

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 95 Agosto 3 de 2021



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

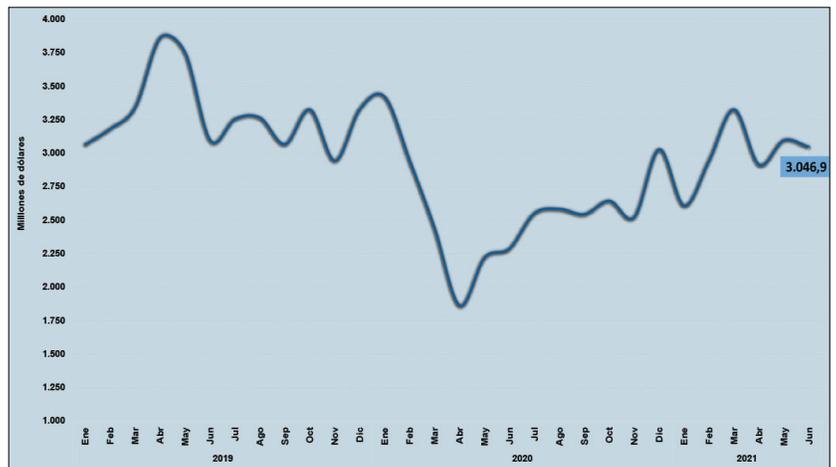
- A** El dólar tuvo una semana de alta volatilidad, finalizando prácticamente sin cambios ante las preocupaciones de los inversores a nivel global
- B** La tasa de desempleo nacional a junio dio señales de mejora ante la recuperación importante de puestos de trabajo en diferentes sectores
- C** Importantes rebotes en el PIB del segundo trimestre de 2021 registraron las principales economías en Europa, EEUU y China

Actualidad Nacional

Exportaciones colombianas (millones US\$)

- Las exportaciones registradas en junio del presente año ascendieron a US\$3.046,9 millones FOB, presentando un aumento del 33,1% frente al mismo mes de 2020 que fueron US\$2.289,5 millones FOB.
- Las variaciones en las exportaciones estuvieron representadas en orden por: combustibles y productos de industrias extractivas 56,3%; manufacturas 38,4%, otros sectores 12,7%, agropecuarios, alimentos y bebidas 1,5%.
- Los principales países de destino de las exportaciones colombianas en junio fueron: EEUU (26,7%), China (13,5%), Brasil (5,9%), Panamá (4,4%) y Ecuador (4,1%).

Gráfico 1. Junio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar bajó marginalmente en la semana \$70 equivalente al 0,2% frente al cierre de la TRM del 24 de julio, donde se presentó importante volatilidad.
- La baja en la divisa estuvo influenciada por el crecimiento en los precios del petróleo, las declaraciones de la FED sobre la demora en alza de tasas, el fortalecimiento de otras monedas, la caída en los bonos del tesoro,
- Las oscilaciones del dólar lo llevaron a tocar máximos en lo corrido del año llegando a los \$3.920, ante las noticias de los incrementos del Covid, las variantes, los datos de inflación y PIB en EEUU.

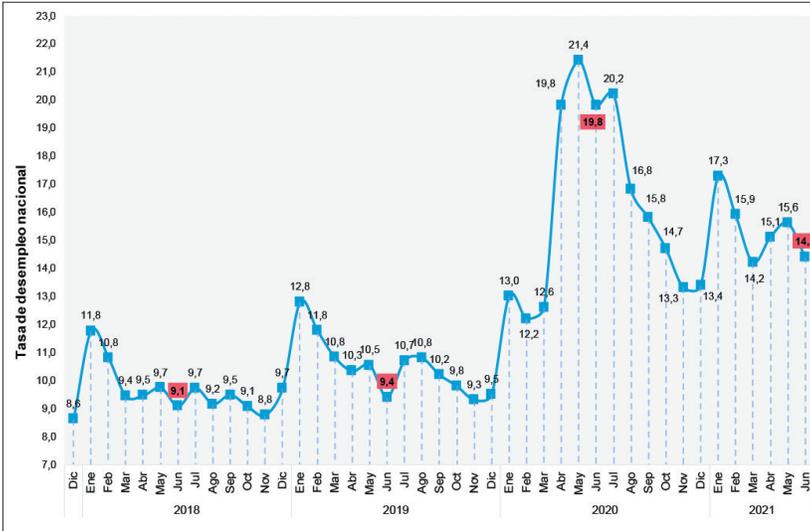
Gráfico 2. Julio 31 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de desempleo nacional - TD

