



UTADAO ECONOMIC REPORT

Vicepresidencia de Investigaciones Económicas

Julio 2021

Jonnathan Julian Ramirez Lozada

Vicepresidente de Investigaciones Económicas

Fabio Alberto Rivera Urueña

Director Senior de Coyuntura Local e Internacional

Gloria Patricia Durán Benavides

Director Junior de Coyuntura Local e Internacional

Yuriana Mawency López Avella

Director Senior Renta Fija Local e Internacional

Silvia Valentina Pineda Chavez

Director Junior Renta Fija Local e Internacional

Alejandro Riscanevo López

Director Senior de Divisas

Juan Sebastián La Torre

Director Junior de Divisas

Johar Emir Rojas Zambrano

Director Senior de Renta Variable

Zully Dayanna Velandia Hernandez

Director Junior de Renta Variable

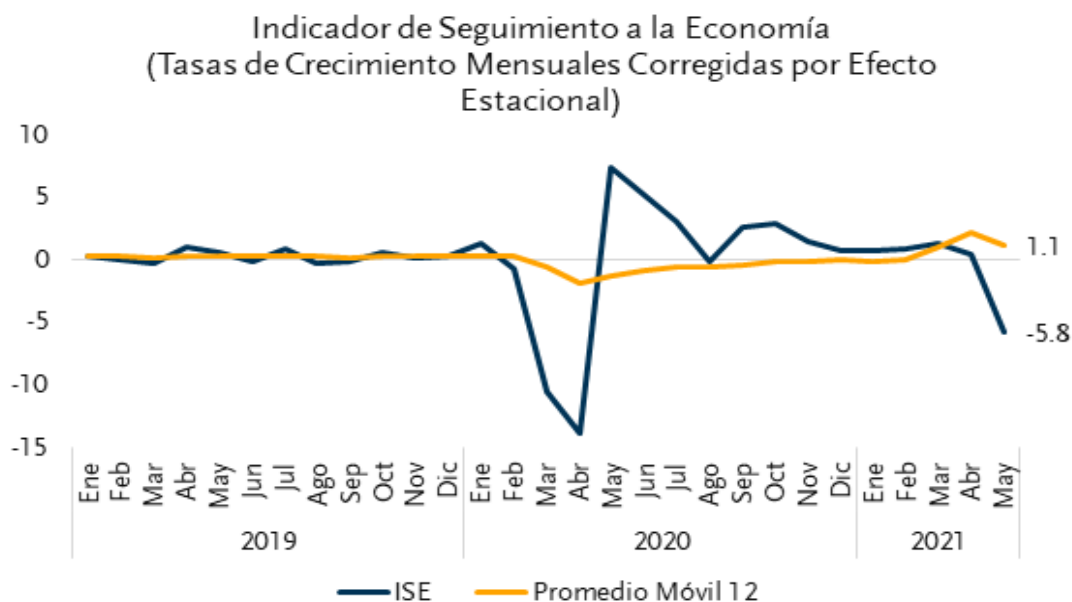
Yenny Alexandra Téllez Devia

Directora de Diseño y contenido

Coyuntura

Los resultados del mes de mayo del indicador de seguimiento a la economía (ISE) muestran que este mes se caracterizó por restar velocidad en el grado de recuperación de la actividad económica colombiana como resultado del paro nacional (véase Gráfico 1). Además, el mes de mayo se posiciona como el primer mes del año en registrar una tasa de crecimiento negativa de la actividad económica en su variación mensual.

Gráfico 1 Indicador de Seguimiento a la Economía (Porcentaje)

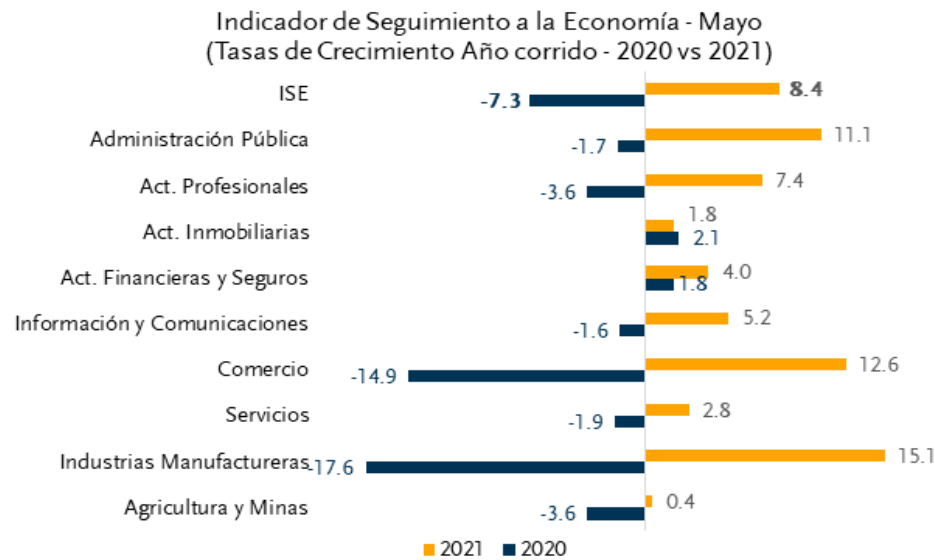


Fuente: (DANE, 2021)

Nota: datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

El crecimiento de la economía colombiana desde la óptica del indicador de seguimiento a la economía (ISE) durante los primeros 5 meses del año asciende a 8.4% (véase Gráfico 2). Además, el crecimiento económico desagregado por sectores muestra que, a nivel de grupos, todos los sectores de la economía colombiana se encuentran en terreno positivo.

