

# Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 84 Mayo 18 de 2021



**Supersolidaria**

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento  
es de todos

Minhacienda

## Elementos Claves

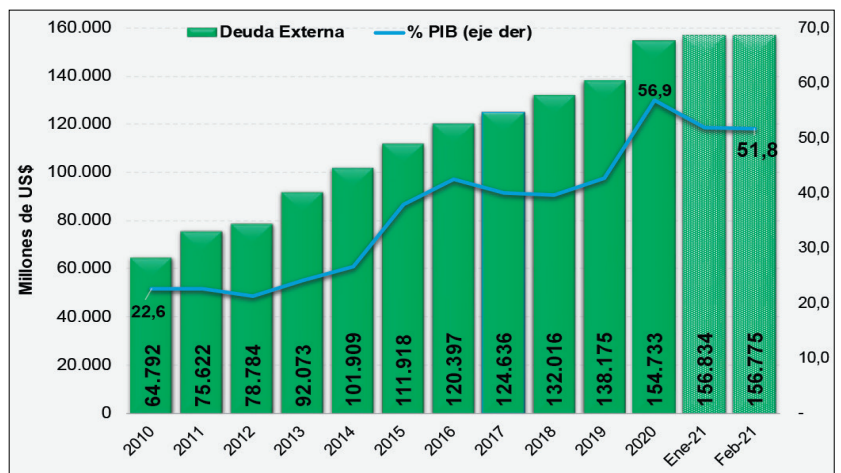
- A** El crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2021 de 1,1% reflejó la recuperación de la economía del país y su salida de la recesión técnica.
- B** En la semana los mercados mundiales tuvieron comportamientos mixtos ante las expectativas inflacionarias originadas en Estados Unidos
- C** La incertidumbre de los hogares según el Índice de Confianza del Consumidor de -34,2% se vio influenciada por la pandemia, los paros y la reforma fiscal.

## Actualidad Nacional

## Deuda externa colombiana

- Al mes de febrero de 2021 la deuda externa del país ascendió a US\$156.775 millones y presentó un crecimiento anual de 12,4%, 0,0% mensual y 1,3% año corrido. Como porcentaje del PIB continuó en el 51,8%.
- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$91.988 millones, equivalente al 59%, del total; mientras que la deuda privada llegó a US\$ 64.787 millones, correspondiente al restante 41%.
- Por segmentos, la deuda de corto plazo fue de US\$21.232 millones y la de largo plazo de US\$135.543 millones.

Gráfico 1. Deuda externa colombiana - Febrero 2021



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Comportamiento Tasa de cambio - TC

- El dólar bajó en la semana \$82 equivalente al -2,2% frente al cierre de la TRM del 08 de mayo, en medio de una elevada volatilidad.
- La baja del dólar estuvo influenciada por el debilitamiento de la divisa a nivel mundial, el retiro de la reforma tributaria, los datos económicos positivos en EEUU, los precios del petróleo y materias primas, entre otros.
- Adicionalmente, influyeron las declaraciones de la FED en torno a desvirtuar los temores de incrementos en las tasas de intervención ante las presiones inflacionarias en ese país.

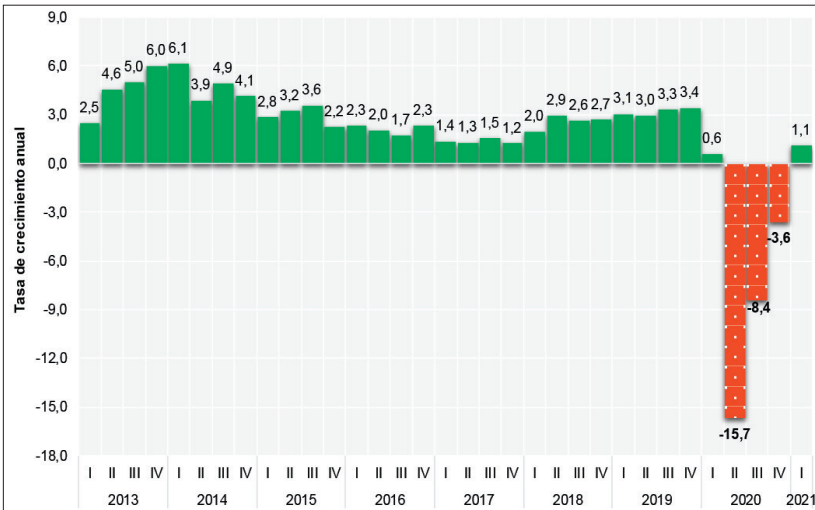
Gráfico 2. TC en pesos - Mayo 15 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Crecimiento de la economía colombiana

