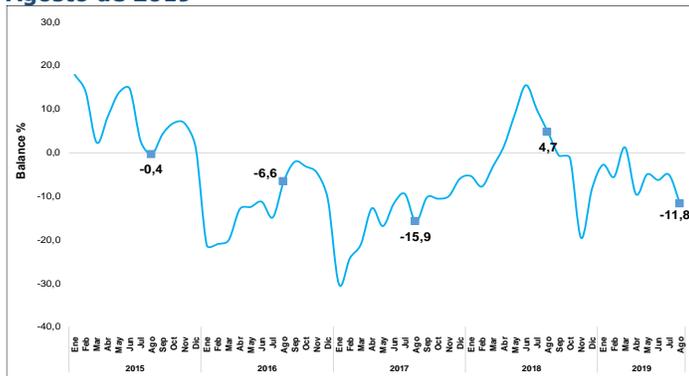
La depreciación del peso continúa acelerada, y probablemente llegue a los \$3.500 por dólar muy pronto.

1

## Actualidad Nacional

### Índice de Confianza del Consumidor (ICC)

Gráfico 1.  
Agosto de 2019



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El ICC se ubicó en -11,8% en agosto del año en curso, disminuyendo 16,7% respecto al mismo mes de 2018. Esto se debe a una reducción del Índice de Expectativas del Consumidor y del Índice de Condiciones Económicas.
- El ICC disminuyó en las cinco ciudades encuestadas: Barranquilla (-15,1%) Medellín (-9,5%), Cali (-6,8%), Bogotá (-4,8%) y Bucaramanga (-4,1%), respecto a julio. Igualmente, la confianza disminuyó en los estratos alto (-2,3%), medio (-6,8%) y bajo (-7,3%).

### Tasa de cambio - TC

Gráfico 2.  
Comportamiento de la TC en pesos



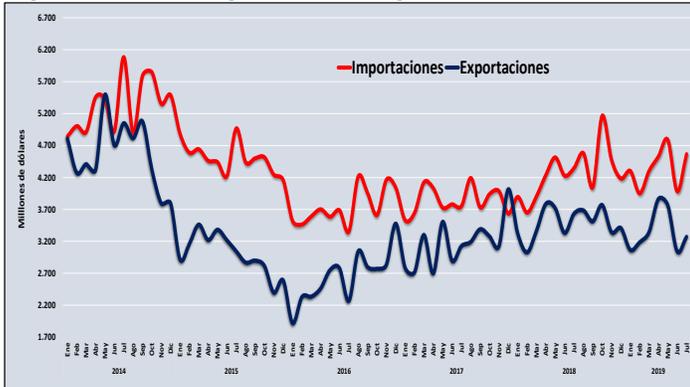
Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El dólar presentó volatilidad durante la semana pasada con tendencia alcista. El día viernes 13 de septiembre la TRM se ubicó en \$3.359,02 y subió a \$3.377,72 el viernes 20. El lunes cerró a 3,437.78 continuando el alza.
- La divisa ha vuelto a ser un activo de refugio a causa de nuevos temores en los mercados, las negociaciones en la guerra comercial, los recortes en las tasas de la FED, valorización de títulos a largo plazo en norteamérica y a los riesgos geopolíticos.



## Balanza comercial

**Gráfico 3.**  
Exportaciones e importaciones – julio 2019

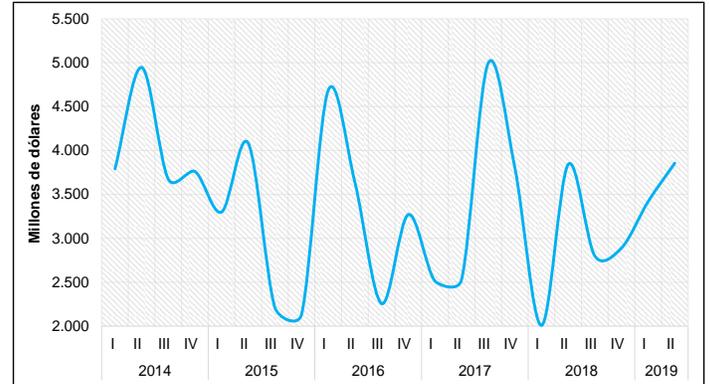


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En el mes de julio el valor de las exportaciones fue de US\$3.271 millones FOB, disminuyendo en 9,9% con respecto al mismo mes de 2018. Dicha disminución se debe a un decrecimiento de 19,1% en las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas.
- Para el mes de referencia las importaciones sumaron US\$4.565 millones CIF y se incrementaron 5,0% respecto al mismo mes de 2018. Se debió principalmente al aumento de 3,2% en el grupo de manufacturas.
- Con los resultados de comercio exterior, en el mes de julio el déficit de la balanza comercial se duplicó con respecto al mismo mes del año pasado, ubicándose en US\$1.088,4 millones.

