



No.18 Noviembre 19 de 2019

BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Elementos Claves

A

El PIB creció 3,3% en el tercer trimestre del año y muestra el fortalecimiento de la economía colombiana en la región.

B

El déficit de la balanza comercial asciende a US\$916,2 millones FOB en septiembre manteniendo su tendencia.

C

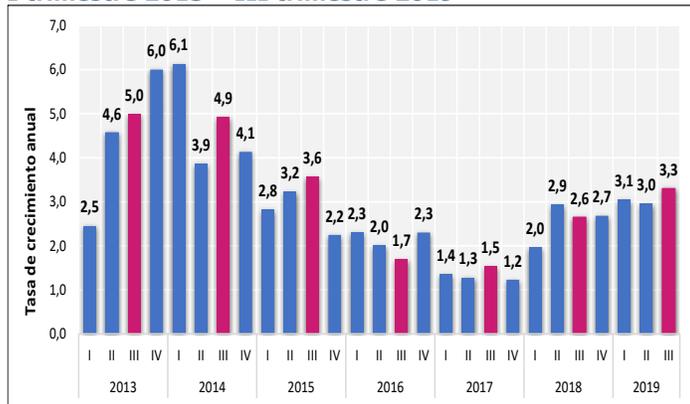
La inflación en Estados Unidos se ubica en 1,8% y su deuda nacional asciende a US\$23 billones, siendo las más alta para un país en el mundo.

1

Actualidad Nacional

Producto Interno Bruto - PIB

Gráfico 1.
I trimestre 2013 – III trimestre 2019

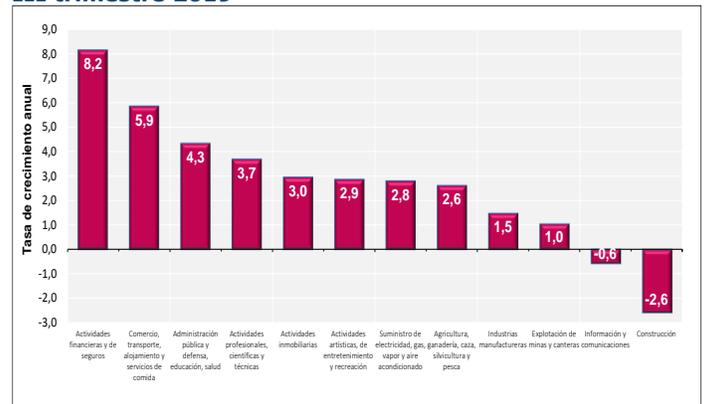


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En el tercer trimestre del año en curso la economía creció 3,3%, siendo la variación más alta desde 2015. El resultado muestra un panorama entusiasta y confirma la reactivación de la economía colombiana.
- En términos de la demanda, el crecimiento presentado se debe principalmente a la buena dinámica de la formación bruta de capital (5,5%) y el gasto de consumo final (4,7%).

PIB: Sectores que más crecieron

Gráfico 2.
III trimestre 2019



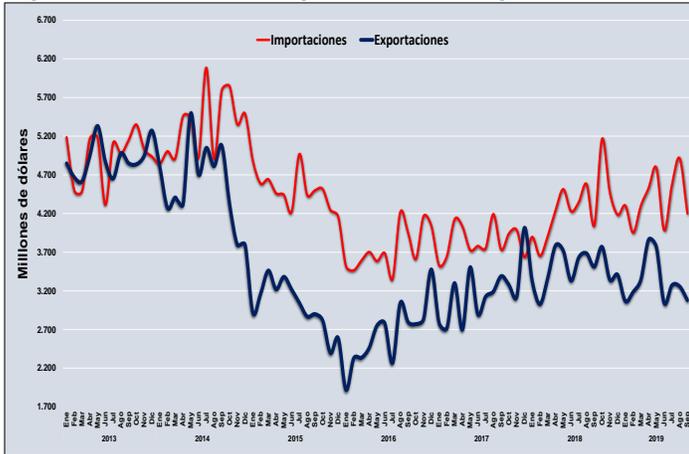
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las actividades económicas que impulsaron el crecimiento fueron: actividades financieras y seguros (8,2%), comercio minorista y mayorista, transporte, alojamiento y servicios de comida (5,9%); y administración pública y defensa (4,3%).
- Los rubros que presentaron las variaciones más bajas fueron: construcción (-2,6%), información y comunicaciones (-0,6%), explotación de minas y canteras (1,0%).



