Boletín de ANÁLISIS MACROECO ÓMICO

No. 96 Agosto 10 de 2021 Supersolidaria El emprendimiento es de todos "Super-Visión" para la transformaci 🖒 n

Elementos Claves

Α

Debido a las necesidades de cubrir mayores gastos por la pandemia, el déficit del Gobierno Nacional Central para 2021 se acercará al 8,6% del PIB



La tasa anual de inflación se acercó al techo del 4,0% en el mes de julio, lo que conllevará a probables alzas por parte del banco central



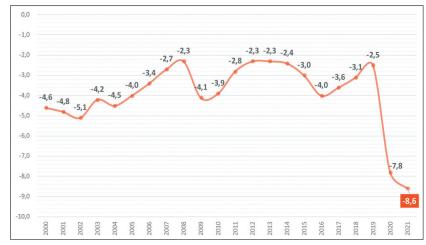
Fuertes caídas sufrieron los mercados petroleros ante la amenaza de la variable Delta y la incertidumbre en la recuperación de la economía global

Actualidad Nacional

Déficit Fiscal Gobierno Nacional Central - GNC

- Cuando los gastos son mayores a los ingresos del gobierno en un periodo dado, se genera déficit fiscal (como porcentaje del PIB). Se hace referencia al Gobierno Nacional Central - GNC.
- Desde el año 2000, se observa como en las dos décadas siempre ha existido déficit, con oscilaciones importantes entre el -5,1% y -2,3% hasta 2019.
- Para 2020 (-7,8%) y 2021 (-8,6% estimado) el déficit aumenta significativamente a raíz de la emergencia sanitaria por el Covid, lo que conllevó a mayores gastos y menores ingresos del gobierno. Cubrir los déficits requiere mayor endeudamiento e impuestos y venta de activos.

Gráfico 1. 2021 (estimado como % del PIB)

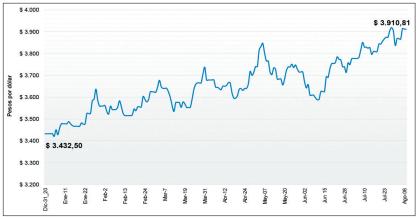


Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar subió en la semana \$43,0 equivalente al 1,1% frente al cierre de la TRM del 31 de julio, en medio de una mínima volatilidad
- El alza estuvo influenciada por las noticias de la variante Delta, mayor aversión al riesgo, datos de empleo en EEUU, probables alzas de tasas de la FED, la caída en los precios del petróleo, la disminución del grado de inversión y el aumento en el riesgo país.
- Los mercados han recibido con nerviosismo los efectos de una propagación de la variante Delta que pueda llegar a retrasar la recuperación económica y volver a periodos críticos de Covid.

Gráfico 2. Agosto 06 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Índice MSCI Colcap - Colombia (puntos)

Gráfico 3. Agosto 06 de 2021



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

• El índice MSCI Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia - BVC continuó su descenso en la semana bajando 10,14 puntos, equivalente al -0,8%. En lo corrido de 2021 la variación ha sido del -13,1%.

- En este sentido, la bolsa de valores colombiana ha tenido un comportamiento opuesto al de los principales mercados que han llegado a máximos históricos, influido de forma sustancial por pertenecer a un país emergente.
- Las acciones más depreciadas en la semana fueron: Cemargos -3,8%, Ecopetrol -3,3%, PFCorficol -3,0%, BVC -2,9%, Éxito y Corficol -2,7%. Las acciones que más se valorizaron fueron: El Cóndor 3,5%, Gruposura 2,3%, BcoBta 1,6%, ETB 1,5% y GEB 1,4%.
- La depreciación en las acciones colombianas ha generado un impacto importante en el valor de los portafolios de los inversores institucionales y de personas naturales, situación que se ha reforzado por la pérdida de la calificación del país, el alza del dólar y la salida de capitales de emergentes.

Tasa de inflación anual (%)

Gráfico 4. Julio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

• Para el mes de julio la inflación anual se ubicó en 3,97% y continuó la tendencia al alza, acercándose al techo meta del 4,0% del Banco de la República.

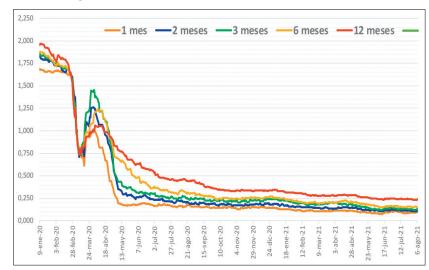
- La variación anual negativa más pronunciada y única fue educación (-7,11%). Las mayores variaciones positivas fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (9,81%), restaurantes y hoteles (6,07%), transporte (4,98%) y salud (3,72%).
- Por ciudades, las variaciones mensuales más altas se presentaron en Santa Marta (0,71%), Tunja (0,62%) y Cúcuta (0,59%); mientras las menores se presentaron en Popayán (-0,28%) Florencia (-0,04%) y Montería (0,00%). El promedio nacional fue de 0,32%. Algunas ciudades presentaron importantes ajustes con respecto a mayo y junio meses afectados por el paro.
- De acuerdo con los analistas, el alza mensual se explica en los alimentos a pesar de que cesaron los bloqueos, aumentos en recreación por reaperturas y vacaciones y al efecto que está teniendo el dólar en los importados destinados a la producción agrícola.

