

Boletín de ANÁLISIS MACROECONÓMICO

No. 103 Septiembre 28 de 2021



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

"Super-Visión" para la transformación



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda



Supersolidaria

Superintendencia de la Economía Solidaria

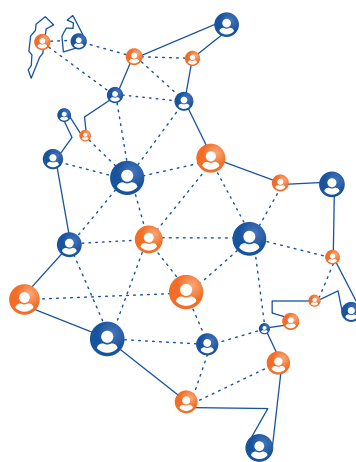
“Super-Visión” para la transformaci^on

Tiene el gusto de invitarlo (a):

Audiencia Pública

RENDICIÓN DE CUENTAS

2 0 2 0 - 2 0 2 1



EVENTO VIRTUAL

Noviembre 25 de 2021

¡Supersolidaria Transparente!



El emprendimiento
es de todos

Minhacienda

Elementos Claves

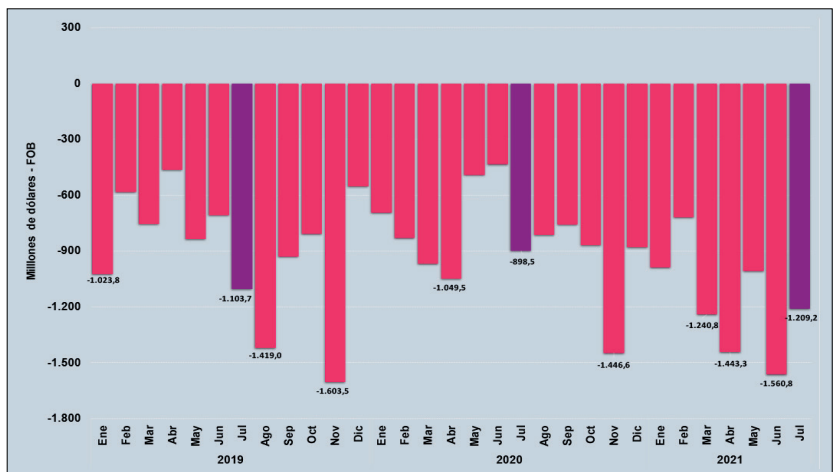
- A** Las noticias de la probable quiebra del gigante inmobiliario chino Evergrande preocuparon a los mercados con un posible riesgo sistémico
- B** Los pronósticos para el crecimiento de la economía colombiana en 2021 según los analistas son optimistas, ubicándose en promedio en 7,4%
- C** Las bolsas y el petróleo se recuperaron al final de la semana y subieron significativamente ante los temores de las noticias originadas en China

Actualidad Nacional

Balanza comercial (millones de dólares FOB)

- En julio del presente año el déficit de la balanza comercial colombiana ascendió a US\$1.209,2 millones FOB, aumentando en 35,0% respecto al mismo mes de 2020 (US\$-898,5 millones FOB).
- Las importaciones acumuladas a julio llegaron a US\$31.454,2 millones, creciendo 29,0% frente a igual periodo de 2020; mientras el déficit sumó US\$8.165,8 millones, aumentando el 52,2%.
- Para los analistas, a pesar de aumentar el déficit en la balanza comercial, la dinámica de la demanda de productos del exterior es fuerte. Tuvo efectos la debilidad de las exportaciones por los choques de la pandemia y los bloqueos, y su alta incidencia en la operación de los puertos.

