



No.15 Octubre 29 de 2019

BOLETÍN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Elementos Claves

A Según el comportamiento del Índice de Seguimiento de la Economía – ISE del DANE, el crecimiento del tercer trimestre parece tener buen desempeño.

B El sistema financiero colombiano goza de buena salud de acuerdo con el indicador de calidad de cartera a agosto, publicado por la Superfinanciera.

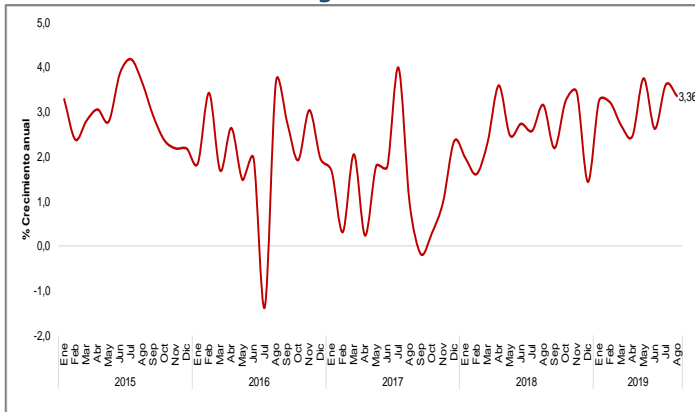
C Las continuas protestas a nivel mundial han hecho que los inversores empiecen a prestarles atención, generando mucha cautela.

1

Actualidad Nacional

Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE)

Gráfico 1.
Índice ISE Enero 2015 – Agosto 2019

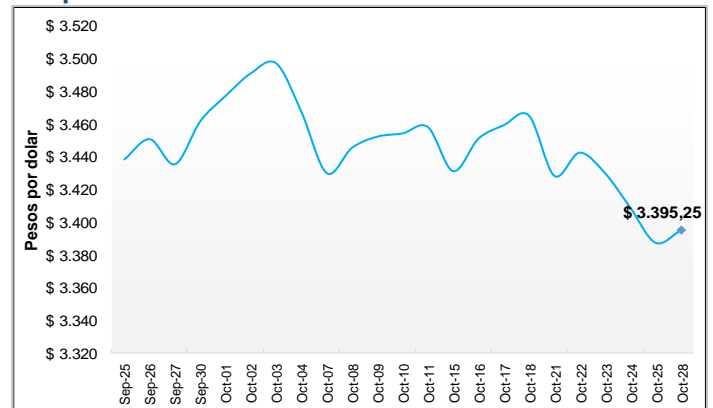


Fuente: Dane, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Para el mes de agosto del presente año, el ISE se ubicó en 111,56. Este índice mensual se incrementó en 3,36% con respecto al mismo mes del año 2018.
- Lo anterior muestra que, en el corto plazo, la actividad económica del país ha avanzado con respecto al mes de referencia del año inmediatamente anterior. Esto puede augurar un tercer trimestre positivo en este año.

Tasa de cambio - TC

Gráfico 2.
Comportamiento de la tasa de cambio



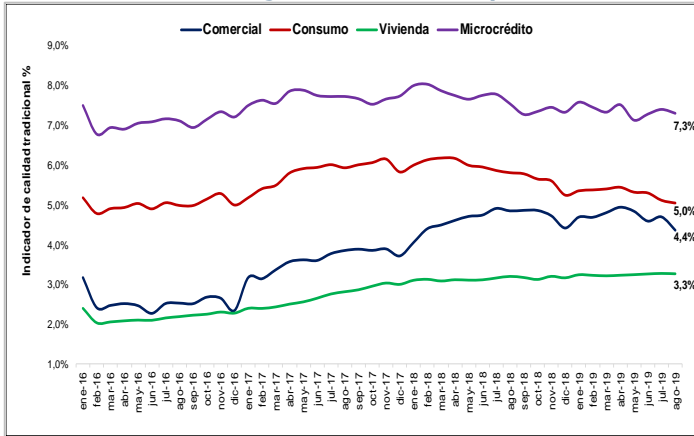
Fuente: Banrep, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Durante la semana pasada el dólar presentó un comportamiento bajista, pasando de \$3.428 el lunes 21 de octubre a \$3.387 el viernes 25, perdiendo \$41, con lo que el peso se revaluó 0,89%. En el último mes, el comportamiento ha sido fluctuante, con tendencia a la baja.
- La recuperación del peso frente al dólar se debe a la calma en los mercados a raíz de la disposición de China para conservar relaciones comerciales con Estados Unidos; así como a la apreciación de monedas de países emergentes.