Balanza comercial

Gráfico 3.
Septiembre de 2019 – Exportaciones e importaciones

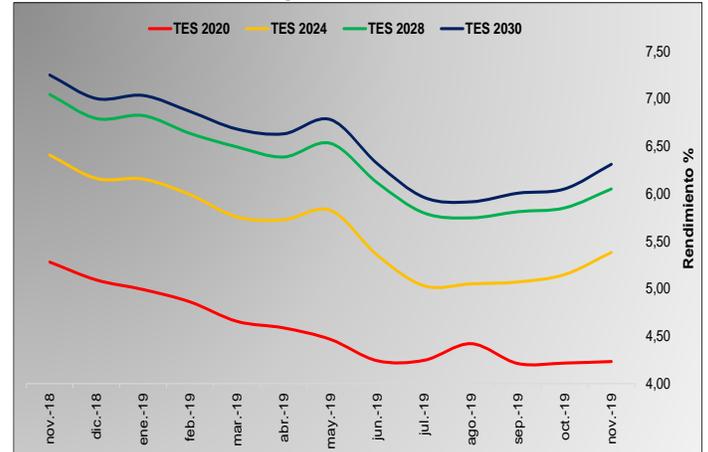


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En septiembre las importaciones sumaron US\$4.200,4 millones CIF y aumentaron 3,8% respecto al mismo mes de 2018. Esto se debe a un crecimiento de 24,7% en las compras en el exterior de combustibles y productos de las industrias extractivas.
- Para el mismo mes de referencia, el monto de las exportaciones fue de US\$3.079,8 millones FOB, disminuyendo 12,3% respecto a septiembre del año anterior, debido a un decrecimiento de 24,0% en las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas.
- Los resultados de comercio exterior mostraron que en septiembre el déficit de la balanza comercial se duplicó con respecto al mismo mes del año pasado, y se ubicó en US\$916,2 millones FOB.

Tasas Títulos de Tesorería - TES

Gráfico 4.
TES 2020, 2024, 2028 y 2030 – noviembre 15 de 2019



Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El rendimiento de los TES a 2020 presentó un comportamiento bajista con leves correcciones. Durante el último mes se presentó un crecimiento debido a una reciente colocación de estos títulos para contribuir con el desarrollo del mercado de capitales interno. Actualmente el rendimiento de estos TES se ubica en 4,232%.
- Los TES 2024 presentaron un rendimiento decreciente con un leve aumento en el mes de mayo. En los últimos cuatro meses se ha presentado un leve crecimiento en la tasa a causa de movimientos en el mercado, ubicándose actualmente 5,382%.
- Los TES 2028 y 2030 presentaron un comportamiento similar durante el último año, con tasas de interés más altas. Actualmente sus rendimientos se ubican en 6,050% y 6,310%.
- Incrementos en las tasas de TES se traduce en desvalorizaciones en los portafolios de los inversores.



