

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 75 Marzo 16 de 2021



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

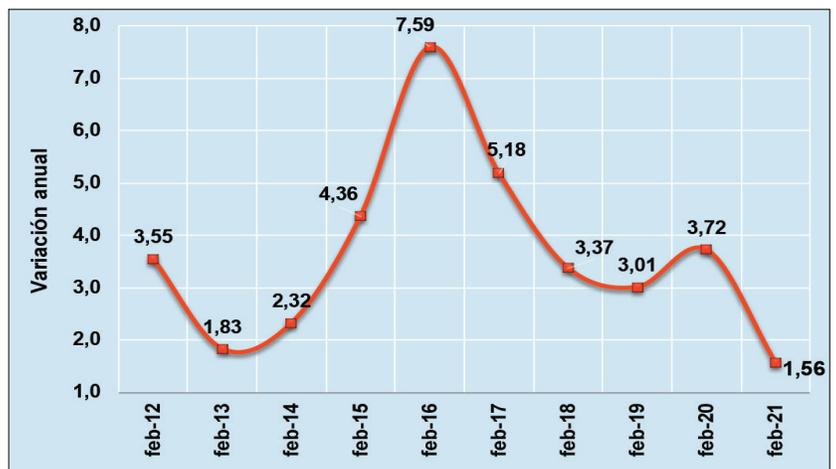
- A** El Índice de Confianza del Consumidor y el Consumo de los Hogares presentaron mejoría en el mes de febrero a causa de la finalización de los confinamientos.
- B** Los mercados mundiales tuvieron una semana alcista con records históricos ante las expectativas de la reactivación de la economía mundial.
- C** El dólar presenta volatilidades debido a las necesidades de los inversores en la diversificación de sus portafolios en los mercados.

## Actualidad Nacional

### Tasa de inflación anual (%)

- Para el mes de febrero la inflación anual se ubicó en 1,56%, siendo una de las más bajas de la historia en el país, por debajo del rango meta del 2% - 4% del Banco de la República.
- Las mayores variaciones anuales negativas se presentaron en educación (-8,10%), prendas de vestir y calzado (-3,10%); mientras que las mayores variaciones positivas fueron para alimentos y bebidas no alcohólicas (5,02%), y salud (4,56%).
- Por ciudades, la variación mensual más alta se presentó en Valledupar (1,11%), mientras que la menor en Tunja (0,10%).

Gráfico 1. Febrero 2021

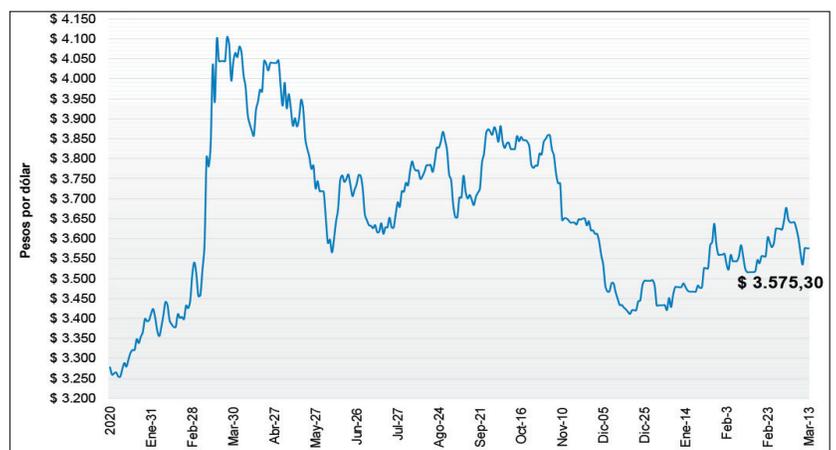


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

### Comportamiento Tasa de cambio - TC

- El dólar en la semana continuó la tendencia bajista frente al peso, perdiendo \$65 equivalente al -1,8% frente al cierre de la TRM del 06 de marzo.
- La debilidad de la divisa continuó ante la disminución de la incertidumbre en los mercados mundiales, los movimientos en las tasas de los bonos y la vacunación.
- Se espera que la divisa siga cediendo terreno ante el peso por el apetito de los inversores por activos de mayor riesgo, así como por los repuntes en los precios del petróleo.