Gráfico 3. Junio 2021



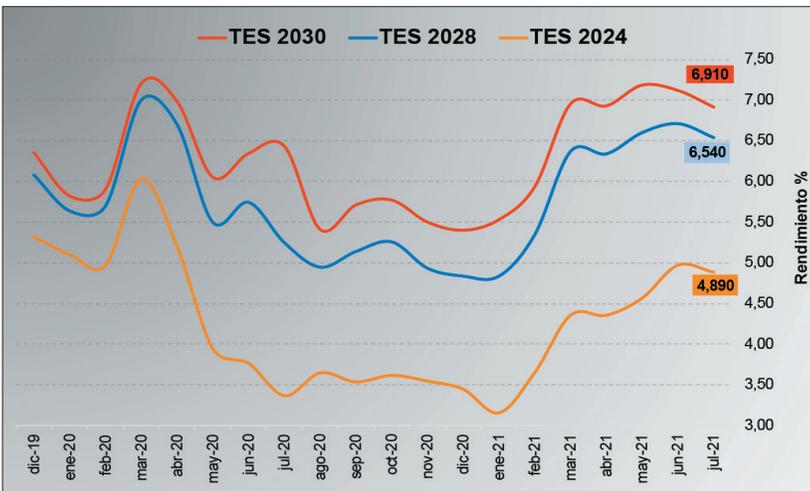
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En junio la tasa de desempleo nacional se ubicó en 14,4%, disminuyendo en 5,4 puntos porcentuales (pps) respecto al mismo mes de 2020 (19,8%). En las trece ciudades y AM la tasa fue de 17,1%, disminuyendo 7,8 pps.

- El número de ocupados en el país en el mes de junio fue de 20.63 millones, los desocupados 3.47 millones y los inactivos 16.24 millones. En un año se recuperaron 2.29 millones de puestos de trabajo.
- Los sectores donde más se crearon empleos fueron: comercio y reparación de vehículos (474 mil), transporte y almacenamiento (398 mil), alojamiento y servicios de comida (306 mil), administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana (291 mil). Dos sectores destruyeron empleos: actividades financieras y de seguros (-20 mil); suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (-8 mil).
- En el trimestre móvil abril – junio de 2021 las ciudades con mayor tasa de desempleo fueron Quibdó (21,9%), Cali (21,4%), Cúcuta AM (20,5%) y Armenia (20,1%). Las ciudades con las tasas más bajas fueron Cartagena (11,0%), Barranquilla AM (11,2%), Bucaramanga AM (13,8%) y Pasto (14,4%).

Tasas de negociación deuda pública - TES

Gráfico 4. Julio 2021



Fuente: Corficolombiana, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los títulos de deuda pública emitidos por el gobierno nacional - TES tuvieron un mes de julio con baja volatilidad ante la ausencia de noticias desalentadoras que hicieron que los inversores compraran este tipo de activos.

- Las tres referencias de los TES 2024, 2028 y 2030 tuvieron descensos importantes en las tasas de negociación, disminuyendo en 9,0 pbs, 17,0 pbs y 21,0 pbs respectivamente. Así las cosas, a pesar de la baja en la calificación de la deuda soberana por parte de dos de las calificadoras, se observa aún apetito de los inversores por estos activos, sobresaliendo los fondos de capital extranjero.
- Según algunas estadísticas, en el segundo trimestre del año, estos inversores extranjeros compraron TES por cerca de \$10,7 billones, cifra considerable, mostrando la confianza del país en su manejo económico.
- Estas menores tasas de negociación en los TES generan mayores valorizaciones en los precios de los portafolios de los inversionistas generando importantes utilidades.

