

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 98 Agosto 24 de 2021



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

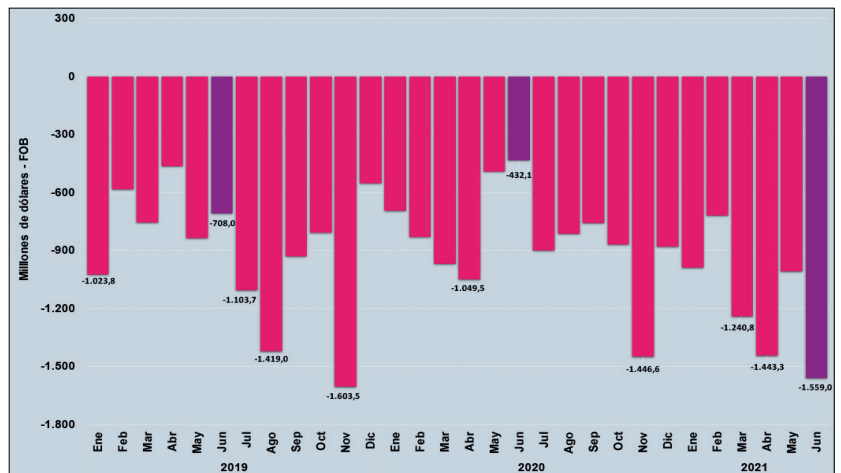
- A** El dólar tuvo una semana alcista ante el fortalecimiento a nivel mundial por las expectativas de que la FED comience a disminuir los estímulos monetarios.
- B** Las bolsas y el petróleo tuvieron una semana bajista ante los temores de los inversores, quienes se refugiaron en activos como el dólar, bonos y el oro.
- C** La economía colombiana sigue su senda de recuperación según el Indicador de Seguimiento de la Economía - ISE que creció en junio el 14,5% anual.

Actualidad Nacional

Balanza comercial (millones de dólares FOB)

- En junio del presente año el déficit de la balanza comercial colombiana ascendió a US\$-1.559,0 millones FOB, aumentando en 261,0% respecto al mismo mes de 2020 (US\$-432,1 millones FOB).
- Las importaciones ascendieron en el primer trimestre a US\$26.652,8 millones, creciendo 28,4% frente a igual periodo de 2020; mientras que el déficit fue de US\$6.955 millones, un aumento del 55,7%.
- Para los analistas, el dato de importaciones es bueno, pues indica que la economía viene recuperándose a buen ritmo. Las compras externas provienen de bienes de capital y de la industria cuyas acciones están focalizadas a la inversión del sector productivo.

Gráfico 1. Junio 2020



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar ganó en la semana \$45 equivalente al 1,2% frente al cierre de la TRM del 14 de agosto, en medio de una modesta volatilidad.
- La subida estuvo influenciada por las noticias de los probables retiros de estímulos de la FED, las minutas, las restricciones por el Covid, las caídas en los mercados bursátiles, el petróleo y los resultados económicos de China, entre otros.
- Al existir estos temores, los inversores toman posiciones largas en dólares (compran), lo que hace que vendan monedas y activos de países emergentes, produciendo altas volatilidades y devaluaciones como se ha observado en este año.

