

# Presentación de Mercados

Demostrando la crisis  
Agosto de 2020

# Índice:

- 1 Mercado Internacional: Factores de volatilidad
- 2 Mercado internacional: Estados Unidos
- 3 Mercado internacional: Unión Europea
- 4 Mercado Local e internacional: Petróleo y Dólar.
- 5 Mercado Local : Mercado Laboral
- 6 Mercado Local: Inflación
- 7 Mercado Local: Política Monetaria
- 8 Mercado Local: Crecimiento económico



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

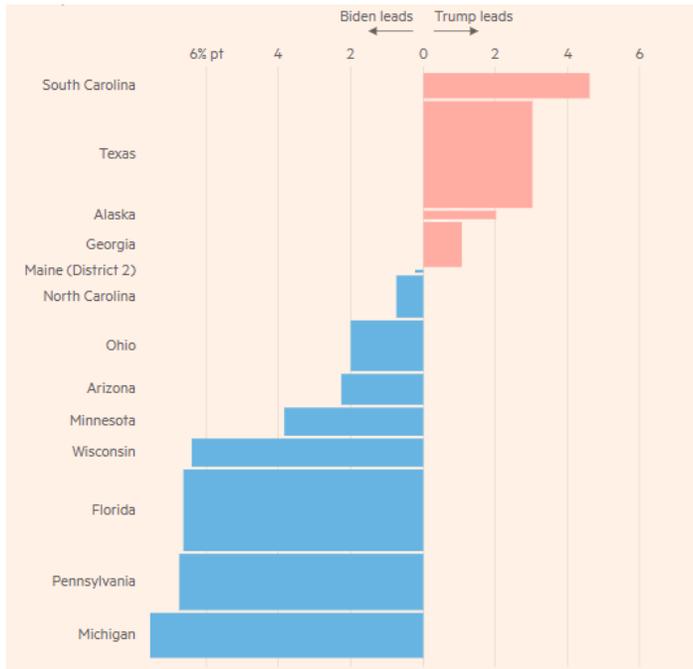


# Mercado internacional: Factores de volatilidad



- Elecciones en Estados Unidos**

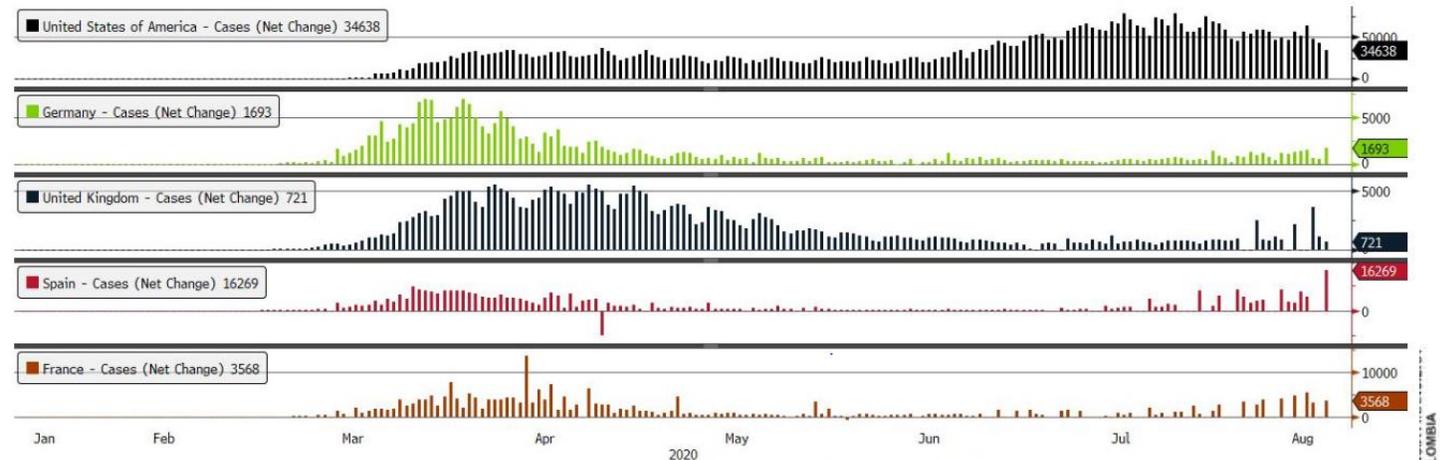
**Grafica 1.**  
Margen en las encuestas Trump Vs Biden en pps



