

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 56 Agosto 11 de 2020



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

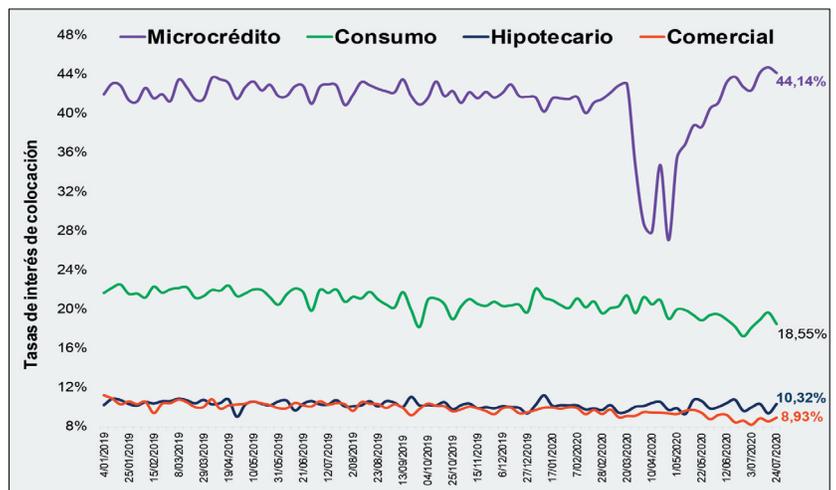
- A** La tasa de inflación anual se ubicó en 1,97% en julio, continuando su tendencia decreciente a raíz de los efectos de la pandemia.
- B** La desaceleración de la curva de COVID-19 y el hallazgo de una vacuna son noticias alentadoras para la humanidad y la economía mundial - OMS.
- C** Los precios del petróleo se irán recuperando en la medida que se reactive la demanda mundial, favoreciendo los ingresos fiscales del país.

# Actualidad Nacional

## Tasas de colocación sistema financiero

- Las tasas de interés que los intermediarios financieros cobran a sus clientes han tenido un comportamiento estable desde 2019. No obstante, registran pequeñas bajas, en sintonía con las tasas de intervención del banco central.
- La tasa de microcrédito a julio 24 cerró en 44,14% debido a su nivel de riesgo, le sigue el consumo con 18,55%, posteriormente la hipotecaria o vivienda con 10,32%, y finalmente, la comercial con 8,93%. Se espera que se presenten bajas más pronunciadas en beneficio de los clientes y la economía.

Gráfico 1. Tasas de colocación por modalidad de crédito

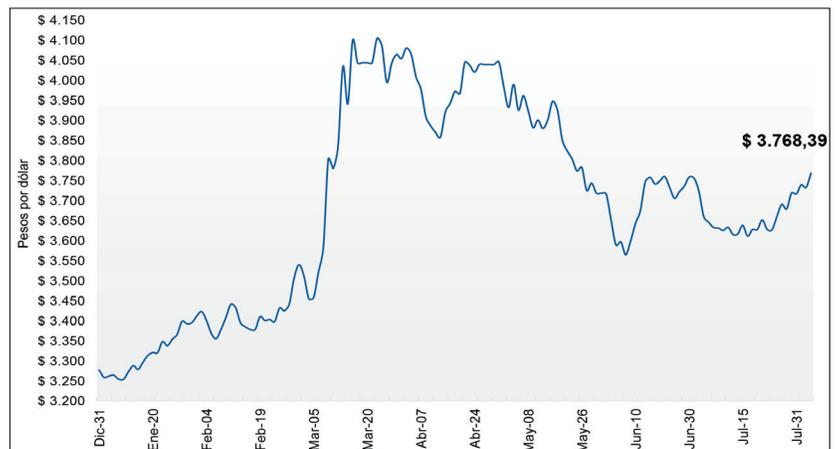


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de cambio - TC

- El dólar tuvo una leve alza en la semana de \$30,18, equivalente a un 0,8%, presentando recuperación como consecuencia de la aversión al riesgo, los datos de manufactura en China, EEUU y Europa, así como a los estímulos fiscales y a las tensiones entre las dos potencias.
- El jueves 06 de agosto la divisa cerró al alza con una TRM de \$3.769,67, la cual tuvo vigencia hasta el lunes 10. Ayudó en el precio del dólar las leves bajas en el petróleo y el oro.

