



No.09 Septiembre 17 de 2019

BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Elementos Claves

A

En agosto el consumo de los hogares creció en términos reales el 6,3%, mostrando un escenario optimista para la economía.

B

La disminución en las tensiones comerciales motiva el buen desempeño de los mercados mundiales.

C

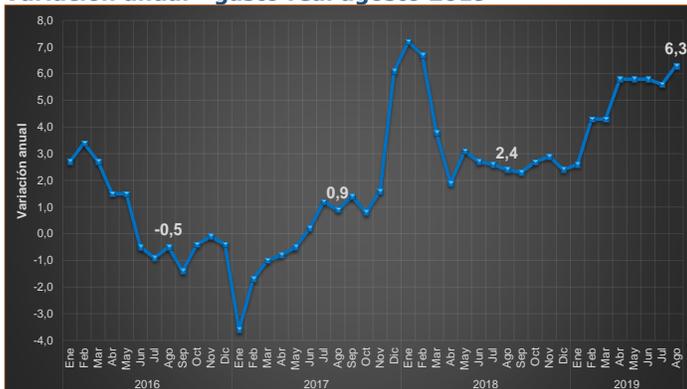
El ataque a petroleras en Arabia Saudita incrementa significativamente los precios del Brent y WTI presentando alzas cercanas al 20%.

1

Actualidad Nacional

Consumo de los hogares

Gráfico 1. Variación anual - gasto real agosto 2019



Fuente: RADDAR, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En agosto el gasto de los hogares presentó un crecimiento de 6,3% en términos reales frente al mismo mes de 2018, siendo el más alto desde 2016. Se gastaron \$58,1 billones debido a un aumento en salarios y honorarios, créditos y a la migración venezolana.
- Los grupos que más contribuyeron al incremento fueron: entretenimiento (8,6%), alimentos (7,1%) y varios (6,9%). Las ciudades que más gastaron fueron: Cartagena (7,4%), Montería (7,3%) y Neiva (7,3%), mientras que Bogotá, Barranquilla y Bucaramanga gastaron 6,1%, 5,9% y 6,1%, respectivamente.

Tasa de cambio - TC

Gráfico 2. Comportamiento de la TC en pesos



Fuente: BanRep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Durante la semana pasada el dólar presentó volatilidad. El día 6 de septiembre la TRM se ubicó en \$3.377,39 y pasó a \$3.359,20 el día 13 de septiembre, cerrando la semana a la baja a causa de la calma en los mercados.
- Los inversionistas han recuperado cierta confianza gracias a los acercamientos y conversaciones entre China y Estados Unidos. Trump aboga por un acuerdo provisional, pero para los mercados y la economía es preferible lograr un acuerdo definitivo.



Mercado laboral informal

Gráfico 3.
Proporción de población ocupada informal

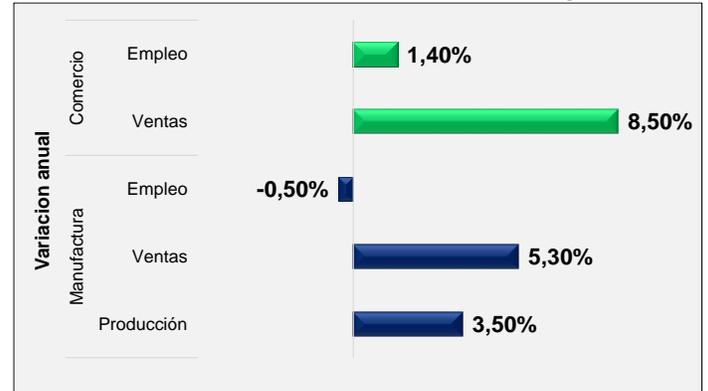


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el trimestre móvil mayo - julio del año en curso la proporción de trabajadores informales bajo a 47,5%, con respecto al mismo periodo de 2018 (48,1%), Esto significa que 5,72 millones de personas trabajan en la informalidad de los 12 millones de ocupados en las 23 ciudades y áreas metropolitanas.
- Las ciudades que presentaron mayores tasas de informalidad fueron: Cúcuta y área metropolitana (73,1%), Santa Marta (64,0%) y Sincelejo (63,9%); por su parte, Manizales y área metropolitana (40,2%), Bogotá (41,1%), Medellín y área metropolitana (41,2%) presentaron las proporciones más bajas.
- Los sectores donde más se redujo el número de trabajadores informales fueron: comercio (-67.000), transporte (-15.000), y actividades inmobiliarias (-12.000).
- En las 13 ciudades y áreas metropolitanas el 91,4% de los ocupados dijo estar afiliado al sistema de seguridad social en salud, mientras que el 50,6% manifestó cotizar a pensión.

Industria y comercio

Gráfico 4.
Variación anual de los rubros de manufactura y comercio



Fuente: Dane, Delegatura Financiera - Supersolidaria.