Gráfico 2 Indicador de Seguimiento a la Economía por Actividades (Porcentaje)

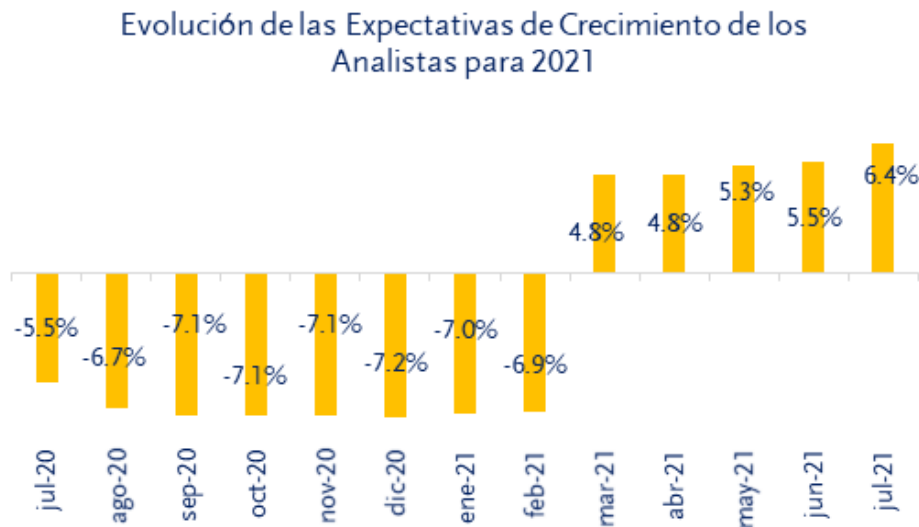


Fuente: (DANE, 2020)

Nota: datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.

Las expectativas de crecimiento para 2021 proyectadas por los analistas económicos continúan siendo alentadoras, en el sentido de que a lo largo del año los analistas han elevado su proyección de crecimiento. Lo anterior, revela que la recuperación de la economía colombiana ha sido más rápida de lo esperado.

Gráfico 3 Expectativas de Crecimiento para 2021 (Porcentaje)



Fuente: Fedesarrollo


ODS - Paz, justicia e instituciones sólidas

Partimos que, sin paz, no existiría estabilidad, derechos humanos y gobernabilidad efectiva para alcanzar la sostenibilidad. Aunque en Colombia es un país tan dividido que en algunas regiones se vive con algunos

de estos factores. Paz, seguridad y prosperidad, que no alcanzar a llegar a cada rincón del país y brindarlo todos al mismo tiempo, lo cual sería lo ideal.

Los altos niveles de violencia armada e inseguridad tienen consecuencias negativas para el desarrollo de un país que puede llegar a afectar por generaciones.

Tabla 1: Objetivos de desarrollo sostenible, PAZ JUSTICIA E INSTITUCIONES SÓLIDAS.

ODS #16.	META	DESCRIPCIÓN
	16.1	Reducir todas las formas de violencia y las tasas de mortalidad.
	16.2	Poner fin al maltrato, la explotación, la trata y todas las formas de violencia y tortura contra los niños.
	16.3	Promover el estado de derecho en los planos nacional e internacional y garantizar la igualdad de acceso a la justicia para todos.
	16.4	devolución de los activos robados y luchar contra todas las formas de delincuencia organizada.
	16.5	Reducir la corrupción y el soborno en todas sus formas

Fuente: Elaboración propia.

En la presidencia de Uribe, Colombia evidencia una reducción del 45% de los homicidios, es decir, de 29.000 homicidios del 2002, a 16.140 cuando finalizó el año 2008. Esto también significa un decremento de la tasa de muertes violentas en Colombia de 67 homicidios por cada 100.000 habitantes a 33 homicidios por cada 100.000 habitantes. En otro aspecto el número de sindicalistas asesinados fue de 17, lo cual representa un 82% en los últimos seis años.