Gráfico 2. Comportamiento de la TC en pesos



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Tasa de inflación anual en Colombia

Gráfico 3. Julio 2011 – julio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

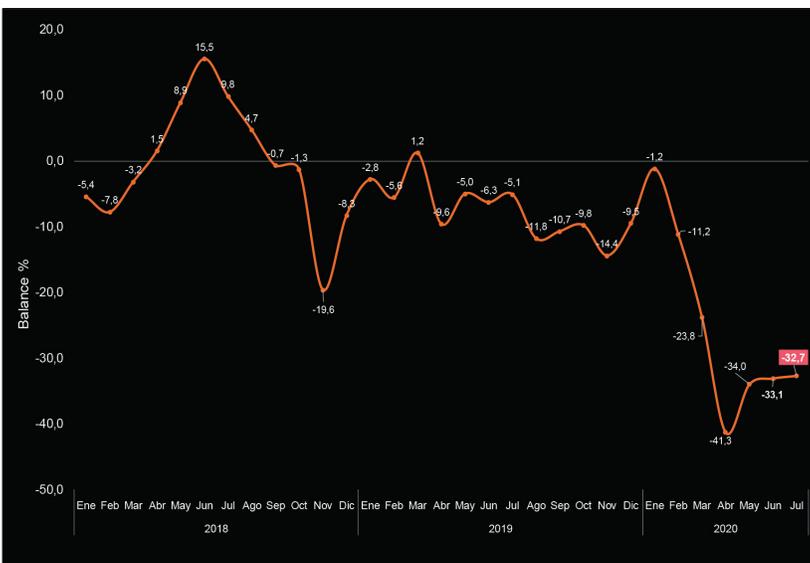
en 1,12%; y la mensual frente a mayo fue 0,00%, situación no vista en los últimos 15 años.

- En julio la tasa de inflación anual continuó su tendencia a la baja, llegando al 1,97%, inferior al 3,79% del mismo mes de 2019; para el año corrido se ubicó

- Por divisiones de gasto, las mayores variaciones anuales se presentaron en: educación (5,96%), alimentos, bebidas no alcohólicas (5,00%) y salud (4,95%). Las menores variaciones se presentaron en: información y comunicación (-5,16%), prendas de vestir y calzado (-1,69%), y muebles y artículos (-0,79%).
- La variación mensual de 0,00% presentó los mayores valores en: Pereira (4,23%), Pasto (1,17%) e Ibagué (1,14%); mientras que los menores valores se presentaron en: Montería (-2,31%), Florencia (-0,55%) y Villavicencio con (-0,40%).
- Según los expertos, esta situación de deflación se genera por las medidas de confinamiento de los últimos meses, lo que ha deprimido la demanda agregada de los hogares.

## Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Enero 2018 - julio 2020



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de julio tuvo un repunte marginal de 0,4% frente a junio, continuando aún en negativo (-32,7%), acumulando 16 meses por debajo de cero.

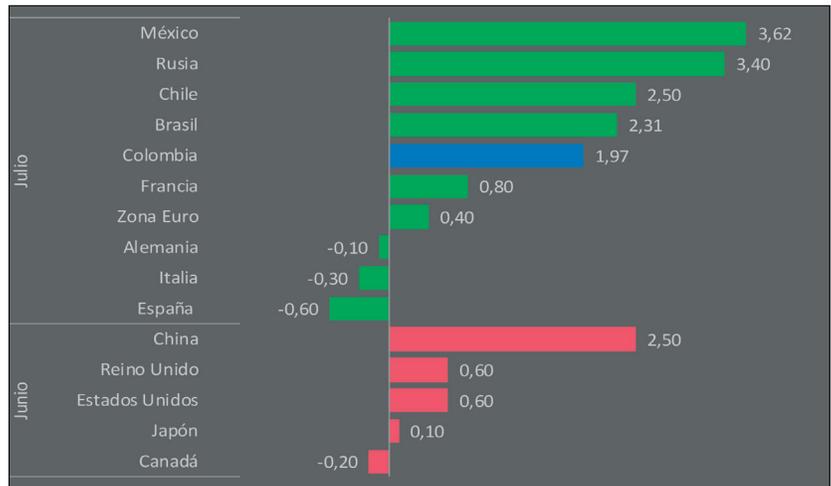
- El resultado se debe al crecimiento del Índice de Condiciones Económicas - ICE en 3,7%, mientras que el Índice de Expectativas del Consumidor se deterioró -1,9% frente a junio.
- De las cinco ciudades donde se realiza la encuesta, el ICC creció frente a junio solo en dos de ellas Bucaramanga (11,1%) y Bogotá (2,9%). Por estratos, creció en el nivel bajo (1,1%).
- La disposición de compra de vivienda frente a junio aumentó 2,3% en dos ciudades: Cali (1,11%) y Bogotá (8,4%). Por estratos, aumentó en todos los niveles socioeconómicos.
- La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó 0,6% en tres ciudades Medellín (12,6%), Cali (9,5%) y Bucaramanga (2,4%). La disposición de compra de vehículo mejoró marginalmente (0,3%).

