



No.03 Agosto 06 de 2019

# BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## Elementos Claves

### A

El dólar continúa su tendencia alcista y alcanzó su valor máximo histórico en Colombia, acercándose a los \$3.500

### B

Las bolsas de valores en todo el mundo y el petróleo, sufren fuertes caídas a causa de la guerra comercial entre China y Estados Unidos

### C

El dato de inflación anual a julio en Colombia asciende a 3,79%, acercándose al techo del 4% establecido por el Banco de la República.

1

## Actualidad Nacional

### Tasa de Cambio

Gráfico 1.  
Comportamiento de la TRM en pesos.



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El dólar continúa su tendencia al alza pasando de \$3.213,09 el 26 de julio a \$3.459,47 el 05 de agosto, completando así dos semanas de devaluación del peso aceleradas y alcanzando su máximo histórico. Hoy martes corrige la tendencia.
- Las amenazas de Trump a China y viceversa sobre la imposición de nuevos aranceles del 10% sobre los productos importados, hicieron que los precios del petróleo también cayeran, impulsando al dólar. De igual manera, las caídas del euro y la libra esterlina contribuyeron al alza de la divisa.

### Índice Colcap

Gráfico 2.  
Puntos de cierre del Colcap.



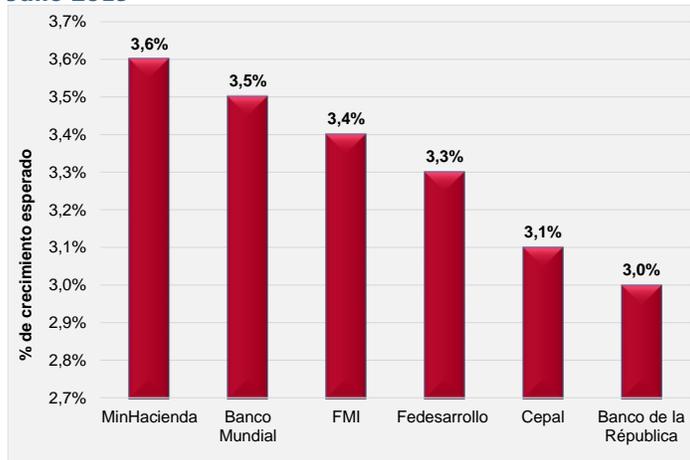
Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La decisión de la FED y la guerra comercial entre Estados Unidos y China han generado un impacto negativo en las bolsas de valores mundiales, y Colombia no es la excepción.
- El índice Colcap cayó este lunes en 2,65% a causa de las bajas en los precios del petróleo, generando pérdidas y desvalorizando de todas las acciones, lo cual golpea los portafolios de inversionistas.



### Crecimiento esperado del PIB para 2019

**Gráfico 3.**  
Proyecciones según diferentes entidades  
Julio 2019



Fuente: MinHacienda, Fedesarrollo, BM, FMI, Cepal, Banrep

- Se espera que la economía crezca como mínimo un 3% debido a que la demanda interna se encuentra débil y a causa de los resultados poco favorables como los presentados en el sector de la construcción.
- Para que el PIB del país crezca, se recomienda seguir trabajando en la confianza del consumidor, teniendo en cuenta los riesgos asociados al comportamiento de la tasa de empleo, la inversión en bienes de capital y el sector manufacturero.
- Es importante tener en cuenta que el consumo tiene una participación dentro del PIB de aproximadamente el 68%, por lo tanto, debe estimularse como herramienta indispensable para el crecimiento.

### Tasa de inflación

**Gráfico 4.**  
Tasa de inflación anual  
Julio 2019



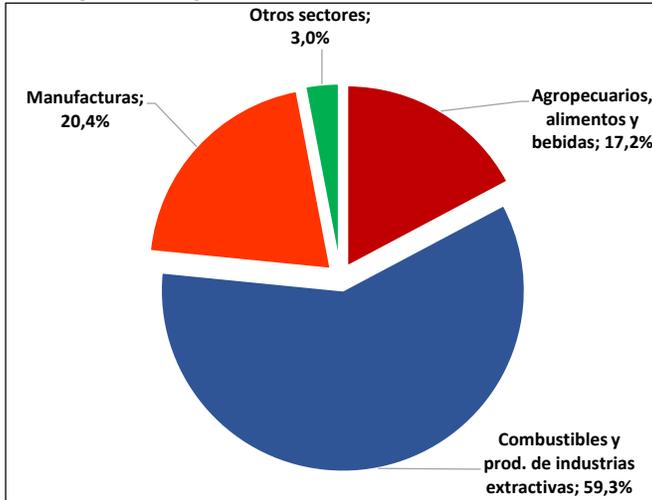
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- La variación anual del IPC registrada para el mes de julio fue de 3,79%, con respecto al mismo mes del año anterior, superando las proyecciones esperadas por el mercado.
- Los rubros que mayor alza presentan fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas 0,66%, recreación y cultura 0,51%, información y comunicación 0,33%. Igualmente, otros rubros que contribuyeron fueron alojamiento, agua, electricidad y gas, y salud.
- Según los analistas, la inflación se acerca al nivel techo (4,0%) del Banco de la República, lo cual es una pésima noticia, dado el panorama económico internacional y la volatilidad de los mercados internacionales, así como la depreciación de las monedas en economías emergentes.



