



No.17 Noviembre 12 de 2019

BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Elementos Claves

A

La inflación anual se ubica en 3,86%, presentando un leve crecimiento, pero manteniéndose en el rango meta del Banco de la República.

B

El consumo de los hogares se incrementó 7,7% en octubre, siendo el dato más alto desde 2002.

C

Las dudas sobre un acuerdo comercial definitivo entre Estados Unidos y China inciden en la volatilidad de los mercados mundiales.

1

Actualidad Nacional

Inflación

Gráfico 1. Variación inflación anual - octubre de 2019

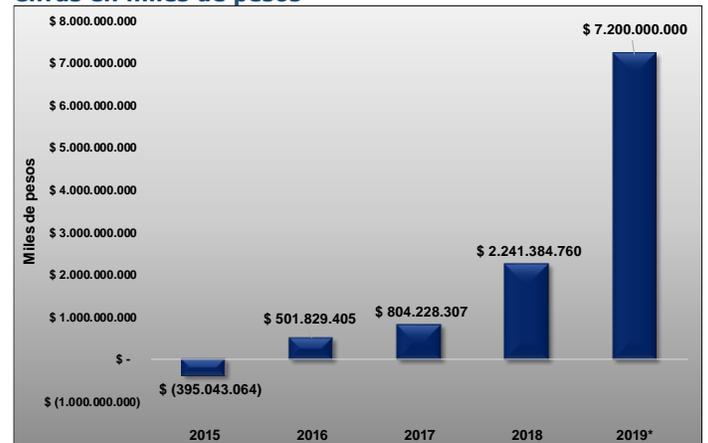


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En octubre la inflación anual presentó un leve crecimiento y se ubicó en 3,86%, incrementando 0,53% respecto al mismo mes de 2018. La cifra se debe principalmente a la subida en los precios de los alimentos.
- Las divisiones de gasto de mayor variación anual fueron: bebidas alcohólicas y tabaco (6,87%); mientras que en prendas de vestir y calzado (0,72%) se presentó la variación más baja.

Utilidades Banco de la República

Gráfico 2. Cifras en miles de pesos



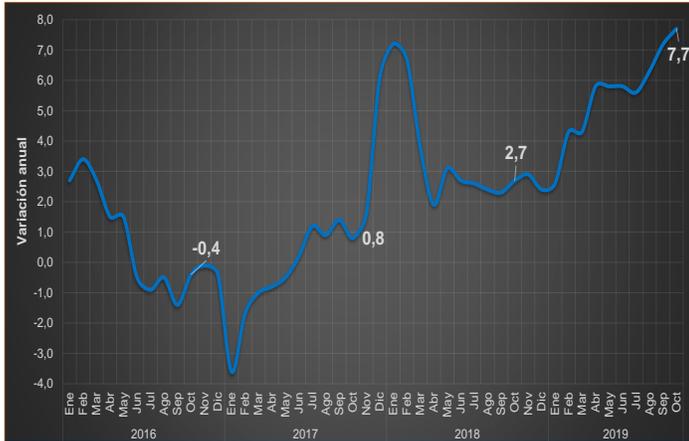
Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Se espera que al finalizar el año 2019 el Banco de la República obtenga utilidades por 7,2 billones de pesos, siendo una cifra record para la institución.
- El resultado se debe a la participación del banco central en el mercado cambiario y al comportamiento de las tasas de interés en Estados Unidos. Los recursos serán transferidos, y ayudarán significativamente a la caja del gobierno nacional.



Consumo de los hogares - CH

Gráfico 3.
Octubre de 2019

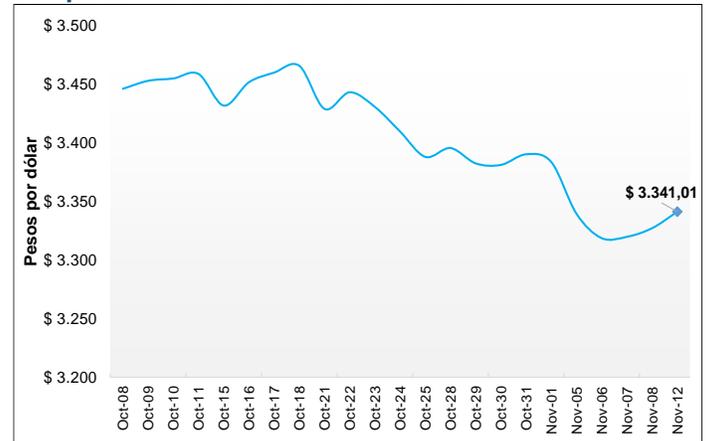


Fuente: RADDAR, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En octubre el gasto de los hogares incrementó 7,7% en términos reales frente al mismo mes de 2018, siendo el resultado más alto desde 2002. De igual manera, se presentó un crecimiento de 11,2% en pesos y se gastaron \$58,3 billones en el mes. En lo corrido del año se han gastado \$527.5 billones y en 12 meses \$706,3 billones.
- Los grupos que más contribuyeron al incremento fueron: entretenimiento (10,6%), alimentos (8,5%) y varios (7,8%).
- Las ciudades que más crecieron fueron: Neiva, Medellín y Cali. Barranquilla, Villavicencio y Bucaramanga presentaron los crecimientos más bajos.
- El repunte en el consumo se debe a las mejoras en las condiciones crediticias, el aumento de la población por la migración de venezolanos e incremento en los salarios.