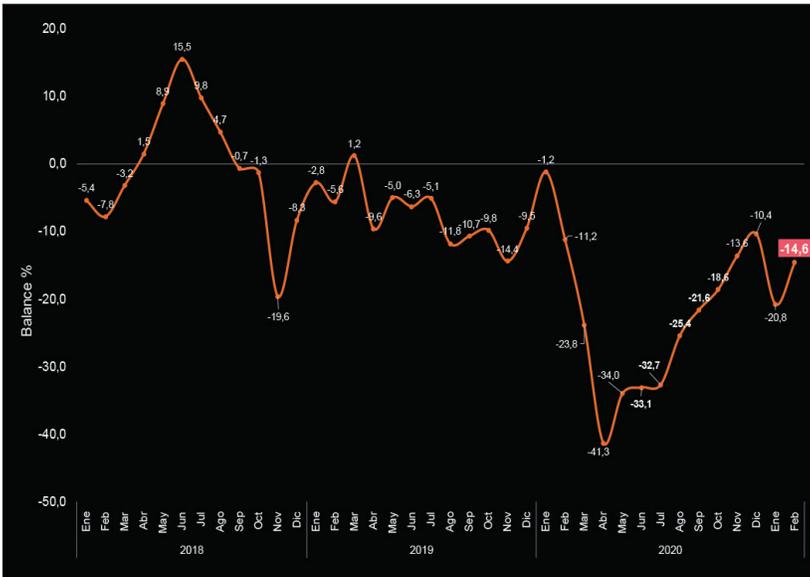
Gráfico 2. TC en pesos - Marzo 13 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Índice de Confianza del Consumidor – ICC

Gráfico 3. Febrero 2021



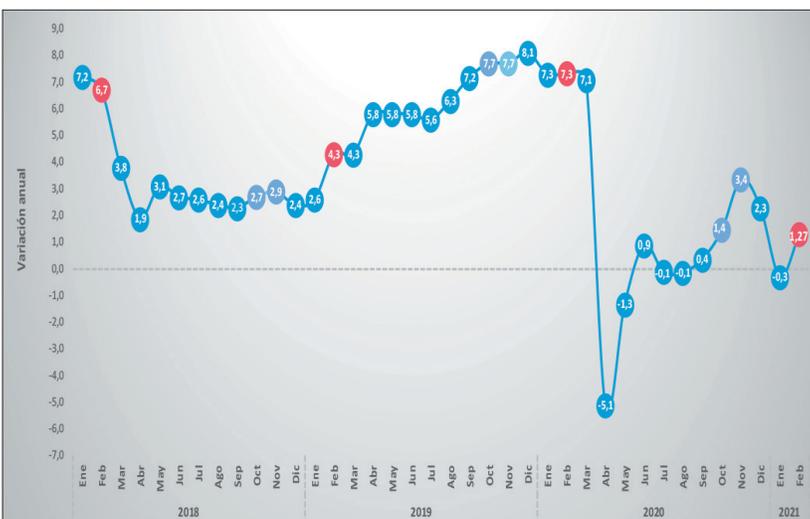
Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de febrero mejoró en un 6,2% frente a enero, situándose aún en negativo -14,6% a lo largo de 23 meses consecutivos.

- El avance frente a enero se debe al repunte del Índice de Expectativas del Consumidor - IEC que ganó 6,2%, mientras que el Índice de Condiciones Económicas - ICE mejoró 6,7%.
- Frente a enero, en las cinco ciudades donde se realiza la encuesta, el ICC creció en cuatro de ellas y disminuyó en Barranquilla. Por estratos, disminuyó en los niveles medio y bajo.
- La disposición de compra de vivienda frente a enero aumentó 1,7%. Aumentó en tres de las cinco ciudades: Bucaramanga, Cali y Bogotá, y disminuyó en Medellín y Barranquilla. Por estratos, aumentó solo en el nivel medio.
- La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos aumentó 1,2% frente a enero. Creció en tres ciudades: Cali, Bucaramanga y Medellín, y disminuyó en Barranquilla y Bogotá. La disposición de compra de vehículo mejoró en 5,3% en igual periodo.

## Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Febrero 2021



Fuente: Radarr, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El consumo de los hogares en febrero creció en 1,27% en términos reales frente al mismo mes de 2020, volviendo a terreno positivo después de la

caída de enero, afectado por los confinamientos. Los gastos en el mes ascendieron a \$66.3 billones.

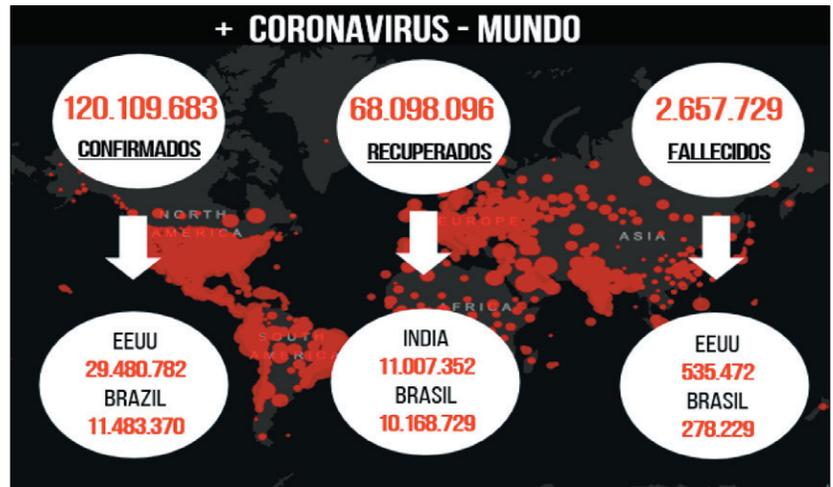
- Por grupos de gasto se presentaron crecimientos frente al mismo mes de 2020 en educación 5,57%, transporte y comunicaciones 5,25% y alimentos 0,68%; mientras que hubo decrecimientos en entretenimiento -18,41% y salud -1,19%.
- La dinámica del consumo es positiva, para el mes de febrero en especial por el regreso de las colocaciones crediticias en los hogares a través de tarjetas de crédito, consumo y vivienda.
- Por ciudades, el gasto en el mes de febrero crece en ocho de ellas por encima del promedio nacional anual (1,28%), lideradas por Neiva (4,6%); mientras que seis lo hacen por debajo, donde Pasto es la de menor crecimiento (0,2%).

## Actualidad Internacional

### Estadísticas de COVID-19 en el mundo

- CEEUU continúa liderando las estadísticas de casos confirmados llegando a 29.48 millones y 535.472 fallecimientos. Le siguen en casos confirmados Brasil, India, Rusia, Inglaterra y Francia. Los recuperados son liderados por India, Brasil y Rusia.
- A pesar del avance en la vacunación contra el COVID-19 en el mundo con cerca de 220 millones de personas, la efectividad no está garantizada a plenitud, por lo que algunas naciones como Irlanda, Alemania, Italia y Francia suspendieron las dosis de la vacuna AstraZeneca.
- Además, algunos países como Italia han vuelto al confinamiento al presentarse rebotes de la pandemia, mientras que Chile ha limitado la movilidad para evitar mayores contagios.