Indicador de calidad de cartera

Gráfico 3.
Calidad de cartera a agosto de 2019 - Superfinanciera

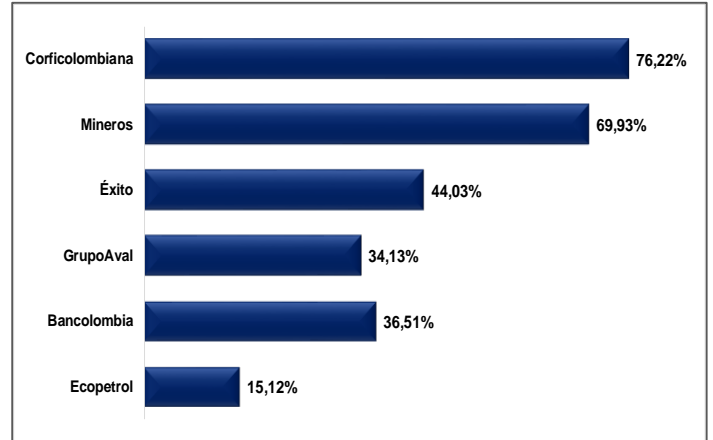


Fuente: Superfinanciera, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- El indicador de calidad cartera de los establecimientos de crédito muestra como a agosto del año en curso el mejor comportamiento es para vivienda (3,3%) y comercial (4,4%), mostrándose estable.
- Por su parte los indicadores más elevados corresponden a microcrédito (7,3%) y consumo (5,0%).
- En los meses analizados, la tendencia creciente más pronunciada pertenece a la cartera comercial, seguida de la de vivienda. Las otras dos carteras (microcrédito y consumo), presentan una tendencia similar (casi plana), sin mayores cambios.

Acciones más valorizadas

Gráfico 4.
Valorización acciones año corrido - Bolsa de valores



Fuente: BVC, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Según la Bolsa de Valores de Colombia - BVC, la acción de Corficolombiana es la más valorizada en Colombia en lo corrido del año a 25 de octubre con un 76,22%.
- Les siguen en su orden de valorización, Mineros con 69,93%, Éxito con 44,03%, Bancolombia 36,51%, Grupo Aval con 34,13% y Ecopetrol con 15,12%.
- Estas acciones se distinguen por ser de alta bursatilidad, es decir de alta liquidez y volumen de transacciones, así como por el respaldo de fuertes grupos económicos; siendo apetecidas por los inversionistas institucionales y personas naturales dentro de sus portafolios.