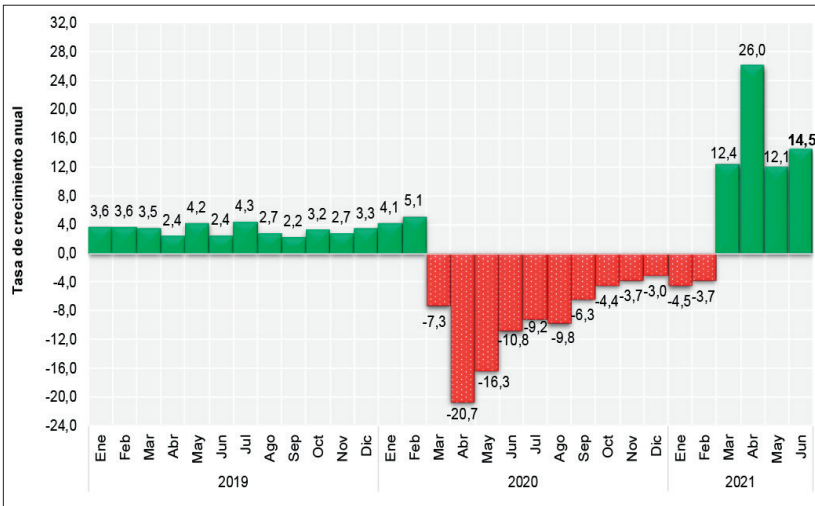
Gráfico 2. Agosto 21 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE

Gráfico 3. Junio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

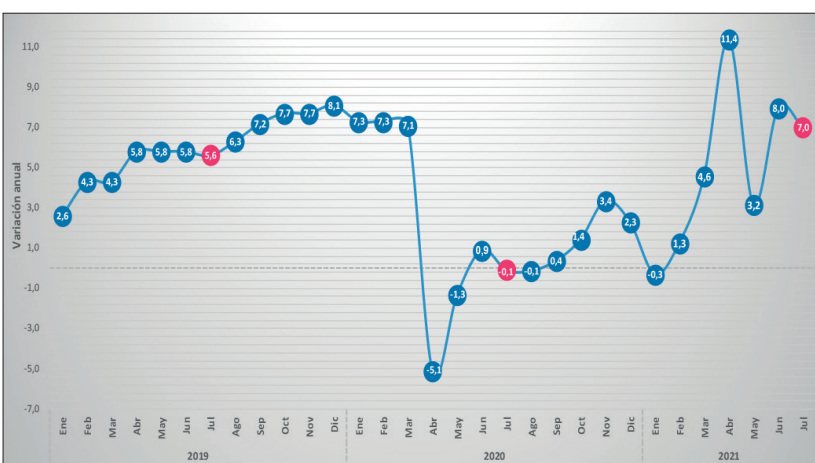
- En junio del año en curso el Indicador de Seguimiento a la Economía - ISE se ubicó en 110,05 y presentó un crecimiento de 14,5% respecto al mismo mes de 2020 (96,13). El crecimiento mensual fue de 7,4%.
- Las tres actividades agregadas del PIB presentaron variaciones anuales positivas. Las primarias (agricultura y minería 3,4%); las secundarias (industria y construcción 11,7%), y las terciarias (comercio y servicios 17,1%).

industria y construcción 11,7%), y las terciarias (comercio y servicios 17,1%).

- De las doce actividades económicas, once presentaron desempeño positivo y construcción negativo.
- Por su parte, las actividades económicas que más contribuyeron (10,8 puntos porcentuales) comercio, mantenimiento, transporte, almacenamiento, alojamiento y servicios de comida; industrias manufactureras; actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios.
- Con el dato del ISE de junio, la economía colombiana siguió mostrando su buen desempeño en la recuperación, lo que para los analistas puede continuar en el segundo semestre, elevando los pronósticos de crecimiento.

Consumo de los hogares - CH

Gráfico 4. Julio 2021



Fuente: Raddar, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Consumo de los Hogares - CH en el mes de julio creció el 7,0% en términos reales frente al mismo mes de 2020, lo que representó una variación de 7,1 pps. Los gastos en el mes de julio ascendieron a \$78.4 billones.

- Por grupos de gasto, la distribución de \$100 fue liderado por alimentos para el hogar 29,1%, luego vivienda 26,6%, transporte y comunicaciones 15,2%, bienestar 8,2%, comida fuera del hogar 6,0%, entretenimiento 5,7%, educación 5,2%; resto de gastos 4,1%.

