

No. 01 Julio 23 de 2019

BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Elementos Claves

A

Continúa la incertidumbre en la economía del país según el Índice de Confianza del Consumidor de Fedesarrollo al registrar un $-6,3$ en junio.

B

Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y su incidencia en el precio del barril de petróleo y el dólar.

C

Los crecimientos de los principales índices accionarios mundiales rompen record alcista. Dow Jones supera los 27.000 puntos.

1

Actualidad Nacional

Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 1.
Junio de 2019

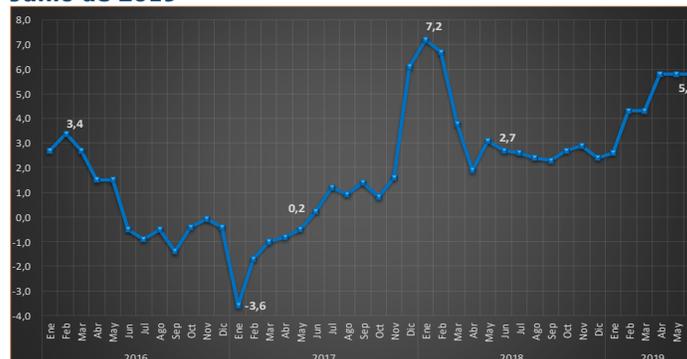


Fuente: Fedesarrollo, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- Este importante índice de Fedesarrollo medido de forma mensual continúa su tendencia negativa, siendo de $-6,3$ en junio. En el mismo mes de 2018, presentó su valor más alto en los últimos tres años siendo de $15,5$. Dicha disminución corresponde a $21,8$ puntos porcentuales.
- Según los análisis del índice, se presenta deterioro en la confianza en las cinco ciudades donde se realiza (Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga); al igual que en todos los estratos socioeconómicos. Los expertos argumentan el deterioro a la problemática del alto nivel de tasa de desempleo.

Consumo de los hogares - CH

Gráfico 2.
Junio de 2019



Fuente: Raddar, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

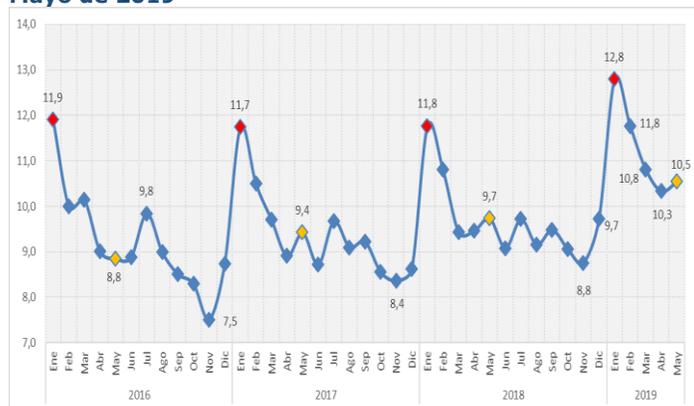
- Este indicador es producido por la firma Raddar y mide los gastos en que incurren mensualmente los hogares colombianos. Para junio fue de $5,8$, valor similar a los dos meses anteriores. Respecto al mismo mes del año anterior, fue de $2,7$, observándose un incremento de $3,1$ puntos porcentuales.
- Ha sido uno de los valores más altos de 2019. Influyó en este crecimiento la celebración del día del padre, así como el pago de la prima de mitad de año y mayores créditos colocados. Igualmente, influyó la Copa América y dos puentes seguidos con pagos de quincena.

No. 01 Julio 23 de 2019

2

Tasa de desempleo - TD

Gráfico 3.
Mayo de 2019



Fuente: Dane, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- Este indicador es producido mensualmente por el Dane, a través de la Gran Encuesta Integrada de Hogares – GEIH. Para el mes de mayo la tasa de desempleo nacional fue de 10,5; presentando un incremento de 0,8 puntos porcentuales frente al mismo mes del año anterior que fue de 9,7. La tasa de desempleo ha sido la más alta para los meses de mayo desde el 2013.
- Con respecto a la Tasa General de Participación – TGP, esta fue de 64,1%; mientras que la Tasa de Ocupación – TO ascendió a 57,9%.
- Las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron: Quibdó (19,7%), Valledupar (16,7%) e Ibagué (16,6%); mientras que las que registraron menores tasas fueron Cartagena (8,0%), Barranquilla (8,4%) y Pereira (9,1%).