Fuente: Financial Times

- Segunda ola de COVID-19**

**Grafica 2.**  
Cambio neto en los casos de COVID-19



Fuente: Bloomberg

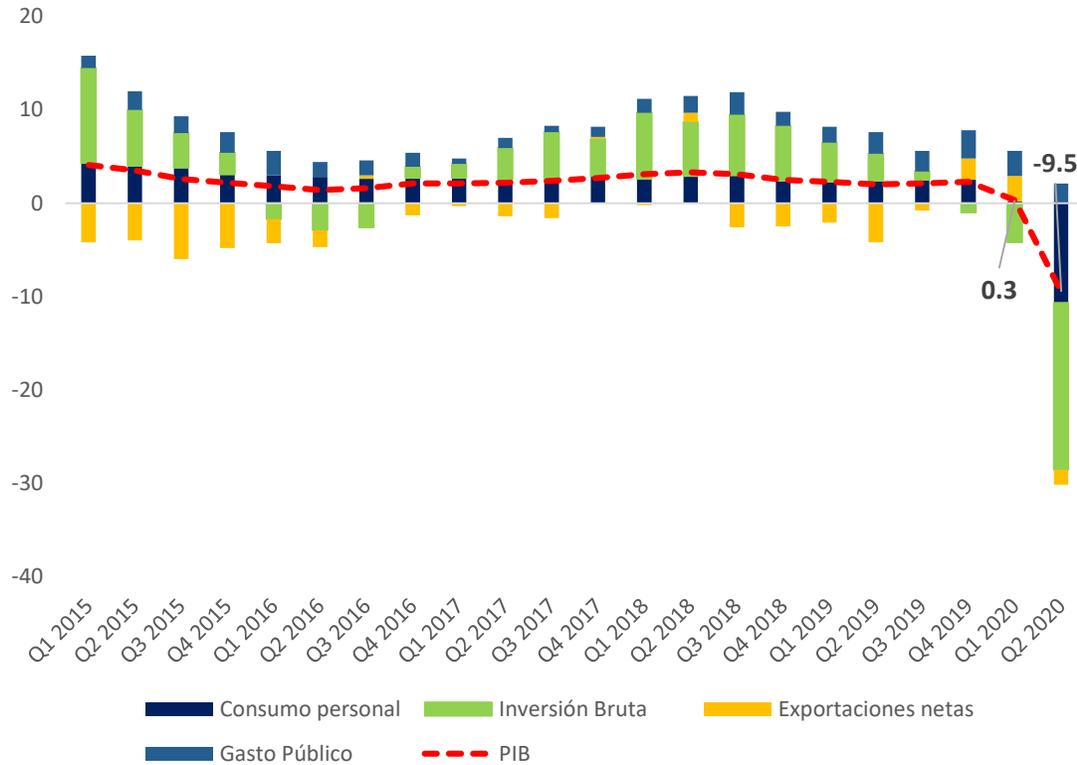
- Tensiones entre Estados Unidos y China**

- Paquete de estímulos en Estados Unidos**



# Mercado internacional: ¿Rock bottom estadounidenses?

**Grafica 3.**  
Crecimiento económico 2T-2020 de Estados Unidos  
(% variación anual, series ajustada por estacionalidad)



Fuente: Bloomberg

**Grafica 4.**  
Crecimiento económico proyecciones 3T-2020  
(% variación anual)



	3T-2020	4T-2020	1T-2021	2T-2021
Media	-5,70%	-5,00%	-2,40%	8,80%
Goldman Sachs Group	-5,60%	-4,30%	-0,80%	12,60%
Citigroup	-4,60%	-3,00%	-0,60%	10,50%
Bank of America	-6,90%	-6,30%	-4,00%	7,40%

