



No.02 Julio 30 de 2019

# BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## Elementos Claves

### A

Gobierno radica el Presupuesto para 2020 por \$271,7 billones. El crecimiento esperado del PIB para el gobierno es de 4,0% en 2020.

### B

Continúa la tendencia alcista del dólar durante las últimas seis sesiones.

### C

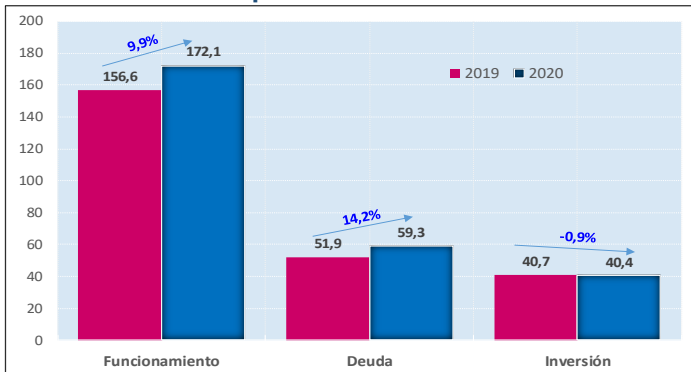
Perú y Colombia se consolidan como las economías que más crecerán en 2020 según proyecciones del FMI.

1

## Actualidad Nacional

### Presupuesto General de la Nación 2020

Gráfico 1.  
Cifras en billones de pesos



Fuente: Minhacienda, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- El gobierno a través del Ministerio de Hacienda radicó este lunes 29 el proyecto de Presupuesto General de la Nación para el año 2020, por \$271.7 billones, un crecimiento de 9% frente a 2019. El rubro que más creció fue la deuda, con el 14,2%.
- Según los analistas, este presupuesto cumple con las metas de la regla fiscal; y se convierte en el primer proyecto de presupuesto de la administración Duque. Algunos sectores favorecidos con el presupuesto fueron: educación 6,7%; salud 7,8%; trabajo 14,7%.

### Tasa de inflación

Gráfico 2.  
Junio de 2019



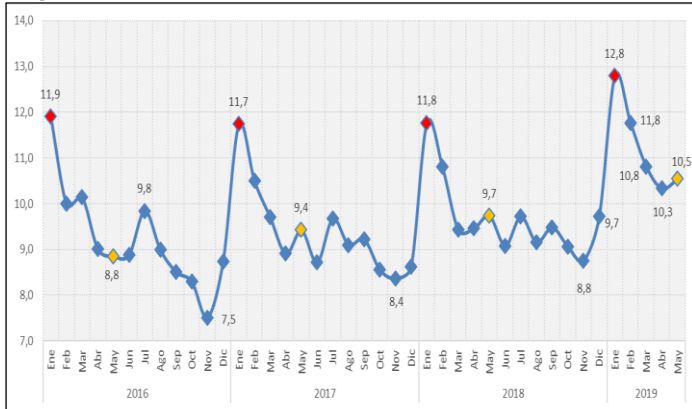
Fuente: Dane, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- La tasa de inflación anual para el mes de junio fue de 3,43%, incrementándose en 0,23 puntos porcentuales frente al mismo periodo de 2018. Incidieron en el aumento rubros como alimentos y bebidas no alcohólicas, tabaco, recreación y cultura, transporte.
- El Banco de la República hizo el día de ayer lunes la previsión a la baja en el PIB para este año, a la vez que incrementó su pronóstico en la tasa de inflación, la cual estaría cercana al 3,6%-3,7%, una brecha considerable con respecto al valor meta objetivo de 3,0%.