Tasa de cambio - TC

Gráfico 4.
Julio 22 de 2019*



Fuente: Banrep, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- El precio del dólar ha tenido tendencia ascendente, especialmente desde el mes de julio de 2014, cuando comienza el desplome de los precios del petróleo. Esta situación afectó la economía colombiana, dada la menor entrada de rentas al país, menos flujos de dólares y por supuesto la depreciación del peso.
- En el mes de mayo, el dólar presentó su mayor cotización cuando se transó a \$3.357,82. Para los meses posteriores ha presentado corrección. The Economist, la revista inglesa afirma que el peso colombiano es la cuarta moneda más devaluada en la región, según el índice Big Mac, después de México, Argentina y Perú; por lo que el poder de compra del peso estaría un 35% por debajo del dólar.
- Es importante mencionar la correlación existente entre el dólar y precio del petróleo. Generalmente, cuando el petróleo sube, el dólar cae y viceversa. Así mismo, cuando las tasas de interés de los bancos centrales aumentan, el dólar también lo hace. Ello obedece a la elección de los inversores en obtener mayores rentabilidades y minimizar riesgos en activos de renta fija.
- El día lunes, el dólar abrió a \$3.173,00 y cerró a \$3.177,80.

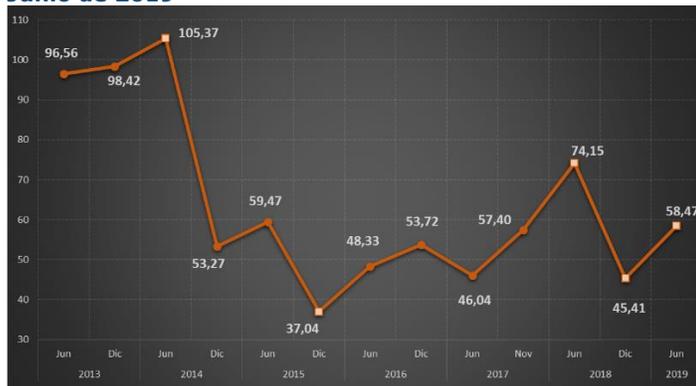
No. 01 Julio 23 de 2019

3

Actualidad internacional

Precio del petróleo WTI - Dólares por barril

Gráfico 5.
Junio de 2019



Fuente: Investing.co, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- El precio del petróleo cerró el mes de junio a 58.47 dólares el barril, para la referencia WTI. Se observa una tendencia a la recuperación con respecto a los años bajistas de 2014, 2015 y 2016. No obstante, está bastante lejos del precio máximo de 105.37 dólares de junio de 2014, cuando se inició la caída pronunciada de los precios a nivel mundial, y su efecto en la economía mundial.
- Por estos días, dadas las tensiones entre Estados Unidos e Irán en el Estrecho de Ormuz, ruta estratégica por donde pasa un 20% del comercio del petróleo mundial, ha hecho que las cotizaciones de los futuros se incrementen ante la incertidumbre. Otro factor que coadyuvó fue la baja de inventarios de petróleo en los Estados Unidos, así como posibles pactos de miembros de la OPEP para disminuir la oferta de crudo.
- Para este lunes, el petróleo abrió los mercados a US\$56.22 el barril, presentando un alza mayor al 1%, a raíz del incremento en las tensiones en Oriente Medio y las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos. Analistas pronostican que, de aumentar las tensiones y llegar a un conflicto bélico armado, el precio del barril podría ascender a los 100 o 150 dólares.

Índices de las Bolsas de valores

Gráfico 6.
Julio 19 de 2019



Fuente: Bloomberg

- Por primera vez el Índice Dow Jones supera los 27.000 puntos en toda su historia. Ello obedece a la baja inflación en Estados Unidos, y a las expectativas que la Reserva Federal - FED disminuya las tasas de interés en lo que resta del año.
- Bajas tasas de interés generan bajos rendimientos para los ahorradores e inversores, quienes prefieren otras alternativas de inversión como la renta variable, especialmente acciones. La inflación anual en EEUU es del 2,1%, mientras que la tasa de desempleo a junio fue de 3,7%.
- Este lunes, los mercados asiáticos cerraron en negativo en su totalidad. La causa de la duda es el crecimiento de las ganancias empresariales, al igual que el incremento en los impuestos (IVA) del 8% a 10% en Japón.
- Los mercados europeos, en las horas de la mañana del lunes presentaban crecimientos muy modestos y cerraron al alza a excepción de España. Los mercados están a la expectativa acerca de las decisiones que se tomen en la reunión de política monetaria del Banco Central Europeo.