Gráfico 1. Julio 2021



Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Comportamiento Tasa de Cambio - TC (\$)

- El dólar tuvo una semana de alza marginal de \$17 equivalente al 0,4% frente al cierre de la TRM del 18 de septiembre, en medio de una mínima volatilidad.
- El incremento estuvo influenciado por factores externos como las noticias en China sobre la solvencia del gigante inmobiliario Evergrande, la restricción a las monedas digitales, las posibles reducciones de estímulos de la FED, entre otros.
- A su vez, ayudaron al dólar el alza del petróleo y los mercados bursátiles, las dudas en los mercados emergentes, mayor aversión al riesgo y las expectativas de la reunión de la FED.

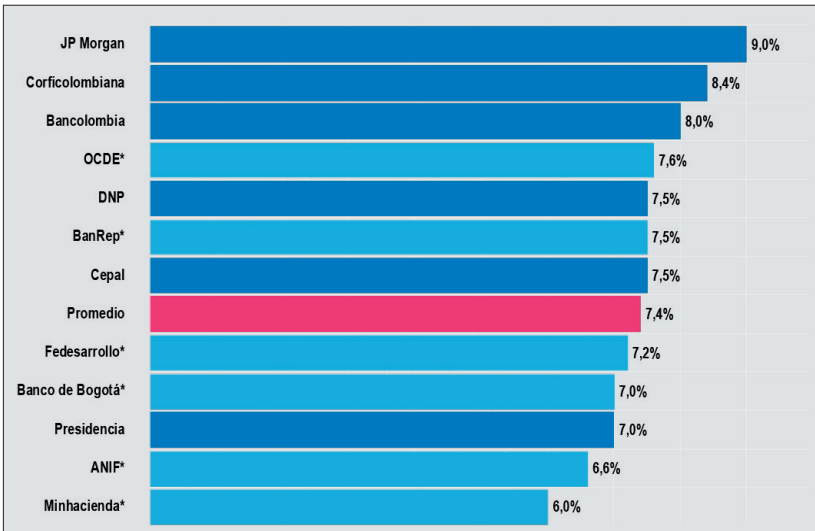
Gráfico 2. Septiembre 25 de 2021



Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

Proyecciones economía colombiana 2021

Gráfico 3. Septiembre 25 de 2021



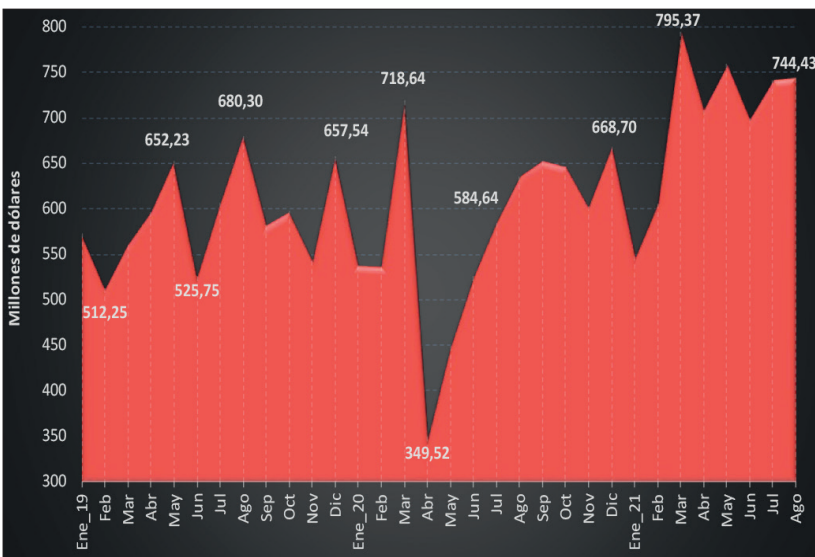
- Actualizaron datos en general al alza con proyecciones importantes que superan las expectativas. JP Morgan estima un crecimiento de 9,0%, Corficolombiana 8,4%, Bancolombia 8,0%, DNP y Cepal 7,5% y Presidencia 7,0%.
- La revisión al alza se debe al buen desempeño de la economía en el segundo trimestre (17,6%) y en el mes de julio (14,3%) de 2021, resultados que superaron las expectativas del mercado y expertos.
- Influyeron en estas actualizaciones la ausencia de paros y protestas, la aprobación de la reforma tributaria en el Congreso, así como la recuperación de los diferentes sectores económicos, entre otros. El promedio de crecimiento se ubicó en 7,4%.