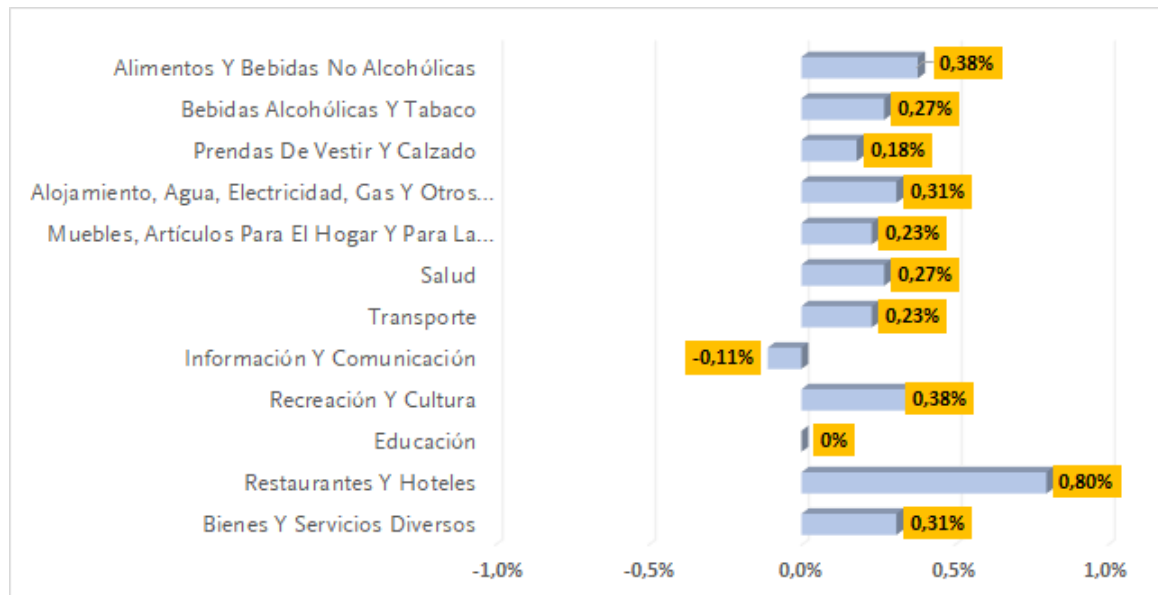
Inflación

Según la publicación del DANE sobre inflación, la variación mensual del índice de precios del consumidor (IPC) fue de (0,32%), en comparación al mes de junio, la anual registró (3,97%) y el año corrido fue de (3,47%).

La mayor variación mensual se presentó en la división del gasto de restaurantes y hoteles con (0,80%), Alimentos y Bebidas No Alcohólicas con (0,38%), y Recreación y Cultura con (0,38%), debido a que los mayores incrementos de precios se registraron en las subclases: bebidas calientes (1,04%), comidas preparadas fuera del hogar (1,00%), y la menor variación mensual se presentó en la división de información y comunicación con (-0,11%), y educación con (0,00%). En las subclases de alimentación escolar (0,00%), servicio a la mesa con (0,34%). Esto se explicó principalmente por la caída de precios en compra de paquetes de telefonía y provisión a internet que poco a poco se va recuperando a medida que van adaptando con la llegada de la nueva telefonía.

En junio del 2021 los mayores incrementos de precios año corrido se registraron en el gasto de Alimentos y bebidas no alcohólicas con (10,17%), Educación con (4,77%), en las subclases: inscripciones de matrícula con (10,17%), diplomados y educación continuada con (6,89%), y las divisiones que registraron variación negativa año corrido fue en información y comunicación con (-5,66%), en las subclases de telefonía (-9,83%).

Gráfico: Variación mensual del IPC por componentes-abril 2021



Fuente:

DANE – Elaboración propia.

Tabla 2 Variación del IPC por división del gasto

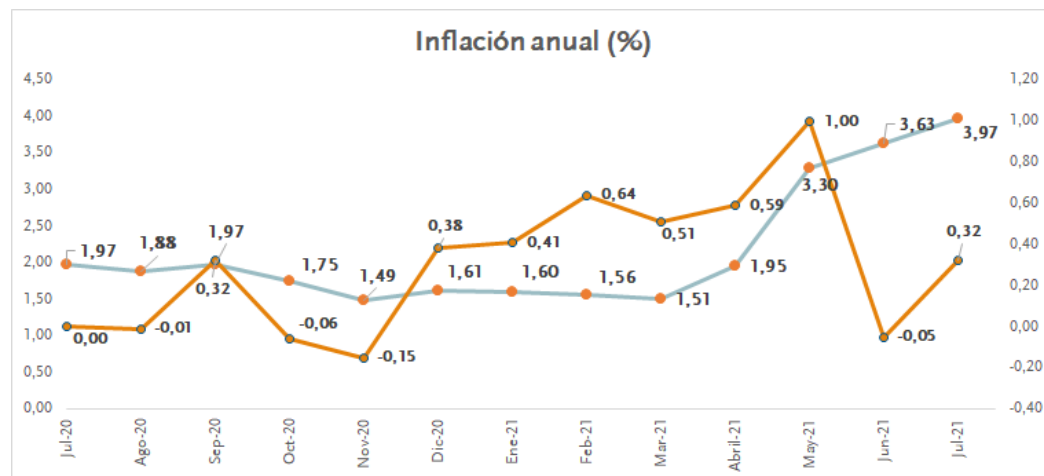
División de Gasto	IPC JUNIO 2020		IPC JUNIO 2021	
	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Variación mensual (%)	Variación anual (%)
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	-0,80%	5,14%	0,38%	10,17%
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	0,14%	1,90%	0,27%	2,22%
Prendas De Vestir Y Calzado	-0,09%	-2,25%	0,18%	1,78%
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas Y Otros Combustibles	0,16%	0,65%	0,31%	2,16%
Muebles, Artículos Para El Hogar Y Para La Conservación Ordinaria Del Hogar	0,00%	-1,06%	0,23%	2,82%
Salud	0,56%	3,60%	0,27%	2,38%
Transporte	0,25%	-0,74%	0,23%	2,81%
Información Y Comunicación	-0,02%	-5,78%	-0,11%	-5,66%
Recreación Y Cultura	0,05%	0,30%	0,38%	0,14%
Educación	0,00%	4,87%	0,00%	4,77%
Restaurantes Y Hoteles	0,27%	1,93%	0,80%	4,54%
Bienes Y Servicios Diversos	0,22%	1,59%	0,31%	2,32%
Total mes	0,00%	1,12%	0,32%	3,47%

Fuente: DANE — Elaboración propia.

Por otra parte, la variación anual se contrajo cerca de (2,35%), pues en el mes de julio la inflación fue de (3,47%), contra el (1,12%) registrado en el mismo mes del año anterior.

Esta variación se presentó principalmente en las divisiones del gasto de restaurantes y hoteles, alimentos y bebidas no alcohólicas y alojamiento, agua, electricidad; y se explicó por incremento de la demanda de los productos del mercado.

Gráfico Variación mensual del IPC 2020-2021



Fuente: DANE – Elaboración propia.