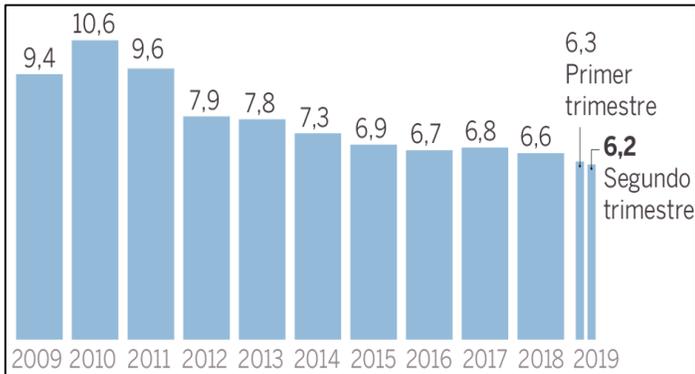
No. 01 Julio 23 de 2019

4

Crecimiento economías mundiales

Crecimiento economía de China II trimestre 2019

Gráfico 7.
Junio de 2019

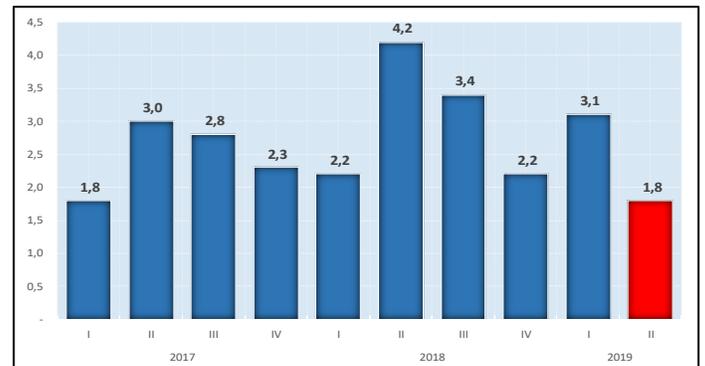


Fuente: <http://www.stats.gov.cn>

- El crecimiento de la economía de China fue 6,2% en el segundo trimestre del año, siendo el más bajo en los últimos 30 años. Según analistas, dicho crecimiento se puede interpretar como un riesgo para el crecimiento mundial, dado que este país es considerado la principal locomotora mundial, por su fuerte demanda y nivel de producción.
- En parte se afirma que dicha situación se debe a las tensiones por la guerra comercial con los Estados Unidos, lo que ha perjudicado la colocación de productos chinos en el comercio mundial; así como los controles y restricciones a los capitales impuestos por el país asiático.
- Muchas empresas transnacionales residentes en China están con el deseo de abandonar el país a causa de los aranceles impuestos por Estados Unidos, restándoles competitividad global y disminución de sus ganancias. Ello debilita a China, por lo que es una presión favorable para los Estados Unidos en negociar acuerdos arancelarios favorables.

Crecimiento economía EEUU - I trimestre 2019

Gráfico 8.
Marzo de 2019



Fuente: US Bureau, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El crecimiento trimestral de la economía de Estados Unidos ha presentado cifras alentadoras en los últimos años. En el año 2018, la economía creció el 3,2%, donde se destaca el crecimiento del segundo trimestre, el cual fue de 4,2%, el más alto desde 2015.
- Por su parte, para el segundo trimestre del año 2019, el cual se publicará la próxima semana, los analistas esperan un crecimiento de 1,8%. Este crecimiento representa una disminución de 2,4 puntos porcentuales frente al mismo trimestre del año anterior.

Crecimiento otras economías

- La economía de la Zona Euro, creció en el primer trimestre del año en 0,4%. En dicho crecimiento se destacan las economías de Alemania, Italia y España.
- La economía de Brasil creció en el primer trimestre de 2019 en 0,5%, siendo la tasa más baja frente a los siete trimestres anteriores.
- La economía de México, creció en el primer trimestre en 1,2%, siendo uno de los valores más bajos desde 2016.

No. 01 Julio 23 de 2019



Otros datos de interés

- El próximo viernes se reunirá la Junta Directiva del Banco de la República para tomar decisión sobre la tasa de interés de intervención. El mercado espera que continúe sin cambios la tasa de interés en 4.25%
- Las ventas al por menor, según cifras del Dane, crecieron en el mes de mayo en un 8,2%, siendo mayor a la cifra del mismo mes del año anterior de 5,8%. Al parecer el segundo trimestre seguirá fuerte el crecimiento de este indicador, según algunos analistas.
- Con respecto al crecimiento del PIB, el primer trimestre de 2019 fue de 2,8%; la tasa de inflación a junio asciende a 3,43%.
- Según datos censales, en Colombia somos 48,2 millones de habitantes. Bogotá registra 7,1 millones. Las mujeres son el 51.2%, mientras que los hombres el 48,8%. La mayor población se encuentra entre los 15 y 64 años con el 68,3%. Las poblaciones en cabecera son el 77,8%, mientras que el resto en centros poblados y rural disperso son el 22,2%.
- El BID afirma que las economías de América Latina pueden llegar a contraerse en un 1,1%, como consecuencia de las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos. Para el 2020, el BID mantiene una expectativa de crecimiento del 2,3%.
- Finalmente, hoy martes 23, el FMI rebaja la expectativa de crecimiento para América Latina y el Caribe a un 0,6%, frente a 1,4% proyectado. Según el FMI, obedece al menor crecimiento en Brasil (reformas estructurales y de pensiones), México (débil inversión y bajo consumo), inflación y bajo crecimiento en Argentina; hiperinflación (10 millones %), caída del PIB (-35%) y la crisis humanitaria de Venezuela.