Tasa de cambio - TC

Gráfico 4.
Comportamiento de la tasa de cambio



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

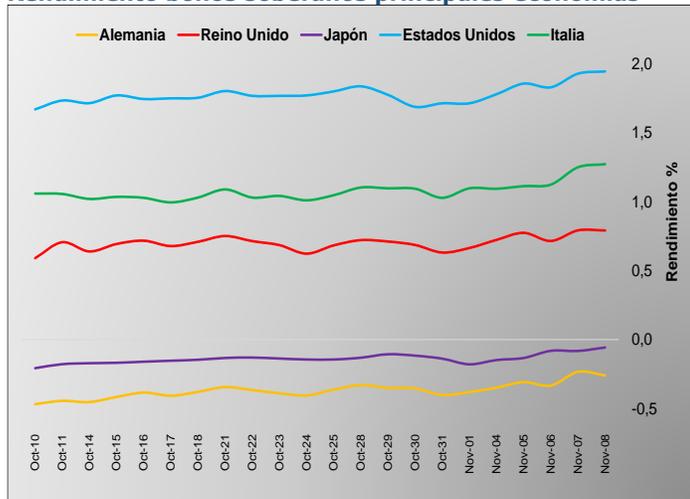
- Durante la semana pasada el dólar presentó corrección y cerró la semana al alza, pasando de \$3.318 el día 06 de noviembre a \$3.341 el 08 de noviembre. Hoy martes 12 sube significativamente ante la incertidumbre geopolítica de la región.
- El comportamiento de la divisa se debe a la incertidumbre por la prolongación de las negociaciones entre China y Estados Unidos, teniendo en cuenta que el presidente Trump anunció que aún considera la imposición de aranceles.
- En lo corrido del año, el peso colombiano se ha devaluado 3,0% respecto al dólar.



Actualidad internacional

Bonos del Tesoro a 10 años

Gráfico 5. Rendimiento bonos soberanos principales economías

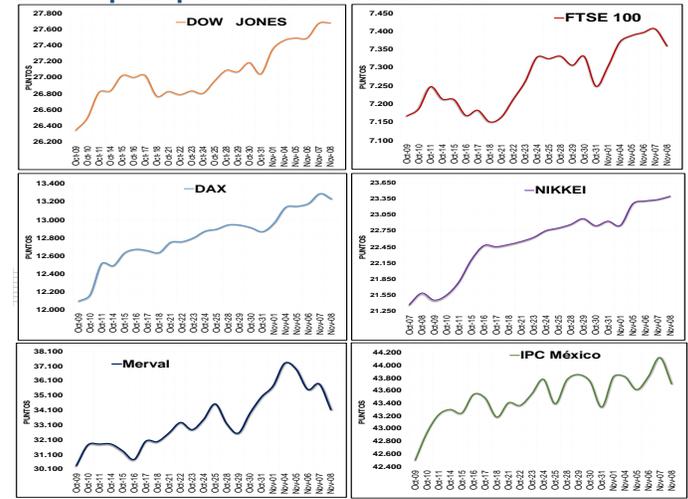


Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria.

- Los rendimientos de los bonos del tesoro a 10 años en Italia, Reino Unido y Alemania presentan un comportamiento estable con un leve crecimiento durante el último mes a causa de los avances en el Brexit y la disminución del riesgo económico.
- En Estados Unidos el rendimiento de la deuda soberana a 10 años presenta un comportamiento alcista, ubicándose en 1,95% al constituirse en un activo de refugio ante la prolongación de la guerra comercial.
- En Japón el rendimiento de los bonos aún se encuentra en terreno negativo, pero el Banco Central ha decidido incrementarlo, acercándolo a 0,0%, como instrumento de la política monetaria orientada a incentivar el ahorro.