- Por ciudades, frente al mes de julio de 2019, índice=100, ya se encuentran en niveles superiores al nivel de prepandemia todas las ciudades. Se destacan: Neiva 114,7, Cúcuta 108,7, Villavicencio 108,5, Barranquilla 107,7 y Cali 107,5. Ha influido en esta recuperación la reapertura y la vacunación.

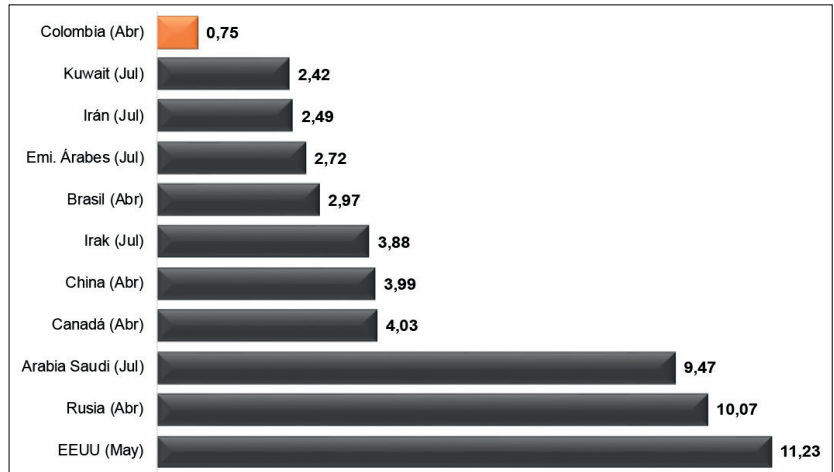
- Llama la atención el aumento en el nivel de inflación que se acerca al 4,0%, superando el crecimiento del salario mínimo, deteriorando la capacidad de compra de los hogares, especialmente los de ingresos bajos.

Actualidad Internacional

Producción de petróleo (millones de barriles día)

- En los meses más recientes se ha observado como los principales productores de países tuvieron una disminución en su producción a raíz de la caída en los precios y los pactos con la OPEP y los aliados.
- En mayo EEUU produjo 11,2 millones de barriles diarios (mbd) de petróleo, siendo el país líder, donde dos tercios de la producción usa fracking, según la Oficina de Información de Energía. La explotación se concentra en los estados de Texas, Dakota del Norte y Nuevo México.
- Le siguen muy cerca Rusia con 10,07 mbd, Arabia Saudí 9,47 mbd. Más distantes se ubican Canadá 4,03 mbd, China 3,99 mbd e Irak 3,88 mbd. En la parte baja Kuwait 2,42 mbd, Irán 2,49 mbd. Colombia producía 750.000 bd en el mes de abril.
- La demanda mundial de petróleo se acerca a los 100 millones de barriles diarios. Ante las conver-

Gráfico 5. Abril, mayo y julio 2021



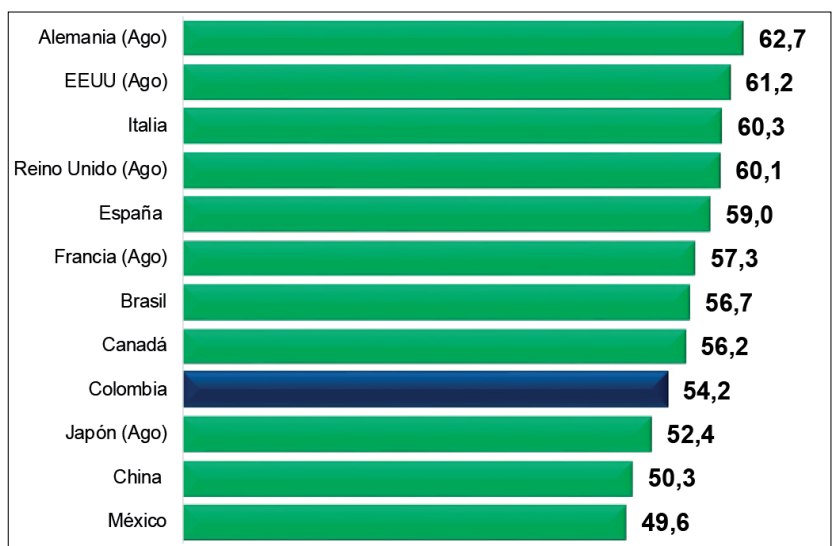
Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

saciones de la OPEP y sus aliados, la producción espera incrementarse en 2,0 millones de barriles más al finalizar este año.