### Tasa de desempleo - TD

Gráfico 3.  
Mayo de 2019

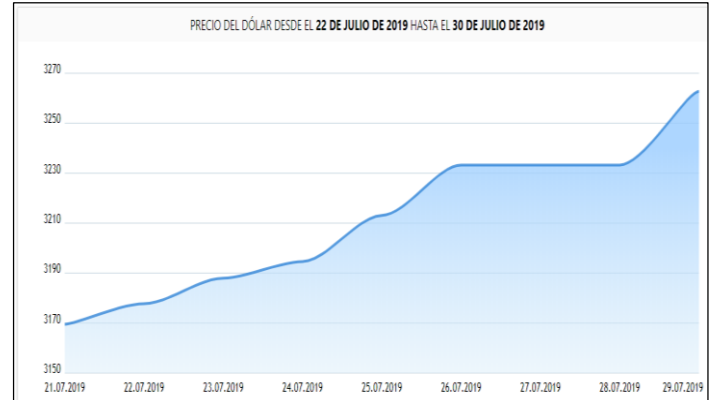


Fuente: Dane, Cálculos Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- 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 el mes de mayo desde el 2013.
- 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%).
- Para los expertos, las razones no son muy claras, teniendo en cuenta que la economía presenta recuperación y crecimiento, y el desempleo lleva cuatro años subiendo. No existe unanimidad acerca de las causas.
- Algunas soluciones planteadas por los expertos que ayudarían a disminuir la tasa de desempleo son: reactivar la infraestructura y construcción, disminuir los sobrecostos laborales, estimular la producción nacional, elevar el presupuesto de inversión, disminuir la jornada laboral, mejorar la mano de obra.

### Tasa de cambio - TC

Gráfico 4.  
Julio 22 de 2019\*



Fuente: www.dolar-colombia.com, Delegatura Financiera - Supersolidaria.

- El precio del dólar continuó la tendencia ascendente, al pasar de 3.169,51 el día 21 de julio a 3.262,81 el lunes 29 del mismo mes. Entre las razones se encuentran las expectativas de las tasas de interés en los Estados Unidos –reunión de la FED- y la depreciación de monedas en economías emergentes de la región.
- Es necesario tener en cuenta que los días previos a las reuniones de los comités de política monetaria de los principales bancos centrales (FED, Banco Central Europeo) del mundo, generan volatilidades en las divisas y en los activos financieros, así como cierto nerviosismo en los inversores.
- Para este martes, según la Bolsa de Valores, el dólar cerró a \$3.302,00 continuando su comportamiento al alza.



## Actualidad internacional

### Precio del petróleo WTI - Dólares por barril

Gráfico 5.  
Julio 29 de 2019

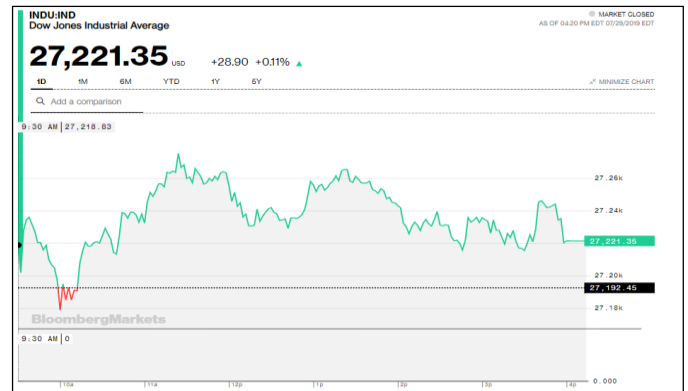


Fuente:Marketwatch.

- El precio del petróleo cerró el día lunes 29 de julio a 57.05 dólares el barril para la referencia WTI, presentando un alza con respecto al viernes de 1,51%. Este comportamiento alcista, fue originado por las declaraciones del presidente Trump para pedirle a la FED disminuir las tasas, y ante la expectativa de los inversores de buscar mayores retornos.
- De otro lado, continúa la incertidumbre por las tensiones entre Estados Unidos e Irán en Oriente Medio, lo que le da en parte fuerza a la tendencia alcista del crudo. De igual forma, influye en el alza la disminución de las perspectivas en la guerra arancelaria entre Estados Unidos y China, así como la reanudación de las conversaciones este martes en Shangai entre las dos potencias.

### Índices de las Bolsas de valores

Gráfico 6.  
Julio 29 de 2019



Fuente: Bloomberg

- El Índice Dow Jones de la bolsa de Nueva York, cerró este lunes 29 de julio en 27.221,31 puntos, continuando con su tendencia alcista. Por su parte, los dos índices S&P 500 cerró con una baja de -0.16%, mientras que el Nasdaq disminuyó en -0.44%.
- De otro lado, los índices de las bolsas asiáticas para este lunes cerraron en bajas modestas, mientras que las europeas fueron de comportamiento mixto, a excepción de una considerable alza de la bolsa de Londres. En Brasil el Bovespa subió 0.65%; la bolsa mexicana subió 1.48%; y en Colombia cerró con un 0.30% positivo.