Gráfico 3. Crecimiento anual PIB primer trimestre 2021



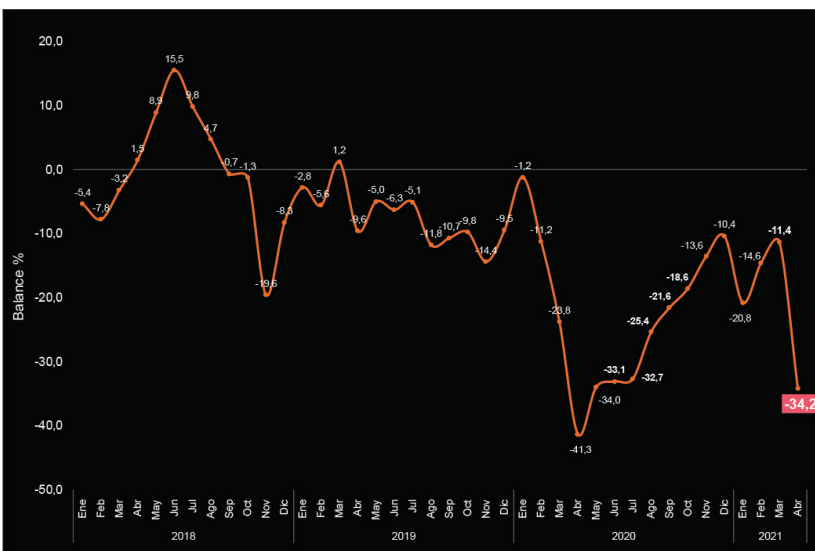
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El primer trimestre de 2021 presentó una recuperación en la tasa de crecimiento del PIB cerrando en el 1,1%, lo que representa una mejoría frente a los tres trimestres anteriores negativos de 2020. Técnicamente la economía sale de la recesión.

- De las doce agrupaciones económicas, ocho presentaron crecimiento, destacándose: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (7,6%), industria manufacturera (7,0%) y actividades financieras y de seguros (4,9). Las mayores caídas fueron para: minas y canteras (-15,0%) y construcción (-6,0%).
- En el PIB, por el enfoque de la demanda aumentaron: consumo final 1,5%, formación bruta de capital 1,4%; decrecieron: exportaciones -8,3% e importaciones -3,9%.
- Influyeron en el desempeño positivo del trimestre los sectores mencionados, especialmente en marzo, donde la economía creció 11,8%. Sin embargo, la recuperación en 2021 dependerá del control de la pandemia y el entorno de incertidumbre fiscal, social y político que vive el país.

## Índice de Confianza del Consumidor - ICC

Gráfico 4. Abril 2021



Fuente: Fedesarrollo, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice de Confianza del Consumidor - ICC de Fedesarrollo para el mes de abril empeoró en 22,8 puntos porcentuales (pps) frente a marzo, situándose en -34,2%, deteriorado por los paros, la reforma fiscal y la pandemia.

