



No.07 Septiembre 03 de 2019

# BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## Elementos Claves

### A

La tasa de desempleo nacional asciende a 10,7% en julio, siendo la más alta en los últimos seis años.

### B

Agosto fue el mes más volátil para el dólar en Colombia, presentándose su valor máximo en la historia.

### C

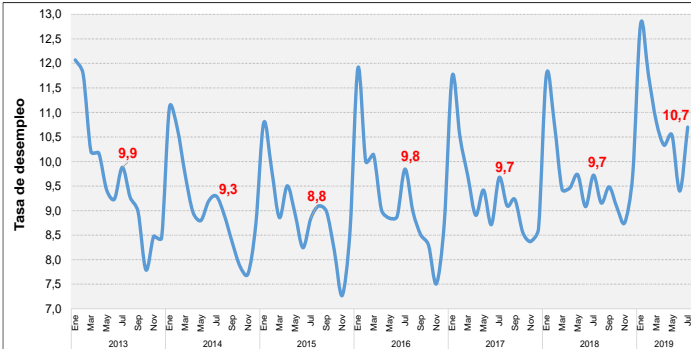
Ante la incertidumbre mundial de los mercados, los inversionistas se refugian en el oro, monedas y bonos.

1

## Actualidad Nacional

### Tasa de desempleo - TD

Gráfico 1.  
Julio de 2019

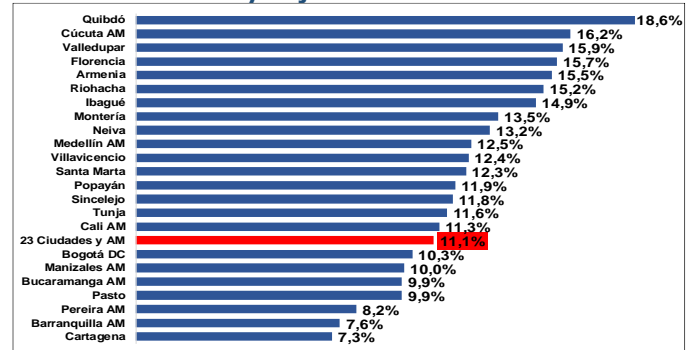


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La tasa nacional de desempleo en julio fue de 10,7%, incrementando en un punto porcentual respecto al mismo periodo de 2018 (9,7%), siendo el valor más alto en los seis años analizados. El total de ocupados ascendió a 22,3 millones de personas. La construcción fue la rama de mayor contribución (10,2%).
- Una hipótesis se refiere a la sustitución del trabajo por capital (tecnificación de la economía), debido a que este último es ahora más barato. También influyen la inestable actividad económica rural y la inmigración venezolana.

### Tasa de desempleo - 23 ciudades

Gráfico 2.  
Trimestre móvil mayo - julio de 2019



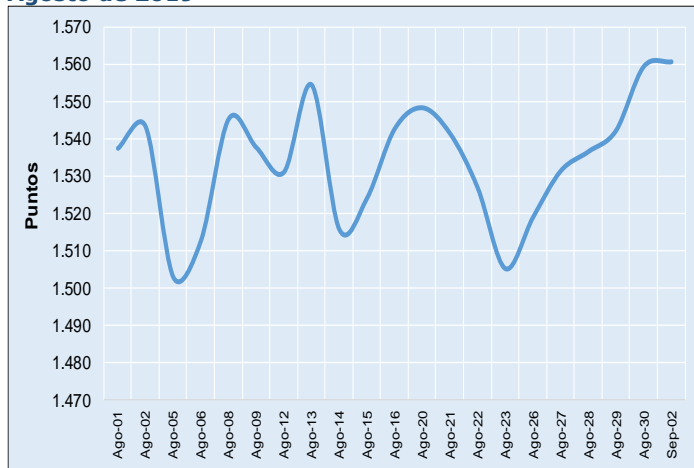
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La tasa de desempleo en las 23 ciudades y áreas metropolitanas fue de 11,1% en el trimestre de referencia. Las ciudades con mayores tasas de desempleo fueron: Quibdó, Cúcuta y Valledupar, mientras que Cartagena, Barranquilla y Pereira registraron las tasas más bajas.
- Según el Ministerio del Trabajo, las ciudades donde más se buscó empleo fueron Bucaramanga, Santa Marta y Riohacha. En Bogotá y Barranquilla se presentó un aumento en la demanda de trabajo por parte de las empresas. En el trimestre se destruyeron 170 mil empleos frente al mismo de 2018.