Actualidad Internacional

Crecimiento PIB economías en el mundo

- De acuerdo con los datos más recientes de crecimiento del PIB del segundo trimestre de 2021 publicados para algunas de las principales economías, se observaron resultados muy notorios.
- Se observaron resultados sobresalientes en España 19,8%, México 19,7%, Francia 18,7%, e Italia 17,3%. Otros crecimientos más mesurados fueron para Canadá 13,8%, EEUU 12,2%, Alemania 9,2% y China 7,9%.
- Las alzas en el PIB son el resultado de la recuperación de las economías a los fuertes efectos de la pandemia, la reapertura de los sectores, el comercio mundial, el avance en los planes de vacunación y mayor demanda de materias primas.
- Así las cosas, las grandes economías como la zona euro, China y EEUU han dejado atrás la recesión, dando un aliento de esperanza de volver a niveles de crecimiento de prepandemia, lo cual es satisfactorio para el planeta.

Gráfico 5. II trimestre 2021 (% anual)



Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Índice Big Mac - US\$ (sub/sobre valorado)

- El Índice Big Mac es un indicador creado por The Economist la revista inglesa para medir si una moneda está sobrevalorada o subvaluada frente al dólar, al comprar una hamburguesa estándar en cualquier país.
- A junio de 2021 se muestra que una hamburguesa en EEUU costaba US\$5.65. En la parte alta del gráfico se observa que en Suiza dicha hamburguesa costaba US\$6.20. Adicionalmente, al usar la tasa de cambio respecto al dólar, la moneda suiza estaba sobrevalorada (más fuerte) en un 19,8%.
- El caso contrario se observó en Hong Kong. La hamburguesa costaba US\$2,70, al usar la tasa de cambio, la moneda asiática estaba subvalorada en 45,6%, es decir, más devaluada. Para Colombia, el peso estaba sobrevalorado en 3,5%.
- Una moneda estaría en equilibrio respecto al dólar (1 a 1) si el precio de la hamburguesa en la mo-

Gráfico 6. Junio 2021

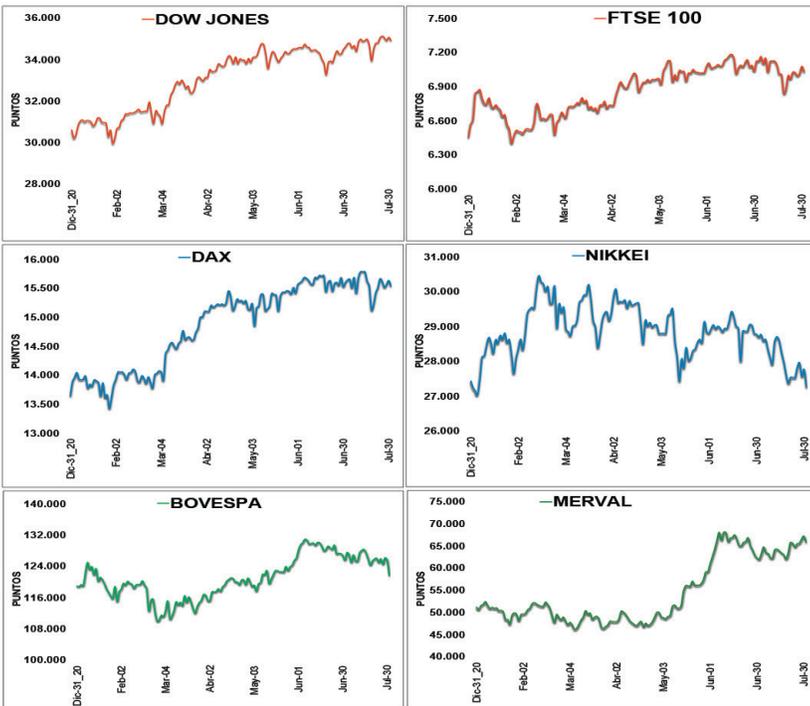


Fuente: The Economist, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

neda del país dividido por la tasa de cambio fuera igual a US\$5.65 (precio de la hamburguesa en EEUU).