Índice PMI Manufacturero - Países

- El índice PMI (Purchasing Managers' Index) o Índice de Gestor de Compras con valores mayores a 50, el que se considera aceptable, continuó su recuperación a nivel global.
- Para el mes de julio de 2021, se encuentran valores superiores a 50 en seis países, sobresaliendo Italia (60,3) y España (59,0). En el mes de agosto Alemania lidera el PMI con 62,7, le sigue EEUU 61,2, y Reino Unido 60,1, mostrando la buena recuperación industrial de estas potencias. Colombia en julio se ubicó en 54,2, mejorando sustancialmente. México es el único país con nivel menor de 49,6.
- En la zona euro, el PMI se moderó en julio según los analistas, no obstante, ayudó en la contratación de importante mano de obra. El PMI se acercó a máximos históricos y acumuló doce meses consecutivos al alza.
- Este importante indicador es un reflejo del esfuerzo de las industrias a nivel global en el cami-

Gráfico 6. Julio - agosto 2021

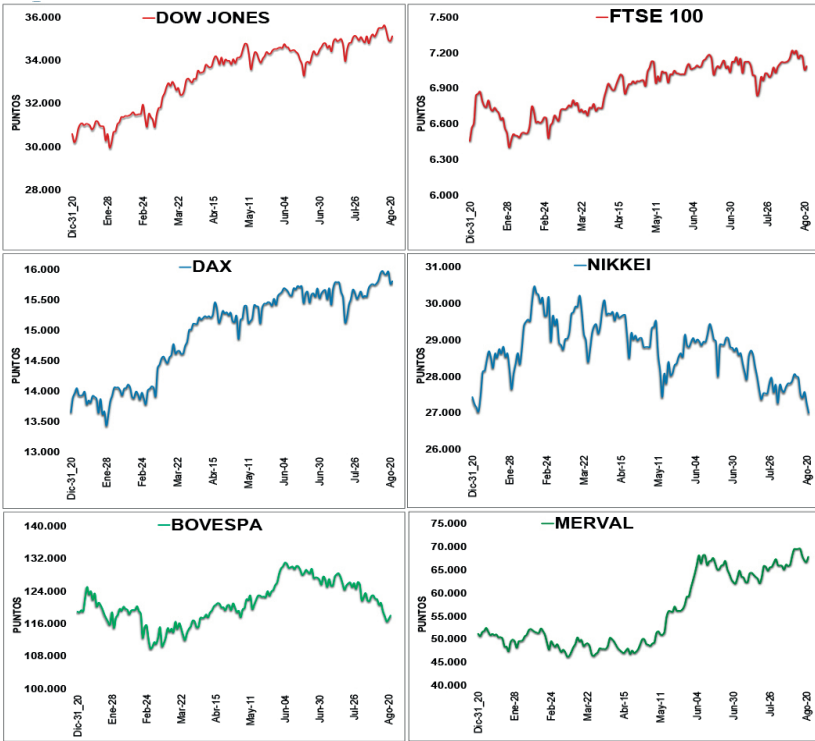


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

no de la recuperación económica, con algo de prevención ante los efectos de la variante Delta y otros sucesos que generan ciertas precauciones.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 7. Agosto 20 de 2021