Para finalizar, durante el mes de julio, la inflación en Colombia sigue creciendo considerablemente. De acuerdo con la estrategia de política monetaria del Banco de la República, en el mes de julio, la meta de mantener la inflación por debajo de un 3% con un margen de error del 1%. Está llevando a que posiblemente el Banco de la República actué, haciendo frente a través de la tasa de política monetaria que se ha ubicado en 1,75% y a partir del mes de agosto este empiece a incrementar para controlar un poco la inflación en Colombia.

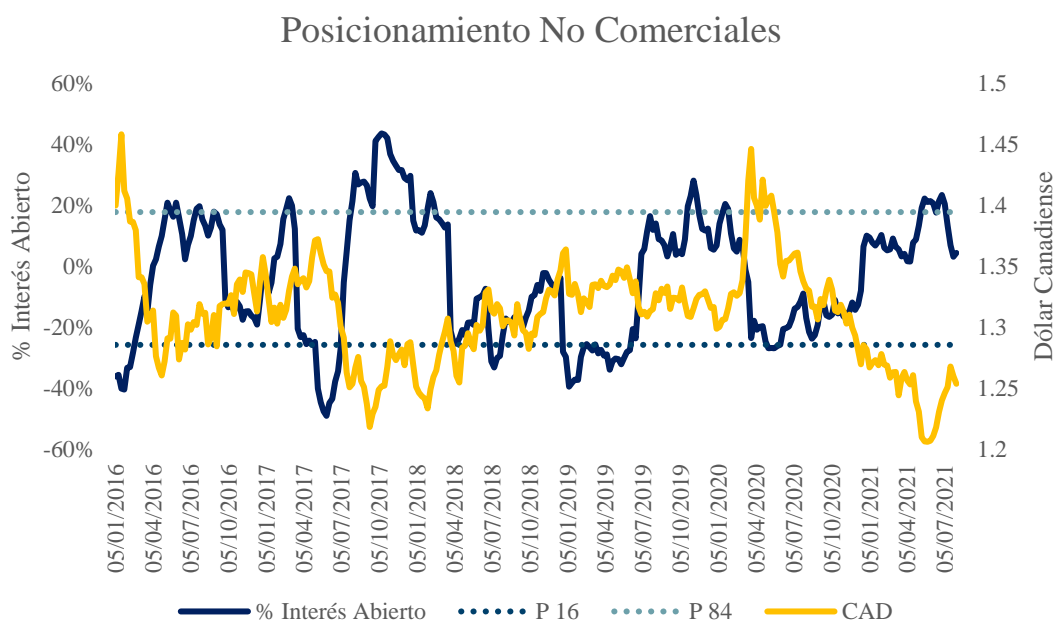
Tabla de Posicionamiento para Monedas y Commodities

Activo	Contratos			% de Interés Abierto		
	3-ago	27-jul	Cambio	3-ago	27-jul	Cambio
USD*						
CAD	7.460	5.374	2.086	4,4%	3,1%	1,3%
EUR	38.126	38.007	119	5,6%	5,6%	0,0%
JPY	- 59.934	- 55.190	- 4.744	-30,6%	-29,2%	-1,4%
GBP	- 86	- 5.684	5.598	-0,05%	-3,1%	3,1%
AUD	- 41.283	- 39.347	- 1.936	-24,3%	23,4%	-47,7%
BRL	23.444	21.761	1.683	56,8%	50,05%	6,8%
Petróleo **	- 22.385	- 29.547	7.162	-12,0%	-14,7%	2,7%
Oro	196.335	199.388	- 3.053	40,4%	39,9%	0,5%
Café	55.023	56.712	- 1.689	18,0%	19,3%	-1,3%
Bitcoin	- 1.290	- 1.572	282	-20,1%	-20,2%	0,0%
US 10Y	87.735	164.491	- 76.756	2,1%	4,0%	-1,9%