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Julio 30 de 2021

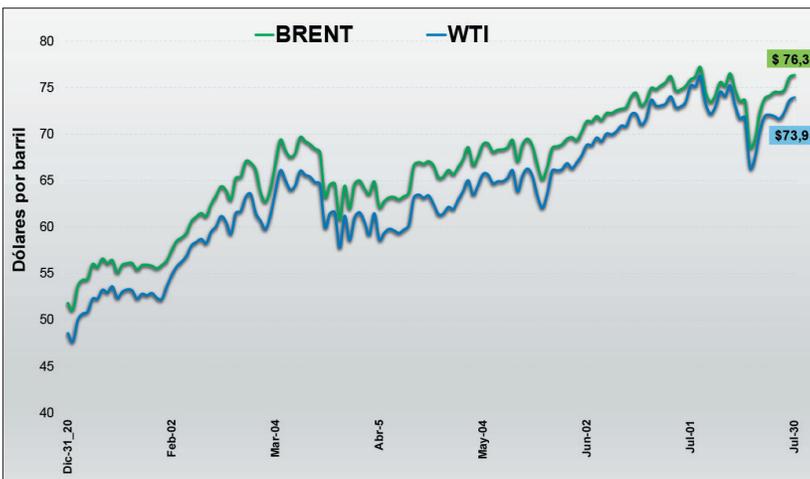


- El índice Dow Jones tuvo una semana a la baja en 0,4%, por debajo de los 35.000 puntos ante las noticias de resultados empresariales, datos económicos y las noticias de la FED.
- El FTSE 100 de Londres paso marginalmente la semana en verde con 0,1%, afectado por los resultados empresariales, los vaivenes en los mercados americanos y asiáticos, así como la regulación de las tecnológicas en China.
- El DAX alemán bajó 0,8% siguiendo los vaivenes de las demás bolsas, influenciado por los resultados corporativos como Amazon, la confianza empresarial, y las preocupaciones por las medidas en China.
- El Nikkei japonés bajó 1,0%, motivado por la duda en las tecnológicas en China y los records de contagios de Covid en Japón.
- El Bovespa brasilero bajó 2,6% con alta volatilidad, ante la incertidumbre del cumplimiento en las metas fiscales del país y la apreciación del dólar.
- El Merval argentino subió 1,8% con fuertes volatilidades, afectado por los mercados mundiales y ante la caza de ofertas especulativas.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Mercado petrolero - Brent y WTI (US\$ barril)

Gráfico 8. Julio 30 de 2021



- El barril de la referencia Brent cerró la semana en US\$76,33 subiendo US\$2,23 un 3,0%; mientras que el WTI terminó en US\$73,95 aumentando US\$1,88 un 2,6%.
- Los movimientos de los precios del crudo estuvieron influenciados por factores como la baja de inventarios en EEUU, las preocupaciones por la variante Delta, la recuperación de la demanda, cambios en las normas de importación en China, entre otros.
- Este martes en la mañana (9:01 am) el Brent cotizaba a US\$71,45, mientras que el WTI lo hacía a US\$69,44, siguiendo el comportamiento bajista de los mercados en todo el mundo.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron comportamiento alcista, continuando con el rebote y recuperación de las pérdidas de periodos precedentes.

Otros datos de interés

- De acuerdo con las expectativas, el ciclo alcista en la tasa de política monetaria del Banco de la República podría empezar en el último trimestre del año
- Las cifras de muertes por Covid presentadas por el DANE muestran que cerca del 90% ocurren en los estratos 1,2 y 3.
- Este lunes los precios del petróleo cayeron fuertemente ante las preocupaciones en la recuperación de la demanda y ante la mayor oferta.
- El Fondo Monetario Internacional - FMI destinará US\$650.000 para ayudar a los países a hacerle frente a la pandemia del Covid.