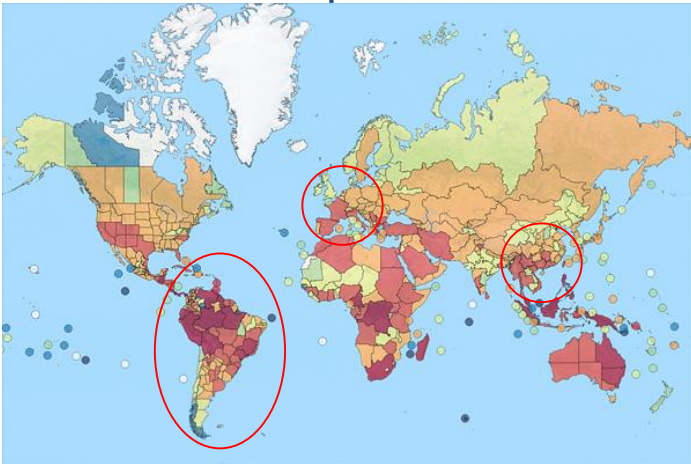


Actualidad internacional

Protestas a nivel mundial

Imagen 1

Países en el mundo con protestas



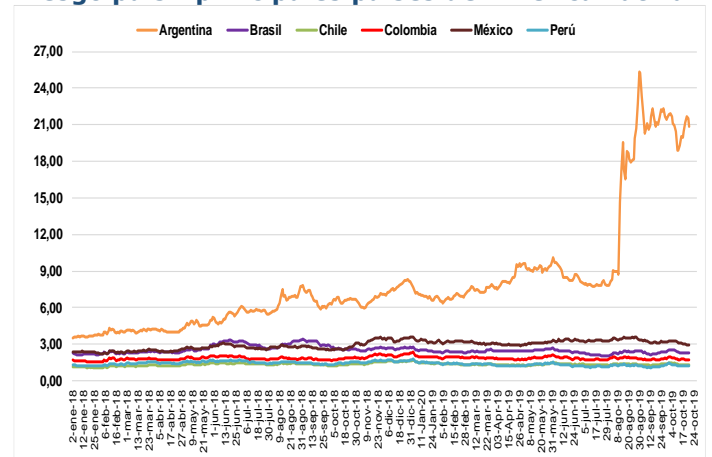
Fuente: AmericaEconomía.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- El mundo ha sido testigo de las múltiples protestas que han ocurrido en diferentes ciudades y países alrededor del planeta, como es el caso de Hong Kong, París y algunas naciones en Latinoamérica.
- El caso de Hong Kong se da por la petición de retirar el proyecto de extradición de ciudadanos a China, generando crisis política y nerviosismo económico y comercial en este centro financiero mundial asiático.
- En Latinoamérica se han visto fuertes protestas en Ecuador, por el alza en el precio de la gasolina (luego derogado), en Chile por el alza en los pasajes de metro, la electricidad y la desigualdad; mientras que en Bolivia se dan por el presunto fraude electoral en las elecciones.
- En las protestas de dichos países han puesto los ojos el mundo y los mercados, especialmente en aquellos con altos niveles de deuda, por lo que los inversores están en alerta permanente ante las dificultades políticas y los posibles impagos de los acreedores.

Indicador de Riesgo país

Gráfico 5.

Riesgo país - principales países de América Latina



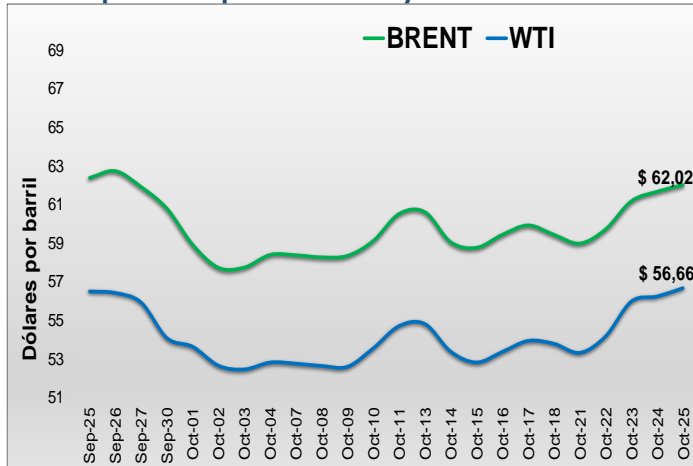
Fuente: invenomica.com, Gráficos Delegatura Financiera – Supersolidaria

- A medida que se producen eventos políticos, sociales y económicos en los diferentes países de Latinoamérica, se genera nerviosismo en los mercados, haciendo que el costo de la deuda de los bonos emitidos aumente.
- En los niveles más bajos de riesgo se encuentran: Perú (1,23%), Chile (1,33%) y Colombia (1,73%). Esto significa que nuestro país goza de muy buena credibilidad crediticia, por lo que los inversores nos prestan con tasas muy bajas.
- Le siguen en su orden, México (2,97%) y Brasil (2,27%), estando en niveles intermedios en la región, siendo estos países la segunda y primera potencia de América Latina.
- Argentina por sus múltiples problemáticas políticas y económicas supera el 20% de riesgo, es decir los 2.000 puntos básicos (pb). Venezuela, caso particular está por encima del 203%, es decir 20.300 pb.