* Ajustado acorde al valor en dólares de los contratos

** Petróleo de referencia Brent

Posicionamiento del dólar canadiense



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del euro



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

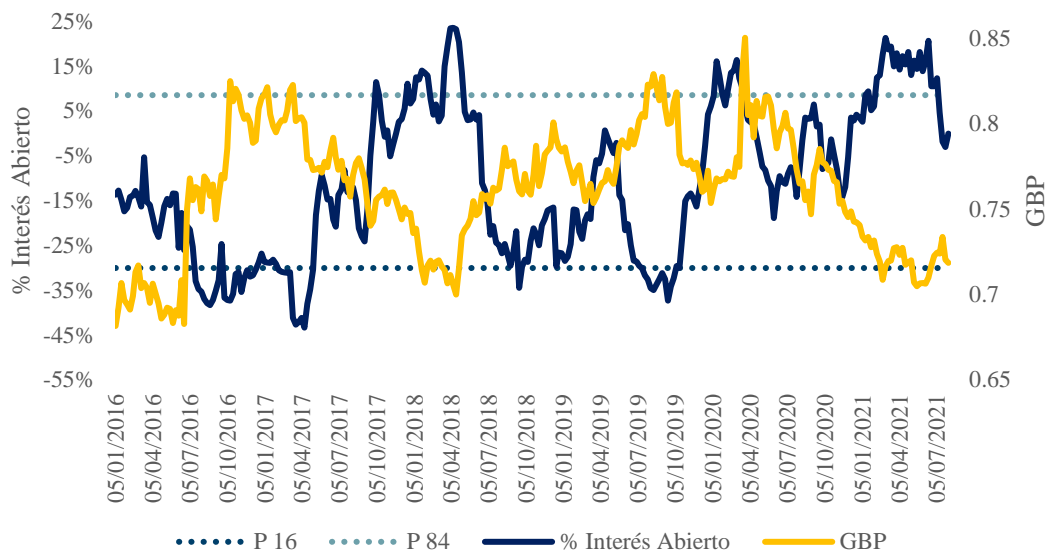
Posicionamiento del yen japonés



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento de la libra esterlina

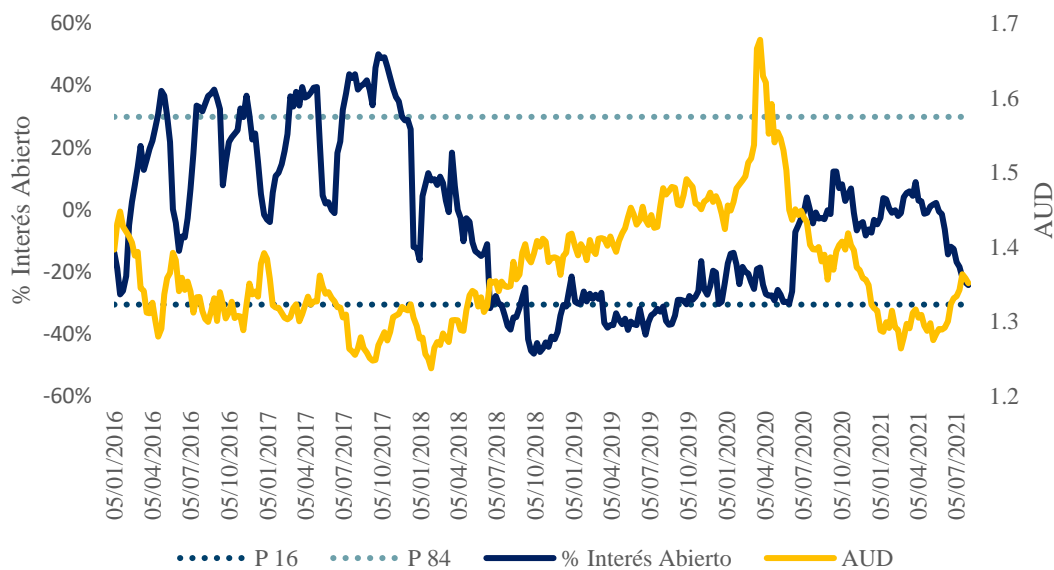
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del dólar australiano

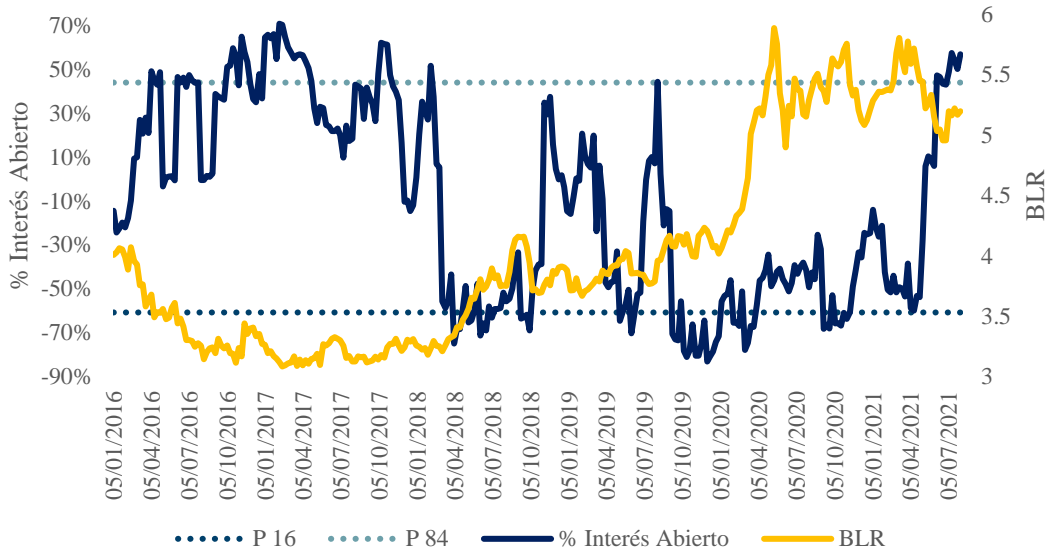
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del real brasileño

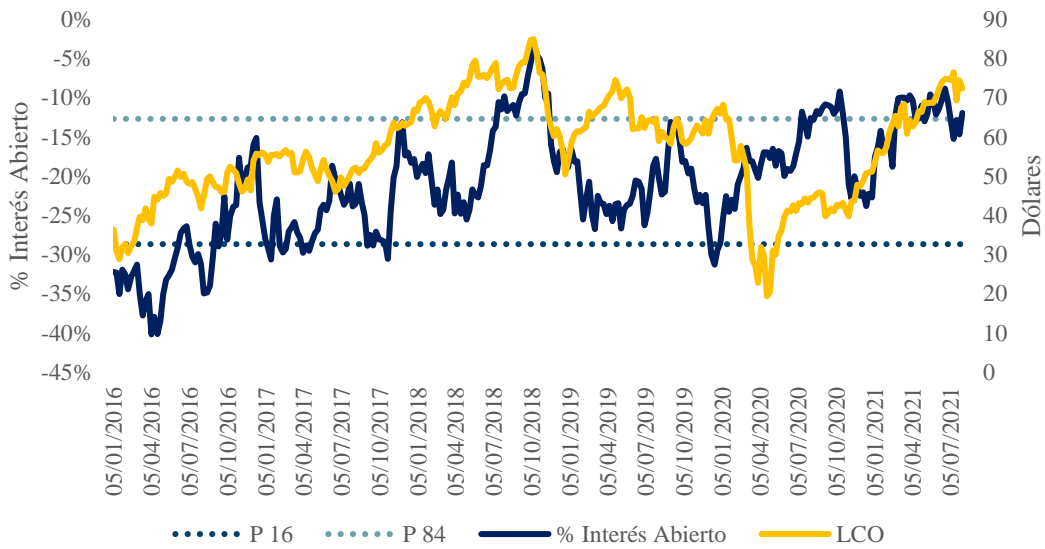
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del petróleo