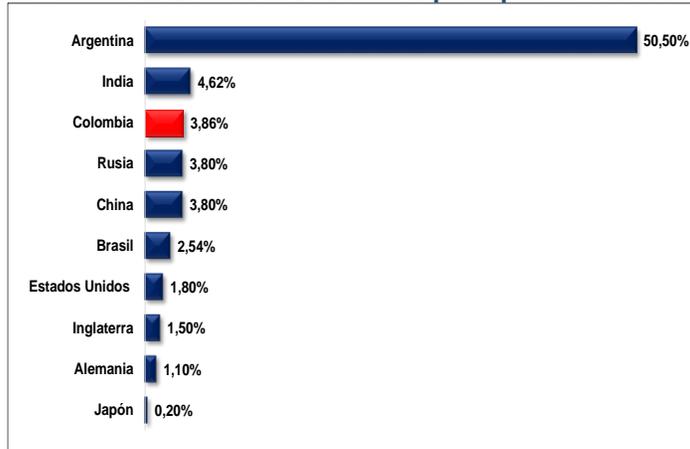
No.18 Noviembre 19 de 2019



Actualidad internacional

Inflación mundial

Gráfico 5.
Octubre de 2019 - Tasa de inflación principales economías



Fuente: Trandingeconomics.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria.

- En octubre, la inflación en Estados Unidos se ubicó en 1,80%, subiendo más de lo esperado por los analistas. El resultado se debe a un incremento en los precios de productos energéticos, atención médica y alimentos.
- En China se registró una tasa de inflación de 3,80%, siendo el incremento más alto desde 2012. La cifra se debe a un incremento en los precios de los alimentos. En Japón la inflación se ubicó en 0,20%, a causa de la debilidad en la demanda interna.
- En Alemania la inflación decreció y se ubicó en 1,10% influenciada por la baja en los precios de los derivados del petróleo. En Inglaterra la inflación registrada fue 1,50%, siendo el resultado más bajo de los últimos tres años.
- En Argentina continúa su tendencia al alza y se ubica en 50,50%; mientras en Brasil y Colombia se registraron tasas de 2,54% y 3,86%, respectivamente.

Deuda pública

Gráfico 6.
Deuda economías del mundo – 19 septiembre 2019

País	PIB (En billones de dólares)	Deuda (En billones de dólares)	Deuda como % del PIB
Estados Unidos	21,6	22,9	106,0%
Japón	4,6	12,1	264,0%
China	15,4	9,8	63,4%
Inglaterra	3,6	3,6	99,3%
Francia	2,8	3,0	108,1%
India	3,1	2,9	93,7%
Alemania	3,8	2,2	58,6%

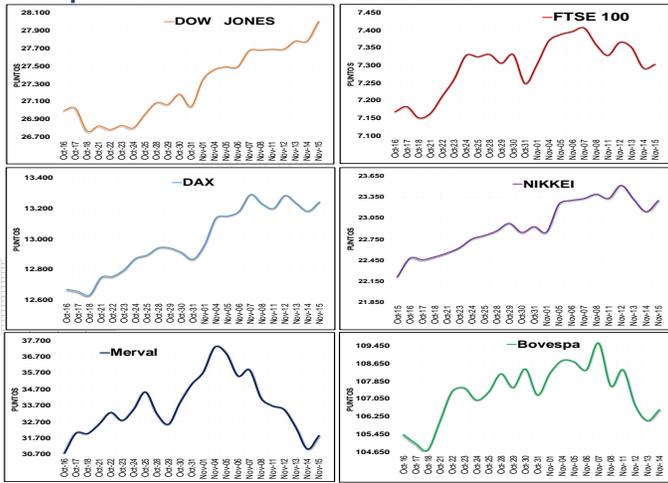
Fuente: DebtClock, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- Estados Unidos es el país con la deuda más alta, ubicándose cerca de los US\$23 billones, representando el 106,0% de su PIB. Según los expertos, el incremento de la deuda se debe a la incapacidad del gobierno para controlar su gasto.
- En China el monto de la deuda nacional es de US\$9,8 billones, los cuales representan el 63,4% del PIB. En Japón el monto asciende a US\$12,1 billones, siendo el 264,0% de su PIB.
- La desaceleración económica en la zona euro ha impulsado el gasto del gobierno, tanto en Alemania como en Inglaterra, cuyas deudas ascienden a US\$2,2 y US\$3,6 billones, respectivamente.
- La deuda pública de la India se ubica en US\$2,9 billones que a su vez representan el 93,7% del PIB. En Francia, el monto es de US\$3,0 billones, equivalente al 108,1% del PIB.