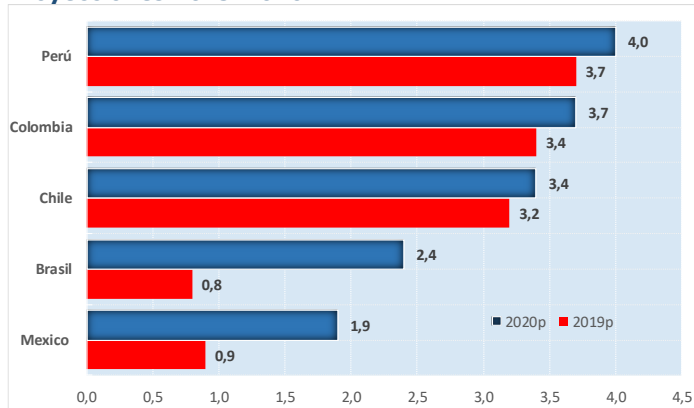


## Crecimiento economías mundiales

### Crecimiento economías América Latina

Gráfico 7.

Proyecciones 2019-2020



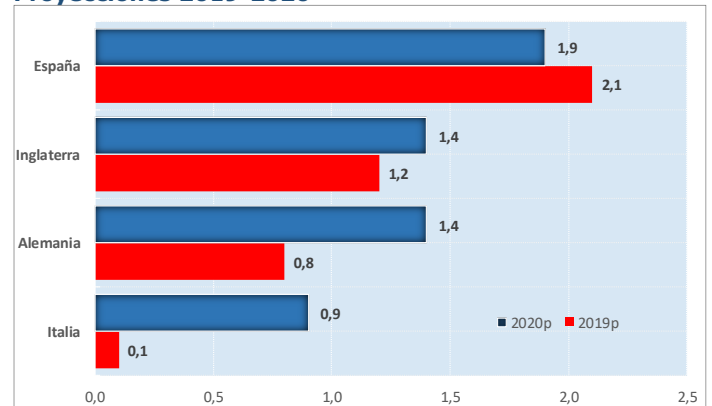
Fuente: FMI, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El crecimiento de las economías en América Latina presenta disminuciones según las proyecciones del FMI para 2019. Se observa, como el mejor desempeño es para Perú, con 3,7% para 2019 y 4,0% para 2020. Le sigue Colombia y Chile en su orden. Brasil y México presentan proyecciones de crecimientos bajos. El crecimiento para la región es de 0,6% y 2,3% para dichos años.
- En el extremo se encuentra Venezuela con una contracción esperada del PIB de -35% y -10% respectivamente. Además, se estima una hiperinflación de 10 millones por ciento, según el FMI, algo que pone al país fuera de todo contexto.

### Crecimiento economías Europa

Gráfico 8.

Proyecciones 2019-2020



Fuente: FMI, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El crecimiento de las economías europeas se puede afirmar que es modesto. España para 2019 presenta la proyección máxima con 2.1%. Le siguen en su orden Inglaterra y Alemania. En el fondo se encuentra Italia, con expectativas de crecimiento de 0,1% para este año y de 0,9% para 2020. Se espera que la Zona Euro crezca 1,3% y 1,5% respectivamente.
- Según Fedesarrollo, sigue la incertidumbre por la debilidad en la economía alemana, los efectos de las protestas en Francia, así como los riesgos en la deuda soberana italiana. Influyen además factores de riesgos geopolíticos, el auge del proteccionismo y la debilidad de las economías emergentes.



No.02 Julio 30 de 2019



***Otros datos de interés***

- Tras la reunión mensual de la Junta Directiva del Banco de la República, la tasa de interés de intervención permaneció sin modificación en 4.25%.
- El mercado espera que en la reunión de esta semana la Reserva Federal - FED disminuya la tasa de intervención actual (2,5%) en 25 puntos básicos, ante la baja inflación y los mensajes del presidente Trump para abaratar el costo del dinero y seguir con la expansión y crecimiento económico.
- En el campo laboral esta semana el Dane publicará la Tasa de Desempleo del mes de junio, la cual al parecer estará por encima de los dos dígitos.
- En el Congreso de la República se está gestando un proyecto de ley para disminuir la jornada laboral, y la formalización de trabajo por horas. Ello permitirá cotizaciones a seguridad social de forma intermitente u ocasional (días, horas, semanas). Esta situación obedece a los cambios en el mercado laboral y a la flexibilización de las normas que requieren actualizarse.