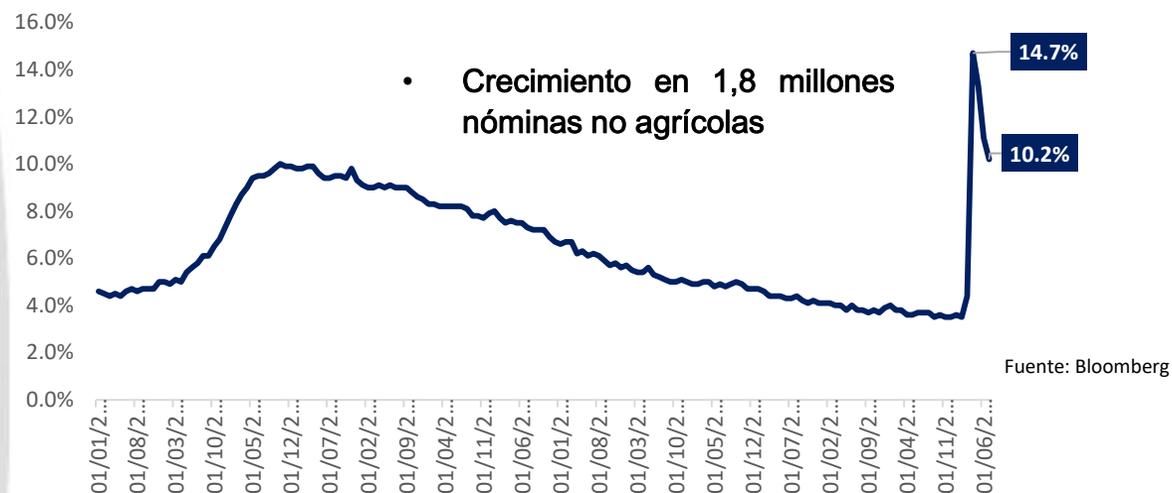
Fuente: Bloomberg

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

## Mercado internacional: Todos esperando ayudas



**Gráfica 5.**  
Junio Desempleo Estados Unidos corte Julio  
(% Variación Anual)



**Tabla 1. Creación de nóminas por Estado corte junio**

	Mayo	Junio
Alabama	15113,2	15671,4
Texas	11854,8	12080
Florida	8100,9	8396,9
New York	8000,1	8301,7
Illinois	5381,9	5524,7
Pennsylvania	5201,5	5433
Ohio	4825,2	5033,2
Georgia	4220,1	4370,3
North Carolina	4061,5	4234,7
Michigan	3571,9	3861,4

- Crecimiento en 4,8 millones nóminas no agrícolas

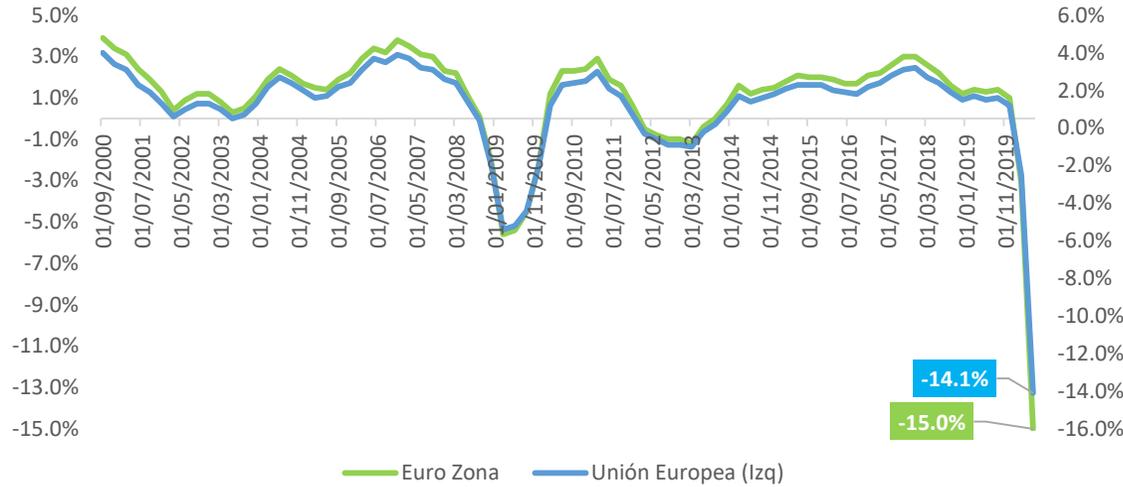
Fuente: Bureau of labor  
Statistic

- En julio se venció el primer paquete de estímulos de los Estados Unidos
- Por un lado las conversaciones sobre el segundo paquete de estímulos llegó a un punto “muerto” .
- Por el otro lado, El presidente Donald Trump está intentado aprobar por decreto algunos estímulos:
  - US\$ 400 dólares semanales (Vs. US\$ 600)
  - Suspensión del impuesto a la nómina (si es reelegido perdonará las cantidades pendientes)