## Actualidad Internacional

### Tasas de inflación por países

- En julio del año en curso la inflación anual registrada más alta corresponde a México con 3,62%, le sigue Rusia 3,40%, luego Chile 2,50%, Brasil 2,31% y Colombia 1,97%.
- Los valores más bajos (deflación) se observan en España -0,60%, Italia -0,30% y en Alemania -0,10%, países pertenecientes a la zona euro.
- Con datos a junio, se observan los mayores valores de inflación en China 2,50%, Estados Unidos y Reino Unido 0,60% cada uno, Japón 0,10%. En negativo Canadá con -0,20%.
- Para los analistas, la caída continua de los precios genera la temida deflación. No obstante, existe el riesgo de entrar en estancamiento (estancamiento con inflación) a raíz de la fuerte expansión monetaria mundial.

Gráfico 5. Tasas de inflación Junio - julio 2020

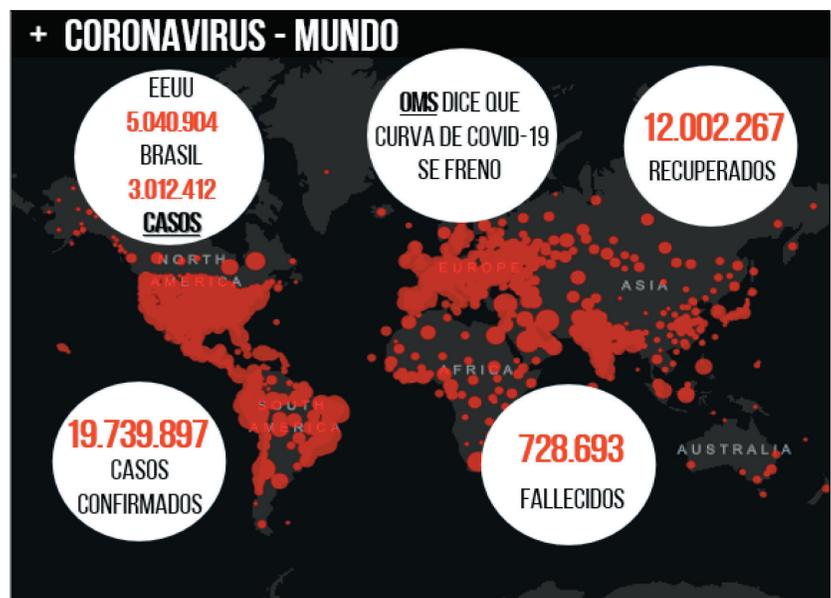


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

### Estadísticas mundiales de COVID-19

- Al 09 de agosto del año en curso el número de casos confirmados por COVID-19 ascendió a 19.739.897, el número de personas recuperadas a 12.002.267, mientras que el número de fallecidos a 728.693.
- Estados Unidos y Brasil siguen siendo las naciones con mayores casos confirmados con 5.040.904 y 3.012.412 respectivamente. Igualmente, lideran el número de fallecidos con 162.912 y 100.477 en el mismo orden.
- De acuerdo con la OMS, la curva de contagios al parecer se frenó después de dos meses de ascenso pronunciado, presentando tendencia descendente por primera vez.
- Según las diferentes investigaciones sobre la vacuna antiviral por parte de las naciones, la Unión Europea espera tenerla lista para fines de 2020. Sería una gran noticia para la humanidad y la economía mundial.

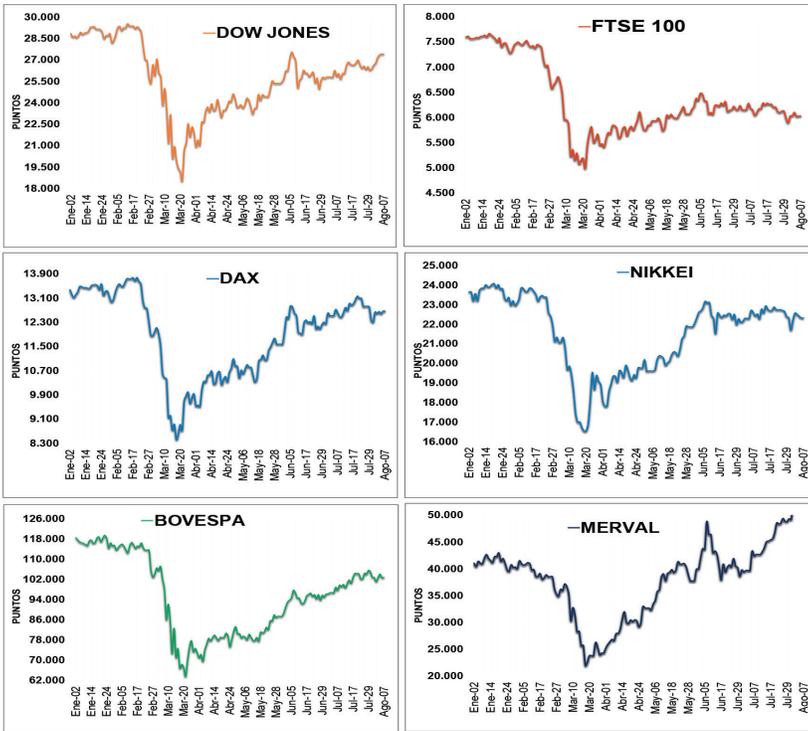
Infografía 1. Principales indicadores - Agosto 09 de 2020



