

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 97 Agosto 17 de 2021



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

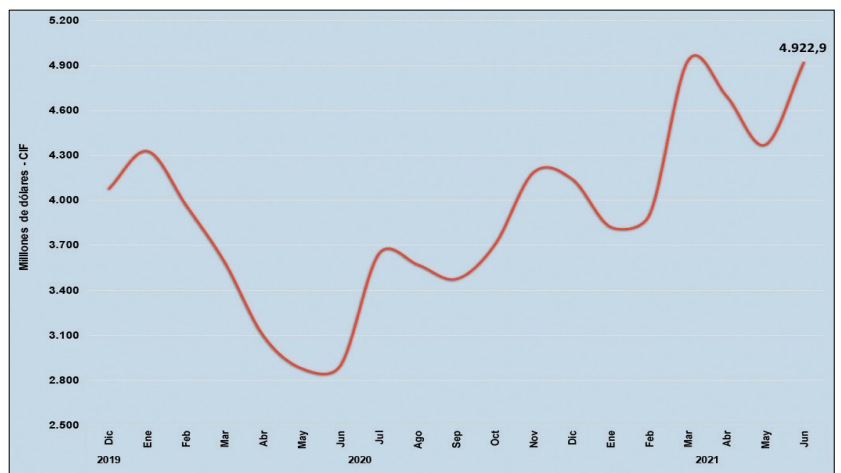
- A** El PIB del segundo trimestre de 2021 tuvo un crecimiento sobresaliente del 17,6%, continuando la senda de recuperación económica del país
- B** Los mercados bursátiles mundiales tuvieron importantes alzas en la semana ante la toma de mayores riesgos y a la debilidad en otros mercados
- C** Los mercados de renta fija de bonos a 10 años continuaron su descenso en las tasas, lo que perjudica a ahorradores e inversionistas en sus bajos retornos

Actualidad Nacional

Importaciones colombianas - CIF

- Las importaciones en junio de 2021 sumaron US\$4.922,9 millones CIF, presentando un alza de 69,8% frente al mismo mes de 2020 (US\$2.898,7 millones). En el semestre sumaron US\$26.652,7 millones, un 28,4% más frente al mismo semestre de 2020 y cerró con un déficit de US\$6.955 millones en la balanza comercial - FOB.
- El crecimiento se originó en los productos: combustibles y producción de industrias extractivas 267,2%; manufacturas 66,3%, y, agropecuarios, alimentos y bebidas 45,7%.
- Los principales países origen de las importaciones fueron: China (23,7%), EEUU (23,6%), Brasil (6,4%) y México (5,6%).

Gráfico 1. Junio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar perdió en la semana \$81 equivalente al 2,1% frente al cierre de la TRM del 07 de agosto, en medio de una elevada volatilidad.
- La baja estuvo influenciada por los datos de inflación en EEUU, las noticias de la variante Delta, menor aversión al riesgo, la caída del oro, la compra de ISA por parte de Ecopetrol, los resultados de la economía estadounidense, entre otras.
- Se espera que Ecopetrol traiga US\$3.600 millones a Colombia en las próximas semanas lo que calmó al mercado. No obstante, siguen las preocupaciones por la reforma tributaria, la baja en la calificación y el panorama político.

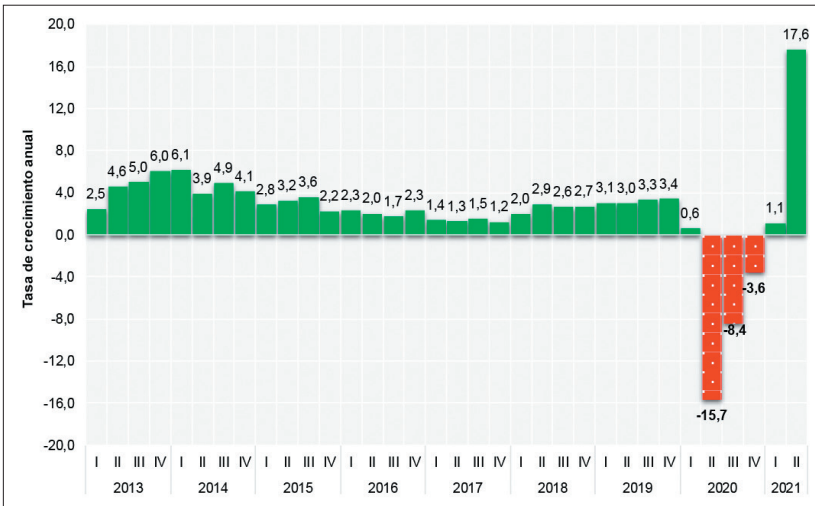
Gráfico 2. Agosto 14 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Tasa de crecimiento del PIB - (anual %)