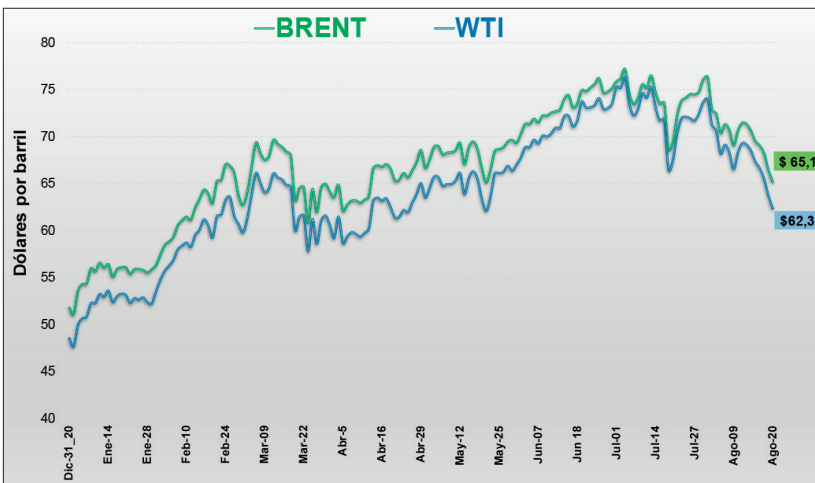


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El índice Dow Jones tuvo una semana a la baja de 1,1%, acercándose a los 35.000 puntos. La fuerte baja estuvo auspiciada por el Covid, las débiles ventas minoristas, las expectativas de la política monetaria y las minutas de la FED.
- El FTSE 100 de Londres bajó en la semana un destacable 1,8%, lastrado por las actas de la FED, los resultados de las mineras y los datos económicos de China. El DAX alemán bajó 1,1% siguiendo los vaivenes de las demás bolsas, las declaraciones de la FED, la variante Delta y los resultados de Toyota.
- El Nikkei japonés bajó el 3,4%, impulsado por los demás mercados bursátiles, las declaraciones de la FED, el repunte del virus y la fortaleza del yen y las preocupaciones sobre la recuperación económica nipona.
- El Bovespa brasilero se depreció 2,6% con alta volatilidad, ante los resultados de las siderúrgicas, la banca, las declaraciones de la FED, los datos de China y la fortaleza del dólar. El Merval argentino bajó 2,5% con fuerte volatilidad, siguiendo el comportamiento de las demás bolsas y ante los temores de las declaraciones de la FED y la fortaleza del dólar.

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

Gráfico 8. Agosto 20 de 2021



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El barril de la referencia Brent cerró la semana en US\$65,18 cayendo US\$5,41 un -7,7%; mientras que el WTI terminó en US\$62,32 perdiendo US\$6,12 un -8,9%.
- Las fuertes caídas del petróleo estuvieron soportadas por la fortaleza del dólar ante las declaraciones de la FED y su retiro de estímulos, los contagios de la variante Delta, y los temores de aumentar la producción por parte de la OPEP y sus aliados, y la terminación del alto consumo por el fin de las vacaciones.
- Este martes 24 de agosto (10:08 pm) el Brent cotizaba a US\$70,37, mientras que el WTI lo hacía a US\$67,52, recuperándose de las fuertes bajas de la semana anterior.

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una de las peores semanas, con alta volatilidad y perdiendo valor, en una semana no vista desde 2019.

Otros datos de interés

- La DTF continuó su ascenso, ubicándose para esta semana en 2,03% EA, lo que avizora probables alzas cercanas en las tasas por parte del Banco Central.
- Según cifras de la Superfinanciera en 2020 los bancos cerraron 436 oficinas, lo que equivale a una disminución de 6,8%.
- Al mes de julio de 2021, la deuda del Gobierno Nacional Central - GNC ascendió a \$690.5 billones, equivalente al 63,0% como porcentaje del PIB.
- Ante la llegada de los Talibanes al poder en Afganistán, cerca de 4.000 inmigrantes de ese país arribarán a Colombia. Los gastos serán cubiertos por el gobierno de EEUU.