### Índice Colcap – Bolsa de Valores

Gráfico 3.  
Agosto de 2019

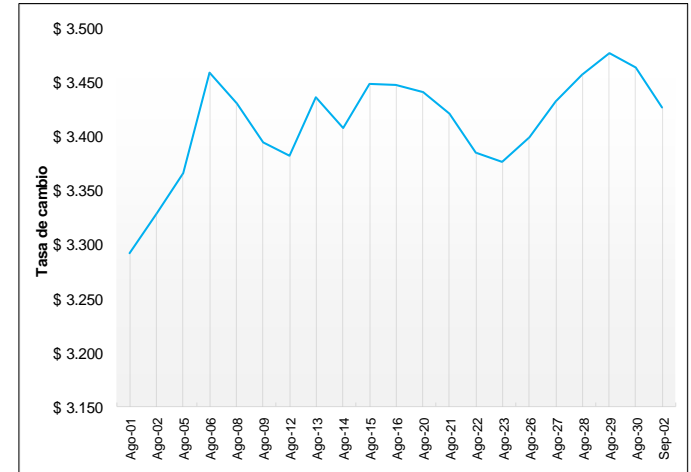


Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En agosto el Índice Colcap presentó un comportamiento de altibajos a causa de la incertidumbre económica a nivel mundial. Sin embargo, los expertos esperan que el índice presente buenos resultados en los siguientes meses del año.
- La semana pasada el índice cerró en 1.560 puntos, valorizándose 3,6% respecto al cierre de la semana anterior. El día lunes 02 de septiembre el índice avanzó 0,08%. En lo corrido del año, ha aumentado el COLCAP en más del 17%.

### Tasa de cambio - TC

Gráfico 4.  
Comportamiento de la TRM en pesos – Agosto 2019



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

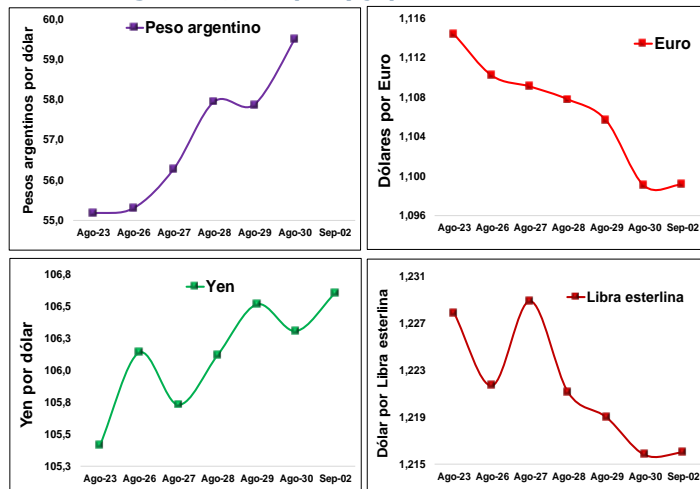
- El mes de agosto fue el mes más volátil del dólar en el presente año. El precio máximo histórico de \$3.459,47 registrado el 05 de agosto fue superado el día 20 de agosto cuando el valor de la divisa se ubicó en \$3.464,15.
- La incertidumbre por la guerra comercial, los recortes en las tasas de interés de la FED, la desaceleración de economías avanzadas, los temores por una posible recesión, y el panorama político en Argentina fueron causantes de la volatilidad del dólar.
- En agosto el dólar ganó \$148 y el peso se devaluó 4,9%, siendo la cuarta moneda más devaluada después del peso argentino, el real brasileño y el peso mexicano. Antes de las 10:00 am de hoy el dólar cotizaba a \$3.446,00.