## Inversión extranjera directa - IED

**Gráfico 4.**  
Millones de dólares



Fuente: Banrep, Delegatura Financiera - Supersolidaria.

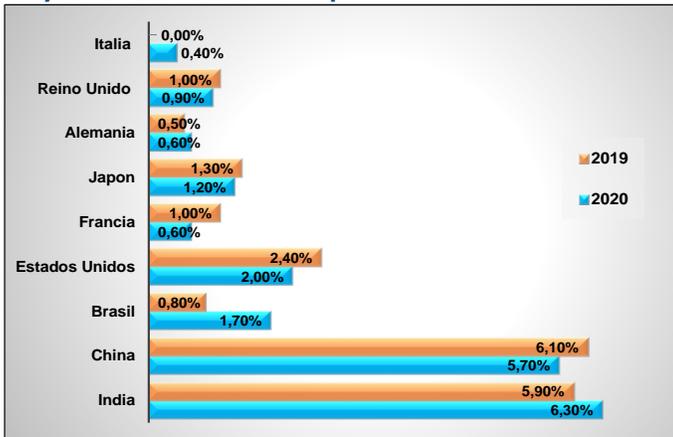
- La IED en el primer semestre ascendió a US\$7.273 millones, presentando un crecimiento del 24,0% respecto a igual periodo de 2018 (US\$5.847 millones). La inversión se concentró en minería y petróleo.
- Los países de donde proviene la IED con mayores montos fueron Estados Unidos, Inglaterra, España, Suiza, Panamá y Anguila.
- Por su parte, en lo corrido del año al mes de agosto, el crecimiento fue de 12,1%, con respecto a igual periodo de 2018.



## Actualidad internacional

### Crecimiento económico

Gráfico 5. Proyección del crecimiento porcentual - OCDE

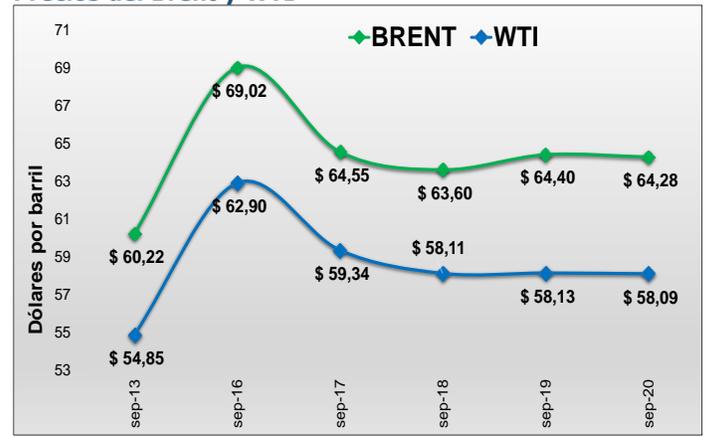


Fuente: OCDE, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Según la OCDE, el crecimiento mundial será de apenas el 2,9 % este año, principalmente a causa de la guerra comercial, lo cual debilitará el comercio global.
- La economía con mejores perspectivas de crecimiento es la India, para la cual se estima un incremento de 6,30% en el 2020.
- Se espera que Estados Unidos crezca un 2,4 % este año y 2,0 % en el 2020. La OCDE recortó esas proyecciones 0,40% y 0,30%, respectivamente, debido a la desaceleración económica. China también sentirá el impacto en su crecimiento económico, ya que su previsión para el 2020 pasó a 5,70%.
- Las proyecciones de 2020 para Francia, Italia y Reino Unido son las más bajas principalmente por la desaceleración de la zona euro a causa del Brexit y el decrecimiento de las economías avanzadas.

