



No.05 Agosto 20 de 2019

BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Elementos Claves

A

El PIB crece 3,0% y muestra un panorama optimista para la recuperación de la economía colombiana.

B

Las importaciones caen, pero el déficit de la balanza comercial crece, con respecto a junio del año anterior.

C

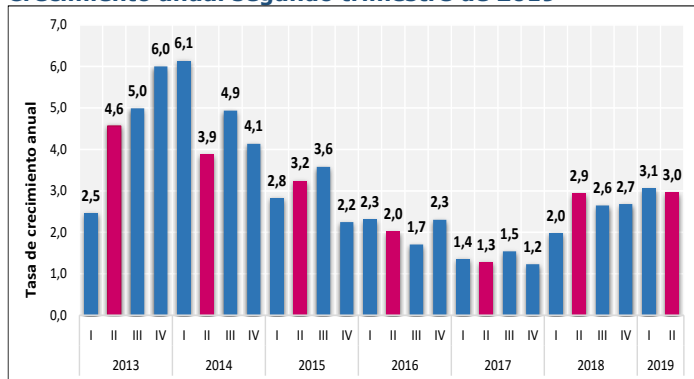
Síntomas de desaceleración de la economía en la Zona Euro y Estados Unidos prenden alarmas por posible recesión a nivel mundial.

1

Actualidad Nacional

PIB

Gráfico 1. Crecimiento anual segundo trimestre de 2019

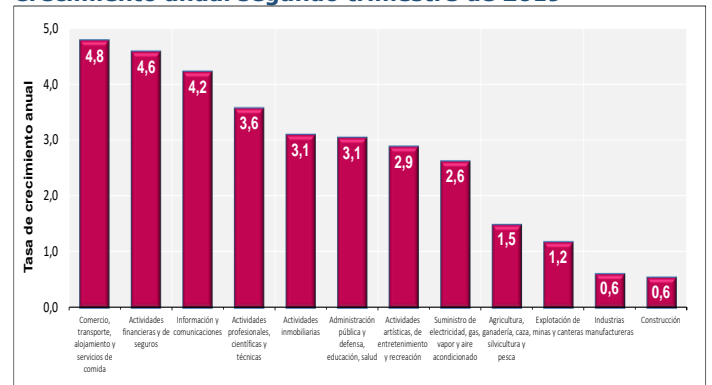


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el segundo trimestre del año en curso la economía creció 3,0%. La revisión hecha al dato del primer trimestre reveló un crecimiento de 3,1%, mostrando un panorama alentador para la economía.
- Por el lado de la demanda, el crecimiento presentado se debe a la buena dinámica del consumo (4,2%), la formación bruta de capital (4,3%), importaciones (8,2%) y exportaciones (3,0%).

Crecimiento por sectores

Gráfico 2. Crecimiento anual segundo trimestre de 2019



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los rubros que impulsaron el crecimiento fueron: comercio minorista y mayorista, transporte, alojamiento y servicios de comida (4,8%) debido a celebraciones (día del padre y día de la madre) y a la semana santa; actividades financieras y seguros (4,6%); e información y comunicaciones (4,2%).
- Los rubros que presentaron un crecimiento bajo fueron: explotación de minas y canteras (1,2%), industrias manufactureras y construcción (0,6%).



Importaciones

Gráfico 3.
Participación de las importaciones - junio de 2019

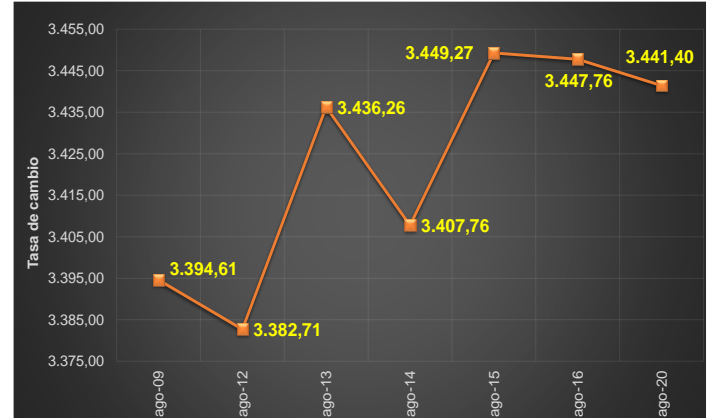


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Las importaciones en junio del año en curso sumaron US\$3.983,2 millones CIF, disminuyendo en 5,7% respecto al mismo mes del año inmediatamente anterior.
- La disminución en las importaciones se debe a una caída del 5,4% en el grupo de manufacturas, que reportaron US\$3.065,2 millones CIF.
- Las compras de agropecuarios, alimentos y bebidas también bajaron 18,8%, mientras que los combustibles, productos de industrias extractivas y otros sectores crecieron 9,7% y 12,1%, respectivamente.
- El déficit de la balanza comercial se incrementó en 6,3% respecto a junio de 2018, llegando a US\$760,9 millones FOB. En lo corrido del año el déficit comercial acumula US\$4.421.8 millones.