Infografía 1. Marzo 15 de 2021



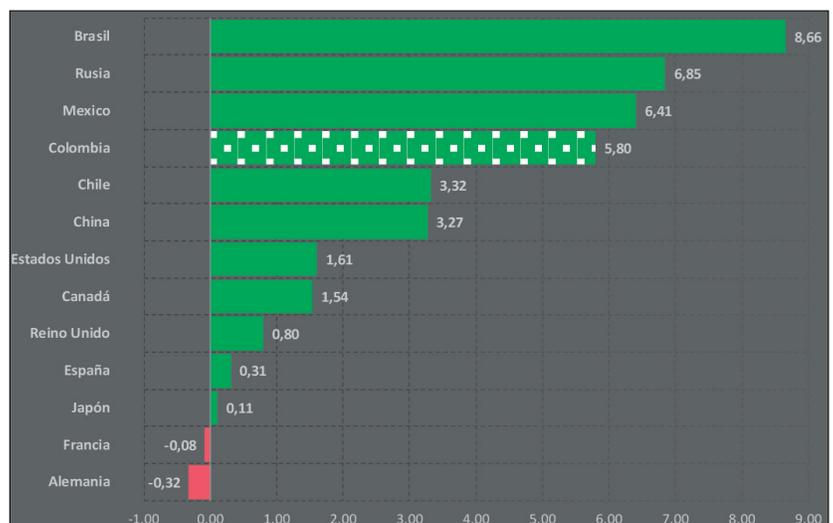
Fuente: U de Johns Hopkins, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Según analistas, se podría llegar a presentar una tercera ola de contagios de COVID-19 posterior a los días feriados de la semana santa.

### Bonos a 10 años en el mundo

- Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años de las principales economías presentaron fluctuaciones importantes en la semana, lo que es acorde con los comportamientos optimistas de los mercados a nivel global.
- Los bonos de EEUU cerraron este lunes en 1,61% continuando su aumento ante las expectativas inflacionarias; los de Reino Unido terminaron en 0,80% en aumento; los japoneses cerraron en 0,11% aumentando frente a diciembre; y los alemanes, cerraron en -0,32% a pesar de ser negativa la rentabilidad presentaron recuperación.
- Los rendimientos de los bonos a 10 años, principales instrumentos de referencia de la renta fija de deuda de los países han ganado espacio en los meses recientes ante las expectativas de la recuperación global de la economía, la vacunación, las bajas tasas de interés y los estímulos monetarios.
- En los países de economías emergentes a causa

Gráfico 5. Bonos a 10 años – Marzo 15 de 2021

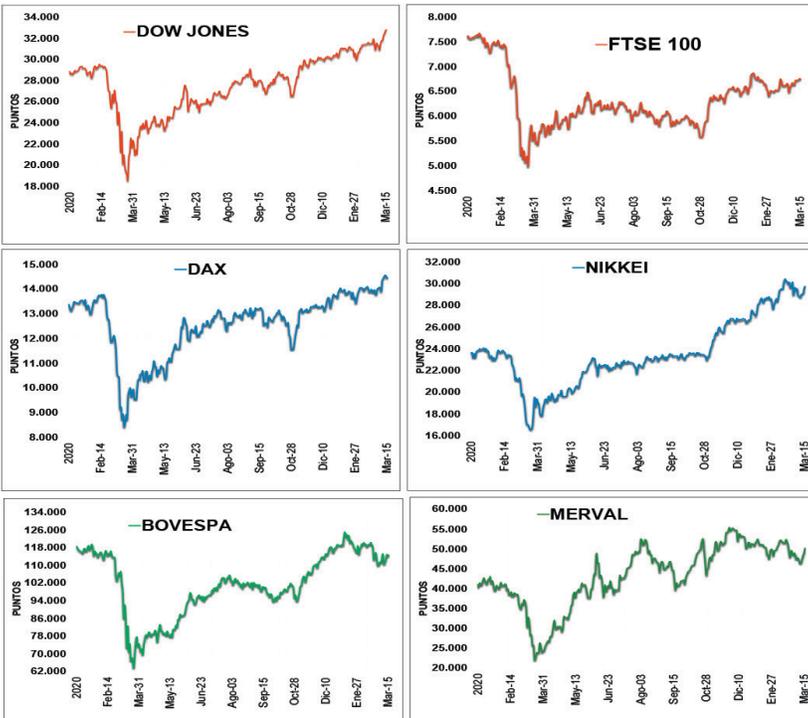


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

del mayor nivel de riesgo, deben pagar mayores tasas en sus bonos como Brasil, Rusia, México, Colombia, China y Chile.