### Mercado petrolero

Gráfico 6. Precios del Brent y WTI



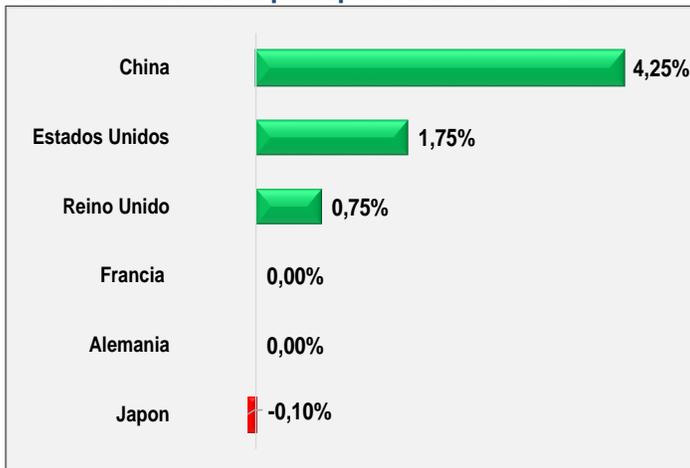
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los ataques con drones a las más grande petrolera del mundo han generado tensiones entre los gobiernos de Estados Unidos e Irán debido a los antecedentes de conflicto entre esas dos naciones y ha impactado significativamente el mercado y precio del petróleo.
- La reducción en la producción hizo que los precios de crudo subieran aceleradamente por temores sobre un desabastecimiento de oferta.
- En lo corrido del año, los precios del Brent y WTI han subido 17,47% y 27,21%, respectivamente. En lo corrido del mes, el aumento del Brent es de 3,50% y el WTI 5,68%.
- De haber una guerra entre EE.UU. e Irán, el precio del petróleo seguirá subiendo y repercutirá en el costo de los servicios del transporte como tiquetes de vuelo, precios de la gasolina, entre otros.



## Tasas de interés

**Gráfico 7.**  
Tasas de intervención principales Bancos Centrales

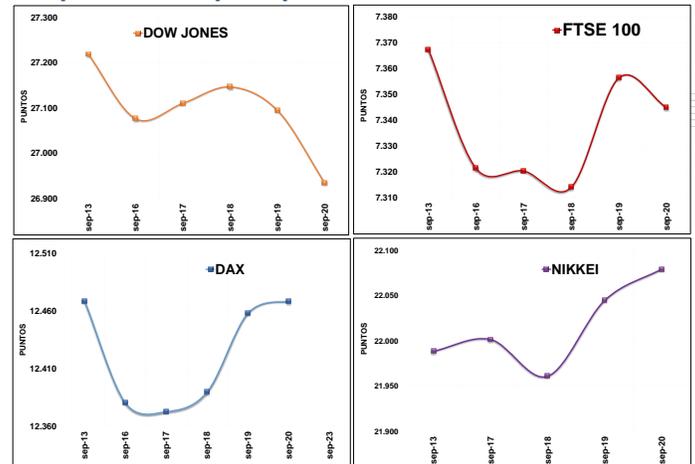


Fuente: datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La FED volvió a recortar sus tasas de interés en 0,25%, ubicándolas entre 1,75% y 2,00% con el fin de conservar la expansión monetaria frente a la debilidad de la inversión, las exportaciones y la incertidumbre económica mundial.
- Los países europeos conservan tasas de interés en niveles mínimos con el fin de incentivar el crecimiento económico por medio de la inversión. Francia y Alemania conservan tasas de interés de 0,00%, mientras que Reino Unido en 0,75%.
- El Banco Central de Japón mantiene su tasa de interés por debajo del 0,00% con el fin de estimular su economía y anticiparse al debilitamiento de las exportaciones, dado el panorama económico.
- El Banco Central de China anunció recortes en sus tasas de interés de 0,25%, con el fin de impulsar el crecimiento económico frente a la incertidumbre por la guerra comercial y debilitamiento de su economía.

## Bolsas mundiales

**Gráfico 8.**  
Comportamiento principales bolsas del mundo



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice Dow Jones presentó una caída de 0,19% durante la semana pasada, y cerró a la baja, ubicándose en 26.935,07 puntos. Eso se debe al recorte en las tasas de interés, las tensiones políticas y la incertidumbre de los inversores.
- El FSE 100 de Reino Unido presentó volatilidad y cerró la semana a la baja, con una variación de -0,16 mientras que el DAX alemán cerró al alza avanzando 0,08%.
- Las bolsas asiáticas presentaron un comportamiento alcista. El viernes 20 de septiembre el Nikkei avanzó 0,16% gracias a la reducción de la incertidumbre en los mercados.



**No.10 Septiembre 24 de 2019**



***Otros datos de interés***

- El lunes el dólar continuó su tendencia alcista como consecuencia de los malos resultados en Europa (caída del PMI alemán del euro).
- Arabia Saudita ha recuperado cerca del 75% de la producción de petróleo se espera que la próxima semana se recupere la totalidad de la misma, lo que ha hecho disminuir los precios del petróleo.
- De darse un conflicto entre Estados Unidos e Irán los precios del petróleo continuarían subiendo por riesgos en la disminución de la oferta. Algunos vaticinan podría regresar a los US\$100 el barril.
- Según la FED, el comercio mundial debe estar preparado para adopción de aranceles más alto.
- El Banco de la República mantuvo inalterada la tasa de intervención en 4,25%, cumpliéndose las expectativas del mercado. A su vez, aumenta la estimación del PIB para este año a 3,2%.