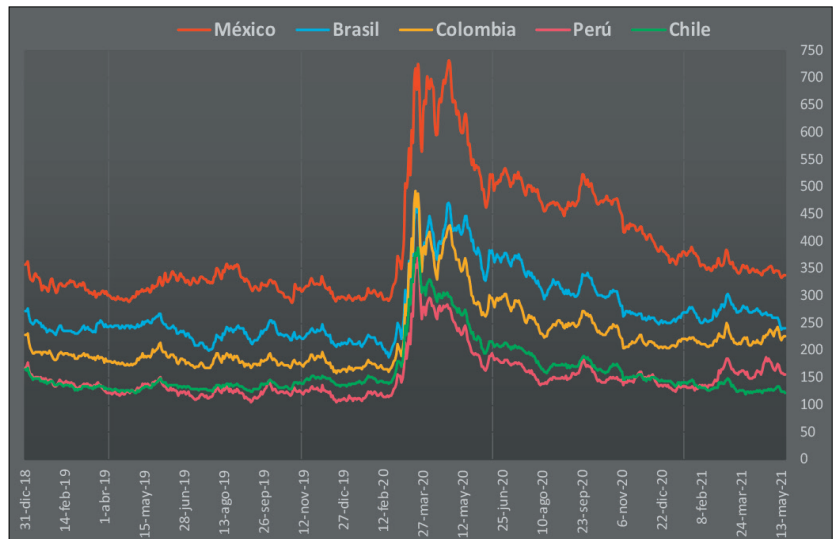
- La caída frente a marzo se debe a la fuerte baja del Índice de Expectativas del Consumidor - IEC en 32,9 pps, mientras que el Índice de Condiciones Económicas - ICE tuvo igual comportamiento con 7,7 pps.
- Frente a marzo, el ICC decreció en las cinco ciudades donde se mide, principalmente en Bucaramanga (29,4 pps) y Bogotá (25,5 pps). Cayó en todos los niveles socioeconómicos, especialmente en el alto (29,1 pps).
- La disposición de compra de vivienda frente a marzo bajó 8,7 pps en las cinco ciudades, al igual que todos los niveles socioeconómicos.
- La disposición de compra de bienes muebles y electrodomésticos cayó 6,7 pps frente a marzo, y se redujo en tres ciudades: Bucaramanga, Bogotá y Cali. Por su parte, la disposición de compra de vehículo se deterioró en 10,0 pps para igual periodo.

## Actualidad Internacional

### Índice de riesgo en países de Latinoamérica

- La volatilidad de los mercados globales y la incertidumbre en este año han afectado marginalmente de forma mixta el nivel de riesgo en América Latina, medidos a través del Emerging Market Bond Index - EMBI.
- Para el 13 de mayo de 2021, el riesgo EMBI más alto fue para México con 337,20 puntos básicos (pb), le siguió Brasil (240,64 pb), posteriormente Colombia (227,16 pb), luego Perú (155,14 pb), y finalmente Chile (123,32 pb).
- Los indicadores más elevados en la región correspondieron a Venezuela (24.428,70 pb), Argentina (1.591,53 pb) y Ecuador (742,39 pb), países con altos niveles de riesgo a causa de la inestabilidad política y económica.
- Entre mayor sea el EMBI, mayor riesgo para que le presten a un país, por lo tanto, más cara se hace su deuda. Se observó una fuerte mejoría en Ecuador (320,0 pbs en lo corrido

Gráfico 5. Índice EMBI - Mayo 13 de 2021



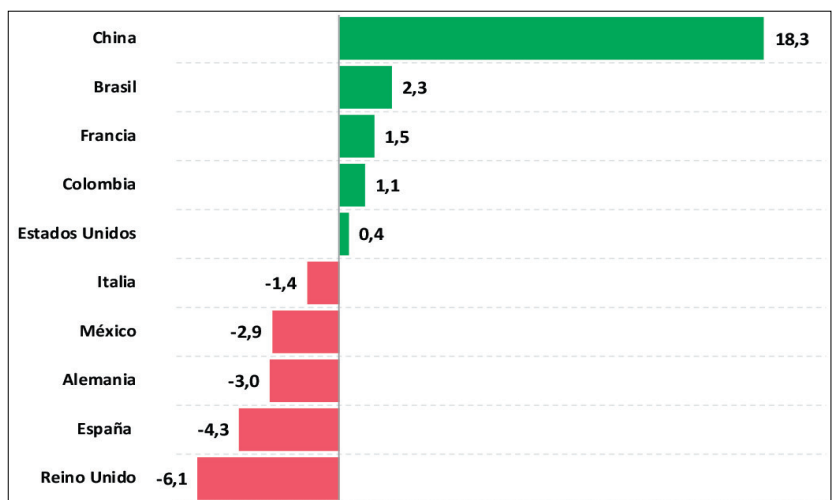
Fuente: Invenómica.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

de 2021) despejadas las elecciones, y algo de volatilidad en Perú por la incertidumbre electoral en los últimos meses.