Fuente: Varias, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Bolsas de Valores del mundo

Gráfico 6. Principales índices de las bolsas de valores

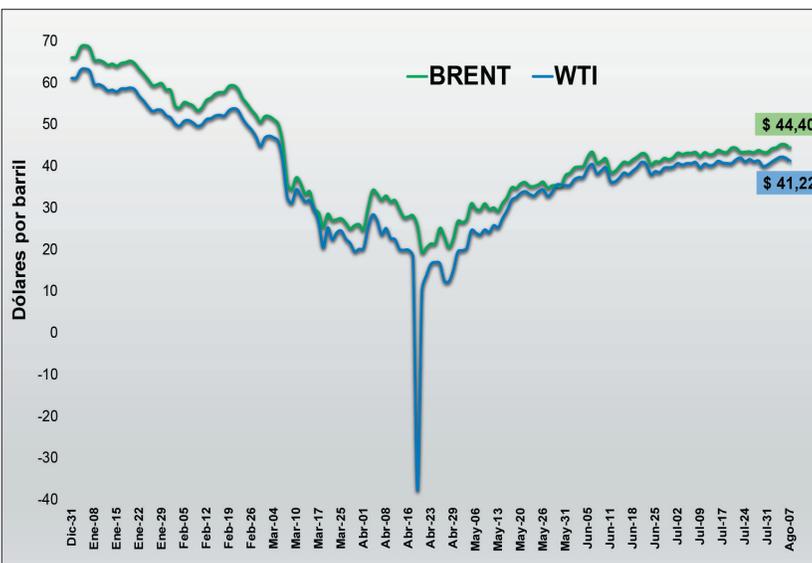


- El Dow Jones presentó importantes variaciones la semana pasada a causa de los buenos datos de empleo, la expectativa de la vacuna, y el desempeño de las tecnológicas. Se apreció el índice 3,8% en la semana.
- El FTSE 100 de Londres avanzó 2,3% animado por el alza en otros mercados, en especial por los indicadores de los EEUU. El DAX alemán se valorizó 2,9% animado por los datos norteamericanos como el empleo.
- El Nikkei de Japón registró alza semanal del 2,9% gracias a los indicadores positivos en EEUU que auguran una recuperación económica. El Bovespa de Brasil tuvo movimientos mixtos, bajando el 0,1%.
- El Merval de Argentina continúa su racha alcista, valorizándose 6,2% en la semana, gracias a los acuerdos sobre la reestructuración de la deuda.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Mercado del petróleo

Gráfico 8. Dólares por barril



- Los precios del petróleo Brent y WTI presentaron medianas variaciones debido a la expectativa de recuperación de la demanda y a la disminución de reservas de crudo en EEUU.
- La referencia Brent cerró la semana en US\$44,40 y se valorizó 2,5%, mientras que el WTI finalizó en US\$41,22, subiendo 2,4%. El Brent alcanzó a cotizarse en el intradía en la semana por encima de los US\$46 y el WTI por encima de los US\$43 el barril.
- Según los analistas, ha influido en estas alzas los recortes hechos por Arabia Saudí a los suministros que envía a los EEUU. Adicionalmente, se conocen los próximos recortes de Irak ante la presión de la OPEP y sus aliados lo que ayudará a los precios.
- Sin duda alguna la recuperación de los precios dependerá de la reactivación de la economía y la demanda mundial, así como de los recortes en la oferta de los países petroleros.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Otros datos de interés

- El Ministerio de Hacienda proyectó una caída mayor al 17% del PIB en el segundo trimestre de 2020.
- En Estados Unidos, la tasa de desempleo continúa su tendencia a la baja, ubicándose en 10,2% en el mes de julio, creando en este mes 1,76 millones de empleos.
- Según la Superfinanciera, el indicador de cartera por riesgo podría ascender al 24,2% al mes de diciembre de 2020 de materializarse dichos riesgos.
- El oro continúa su carrera alcista ante el aumento de las tensiones entre China y Estados Unidos, mientras las bajas tasas de interés impulsan el precio del metal.
- De acuerdo con el reporte de mercado laboral del Banco de la República, el aislamiento causó el 25% del incremento del desempleo en Colombia.