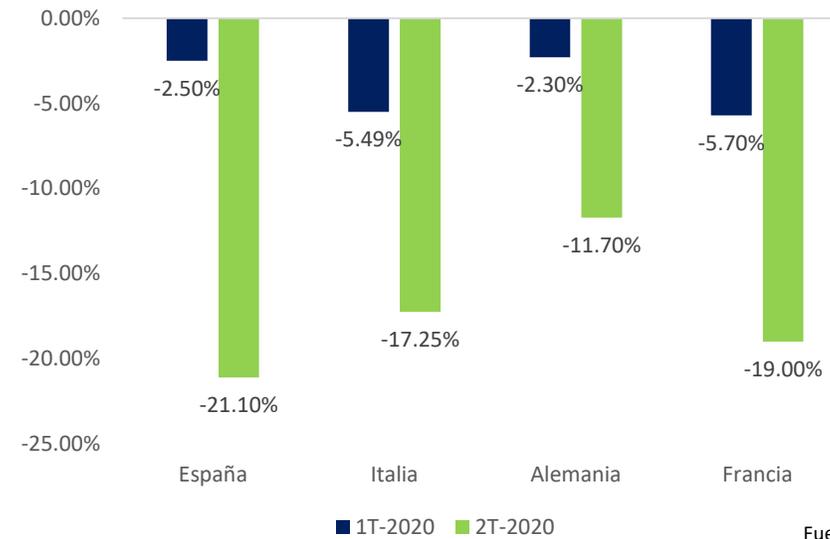


# Mercado internacional: Históricos de cuarentena, la contracción europea

**Grafica 6.**  
Crecimiento económico corte 2T-2020 Unión Europea  
(% variación anual, series ajustada por estacionalidad)



**Grafica 8.**  
Crecimiento económico corte 2T-2020 miembros EU  
(% variación anual, series ajustada por estacionalidad)



**Grafica 7.**  
Proyecciones BB  
(% variación anual, series ajustada por estacionalidad)



Fuente: Bloomberg

	3T-2020	4T-2020	1T-2021	2T-2021
Media	-8,00%	-5,50%	-0,60%	13,70%
Barclays	-7,30%	-3,60%	1,40%	16,30%
Oxford Economics	7,80%	-5,50%	-0,40%	14,70%
Societe Generale	-4,30%	-2,70%	1,10%	15,30%