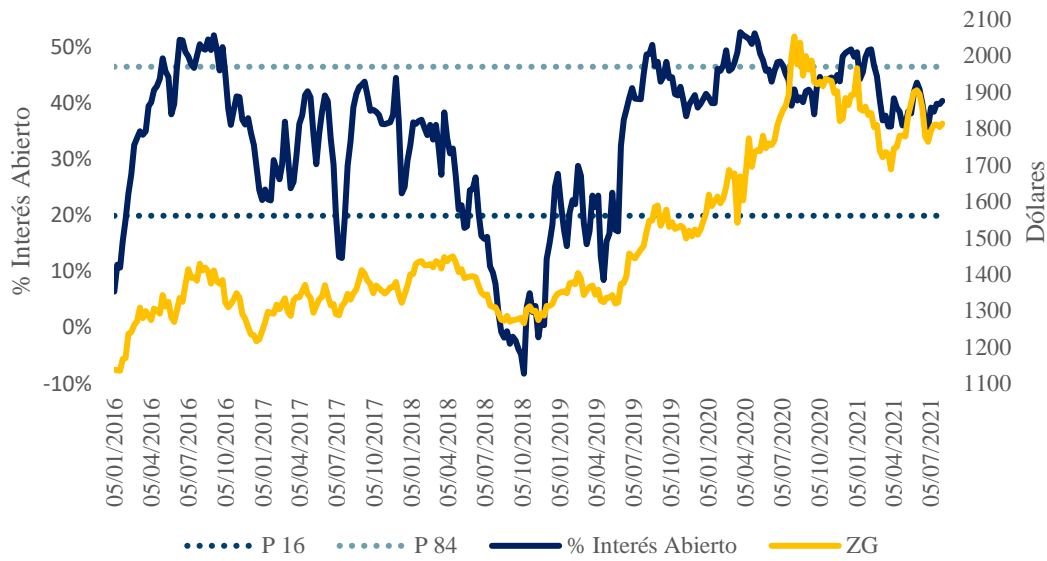
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del oro

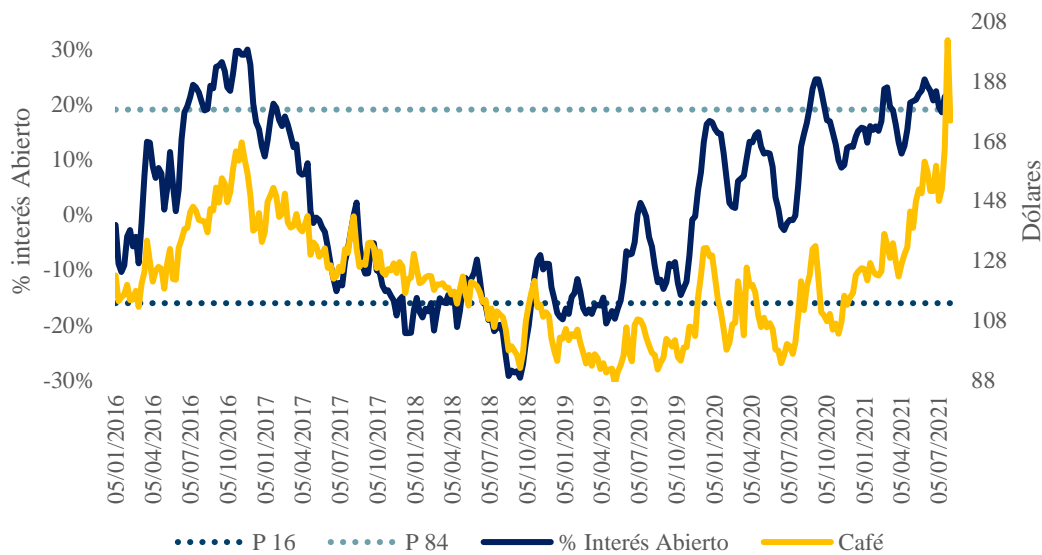
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del café

