



# BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

## Elementos Claves

**A**

La inflación anual en agosto se desaceleró a 3,75% y sorprende a los analistas frente a la tendencia alcista anterior.

**B**

La reducción de las tensiones comerciales debilita al dólar y devuelve la confianza a los inversores en todo el mundo.

**C**

Según los expertos, la fuerte devaluación aún no se ve reflejada en el incremento de la inflación.

1

## Actualidad Nacional

### Inflación

Gráfico 1. Variación anual agosto 2010 - agosto 2019

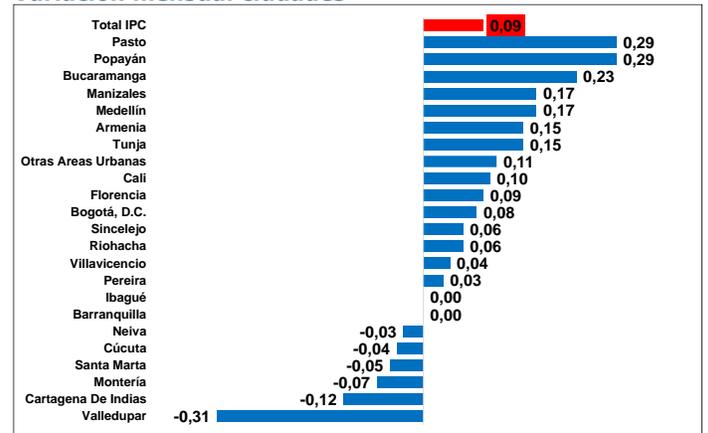


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En agosto del año en curso, la inflación anual fue 3,75% respecto al mismo mes de 2018. Presentó disminución (0,04%) con respecto a julio (3,79%).
- Las divisiones de gasto con mayor variación anual fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (6,42%); educación (5,09%); bebidas alcohólicas y tabaco (4,98%). Por su parte, prendas de vestir y zapatos presentó la más baja variación (0,55%).

### Inflación por ciudades

Gráfico 2. Variación mensual ciudades



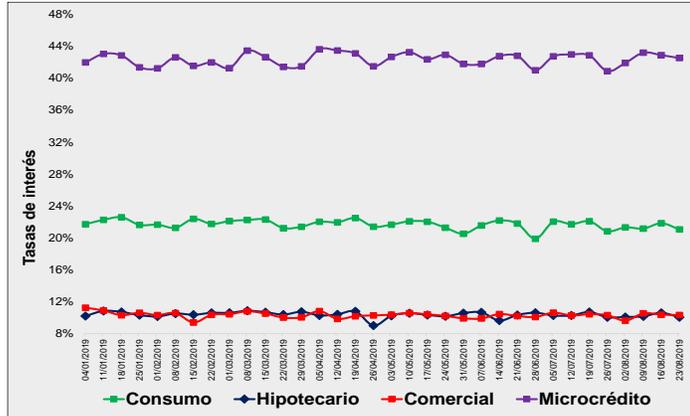
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La inflación mensual se incrementó en 0,09% respecto a julio. Las ciudades con mayores variaciones fueron Pasto, Popayán y Bucaramanga, mientras que Valledupar, Cartagena y Montería presentaron las más bajas.
- Las divisiones de gasto que presentaron mayores variaciones fueron: restaurantes y hoteles (0,32%), salud (0,30%). Por su parte, disminuyeron recreación y cultura -0,26%, información y comunicación -0,18%.



### Tasas de colocación

**Gráfico 3.**  
Tasas de interés de colocación sistema financiero



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En agosto del año en curso, se presentó una leve reducción en las tasas de interés de colocación del sistema financiero.
- Durante el mes de referencia, la tasa de interés comercial ordinaria cerró en 10,33%; la de microcrédito 42,51%; la de consumo 21,06%; y la de vivienda en 10,05%.
- La disminución de estas tasas puede incentivar a la toma de créditos, especialmente para financiar la compra de vivienda.