Fuente: Bloomberg

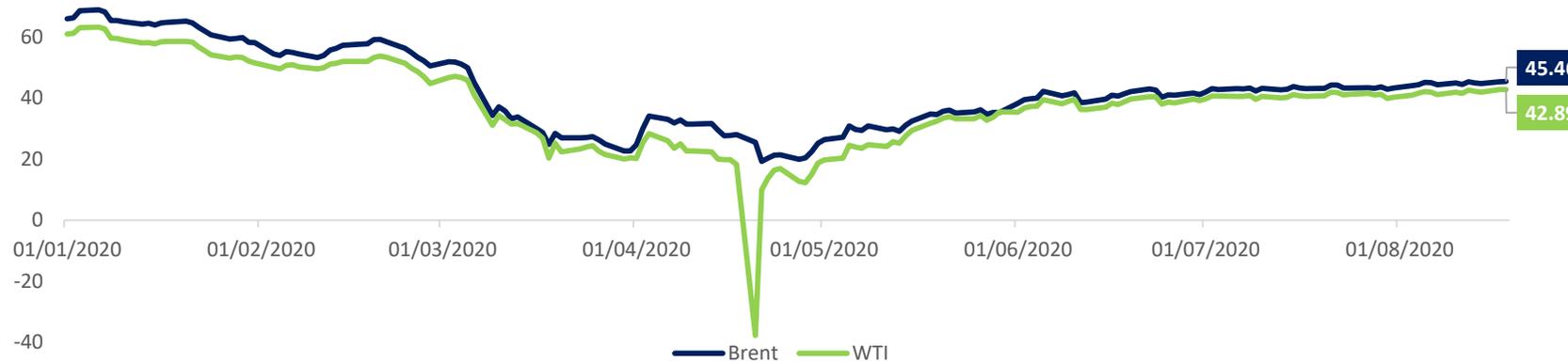
Fuente: Bloomberg



# Mercado Local: Petróleo



**Grafico 9.**  
Petróleo de referencia Brent Vs WTI



Fuente: Bloomberg

**Grafico 10.**  
Proyecciones de demanda mundial OPEP  
(millones de barriles diarios)

	2019	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	2020	Change 2020/19	
							Growth	%
<b>World oil demand</b>								
Americas	25.63	24.31	19.47	24.43	24.91	23.29	-2.35	-9.15
of which US	20.79	19.66	15.61	19.98	20.49	18.94	-1.85	-8.90
Europe	14.25	13.34	10.32	13.19	13.53	12.60	-1.66	-11.61
Asia Pacific	7.79	7.75	6.25	6.51	7.33	6.96	-0.83	-10.64
<b>Total OECD</b>	<b>47.68</b>	<b>45.40</b>	<b>36.04</b>	<b>44.13</b>	<b>45.77</b>	<b>42.85</b>	<b>-4.83</b>	<b>-10.13</b>
Other Asia	13.87	12.99	11.80	12.28	13.55	12.66	-1.21	-8.73
of which India	4.84	4.77	3.60	3.85	4.74	4.24	-0.60	-12.44
Latin America	6.59	6.11	5.66	6.17	6.08	6.01	-0.59	-8.92
Middle East	8.20	7.88	6.96	7.88	7.50	7.56	-0.65	-7.87
Africa	4.45	4.37	4.07	4.07	4.20	4.18	-0.27	-6.08
<b>Total DCs</b>	<b>33.11</b>	<b>31.36</b>	<b>28.48</b>	<b>30.41</b>	<b>31.33</b>	<b>30.40</b>	<b>-2.71</b>	<b>-8.20</b>
FSU	4.84	4.50	4.03	4.43	4.59	4.39	-0.45	-9.38
Other Europe	0.76	0.71	0.55	0.47	0.56	0.57	-0.19	-25.17
China	13.30	10.70	12.75	12.67	13.58	12.43	-0.87	-6.55
<b>Total "Other regions"</b>	<b>18.91</b>	<b>15.91</b>	<b>17.32</b>	<b>17.57</b>	<b>18.74</b>	<b>17.39</b>	<b>-1.52</b>	<b>-8.03</b>
<b>Total world</b>	<b>99.69</b>	<b>92.67</b>	<b>81.84</b>	<b>92.10</b>	<b>95.83</b>	<b>90.63</b>	<b>-9.06</b>	<b>-9.09</b>
Previous estimate	99.67	92.41	81.95	92.22	96.22	90.72	-8.95	-8.98
Revision	0.02	0.26	-0.10	-0.12	-0.39	-0.09	-0.11	-0.11

Fuente: OPEP

Recortes julio: 9,6 millones de barriles  
Moderar recortes: 7,7 millones de barriles  
agosto –diciembre  
Enero - abril 2022: 5,8 millones de barriles

Se espera que la demanda de petróleo disminuya en 9,1 bdp, es decir, se ajustó en -0,1 millones de bdp comparada con las proyecciones del mes anterior