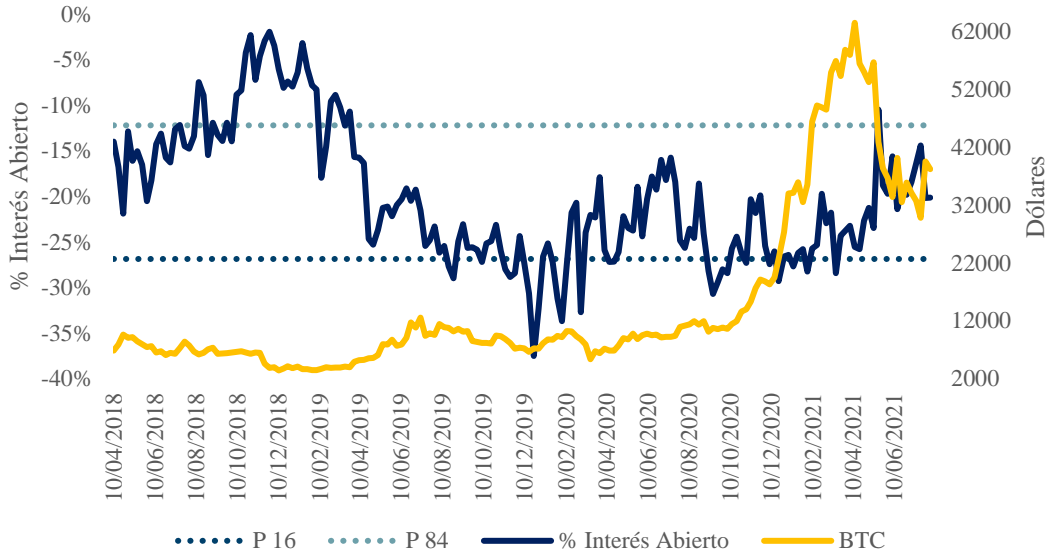
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento del bitcoin

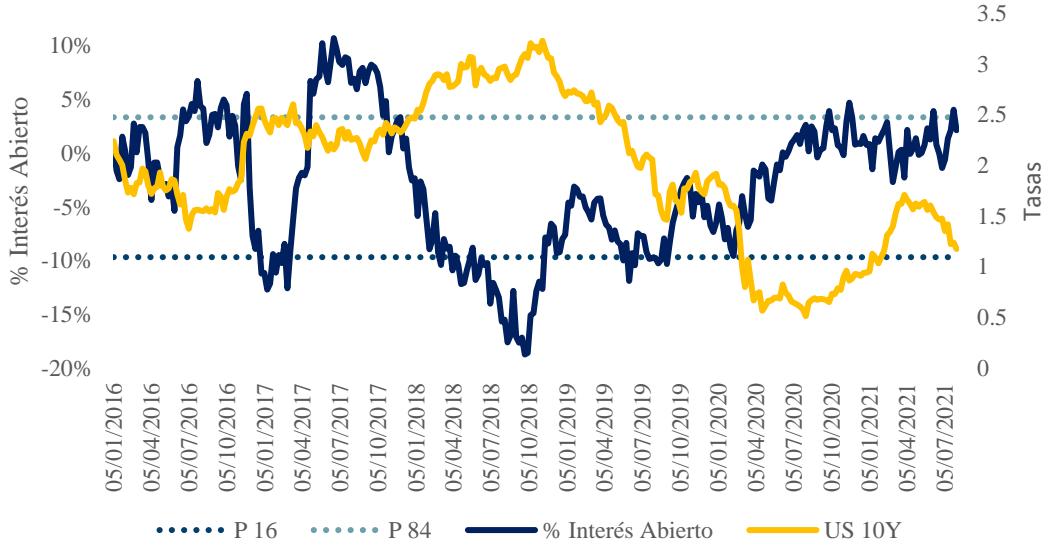
Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

Posicionamiento de los bonos estadounidenses de 10 años

Posicionamiento No Comerciales



Fuente: CFTC – Elaboración propia.

TES

Tradicionalmente, el ciclo de valorización de los títulos comienza entre los meses de julio y agosto, anticipando los meses de inflaciones mensuales altas que se registran entre finales e inicios de cada año.

Es por este motivo que, según las condiciones actuales del mercado, se están abriendo oportunidades de inversión en los TES denominados en la UVR de corto plazo para perfiles de inversión moderados y agresivos, acorde a la información arrojada por la Casas de Bolsa y su Estrategia de Renta Fija.

Actualmente, la tasa de los TES denominados en la UVR de corto plazo supera el promedio de la tasa del último año.

Por otro lado, con relación a los tenedores de TES, el mercado de deuda aumentó sus tenencias en COP \$7,2 billones. Parte de ello se le atribuye al Ministerio de Hacienda y crédito Publico pues sus tenencias aumentaron 24,45% en términos mensuales al igual que las Comisionistas de Bolsa y las Compañías de Financiamiento Comercial aumentaron de manera importante sus tenencias.

Lo que fueron las Carteras Colectivas, las Corporaciones Financieras y los Proveedores de Infraestructura redujeron sus tenencias y el comportamiento del Banco de la Republica fue estable.

Desempleo- Mes junio 2021

Acorde al boletín técnico del Mercado Laboral emitido en el mes de Julio por el DANE, la tasa de desempleo en junio del presente año fue de 14,4%.

Este dato es positivo con relación al mismo mes del año anterior (2020), representando una reducción de 5,4 puntos porcentuales (p.p), pues para la fecha el desempleo era de 19,8%.

Igualmente, al comparar dicho dato con el mes inmediatamente anterior (mayo) se evidencia un aumento en el empleo, pues para dicho mes, la tasa de desempleo fue de 15,6%. Así mismo, la tasa global de participación y de ocupación incrementaron 2,3 p.p y 5,0 p.p respectivamente.

Las ramas que más aportaron positivamente a la variación de la población ocupada fueron Comercio y reparación de vehículos (2,6 p.p); Transporte y almacenamiento (2,2 p.p); y Alojamiento y servicios de comida (1,7 p.p).

El dinamismo del empleo ha venido de más a menos entre el segundo semestre de 2020 y lo corrido de 2021, con un crecimiento de 2,3% mensual promedio entre junio de 2020 y diciembre de 2020 y de -0,3% mensual promedio entre diciembre de 2020 y mayo de 2021.