Fuente: Varias, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Como es habitual, se han venido actualizando las proyecciones para el 2021 por parte de analistas, centros de pensamiento, estudios económicos y organismos multilaterales.

Remesas de los trabajadores (US\$ millones)

Gráfico 4. Agosto 2021



Fuente: INS, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- De acuerdo con las cifras del Banco de la República, las remesas para el mes de agosto de 2021 ascendieron a US\$744.43 millones, continuando su

recuperación y crecimiento, frente al mismo mes de 2020 (US\$635.88 millones). En los ocho meses de este año las remesas sumaron US\$5.602,38 millones.

- La variación anual aumentó 17,1%, la mensual 0,4%, mientras que la del año corrido (a agosto) 29,1%. Las cifras al mes de agosto continuaron el comportamiento positivo siendo la segunda cifra más alta de 2021.
- De acuerdo con el análisis del Banco Mundial, Colombia se ubicó en el cuarto lugar en la recepción de remesas en América Latina en 2020 con casi US\$7.000 millones, después de México, Guatemala y República Dominicana
- Las remesas han sido de gran ayuda para la reactivación y rebote del consumo de los hogares en Colombia, convirtiéndose en una importante palanca para el crecimiento de la economía y bienestar de los ciudadanos.

Actualidad Internacional

Evergrande - Posible riesgo sistémico

- La semana pasada fue una semana de fuerte volatilidad en los mercados mundiales a raíz de las noticias de crisis de liquidez del gigante inmobiliario chino Evergrande, cuyo efecto según los analistas podría generar un riesgo sistémico similar al de Lehman Brothers en 2008.
- Las cifras financieras a junio de 2021, muestran un fuerte apalancamiento del 92,0% (pasivos/activos) y con deudas que superan los US\$300.000 millones. Su patrimonio contable llega a US\$29.491 millones; mientras que la capitalización bursátil (valor en bolsa) solo llega a US\$4.815 millones.
- Evergrande, al no poder hacer el pago de los intereses o cupones a los tenedores de bonos, se enfrentó al impago o default. Sus acciones fueron golpeadas fuertemente en la bolsa de Hong Kong. No se sabe si el gobierno chino la rescatará para evitar el contagio.

Infografía 1. Cifras a junio 30 de 2021



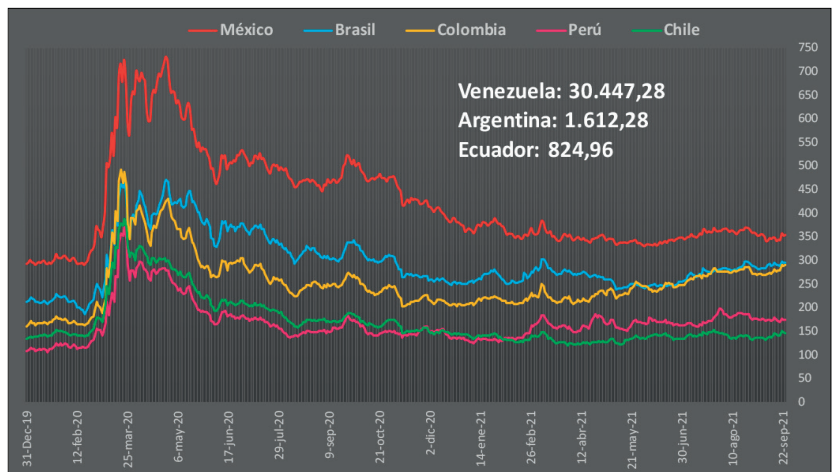
Fuente: Yahoofinance, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El riesgo sistémico se da por el impacto cuando un jugador de gran tamaño quiebra y arrastra al sector en un efecto dominó, afectando además a otros sectores; en este caso bancos, ahorradores, proveedores y compradores de viviendas en preventa.