Gráfico 3. Segundo trimestre 2021



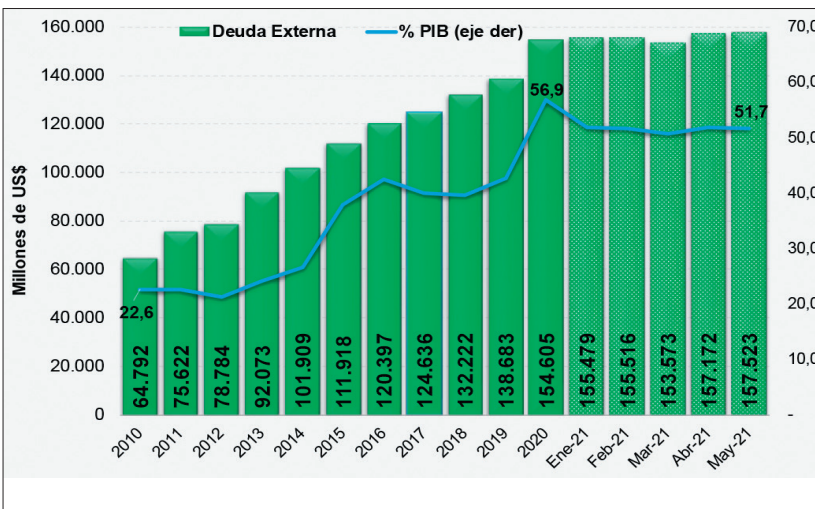
Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El segundo trimestre de 2021 presentó una recuperación en la tasa de crecimiento del PIB elevada del 17,6%, lo que representa una mejoría frente a todos los trimestres anteriores. Se afianza así la salida de la recesión (dos periodos consecutivos negativos) de la economía.

- De las doce agrupaciones económicas, todas presentaron crecimiento, destacándose: actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios (83,8%); comercio al por mayor y al por menor, transporte, alojamiento y servicios de comida (40,3%); industrias manufactureras (32,5%); construcción (17,3%) y actividades profesionales, científicas y técnicas (14,4%).
- El PIB, por el enfoque de la demanda aumentaron todos sus componentes: consumo final 21,0%, formación bruta de capital 29,5%, exportaciones 12,7% e importaciones 45,1%. El consumo final participó en el 84,0% del PIB del segundo trimestre.
- Con este dato, la recuperación económica es notoria y se mantiene la reactivación volviendo a la normalización, luego de los eventos que afectaron la actividad económica en meses anteriores como los bloqueos y paros.

Deuda externa colombiana

Gráfico 4. Deuda externa colombiana - Mayo 2021



Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Al mes de mayo de 2021, la deuda externa del país ascendió a US\$157.523 millones presentando un crecimiento anual de 8,3% frente al mismo mes de 2020. Como porcentaje del PIB la deuda ascendió a 51,7%.

- Por desagregación, la deuda pública ascendió a US\$ 91.978 millones, equivalente al 58%, del total; mientras que la privada llegó a US\$ 65.545 millones, el restante 42%. La deuda pública es la que más ha crecido en los últimos doce meses 17,8%.
- El crecimiento de la deuda pública se ha originado en el aumento en los gastos fiscales del gobierno con enfoque social a causa de la pandemia.
- Se espera que el nivel de deuda continúe aumentando en lo que resta del año, llevando a un déficit fiscal del Gobierno Nacional Central - GNC cercano al -8,6%, es decir cerca de \$86 a \$90 billones que requieren financiación. Para ello, se recurre a más deuda, mayores impuestos y a la venta de activos.

Actualidad Internacional

Mercado de monedas frente al dólar

- De las nueve monedas, seis presentaron apreciación frente al dólar americano, mientras que tres se depreciaron, en una semana de relativa calma para los mercados de divisas.
- Se destacaron las monedas que ganaron terreno como el peso Colombia 2,06% con fuerte corrección, el peso chileno 1,55%, el peso mexicano 0,82%, el yen japonés 0,62%, el euro 0,26%. El sol peruano logro corregir después de fuerte bajas, ante el panorama político y el nerviosismo de los inversores por el futuro complejo de ese país.
- Presentaron depreciaciones menores el peso argentino 0,42%, real brasilero 0,32% y la libra esterlina 0,06%. Ello ante la preocupación de los inversores en economías en desarrollo y su necesidad se refugiarse en activos más seguros como el dólar.
- Ante la gran expansión monetaria y de estímulos