A continuación, el comportamiento histórico del empleo analizando los datos arrojados por el DANE desde enero del 2017. Allí es evidente el alza que se tuvo para inicios del 2020 y con un punto mayor en abril del mismo año tras el impacto por la llegada del Covid-19.



Se espera que, durante el segundo semestre del año, la creación de empleo repunte por la mayor apertura de sectores todavía afectados, el regreso a la presencialidad más generalizada en la educación y la política de apoyo al empleo del Gobierno. La gradualidad del repunte dependerá del avance de la pandemia y de la estrategia de cuidado que se implemente.

Sin embargo, cabe resaltar que los mercados globales se encuentran en incertidumbre y algunos ya afectados por la variante Delta del Covid-19, por lo tanto, las estimaciones iniciales pueden variar acorde al desarrollo interno de los casos y las medidas tomadas por el gobierno nacional.

Bonos del Tesoro de EE. UU. a 10 años

Los Bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 años son títulos de Renta Fija emitidos por el Estado de dicho país y tienen el propósito de respaldar las operaciones financieras federales.

Adquirir este tipo de títulos puede hacerse mediante diferentes formas como los fondos ETF, fondos de inversión, agentes de bolsa y de forma directa siempre que el bróker lo permita.

Si bien los bonos del Tesoro son una herramienta financiera muy importante para los gobiernos, también son una excelente manera de invertir por los escasos riesgos que conllevan y los rendimientos que presentan.

Al hablar del rendimiento de un bono del Tesoro se hace referencia al beneficio que recibirá un inversor si se queda el bono hasta su vencimiento, además de ello, es un indicador muy fiable de la situación de la deuda del Gobierno.

Para el mes de Julio, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años presentaron una caída notable, tocando un mínimo de 1,248% al igual que los bonos con vencimiento de 30 años los cuales tuvieron un resultado de 1,88%.

Parte de este resultado se le atribuye al temor que se tiene por el aumento de la variante Delta del Covid-19 pues esto podría afectar el trabajo que se ha hecho ante la recuperación económica global y continuar con una política monetaria expansiva por parte de la Reserva Federal.

En palabras del estratega de tasas Daniel Lenz de DZ Bank en el periódico económico La República, los dos factores que impulsan los declives son: "Hay preocupaciones sobre la variante Delta, con contagios que están aumentando en la mayoría de los países y que eso tenga un impacto económico negativo" y "El segundo aspecto es lo que harán los bancos centrales dadas las incertidumbres sobre la economía mundial y parece que la Fed y el BCE (Banco Central Europeo) no frenarán su postura expansiva".

A continuación, el comportamiento de los rendimientos para el mes de Julio:

(falta insertar grafica) <https://datosmacro.expansion.com/bono/usa?dr=2021-07>

Renta Variable

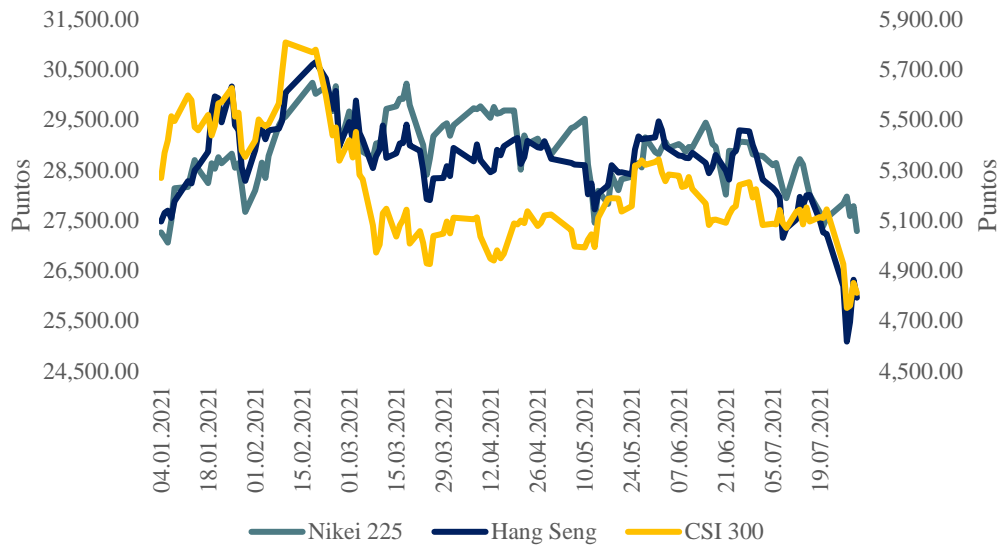
En el mes de Julio la bolsa asiática no tuvo su mejor desempeño esto lo pudimos ver reflejando en sus principales índices como: CSI 300 que cerró con una negativa de -0.81% llegando a los 4811,17, el índice Hang Seng finalizando el mes con un puntaje de 25.961 perdiendo -1.35%. y el Nikkei 225 que cerró con 27.283 puntos disminuyendo -1.80%

Los resultados anteriores se debieron a las regulaciones del Gobierno Chino frente a las empresas privadas del sector educativo quedando vetada la opción de participar en la bolsa, tampoco podrán recibir financiación extranjera esto con el objetivo de controlar las plataformas online ya que son servicios muy demandados.

El sector tecnológico también se vio afectado por sanciones impuestas a grandes empresas como Alibaba y Tencent quienes fueron inculpados por comportamiento anticompetitivo.

Comportamiento de los principales índices asiáticos

índices Asiáticos



Comportamiento de los principales indicadores asiáticos durante el año 2021