Índices de las Bolsas de valores

Gráfico 6. Índices principales mercados bursátiles



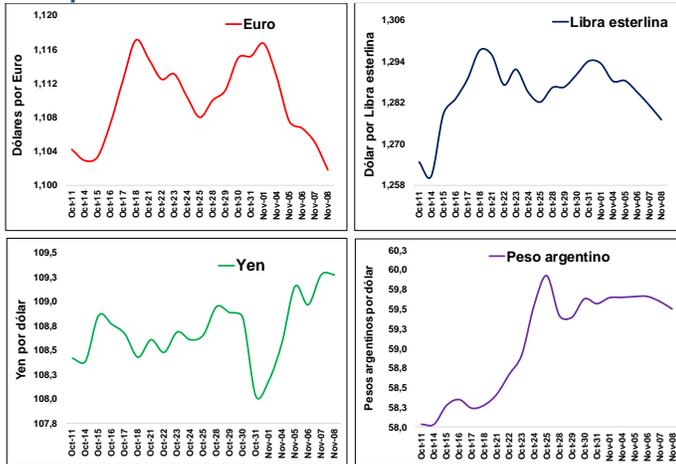
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- El Dow Jones conservó una tendencia alcista la semana pasada y el viernes 08 de noviembre cerró con un nuevo record al ubicarse en los 27.681 puntos, gracias al progreso en las negociaciones comerciales.
- El FTSE 100 de Londres presentó un leve crecimiento la semana pasada, pero el viernes cerró con retroceso de -0,63% a causa de la incertidumbre política, económica y de los mercados en la zona euro. Así mismo, el DAX alemán cerró con una caída de -0,46%.
- El Nikkei de Japón registró un buen desempeño la semana pasada y cerró con un avance de 0,26% debido a la calma en los mercados.
- El Merval de Argentina presentó una tendencia bajista y el viernes cayó -4,85%; mientras el IPC de México cerró la semana con un retroceso de -0,95%.



Mercado de divisas

Gráfico 7. Principales monedas en el mundo

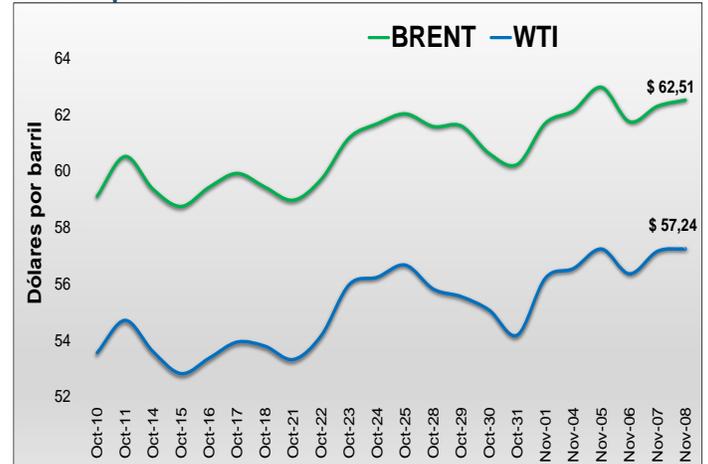


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El euro presentó un comportamiento volátil durante octubre debido a la debilidad de las economías de la zona euro y la incertidumbre en los mercados por la guerra comercial. Hoy martes se ubica en US\$1,1022.
- La libra esterlina continúa débil a causa de los avances poco significativos en el Brexit y se cotiza en US\$1,28. Se espera que la divisa se recupere tras anuncios de una alianza política para continuar con el Brexit.
- El yen presentó una devaluación cercana a 1,0% en lo corrido de noviembre debido a los acercamientos entre Estados Unidos y China. Sin embargo, se espera que sirva de refugio mientras se concreta el acuerdo comercial.
- El peso argentino se ha visto beneficiado por la calma en los mercados a causa de los avances en la guerra arancelaria, manteniéndose estable entre los \$59 - \$60 por dólar.

Mercado petrolero

Gráfico 8. Dólares por barril



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios del petróleo han presentado volatilidad durante el último mes a causa de la prolongación de la guerra comercial y los anuncios de Estados Unidos sobre variaciones en sus reservas.
- El viernes 08 de noviembre los precios del Brent y WTI cayeron a causa de los anuncios del presidente Trump sobre no haber llegado a un acuerdo definitivo relacionado con la imposición de aranceles a China. También influyó el aumento en el inventario del crudo en Estados Unidos.
- El Brent bajó 1,83% y cerró en US\$62,51, mientras que el WTI cayó 1,84% durante la jornada y cerró en US\$57,24. Hoy martes, cotizan al alza por encima del 0,70%.



No.17 Noviembre 12 de 2019



Otros datos de interés

- El lunes 11 de noviembre los mercados cerraron mixtos en los diferentes continentes a causa de la incertidumbre sobre un acuerdo definitivo entre las economías de China y Estados Unidos. Hoy martes, cotizan al alza.
- Según la calificadora Moody's, el crecimiento mundial se puede ver afectado por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China, los problemas geopolíticos en el Golfo Pérsico, el conflicto entre India y Pakistán, y el proceso del Brexit. Su mayor impacto se verá en los países exportadores, especialmente los de materias primas.
- Según la Cepal, se espera que la economía de Colombia crezca 3,2% al finalizar el 2019 y 3,5% en el 2020 a pesar de la desaceleración económica de la región, siendo el segundo país que más crecería después de Bolivia.
- Según el diario económico Financial Times, Colombia es un país que atrae inversión foránea en magnitudes considerables debido a una agenda regulatoria dirigida a atraer inversores, especialmente en sectores no extractivos como turismo, bienes raíces y tecnología.