## Exportaciones

**Gráfico 5.**  
Participación exportaciones - Junio de 2019



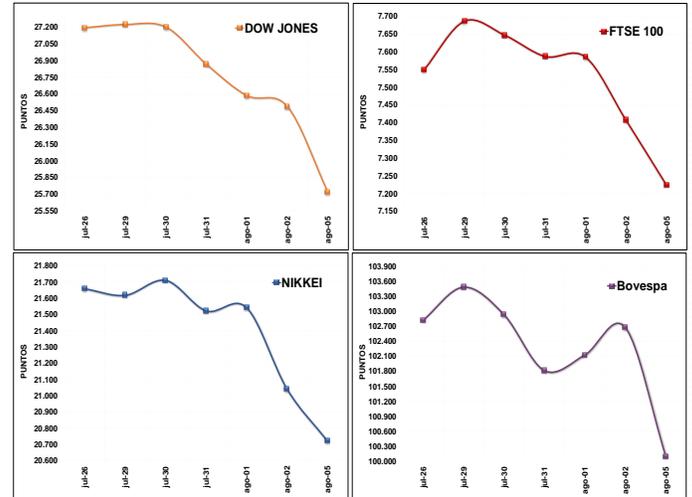
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- Las exportaciones en junio del año en curso generaron US\$3.043,5 millones FOB, disminuyendo en 8,7% respecto al mismo mes del año inmediatamente anterior.
- La disminución en las exportaciones presenta una caída del 5,2% en el grupo de combustibles y productos de industrias extractivas, principalmente en la hulla, coque y briquetas.
- El 20,4% de las exportaciones pertenecientes a manufacturas generaron US\$621,2 millones FOB. El 17,2% correspondiente al grupo de agropecuarios, alimentos y bebidas generó US\$524,7 millones FOB.
- Durante del primer semestre de 2019 las exportaciones fueron US\$20.246,84 millones FOB, cayendo 1,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

## Actualidad internacional

### Índices de las Bolsas de valores

**Gráfico 6.**  
Agosto 5 de 2019



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice Dow Jones cerró este lunes en 25.717,14 puntos, registrando una caída de 2,9% con respecto al día viernes 02 de agosto, manteniendo su tendencia bajista.
- Con respecto al viernes, otras bolsas importantes cayeron significativamente como el FTSE 100 de Inglaterra 2,47%, el Dax de Alemania 1,8%, el CAC de Francia 2,19%, el Nikkei de Japón 4,73%, el Bovespa de Brasil 2,51%, y la bolsa mexicana 3,15%.
- En general, las bolsas mundiales presentaron fuertes caídas a causa de la guerra comercial y la fuerte devaluación del yuan (China) en este considerado lunes negro. Hoy martes, en Europa y Estados Unidos recuperan terreno, mientras que las asiáticas continuaron en rojo.



No.03 Agosto 06 de 2019

4

## Mercado petrolero.

Gráfico 7.  
Precio del petróleo Brent - Dólares por barril  
26 de julio - 05 de agosto



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las amenazas del presidente Trump a China sobre la imposición de nuevos aranceles equivalentes al 10% de los productos importados por un valor de US\$300.000 millones, coadyuvaron a la fuerte caída en los precios del crudo.
- En el caso del Brent (referencia para Colombia) se registró una caída del 3,37% el día lunes con respecto al viernes anterior, profundizando su tendencia a la baja.
- Los precios del petróleo se ven afectados por la guerra arancelaria debido a que ésta impacta negativamente la economía de China, el segundo mayor consumidor mundial, obligando a disminuir su demanda y generando temores de estancamiento.
- Por su parte, el precio del WTI presentó un descenso de 1,55% este lunes con respecto al cierre de la semana anterior, presentando similar comportamiento al Brent y otras materias primas. Hoy martes, el Brent y el WTI recuperan parte de sus pérdidas.



No.03 Agosto 06 de 2019



### *Otros datos de interés*

- El comportamiento alcista del dólar ha devaluado considerablemente varias divisas en economías emergentes. En un año, el peso colombiano es la segunda moneda más devaluada (-16,06%) después del peso argentino (-39,86%).
- Este lunes el dólar alcanzó su máximo histórico de negociación en Colombia, llegando la TRM a los \$3.459,47; la negociación más alta alcanzó los \$3.483, completando así nueve sesiones consecutivas al alza.
- El incremento en la inflación anual en julio (3,79%) genera alertas para la economía, especialmente en la política monetaria, pues se veía en dificultades para bajar las tasas de interés.
- La turbulencia internacional tiene entre sus múltiples causas como China deja caer su moneda el Yuan (se habla de manipulación) a su nivel más bajo en 10 años para fortalecer sus exportaciones. China utiliza este mecanismo de compensación ante la imposición de aranceles a sus exportaciones por Estados Unidos, al igual que retaliaciones a compras de productos americanos (agrícolas).
- De continuar la guerra comercial entre China y Estados Unidos se avizora un posible decrecimiento o enfriamiento de la economía mundial, así como una fuerte depreciación de las monedas de economías emergentes y alzas en las tasas de interés.
- Esta turbulencia puede afectar al país en diferentes frentes: tasa de cambio elevada, aumento en la inflación (por importados), alza de las tasas de interés, disminución de proyectos e inversiones, menos producción, menos empleos, menos ingresos, menos recaudo de impuestos, aumentos en la mora crediticia, etc.