### Crecimiento principales economías

- Los datos de crecimiento anual del PIB del primer trimestre de 2021 de las principales economías fueron mixtos para la economía mundial, pero mostrando importantes recuperaciones frente a periodos pasados.
- Los crecimientos más destacados fueron para China 18,3%, Brasil 2,3%, Francia 1,5%, Colombia 1,1% y EEUU 0,4%. Los menores crecimientos fueron para Reino Unido -6,1%, España -4,3%, Alemania -3,0%, México -2,9% e Italia -1,4%
- La recuperación paulatina del PIB global se debió en gran medida a los planes de vacunación mundial contra la pandemia, la demanda de los consumidores, el comercio mundial, las políticas monetarias y fiscales, la reactivación de las economías, los viajes y turismo, y la mejora en los mercados laborales.
- Debe tenerse en cuenta que la caída del PIB en el primer trimestre de 2020 fue gigantesca en casi

Gráfico 6. Crecimiento anual PIB primer trimestre 2021

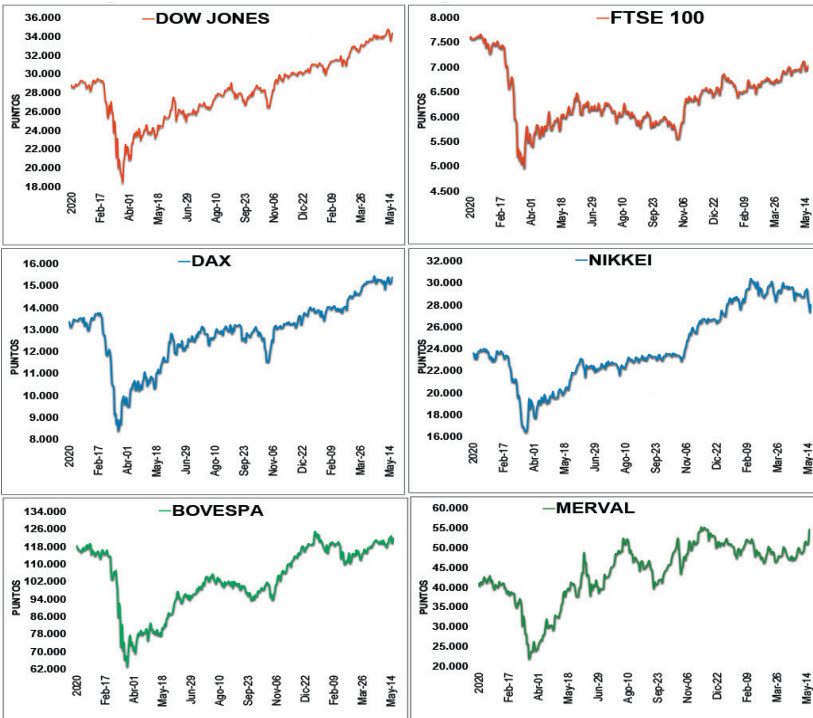


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

todo el mundo, lo que hace que la comparación anual con 2021 haya dado crecimientos importantes.