Índice de riesgo en países de Latinoamérica

- El Emerging Markets Bonds Index o Índice de Bonos de Mercados Emergentes - EMBI es el principal indicador de riesgo de deuda de un país frente a los bonos de EEUU. Ante la incertidumbre de las últimas semanas todos aumentaron.
- Para el 22 de septiembre de 2021, Venezuela registró el mayor EMBI con 30.447,28 puntos básicos (pb), le siguió Argentina con 1.612,28, posteriormente Ecuador con 824,96. Como se ha observado en análisis anteriores, estas tres naciones continuaron con los niveles más elevados de riesgo soberano en la región.
- Aparecen los demás países de Latinoamérica en su orden: México con 353,70, Brasil 295,62 pb y Colombia 289,79 pb. Los otros dos países restantes mostraron un menor EMBI, Perú cerró en 174,71 pb y Chile en 155,96 pb. Colombia subió en lo corrido de septiembre 17,4 pb y Brasil 13,2

Gráfico 5. Índice EMBI - Septiembre 22 de 2021

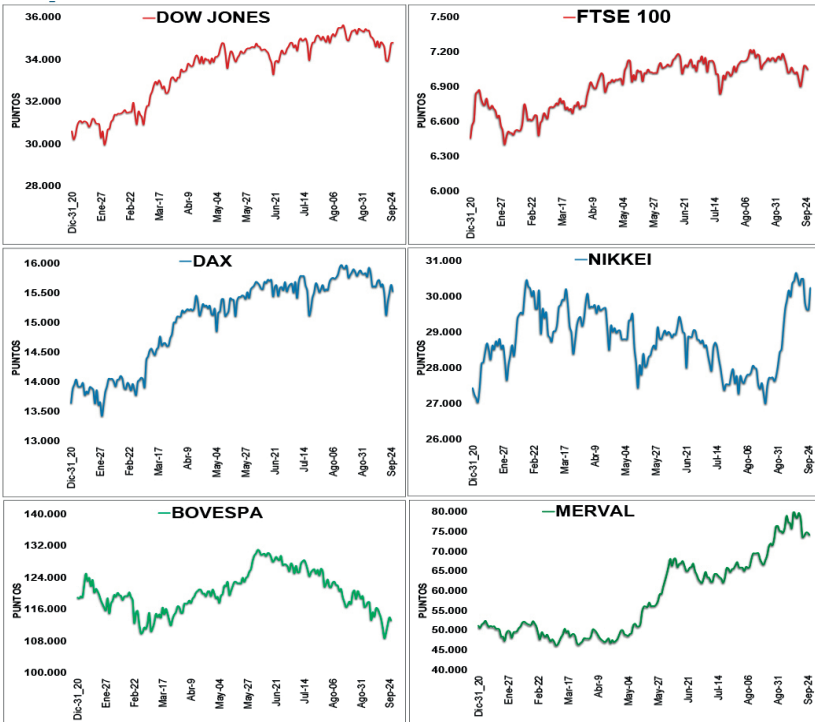


Fuente: Tradingeconomics, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- La variación presentada en el EMBI en lo corrido de septiembre se debe a la visión de riesgo de mercados emergentes, especialmente por el efecto de la situación en China, considerado aún un país emergente.