tu Región



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

# Mercado Local: Dólar.

Grafico 11 USDCOP  
Corte 08/07/2020- 18/07/2020



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

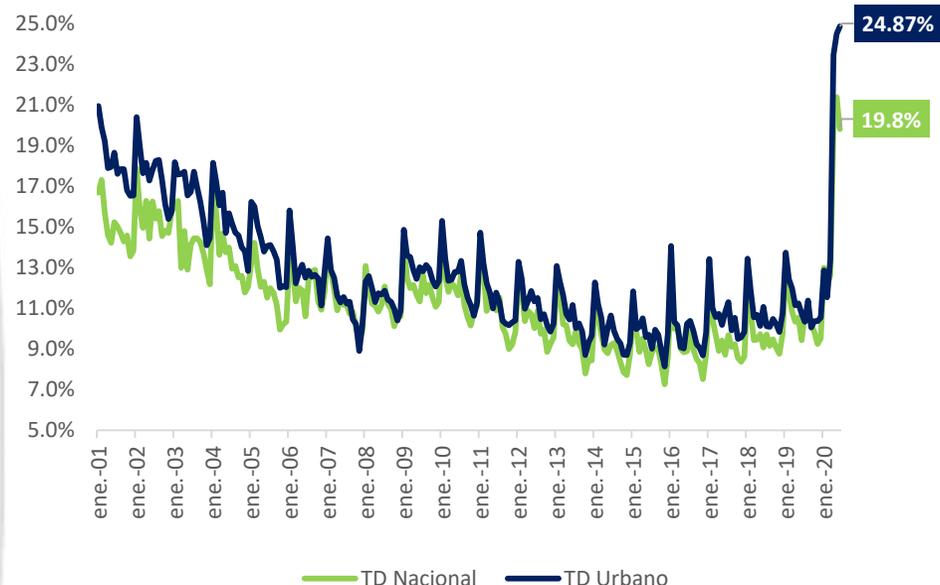


Somos la Fiduciaria de tu Región

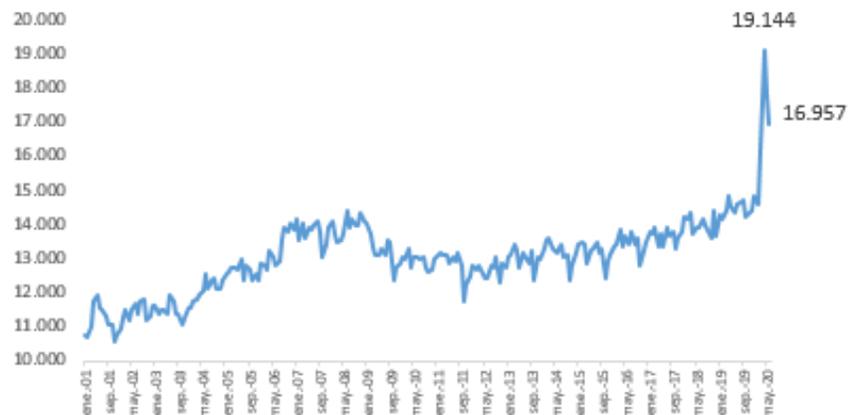
Fuente: Bloomberg

# Mercado Local: Ciudadinos en desempleo

**Gráfica 12.**  
Tasa de desempleo total Vs Urbano



**Gráfica 13.**  
Población inactiva en Colombia



Fuente: DANE

**Tabla 2.**  
variación NACIONAL porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Rama de actividad	Total Nacional				
	Junio 2020	Junio 2019	Distribución (%)	Variación absoluta	Contribución en p.p.
<b>Población ocupada</b>	18.345	22.618	100,0	-4.273*	
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	1.384	2.121	7,5	-737	-3,3*
Comercio y reparación de vehículos	3.576	4.212	19,5	-636	-2,8*
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2.121	2.755	11,6	-635	-2,8*
Industrias manufactureras	1.838	2.437	10,0	-599	-2,6*
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	3.408	3.984	18,6	-576	-2,5*
Alojamiento y servicios de comida	1.157	1.538	6,3	-380	-1,7*
Transporte y almacenamiento	1.129	1.407	6,2	-278	-1,2*
Construcción	1.325	1.599	7,2	-274	-1,2*
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1.232	1.396	6,7	-164	-0,7*
Actividades inmobiliarias	216	277	1,2	-62	-0,3
Información y comunicaciones	296	343	1,6	-47	-0,2
Actividades financieras y de seguros	298	279	1,6	+19	0,1
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos <sup>a</sup>	359	270	2,0	+90	0,4