Tasa de cambio - TC

Gráfico 4.
Comportamiento de la TRM en pesos



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

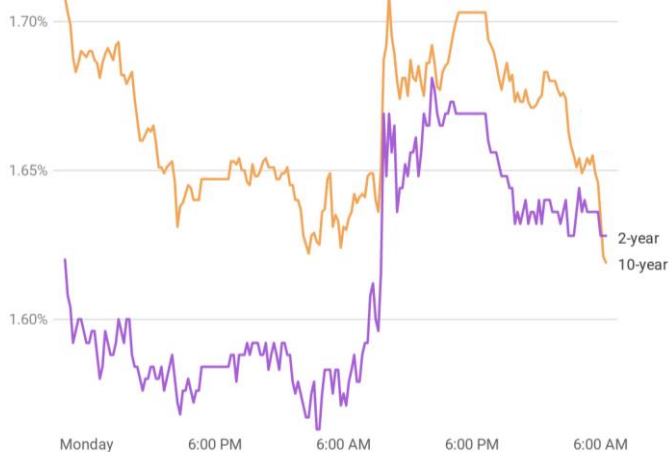
- El precio del dólar presentó fluctuaciones durante la semana inmediatamente anterior, pero se mantiene próximo a alcanzar los \$3.500, de continuar la incertidumbre y la volatilidad de los mercados.
- El temor de los inversionistas por una posible recesión ha sido la causa principal del comportamiento fluctuante de la divisa. Igualmente, influyen las tensiones comerciales, los malos resultados en las bolsas y la incertidumbre política en Argentina.
- Para este martes, la Tasa Representativa del Mercado es de \$3.441,40, manteniendo su tendencia alcista.



Actualidad internacional

Bonos del Tesoro de Estados Unidos

Gráfico 5.
Rendimiento Bonos del Tesoro de 2 y 10 años

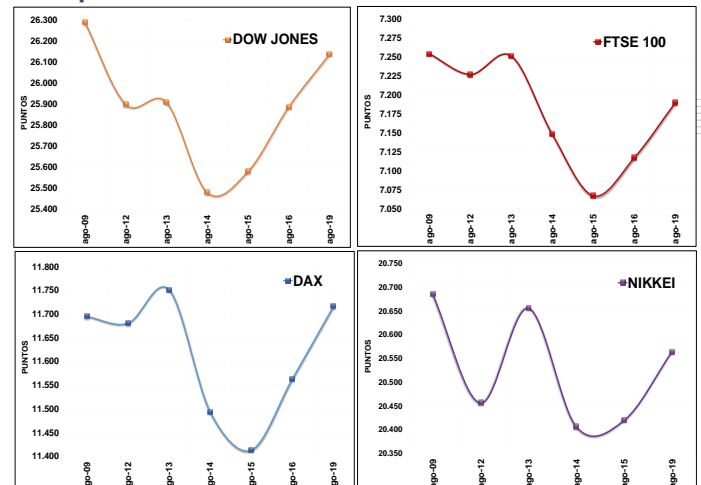


Fuente: CNBC.

- El pasado miércoles 14 de agosto el rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 años superó el rendimiento de los bonos a 10 años, mostrando signos de alarma para la economía, ya que en varias ocasiones ha sido un indicador que predice una posible recesión.
- El rendimiento de los bonos a 2 años llegó a ser 1,634% mientras el de los bonos a 10 años fue de 1,623%, lo cual contradice la lógica económica.
- La curva de rendimiento invertida ha generado temor alrededor del mundo. Sin embargo, algunos expertos atribuyen esta anomalía a factores no muy relevantes; por lo que sugieren mantener la calma. Posteriormente, en los días siguientes la situación volvió a su normalidad.