Principales Índices - Bolsas de Valores

Gráfico 6. Septiembre 24 de 2021

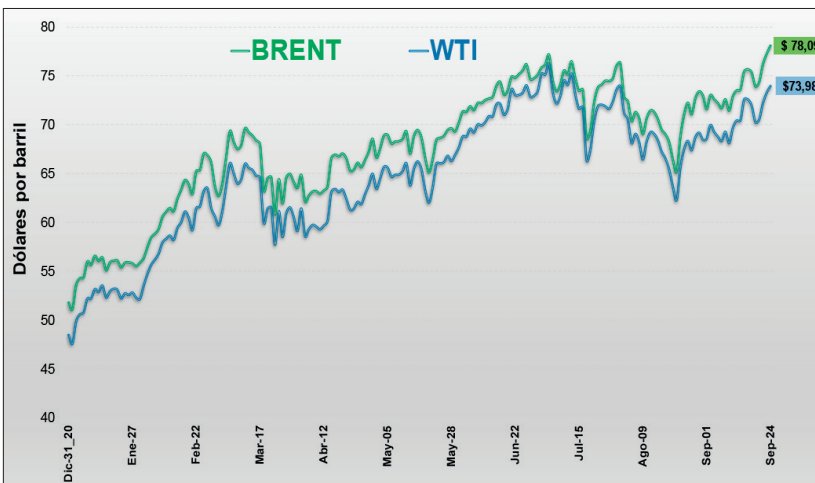


- El índice Dow Jones tuvo una semana de leve alza de 0,6%, con cierta volatilidad debido a los efectos de Evergrande, las declaraciones de la FED y el nerviosismo de los mercados.
- El FTSE 100 de Londres subió 1,3% con volatilidad a causa de falta de suministros en Inglaterra, los resultados de mineras y aseguradoras y las noticias de China. El DAX alemán se apreció levemente 0,3% movido la débil confianza empresarial alemana, Evergrande y las declaraciones de la FED.
- El Nikkei japonés bajó 0,8%, afectado por Evergrande, las declaraciones de la FED y el temor en los mercados bursátiles.
- El Bovespa brasilero se apreció 1,7% impulsado por los sectores minero y siderúrgico, pero afectado por el efecto de Evergrande al comienzo de semana. El Merval argentino bajó 5,5% con alta volatilidad a causa de Evergrande y las bajas de las acciones argentinas en Wall Street, así como la crisis política; siendo la plaza bursátil más golpeada en la región.

Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

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

Gráfico 7. Septiembre 24 de 2021



- El barril de referencia Brent cerró la semana en US\$78,09 subiendo US\$2,75 un 3,7%; mientras que el WTI terminó en US\$73,96 ganando US\$2,01 un 2,8%.
- Los precios del crudo en la semana estuvieron influenciados por las existencias en EEUU, la crisis de Evergrande, la aversión al riesgo, la fortaleza del dólar, las declaraciones de la FED, los aumentos en la demanda y el nerviosismo de los mercados. Se estiman precios por encima de US\$90 el barril de Brent, si el invierno en el hemisferio norte es más intenso de lo normal.
- Este lunes 27 de septiembre el Brent cerró a US\$79,53, mientras que el WTI lo hizo a US\$75,45, en una jornada de fuerte alza, ante las expectativas de mayor demanda y que llegue a los US\$100 el barril del Brent.

Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los precios de los futuros del barril de petróleo Brent (Londres) y WTI (Nueva York) tuvieron una semana al alza continuando con la recuperación de semanas anteriores, y llegando a niveles máximos similares de 2019.

Otros datos de interés

- De acuerdo con la calificadora de riesgos Fitch Ratings, la reforma tributaria presentada no es suficiente para recuperar el grado de inversión de Colombia.
- El Banco Mundial aprobó un préstamo por US\$500 millones a Colombia focalizado hacia la recuperación económica del país.
- Con la reapertura de diferentes sectores y establecimientos en Bogotá, la ciudad creció en su PIB en 17,3% en el segundo trimestre de este año.
- La OCDE bajó un punto porcentual las perspectivas de crecimiento mundial para 2021 a 5,7%; mientras que para 2022 espera un 4,5%.
- Los bonos del Tesoro de EEUU a 10 años cerraron el 24 de septiembre en 1,454% EA, subiendo casi 15 pb en la semana.