## Actualidad internacional

### Comportamiento de divisas

**Gráfico 5.**  
Moneda argentina, europea y japonesa

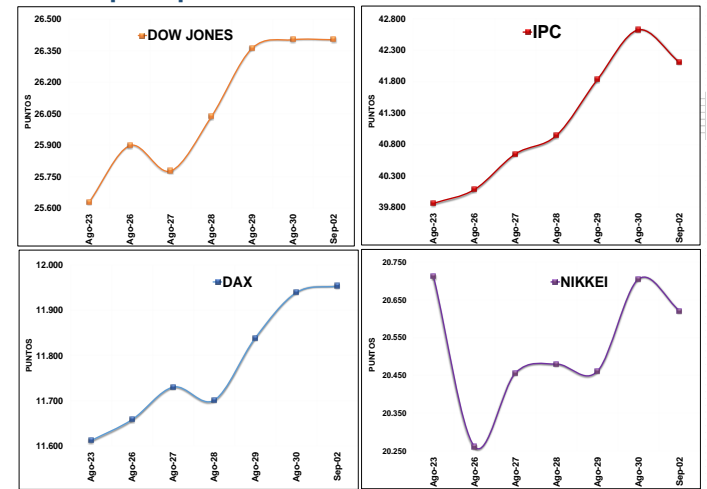


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria.

- El peso argentino continúa perdiendo valor y acumula una devaluación de 37,53% en lo corrido del año, siendo la moneda más devaluada de Latinoamérica. El gobierno ha restringido la compra de divisas para mitigar la volatilidad de la tasa de cambio.
- El euro presenta un comportamiento bajista. El 02 de septiembre llegó a US\$1,09, un nivel mínimo no visto en 27 meses, a causa de los temores por posible recesión en Alemania. En lo corrido del año ha perdido 4,0% frente al dólar.
- La libra esterlina se ha devaluado en lo corrido del año 4,12% a causa del Brexit sin acuerdo y un bajo rendimiento en el sector de la manufactura. El día lunes cerró a US\$1,20.
- El yen presenta un comportamiento alcista e incluso los inversores han buscado refugio en la divisa japonesa a causa de la incertidumbre por la evolución de la guerra arancelaria.

### Índices de las Bolsas de valores

**Gráfico 6.**  
Índices principales



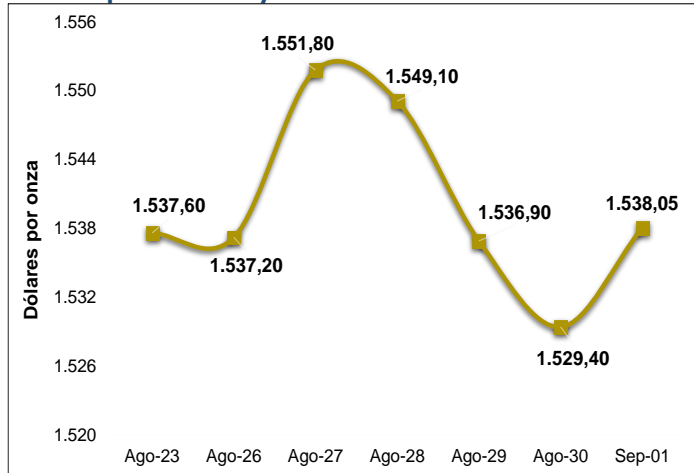
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- El Índice Dow Jones presentó una tendencia al alza la semana pasada y volvió a estar por encima de los 26.000 puntos como consecuencia de las posibles negociaciones entre China y Estados Unidos; y a las expectativas de bajas tasas de interés futuras.
- A pesar de la incertidumbre por el Brexit sin acuerdo, la caída del euro y de la libra, los índices europeos el DAX y el FTSE100 cerraron la jornada del 02 de septiembre con alzas de 0,12% y 1,04%, respectivamente.
- La semana pasada la bolsa de México (IPC) presentó el mejor rendimiento en 10 años como consecuencia de la valorización de acciones del sector industrial. El índice bursátil avanzó 7,0% durante la semana.
- El Nikkei cerró el lunes con una baja del 0,41%. Se espera que haya correcciones como consecuencia del alza del dólar.