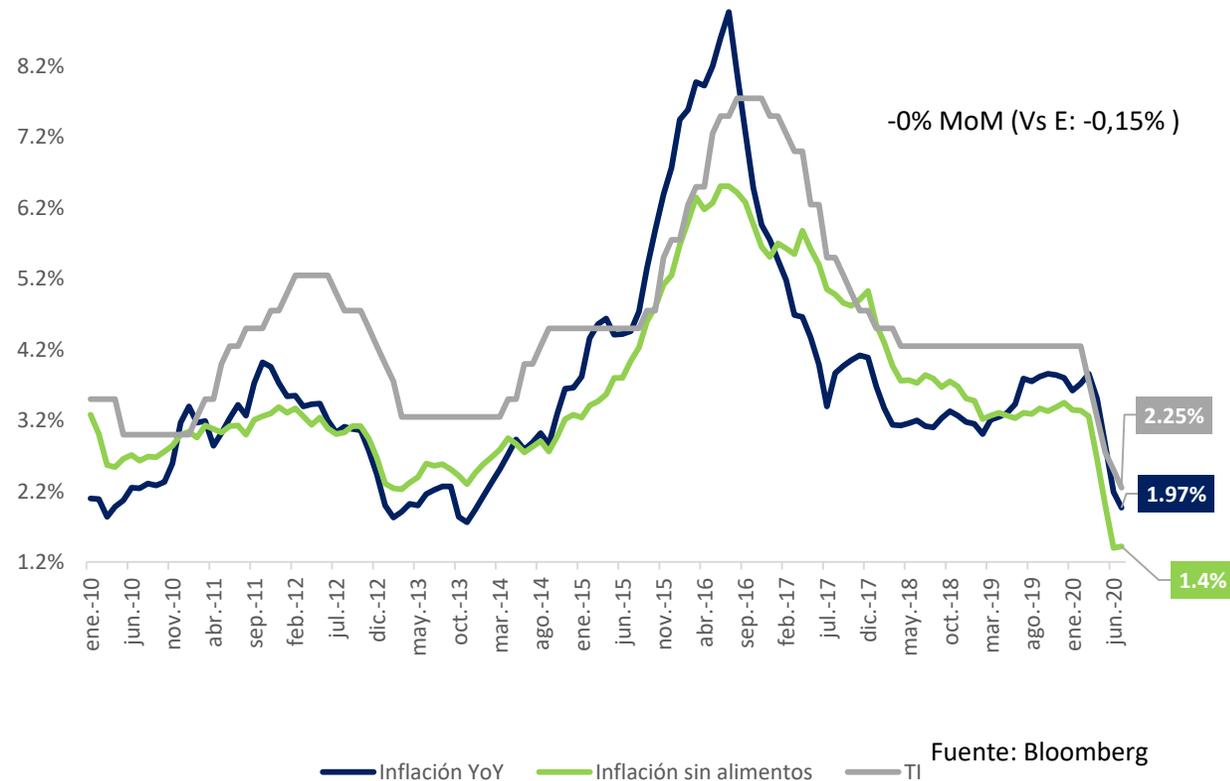
**Tabla 3.**  
variación Urbana porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Rama de actividad	13 ciudades y A.M.				
	Junio 2020	Junio 2019	Distribución (%)	Variación absoluta	Contribución en p.p.
<b>Población ocupada</b>	8.442	10.848	100,0	-2.406*	
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	713	1.181	8,4	-469	-4,3*
Comercio y reparación de vehículos	1.803	2.252	21,4	-449	-4,1*
Industrias manufactureras	1.136	1.545	13,5	-408	-3,8*
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	1.156	1.497	13,7	-342	-3,1*
Construcción	688	924	8,1	-237	-2,2*
Alojamiento y servicios de comida	591	804	7,0	-213	-2,0*
Transporte y almacenamiento	656	789	7,8	-134	-1,2*
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	898	1.023	10,6	-126	-1,2
Actividades inmobiliarias	143	194	1,7	-51	-0,5*
Información y comunicaciones	227	232	2,7	-5	0,0
Actividades financieras y de seguros	222	219	2,6	+3	0,0
Otras ramas <sup>a</sup>	209	187	2,5	+22	0,2