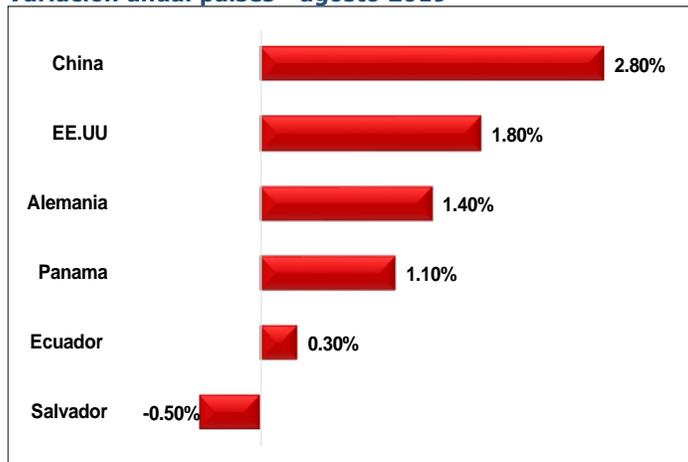
- En julio del presente año, las ventas reales del comercio minorista aumentaron 8,5%, y el número de ocupados en este sector creció 1,4%, con respecto al mismo mes del año anterior.
- Los rubros que más crecieron fueron: equipo de informática telecomunicaciones para uso personal y doméstico (24,0%), vehículos automotores y motocicletas (12,0%); mientras que libros, papelería, periódicos, revistas y útiles escolares (-0,3%), artículos y utensilios de uso doméstico (3,8%) presentaron las menores variaciones.
- En el sector de la manufactura, la producción real se incrementó 3,5%, las ventas reales 5,3%, y el número de ocupados decreció 0,5%.
- Los componentes con mejores desempeños fueron: fabricación de carrocerías para vehículos automotores, remolques (71,6%), fabricación de otros tipos de equipo de transporte (24,6%).



Actualidad internacional

Inflación

Gráfico 5.
Variación anual países - agosto 2019

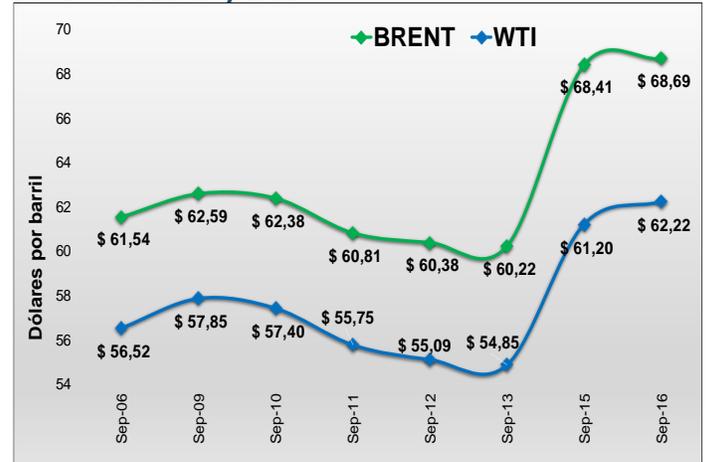


Fuente: datosmacro.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En China la inflación anual ascendió a 2,80%, siendo la tasa más alta registrada desde 2008. Los precios se incrementaron significativamente en alimentos y bebidas no alcohólicas.
- En los Estados Unidos la inflación anual bajo 0,10% y se ubicó en 1,80%. Dicha reducción se según analistas se genera en los recortes de las tasas de interés y en la disminución de las tensiones comerciales.
- La inflación alemana fue de 1,40%, disminuyendo en 0,30% respecto al mismo mes del año anterior (1,70%). Los sectores donde más subieron los precios fueron calefacción, gas y electricidad.
- En Latinoamérica, los países que registraron inflaciones más bajas en agosto fueron Panamá (1,10%), Ecuador (0,30%) y El Salvador (-0,50%). Estos países usan el dólar como moneda y no se encuentran expuestos a la devaluación. Adicionalmente, influye la baja demanda interna en estos países.