Índices de las Bolsas de valores

Gráfico 6.
Principales índices en el mundo



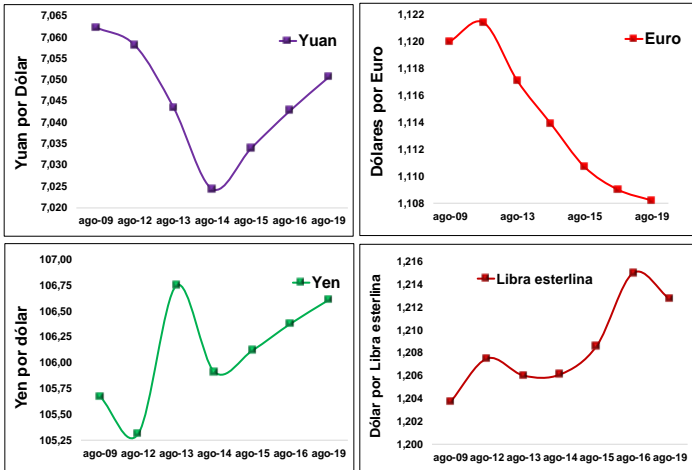
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- El Índice Dow Jones presentó su peor resultado el miércoles 14 de agosto bajando 800 puntos, cerca de un 3%. Entre las causas del desplome se atribuyen el comportamiento de la curva invertida de los bonos y la contracción de la economía alemana. Sin embargo, el lunes 19 de agosto cerró con una subida de 0,96%.
- Los índices europeos como el DAX (-2,0%), FTSE100 (-1,39%) y CAC40 (-1,95%) bajaron durante el miércoles 14 de agosto debido a la desaceleración de la economía de europea y al contagio mundial. Sin embargo, cerraron el lunes con subidas (DAX 1,32%, FTSE100 1,02%, CAC40 1,34%).
- Las bolsas asiáticas presentaron fuertes fluctuaciones, pero cerraron la semana con resultados positivos por la intención del Banco Central de China de reducir las tasas de interés. Hoy martes, las bolsas americanas y europeas presentan pérdidas, mientras las bolsas asiáticas cerraron mixtas.



Comportamiento de divisas

Gráfico 7.
Monedas asiáticas y europeas

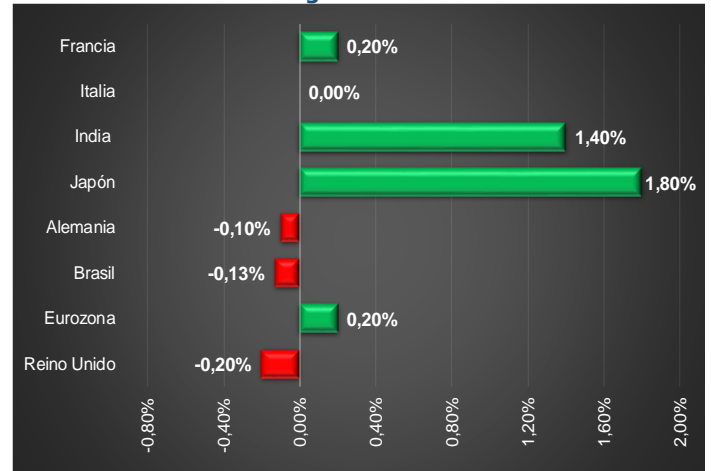


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los resultados de crecimiento en la Zona Euro para el segundo trimestre incidieron en la caída del euro la semana pasada. El viernes llegó a los US\$1,107, cerrando cerca a los US\$1,109. Ello obedece al planteamiento de estímulos para la economía alemana.
- La libra esterlina tampoco presenta buenos resultados a raíz del Brexit. Su precio respecto al dólar es bajo como consecuencia de las tensiones políticas ocasionadas por la salida de Reino Unido de la Unión Europea.
- Los temores de una recesión en la economía estadounidense impulsaron la subida de 0,6% del Yen la semana pasada, llegando un valor máximo. El yuan se debilitó debido a la desaceleración, pero se esperan subidas por los anuncios de movimientos en las tasas del Banco Central.

PIB Economías mundiales

Gráfico 8.
Variación trimestral - Segundo trimestre 2019



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El PIB de Alemania presentó un decrecimiento de -0,1% y generó impactos negativos en las bolsas europeas. Este resultado se debe a la caída en la producción industrial y debilitamiento en las exportaciones, mostrando señales de recesión.
- La Zona Euro presentó un débil crecimiento del 0,2%, evidenciando la desaceleración económica de la región. Reino Unido se contrajo -0,2% a causa de los temores del Brexit; Italia presentó un crecimiento nulo, y Francia creció apenas un 0,2%.
- La economía brasileña se contrajo -0,13% debido al desempleo, débil producción industrial y las tensiones comerciales. Por otra parte, la economía de la India mostró en el primer trimestre buenos resultados (+1,4%) frente a diciembre, mejorando las expectativas para el presente año.



No.05 Agosto 20 de 2019



Otros datos de interés

- Para el caso del PIB en Colombia y su crecimiento de 3,0% en el segundo trimestre, se observa que después de mucho tiempo, todas las actividades económicas presentaron crecimiento positivo.
- Según expertos, la incertidumbre por la guerra comercial entre Estados Unidos y China podría reducir en un 0,6% el crecimiento de la economía mundial en 2021, equivalente a US\$585.000 millones.
- El petróleo Brent, referencia para Colombia cerró el lunes con un alza de 1,88% con un precio de US\$56,21 por barril, mientras el WTI subió 2,44%, alcanzando un precio de US\$56,21.
- Las protestas en Hong Kong a causa de los problemas políticos podrían ocasionar una desaceleración económica en China y una recesión en la ciudad. Se han visto los efectos principalmente en sectores como el turismo y comercio minorista.