Gráfico 5. Agosto 13 de 2021

Peso colombiano	3.830,25	▲	2,06%
Peso chileno	775,47	▲	1,55%
Peso mexicano	19,86	▲	0,82%
Yen	109,57	▲	0,62%
Euro	1,18	▲	0,26%
Sol peruano	4,08	▲	0,12%
Libra	1,39	▼	-0,06%
Real brasilero	5,25	▼	-0,32%
Peso argentino	97,10	▼	-0,42%

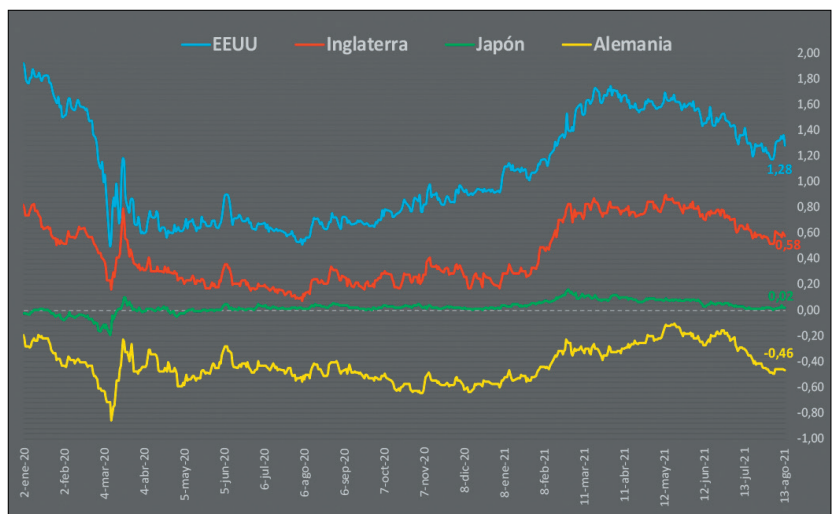
Fuente: Exchange-rates.org, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

del dólar en EEUU, se esperaría que siga su comportamiento bajista ante la gran mayoría de monedas.

Bonos a 10 años principales economías

- Al 13 de agosto, los rendimientos de los bonos a 10 años de las principales economías continuaron siendo noticia dado que presentaron movimientos significativos a la baja en el último mes, en perjuicio de ahorradores e inversores.
- Frente al 13 de julio 2021, los bonos de EEUU cerraron este 13 de agosto en 1,28% EA con un descenso de 13,5 puntos básicos (pb); los de Inglaterra terminaron en 0,58%, bajaron 5,8 pb; los japoneses cerraron en 0,02%, sin cambios; los alemanes cerraron en -0,46%, bajaron 16,4 pb.
- Los bonos han sido afectados, principalmente los de EEUU por los datos mediocres de China, las preocupaciones por la pandemia y la situación en Afganistán ante la toma del poder de los Talibanes. Adicionalmente, el desplome en la confianza del consumidor ayudó a hundir las tasas de bonos.
- Al bajar la tasa de negociación de los bonos, los

Gráfico 6. Bonos a 10 años - Agosto 13 de 2021

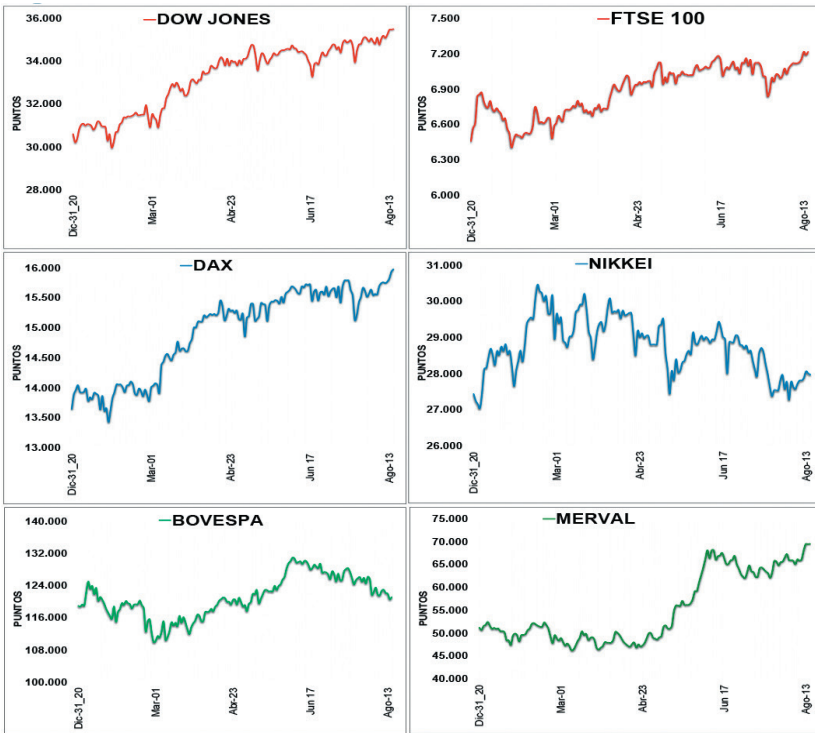


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

ahorradores e inversores que entran reciben menos retornos, mientras que los que tienen posiciones o portafolios obtienen importantes ganancias.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Agosto 13 de 2021