Mercado petrolero

Gráfico 6.
Precios del Brent y WTI



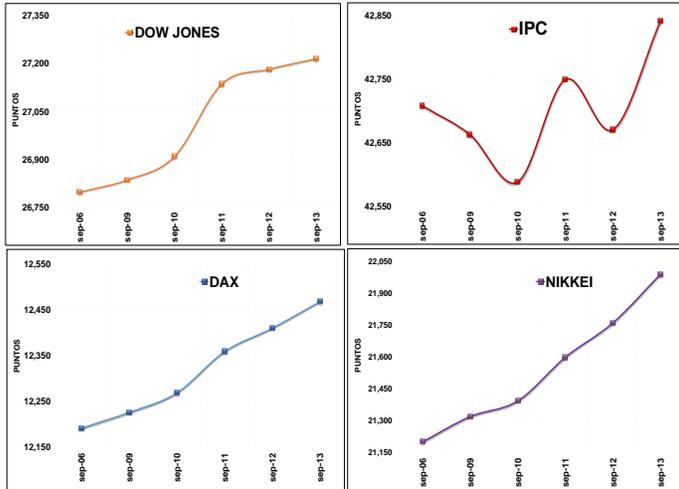
Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El sábado 14 de septiembre los precios del petróleo subieron a causa del ataque a las instalaciones de procesamiento de Arabia Saudita, reduciendo la producción en un 50%, lo cual representa cerca del 6% de la producción mundial.
- Durante la jornada del domingo se presentaron alzas en los precios del Brent y el WTI cercanas al 30%. El lunes 16 continuó la tendencia alcista, llegando a incrementarse cerca del 20%.
- No obstante, los precios desaceleraron su alza el día lunes, después que el presidente Trump autorizara el uso de las reservas de emergencia de Estados Unidos para mantener estable la oferta en el mercado.
- Los miembros de la OPEP anunciaron tomar medidas como incrementar la producción o llevar a cabo una reunión de emergencia para mitigar esta difícil coyuntura.



Bolsas de Valores

Gráfico 7. Índices principales

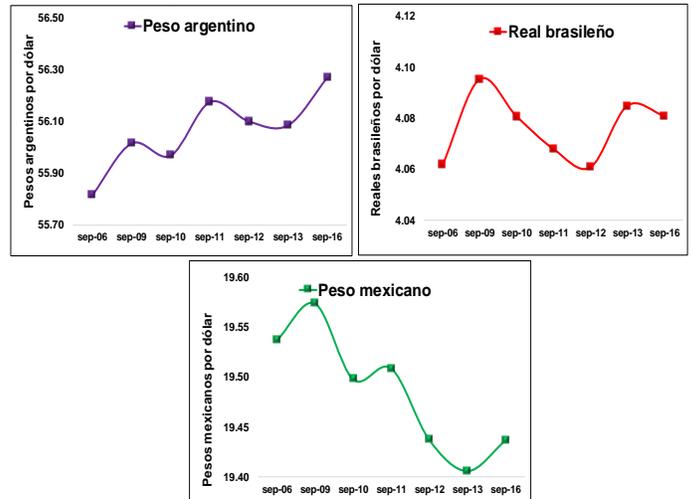


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El Índice Dow Jones estuvo al alza durante la semana pasada, con un incremento de 1,04%, ubicándose por encima de los 27.000 puntos. Sin embargo, el día lunes 16 de septiembre retrocedió 0,56% a causa de la tensión geopolítica, la próxima reunión de la FED, y la volatilidad del petróleo.
- Durante la semana pasada el DAX alemán subió 0,28% a causa de la calma en los mercados. Sin embargo, el lunes 16 de septiembre bajó 0,71%.
- Las bolsas asiáticas tuvieron un buen desempeño. El viernes 13 de septiembre el Nikkei avanzó 0,75% gracias a la reducción de la incertidumbre en los mercados.
- La bolsa mexicana cerró la semana con ganancias y el viernes 13 de septiembre subió 0,51%, conservando una tendencia alcista durante cinco sesiones.

Mercado petrolero

Gráfico 8. Divisas de Argentina, Brasil y México



Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El peso argentino continúa depreciándose como consecuencia de la crisis económica del país y de la alta inflación (56%). El día lunes 16 la tasa de cambio se ubicó en 56,27 pesos por dólar, subiendo 0,33% respecto al cierre del viernes.
- El real brasileño presentó un comportamiento volátil durante la semana pasada y cerró con una depreciación de 0,59%. Sin embargo, el lunes 16 la tasa de cambio cayó 0,10% y se ubicó en 4,08 reales por dólar.
- El peso mexicano presentó un comportamiento variable la semana pasada y cerró con una apreciación de 0,16%, ubicándose en 19,40 pesos mexicanos por dólar. El lunes 16 de septiembre la tasa de cambio subió 0,12% y se ubicó 19,43.



No.09 Septiembre 17 de 2019

5

Otros datos de interés

- En lo corrido del año la inversión extranjera creció 12,1% y llegó a los US\$6.235 millones, según el Banco de la República.
- La ministra de Minas afirmó que sin la implementación del fracking el peso sufriría una devaluación y ubicaría al dólar en los \$5.000, como consecuencia de una posible insuficiencia petrolera y de dólares en la economía.
- La Ley de Financiamiento corre el riesgo de no ser aprobada en la Corte Constitucional, pero se respetaría la normalización de activos en el exterior no declarados.
- El aumento del precio del petróleo beneficia al país en sus ingresos fiscales (\$1,2 billones adicionales), pero a su vez, puede llegar a afectar sustancialmente el precio de la gasolina y los derivados.
- Ante las fuertes tensiones geopolíticas en Oriente Medio, el dólar puede continuar con fuertes volatilidades, tendiendo al alza dado que los inversores buscarán mercados y plazas más seguras (*fly to quality*) en activos como bonos y materias primas.