### Tasa de cambio - TC

**Gráfico 4.**  
Comportamiento de la tasa de cambio en pesos



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La semana pasada, el dólar presentó un comportamiento bajista después de alcanzar su máximo histórico, pasando de \$3.464,15 a \$3.361,70.
- Entre las causas de la tendencia bajista los analistas mencionan: el resultado del desempleo en Estados Unidos, posibles nuevos recortes en las tasas de la FED, y, la disminución de las tensiones comerciales.
- Según los expertos, existe incertidumbre sobre el impacto que podría tener una mayor devaluación en la inflación, el déficit en cuenta corriente, el déficit fiscal, y en la deuda externa.
- Crecen las expectativas sobre la reunión entre Estados Unidos y China en el mes de octubre para continuar las negociaciones comerciales y arancelarias, lo que trajo algo de tranquilidad a los mercados.



## Actualidad internacional

### Tasa de desempleo - TD

Gráfico 5.  
Variación anual a agosto de 2019

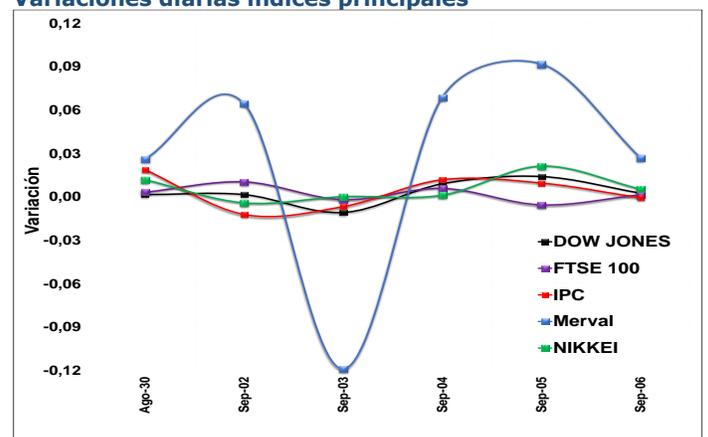


Fuente: datasmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera-Supersolidaria

- En Estados Unidos la tasa de desempleo se mantuvo estable (3,70%), pero hubo una desaceleración en la generación de empleos. Se crearon 130 mil puestos de trabajo, cifra que se ubicó por debajo de las expectativas de los expertos (160 mil).
- La economía china se ha desacelerado a causa de la guerra comercial. La tasa de desempleo registrada para agosto fue 5,30%, incrementándose 0,2% con respecto a julio. Se espera que haya crecimiento en los sectores de servicios y tecnología. Por su parte, en Japón la tasa se mantiene en un nivel mínimo.
- A pesar de la incertidumbre mundial por la guerra comercial, el Brexit y los malos resultados en la Eurozona, el mercado laboral alemán permaneció estable en agosto (3,0%). En Reino Unido la tasa de desempleo creció (3,9%).

### Índices de las Bolsas de valores

Gráfico 6.  
Variaciones diarias índices principales



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

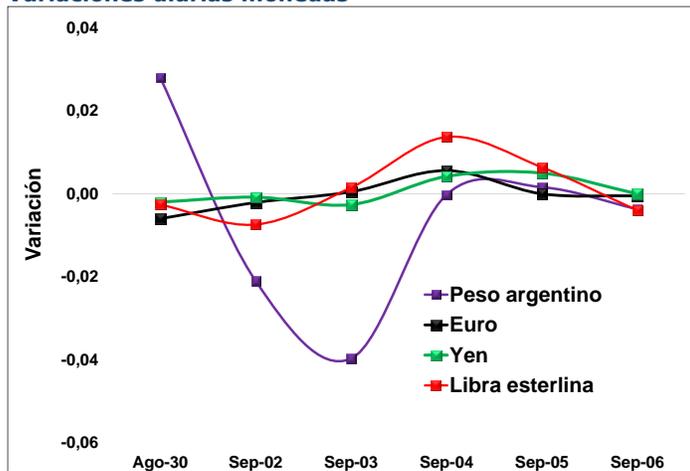
- El Índice Dow Jones presentó un comportamiento estable durante la semana pasada, presentando un alza de 1,04%. El día lunes 09 de septiembre avanzó 0,14%.
- La disminución de las tensiones comerciales a nivel global les ha permitido a los mercados europeos recuperarse. El FTSE 100 presentó un comportamiento oscilante, pero cerró la semana con una subida de 0,15%.
- Las bolsas asiáticas presentaron una tendencia alcista durante la semana pasada. El Nikkei avanzó 0,56% a pesar de la ralentización del PIB japonés en el segundo trimestre.
- El Merval de Argentina continuó presentando gran volatilidad. El lunes 09 de septiembre cayó 1,75%, incrementando la incertidumbre sobre la economía del país. Por otra parte, la bolsa mexicana presentó un retroceso de 0,11%.