Actualidad Internacional

Tasa de interés Libor (% EA)

- La Libor (London Interbank Offered Rate) es la tasa de interés determinada por las tasas de los bancos que participan en el mercado londinense y que se ofrecen entre ellos para depósitos a corto plazo.
- Las tasas se usan para préstamos desde un día a doce meses. Al 06 de agosto, la tasa a 1 día se encontraba en 0,09513%, a 2 meses 0,10625%, a 3 meses 0,12838%, a 6 meses 0,14938%, y a 1 año 0.23738%.
- Desde finales de 2019, se ha observado una disminución sustancial en los diferentes plazos de la Libor cuando se encontraban cerca del 2,0%, cayeron al inicio de la pandemia, volvieron a repuntar, y, a partir de junio de 2020, descienden hasta los niveles mínimos actuales.
- La tasa Libor, por la importancia de Londres como centro financiero mundial, es utilizada como referencia por algunas de las instituciones financieras

Gráfico 5. Agosto 06 de 2021



Fuente: Gobal-rates.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

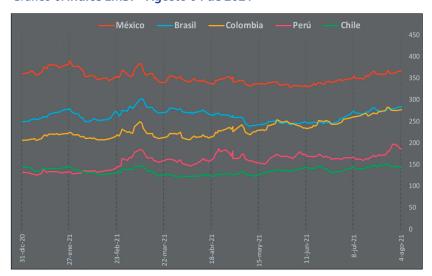
más importantes del mundo, mercados de derivados y futuros, y, en las hipotecas del Reino Unido.

Índice de riesgo en países de Latinoamérica

Continuó la volatilidad de los mercados globales y la incertidumbre, elevando el nivel de riesgo país en América Latina, medido por el Emerging Market Bond Index - EMBI.

- Para el 04 de agosto, el EMBI más alto fue para México con 367,24 puntos básicos (pb), le siguió Brasil 284,67 pb, posteriormente Colombia 277,49 pb, luego Perú 186,19 pb, y finalmente, Chile 143,99 pb.
- Los indicadores más elevados en la región correspondieron a Venezuela 27.294,50 pb, Argentina 1.589,13 pb, países que continuaron con altos niveles por su inestabilidad política y económica. Ecuador cerró con 792,62 pb.
- En el último mes, los cinco países han presentado incrementos considerables en el EMBI, desde los 9,47 pb en Chile hasta los 30,44 pb de Colombia.

Gráfico 6. Índice EMBI - Agosto 04 de 2021

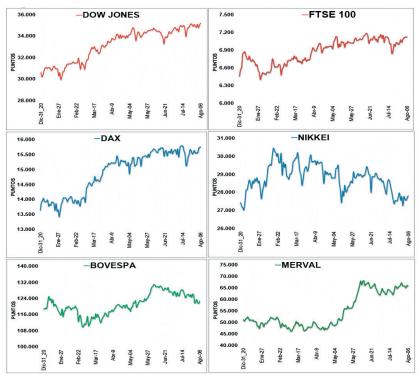


Fuente: Invenómica.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Ello refleja la mayor prima exigida ante el mayor riesgo observado por los inversores en países emergentes.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Agosto 06 de 2021

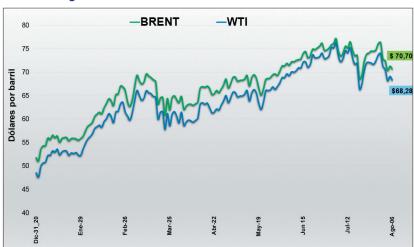


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones tuvo una semana marginal al alza de 0,8%, superando los 35.000 puntos y nuevamente en máximos ante las noticias de datos de empleo, resultados de tecnológicas, energéticas, industriales y firmas de salud.
- El FTSE 100 de Londres subió en la semana un destacable 1,3%, impulsado por los resultados empresariales de la BP, los repuntes de los mercados asiáticos y norteamericanos. El DAX alemán subió 1,4% siguiendo los vaivenes de las demás bolsas, influenciado por los datos de empleos en EEUU y los resultados corporativos de Merck y Siemens.
- El Nikkei japonés subió el 2,0%, impulsado por los demás mercados bursátiles, los datos de empleo en EEUU, los resultados empresariales y de tecnológicas globales y la caza de gangas por caídas anteriores.
- El Bovespa brasilero se incrementó 0,8% con alta volatilidad, ignorando las tensiones internas y el escenario fiscal, animado por el desempeño de las petroleras y banca. El Merval argentino bajó 0,2% con alta volatilidad ante el desinterés de los inversores y mayor aversión al riesgo.

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

Gráfico 8. Agosto 06 de 2021



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

 Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron un comportamiento bajista presentando fuertes caídas en la semana, la peor desde octubre.

- El barril de la referencia Brent cerró la semana en US\$70,70 cayendo US\$5,63 un -7,4%; mientras que el WTI terminó en US\$68,28 perdiendo US\$5,67 un -7,7%.
- La fuerte baja del crudo estuvo soportada por los temores de la variante Delta, la probable desaceleración china por restricciones, la demanda en el corto plazo, el mayor suministro por parte de la OPEP, el fortalecimiento del dólar y las expectativas de la Reserva Federal.
- Este lunes 09 de agosto el Brent cerró a US\$69,23, mientras que el WTI lo hizo a US\$66,94, continuando el comportamiento bajista impulsado por los confinamientos, el virus en China y la fortaleza del dólar.

Otros datos de interés

- De acuerdo con los datos del Departamento del Trabajo, la tasa de desempleo en Estados Unidos se ubicó en 5,4% en julio del presente año.
- El Banco Central de Brasil aumentó su tasa de referencia 5,25%, equivalente a un punto porcentual (1,0%) o 100 puntos básicos.
- El Índice de Confianza del Consumidor ICC para el mes de julio, cerró en -7,5%, mejorando en 14,8 puntos porcentuales.
- La DTF se ubicó este lunes en 1,86% EA, disminuyendo del 1,98% de la semana anterior, equivalente a 12 puntos básicos (pb).