## Bolsas de Valores del mundo

Gráfico 7. Principales índices - Mayo 14 de 2021

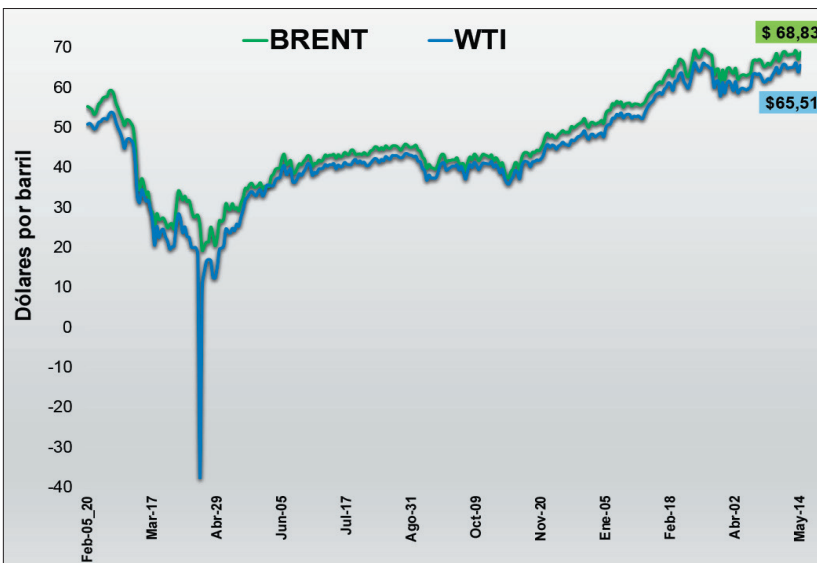


- El índice Dow Jones tuvo una semana bajista de -1,1% alejándose del record histórico de 34.777 puntos, movido por temores inflacionarios, las declaraciones de la FED y los datos de empleo.
- El FTSE 100 de Londres bajó 1,2% alimentado por los movimientos en las mineras, otras bolsas y los temores inflacionarios en EEUU. El DAX alemán se incrementó en 0,1% impulsado por las ganancias de algunos sectores en EEUU y la reducción de los temores de inflación el día viernes 14.
- El Nikkei japonés cerró a la baja en 4,3%, ante los temores inflacionarios y las expectativas del retiro de los estímulos en EEUU, la caída en las tecnológicas y el repunte de la pandemia.
- El Bovespa brasilero bajó 0,1%, contagiado por los mercados mundiales, especialmente por el dato de inflación en EEUU. El Merval argentino se incrementó en 6,7% con alta volatilidad ante las expectativas favorables de la negociación de su deuda con el FMI y el Club de París.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Mercado del petróleo - Brent y WTI

Gráfico 8. Dólares por barril - Mayo 14 de 2021



- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) continuaron al alza en respuesta a los movimientos mixtos en otros mercados y a la debilidad del dólar frente a otras monedas.
- El barril de la referencia Brent cerró la semana en US\$68,83 subiendo 0,8%, mientras que el WTI terminó en US\$65,51 incrementándose en 0,9%.
- Los movimientos de los precios estuvieron impulsados por la reactivación del oleoducto Colonial Pipeline, la flexibilización de las restricciones en EEUU (no uso de mascarillas), los inventarios de crudo, la debilidad del dólar y las expectativas inflacionarias.
- Este martes en la mañana (10:20) el Brent cotizaba a US\$69,07 habiendo alcanzado a superar los US70, mientras que el WTI se negociaba a US\$65,81.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

## Otros datos de interés

- La inflación anual al mes de abril de 2021 llegó al 4,2% en EEUU, superando todas las proyecciones, el mayor crecimiento desde 2008, generando temores en los mercados.
- De acuerdo con el estudio de la firma Kantar, el 71 % de los hogares colombianos vieron afectada su economía por la pandemia.
- En el mes de abril de 2021, la demanda de energía creció 15,0% frente al mismo mes de 2020, presentando cifras de recuperación de acuerdo con la firma XM.
- El informe del Instituto de Finanzas Internacionales - IIF, afirma que las deudas en Colombia de los hogares, las empresas y el gobierno superan al 144% del PIB.
- Ante los resultados de la conformación de la Convención Constitucional en Chile, la Bolsa de Santiago retrocedió este lunes el 10% y el peso chileno cayó en 2,21%, ante la incertidumbre de los mercados.