4

### Comportamiento de divisas

Gráfico 7. Variaciones diarias monedas

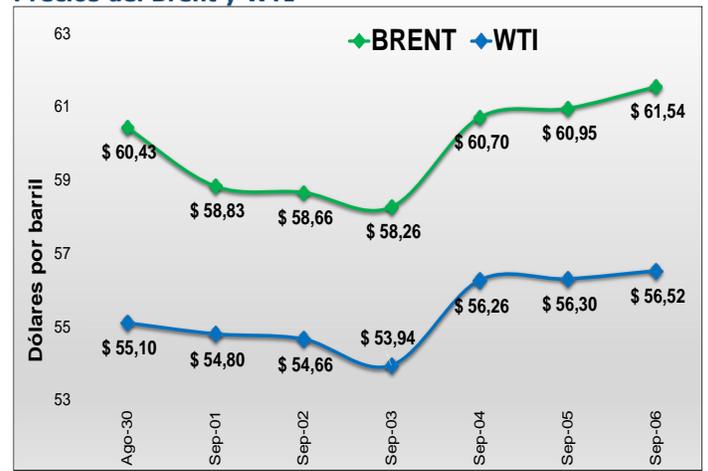


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La caída del dólar la semana pasada le permitió al peso argentino corregir su devaluación en 6,63%. Sin embargo, el lunes 09 de septiembre la divisa presentó una caída de 0,36%.
- El euro permanece estable tras anuncios del Banco Central de tomar medidas para estimular la economía y se ubica en US\$1,1029. La libra por su parte, continúa cayendo como consecuencia del Brexit. El lunes 09 de septiembre se situó en US\$1,2254 (disminuyendo -0,2%).
- El yen presentó caídas la semana pasada, haciendo que los inversionistas buscaran refugio en activos de menor riesgo. Hoy martes se cotiza a 107,27 yenes por dólar.

### Mercado petrolero

Gráfico 8. Precios del Brent y WTI



Fuente: <https://www.marketwatch.com>, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La semana pasada los precios del Brent y del WTI subieron como consecuencia de la calma en la guerra comercial, que a su vez generó una caída en el dólar e incentivo a la compra de petróleo. Durante la semana se presentaron alzas de 4,1% y 4,3%, respectivamente.
- Los anuncios del presidente de la FED sobre nuevos movimientos en las tasas de interés a la baja influyeron en las subidas del petróleo.
- El lunes 09 de septiembre, tanto el Brent como el WTI conservaron su tendencia alcista, subiendo cerca de 2,0% motivados por los anuncios sobre recortes de la producción de la OPEP.



**No.08 Septiembre 10 de 2019**



***Otros datos de interés***

- El presidente de la Reserva Federal - FED Jerome Powell anuncia que el Banco Central actuará como sea necesario para mantener la expansión de la economía, con posible recorte de tasas.
- La deuda externa colombiana a junio asciende a los US\$134.972 millones y representa el 41,6% del PIB, creciendo 6,6% frente a igual periodo del año anterior, según el Banco de la República.
- Según los expertos, la devaluación del peso no ha incidido significativamente en el índice de inflación. Al parecer, ha terminado la tendencia alcista de la inflación en el presente año.
- Se espera que para esta semana se resuelvan las demandas a la Ley de Financiamiento y pueda determinarse si dicha ley es o no constitucional.