### Precio del oro

**Gráfico 7.**  
Dólares por onza Troy

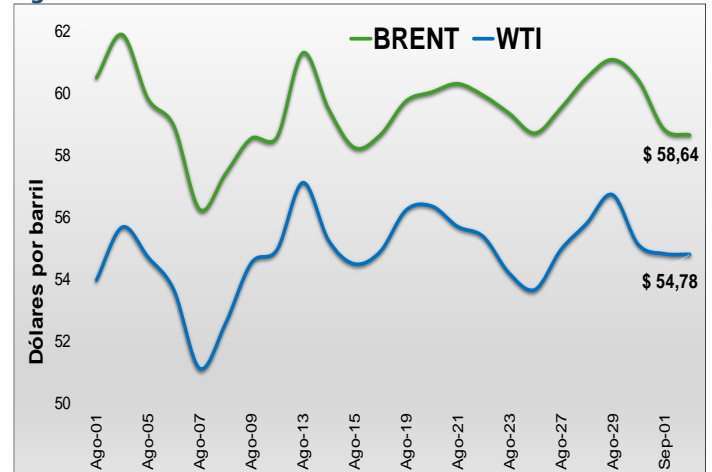


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El oro presentó buenos resultados la semana pasada al ser un activo de refugio para los inversores ante la incertidumbre económica global.
- En los últimos cuatro meses la cotización del oro se ha incrementado más de 18%. El día 27 de agosto alcanzó su precio más alto en seis años, llegando a US\$1.551 por onza. Hoy martes en la mañana cotiza a US\$1.555.
- Sin embargo, la tendencia alcista del dólar le ha quitado fuerza a este activo. Se espera que su precio presente volatilidades a medida que se incremente o disminuya la incertidumbre.

### Precio del petrolero

**Gráfico 8.**  
Agosto 2019



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Tanto el petróleo Brent como el WTI presentaron un comportamiento volátil durante el mes de agosto como consecuencia de las tensiones comerciales y arancelarias.
- La semana pasada el Brent cerró con una pérdida de 1,10%, mientras el WTI perdió 2,84%. Una de las razones de las pérdidas es la baja en la demanda impactada por el huracán Dorian.
- Los precios han caído cerca de 20% desde abril, como consecuencia de los temores por la posible ralentización de la economía global. Hoy las caídas en estos dos indicadores superan el 1,89%.



No.07 Septiembre 03 de 2019



*Otros datos de interés*

- Según los expertos, se recomiendan programas de capacitación en las empresas para preparar a sus empleados en la tecnificación de la economía y con ello reactivar el empleo.
- Algunos analistas manifiestan que la tasa de desempleo ha aumentado debido a que los empresarios están sustituyendo el factor trabajo por capital, utilizando el beneficio del IVA descontable por la compra de activos fijos. Adicionalmente, se presiona la oferta de trabajo a causa de la migración venezolana.
- El 28 de agosto se volvió a presentar una curva invertida del rendimiento de los bonos del Tesoro a 2 y 10 años. En la jornada, el bono a 2 años presentó un rendimiento de 1,512%, mientras el bono a 10 años presentaba un rendimiento de 1,472%, es decir menor. Hoy martes en la mañana se presenta la misma situación (1,450 vs 1,452).
- El salario mínimo en Venezuela llega a US\$2 como consecuencia de la hiperinflación y devaluación del bolívar.
- Hoy martes los mercados siguen agitados, índice europeos y americanos a la baja, mientras que los asiáticos cerraron mixtos.