Índices de las Bolsas de valores

Gráfico 7. Principales índices bursátiles mundiales

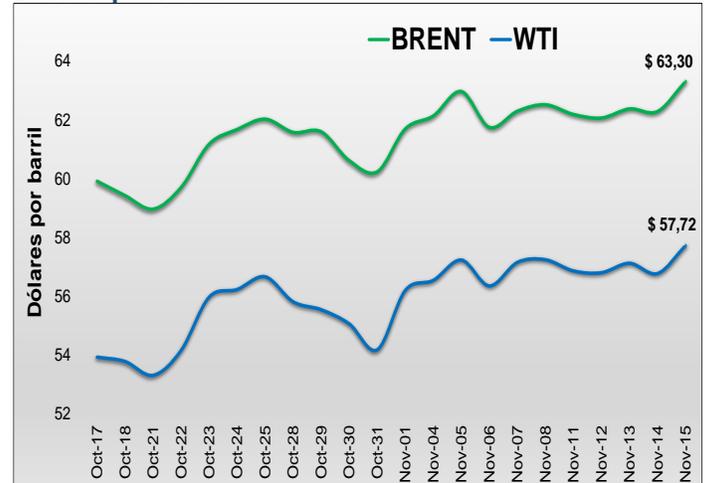


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Dow Jones presentó un comportamiento alcista la semana pasada. El viernes 15 de noviembre alcanzó su máximo histórico al ubicarse por encima de los 28.000 puntos, impulsado por las negociaciones comerciales.
- El FTSE 100 de Londres presentó un comportamiento volátil la semana pasada y cerró con un progreso de 0,14% a causa de la calma en los mercados y avances en el Brexit. De igual manera, el DAX alemán presentó volatilidad, pero cerró la semana con un alza de 0,47%.
- El Nikkei de Japón tuvo un comportamiento variable durante la semana pasada cerrando con un avance de 0,70%, influenciado por el optimismo en los mercados con los avances en las negociaciones de la guerra comercial.
- El Merval de Argentina conservó su tendencia bajista y cerró la semana con una fuerte caída de 4,1%, acumulando siete bajas. El Bovespa de Brasil cerró el viernes 15 con un avance de 0,47%.

Mercado petrolero internacional

Gráfico 8. Dólares por barril



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios del petróleo se incrementaron la semana pasada, motivados por los avances en las negociaciones comerciales entre China y Estados Unidos.
- El viernes 15 de noviembre el Brent se ubicó en US\$63,30, subiendo 1,64%; mientras que el WTI se ubicó en US\$57,72 con un alza de 1,67%.
- Los analistas esperan que los precios presenten volatilidad mientras se establece un acuerdo comercial definitivo entre China y EEUU.
- Hoy martes en la mañana cotiza el Brent a US\$61.48, mientras el WTI a US\$55.92, con fuertes bajas.



No.18 Noviembre 19 de 2019



Otros datos de interés

- El lunes 18 el dólar subió y cerró en \$3.421,26 como consecuencia del temor de los inversionistas y la incertidumbre por las marchas programadas para el jueves 21 de noviembre, además de la influencia por los problemas en Chile y Bolivia. Algunos vaticinan que puede superar los \$3.500.
- El lunes el precio del Brent cayó 1,64% y se ubicó en US\$62,26, mientras que el WTI cayó 1,59%, cerrando en US\$56,80, como consecuencia del nerviosismo por la prolongación de la guerra comercial. Hoy martes se mantiene la tendencia bajista.
- Se espera que con los Pactos por el Crecimiento y Empleo el gobierno genere 800.000 empleos nuevos y la tasa de desempleo se reduzca a un dígito en el 2022 a 7,9%.
- Algunos investigadores afirman que el negocio del narcotráfico puede estar contribuyendo con el 2,0% del PIB, lo que representaría unos \$19.5 billones.
- Las previsiones de los analistas apuntan a que la inflación de 2019 cerrará en 3,88%. Dicha cifra es relevante para las negociaciones del salario mínimo del próximo año.