Comportamiento mercado del petróleo

Gráfico 6.
Precios por barril petróleo Brent y WTI

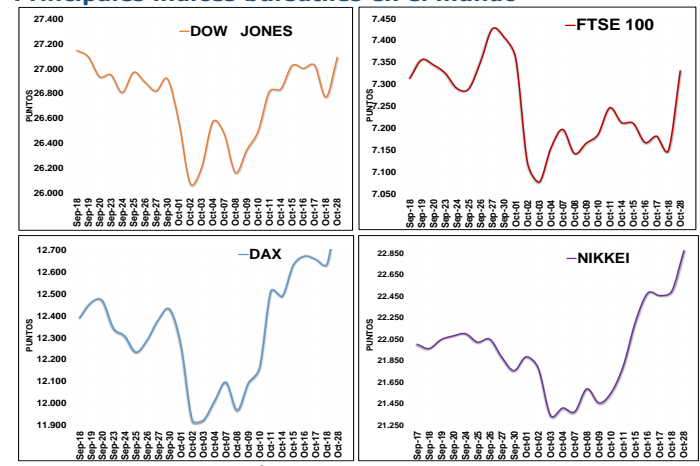


Fuente: Investing.com, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- En el último mes se observa una correlación muy simétrica en el comportamiento de los precios del petróleo de referencia WTI y Brent, donde practicante no hubo variación sustancial entre el precio inicial y final.
- El Brent a 25 de septiembre se cotizaba a US\$62 el barril, fluctuando a lo largo de los días con altibajos, principalmente por la depreciación de monedas y subida de las bolsas; así como a la incertidumbre por las tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos.
- Igual comportamiento presentó el WTI en el periodo mencionado. Inicia cerca de los US\$56 por barril, para cerrar el 25 de octubre en US\$56,66, casi el mismo precio. Sin embargo, en este lapso presentó algunas bajas y volatilidad.

Comportamientos índices bursátiles

Gráfico 7.
Principales índices bursátiles en el mundo



Fuente: Marketwatch, Gráficos Delegatura Financiera - Supersolidaria

- Los principales índices bursátiles a nivel mundial presentan crecimientos sustanciales en las últimas dos semanas.
- El Dow Jones de la Bolsa de Nueva York, supera nuevamente los 27.000 puntos, después de serias bajas a comienzos de octubre por las tensiones comerciales entre China y los Estados Unidos, y por el posible juicio al presidente Trump.
- Igual situación favorable ocurre con los índices de las bolsas europeas como el FTSE 100 de Inglaterra y el DAX de Alemania, gracias al buen desempeño de las ganancias de las empresas listadas y a los positivos augurios sobre los acuerdos del Brexit.
- Por su parte, el Nikkei japonés presenta una de las mejores recuperaciones de los mercados bursátiles, gracias a los buenos resultados corporativos.



No.15 Octubre 29 de 2019



Otros datos de interés

- Tras las elecciones en Argentina y el triunfo del presidente Fernández, el banco central limitó a US\$200 la compra de esta divisa por mes, evitando un desborde de la tasa de cambio y así preservar las reservas del banco.
- Los resultados del Índice de Seguimiento a la Economía - ISE, según el DANE, presenta resultados alentadores, que pueden predecir un tercer trimestre del PIB muy positivo.
- Según el Fondo Monetario Internacional - FMI la migración de venezolanos ayudaría al crecimiento económico del PIB colombiano entre un 0,2% - 03%.
- Las utilidades de Ecopetrol entre enero y septiembre de 2019 ascendieron a \$9.24 billones, las más altas de los últimos años para este periodo. Ello generará ingresos sustanciales para el gobierno nacional.
- Cerca de la reunión previa de la Reserva Federal - FED y el posible recorte de la tasa de intervención, los mercados accionarios y de bonos cerraron a la baja en Estados Unidos y Europa hoy martes.