## Bolsas de Valores del mundo

Gráfico 6. Principales índices - Marzo 15 de 2021

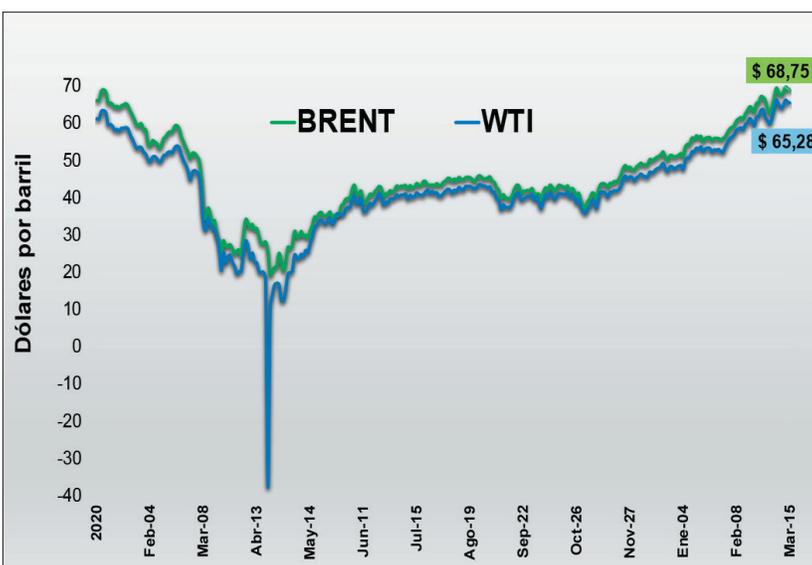


- El índice Dow Jones tuvo una semana al alza de 3,2% ganando fuerza y acercándose a los 33.000 puntos (nuevo record), influenciado por los estímulos fiscales, las vacunas y la expectativa de recuperación económica.
- El FTSE 100 de Londres estuvo casi plano y subió 0,5% influenciado por los títulos de las mineras y la duda en la efectividad de la vacuna AstraZeneca. El DAX alemán subió 0,6% ante las bajas corporativas de algunos sectores.
- El Nikkei japonés tuvo un buen repunte al subir 3,6%, en sintonía con las demás bolsas y la firma del plan de estímulos en EEUU.
- El Bovespa brasileiro continuó al alza y subió 3,7% movido por la racha alcista y optimismo en los mercados mundiales. El Merval de Argentina subió 8,4% ante las gangas y compras especulativas en sectores financieros y energéticos.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Mercado del petróleo - Brent y WTI

Gráfico 7. Dólares por barril - Marzo 15 de 2021



- Los precios del barril de petróleo Brent y WTI continuaron al alza, pero con una menor aceleración en la semana, frente a periodos anteriores.
- La referencia Brent cerró la semana en US\$68,75 ganando 0,7%, mientras que el WTI finalizó en US\$65,28 subiendo 0,4% el barril. Se presentaron bajas volatilidades, estando el Brent en promedio cercano a los US\$69,0.
- La tendencia al alza de los precios del crudo estuvo soportada por las expectativas esperanzadoras en la recuperación de la demanda por parte de las potencias, especialmente China, lo que reactivaría la economía mundial.
- Adicionalmente, influyeron en el alza del crudo los ataques a la infraestructura petrolera en Arabia Saudita y el mantenimiento de los recortes en la oferta del crudo por parte de los países miembros de la OPEP.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Otros datos de interés

- Según cifras oficiales, en el mes de enero del año en curso se ejecutó el 16,6% del Presupuesto de la Nación.
- De acuerdo con la encuesta de expectativas del Banco de la República, el crecimiento del PIB para el 2021 sería del 2,0% ante la debilidad de la actividad económica.
- La Inversión Extranjera Directa para el mes de febrero de 2021 disminuyó en 47% frente al mismo mes del año anterior, al cerrar en US\$1.062,8 millones.
- Para los expertos, en este año se materializarían los riesgos en el sistema financiero por lo que recomiendan la capitalización de las utilidades y minimizar la distribución de dividendos.
- Los países miembros de la OCDE han elegido a Mathias Cormann como nuevo Secretario General.