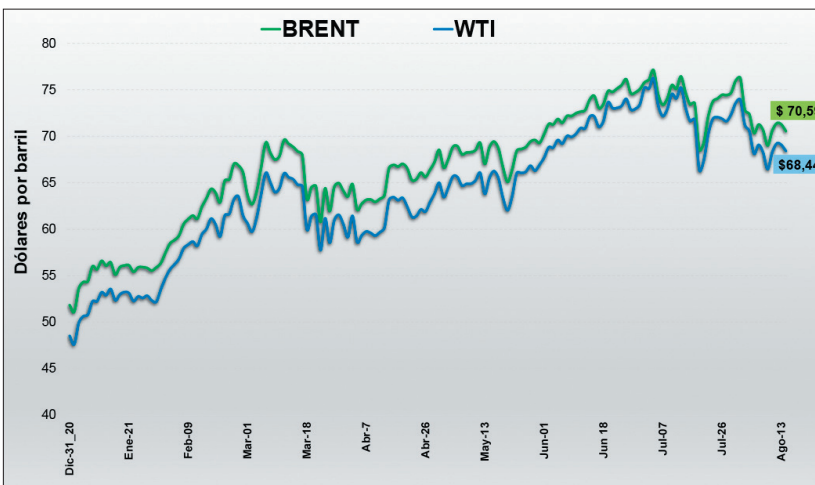


- El índice Dow Jones tuvo una semana al alza de 0,9%, superando los 35.500 puntos. Registró nuevos máximos gracias a los resultados empresariales, datos de inflación, y la aprobación del plan de infraestructura en EEUU.
- El FTSE 100 de Londres subió en la semana un destacable 1,3%, impulsado por los resultados de Wall Street, la fortaleza de la libra y el PIB inglés. El DAX alemán subió 1,4% siguiendo los vaivenes de las demás bolsas y rompiendo los 16.000 puntos, gracias a los resultados de Telekom y al dato de inflación en EEUU.
- El Nikkei japonés subió el 0,6%, impulsado por los demás mercados bursátiles, los resultados financieros, los datos de Covid, los datos de empleo en EEUU y la baja del oro.
- El Bovespa brasilero se depreció 1,3% con alta volatilidad, ante los resultados financieros corporativos, los temores de las reformas, la alta inflación y la tensión política. El Merval argentino subió 5,6% con fuerte volatilidad ante el apetito de los inversores por gangas y la toma de mayor riesgo en medio de alta especulación.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 8. Agosto 13 de 2021



- El barril de la referencia Brent cerró la semana en US\$70,59 cayendo US\$0,11 un -0,2%; mientras que el WTI terminó en US\$68,44 subiendo US\$0,16 un 0,2%.
- Los leves movimientos del petróleo estuvieron soportados por las cifras de inventarios, los temores de la variante Delta, la recuperación de la demanda de crudo, el aumento de la producción por parte de la OPEP y sus aliados y las restricciones en China por el virus.
- Este martes 17 de agosto (1:13 pm) el Brent cotizaba a US\$69,26, mientras que el WTI lo hacía a US\$66,58, continuando con el comportamiento bajista, ante los temores en la débil demanda de crudo en Asia.

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 marginal en la semana sin mayores cambios y baja volatilidad.

Otros datos de interés

- A causa de los débiles resultados de la economía china, este lunes las bolsas tuvieron un comportamiento bajista, ante los temores de la recuperación de la economía global.
- Según la firma KPMG, para el 72% de los bancos más grandes del mundo, el cambio climático es un riesgo financiero importante a tener en cuenta.
- Después de casi 20 años, los Talibanes vuelven a tomar el poder en Afganistán ante la retirada de las tropas de EEUU y los aliados, retomando el control de Kabul.
- El gasto de los hogares en el mes de junio creció 7,0% en términos reales frente al mismo mes de 2020, llegando a los \$78,4 billones.
- La Inversión Extranjera Directa - IED a junio tuvo una caída de 14,4% frente al mismo mes de 2020, llegando a los US\$3.998,2 millones.