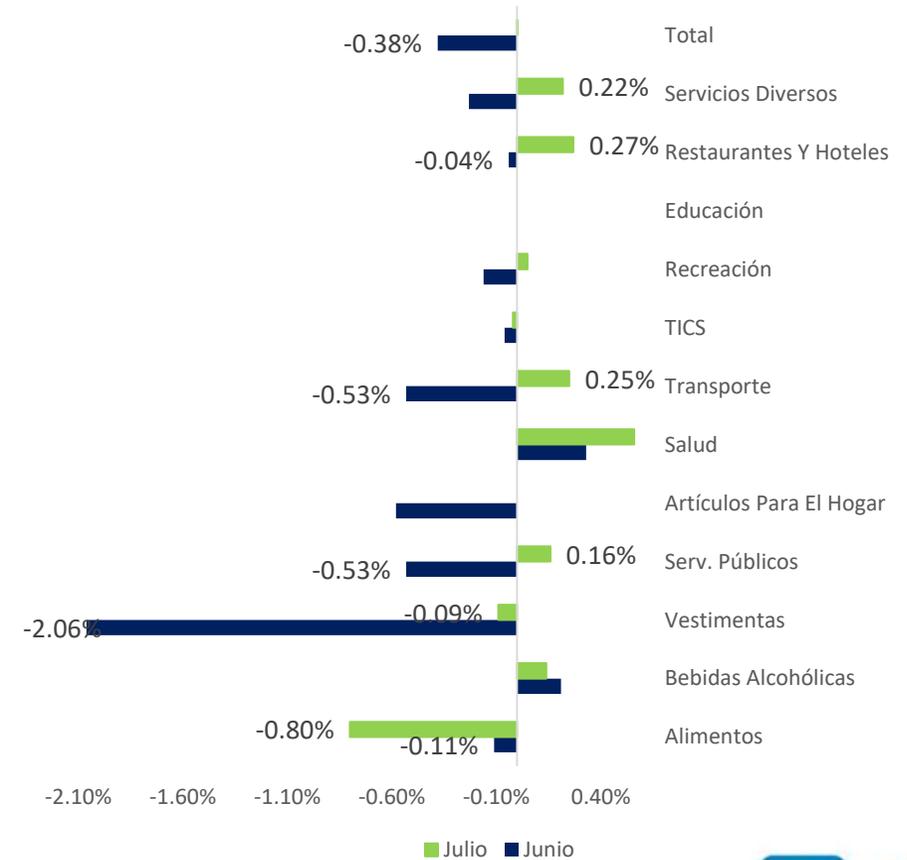
Fuente: DANE

# Mercado Local: IPC en ceros

**Gráfica 14.**  
Inflación sin Alimentos Vs Inflación YoY Vs Tasa de intervención  
(Variación anual)



**Gráfico 15.**  
Inflación mensual por componente.  
(% variación mensual)



Fuente: DANE

- Pereira (4,23%), Pasto (1,17%) e Ibagué (1,14%) Bogotá, Medellín y Cali, partes donde las restricciones de cuarentena siguen siendo elevadas por el número de contagios, las cuales tuvieron variaciones negativas de -0,08%, -0,03% y -0,08% respectivamente.

## Mercado Local: Nuevos recortes, nuevas proyecciones

Tabla 5.  
Indicadores de Política Monetaria Latinoamérica.

Country/Regi...	Headline Inflation	Target Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)	
	Rate (%)	Target	Actual	(+)/(-)	2020	(+)/(-)	Nominal	Real
Argentina	40.6	12-17	40.6	23.6	44.2	27.2	38.000	-2.64
Brazil	2.3	4.25(+/-1.5)	2.3	-0.2	2.6	In Range	2.00	-0.31
Chile	2.5	3.0(+/-1)	2.5	In Range	2.9	In Range	0.50	-2.00
Colombia	2.0	3.0(+/-1)	2.0	0.0	2.9	In Range	2.25	0.28
Mexico	3.6	3.0	3.6	0.6	3.2	0.2	4.50	0.88
Peru	1.9	1.0-3.0	1.9	In Range	1.5	In Range	0.25	-1.61
Venezuela	9585.5	--	--	--	20000.0	--	10.90	-9574.60

Fuente Bloomberg

- El Banco de la República revisó las proyecciones de:
  - proyecciones de crecimiento económico para el 2020 de [-2% a -7%] a [-6% a -10%]
  - Los pronósticos de inflación total para final del 2020 ahora se ubican entre 1%-2% con un valor medio de 1,5%.
  - Déficit de Cuenta Corriente, la proyección está entre -2% y -5% del PIB.

Se espera una disminución de 25 Pbs en agosto, en línea con las expectativas de mercado. Es decir, Fiduciaria Central espera finalizar el 2020 con una tasa de intervención en el 2%.

Tabla 4.  
Pronósticos Inflación | Fiducial

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
ago-20	0.09%	1.97%	1.21%
sep-20	0.19%	1.93%	1.40%
oct-20	0.15%	1.92%	1.55%
nov-20	0.17%	1.99%	1.73%
dic-20	0.35%	2.08%	2.08%
ene-21	0.64%	2.30%	0.64%
feb-21	0.74%	2.37%	1.38%
mar-21	0.48%	2.28%	1.87%
abr-21	0.39%	2.52%	2.27%
may-21	0.19%	3.04%	2.46%
jun-21	0.11%	3.55%	2.57%
jul-21	0.13%	3.68%	2.70%
ago-21	0.13%	3.72%	2.83%
sep-21	0.21%	3.74%	3.06%
oct-21	0.16%	3.76%	3.22%
nov-21	0.18%	3.77%	3.41%
dic-21	0.35%	3.77%	3.77%

Fuente DANE y Fiducial

Proyecciones en línea con los analistas

% mensual agosto: 0,09%

% anual diciembre: 1,85%

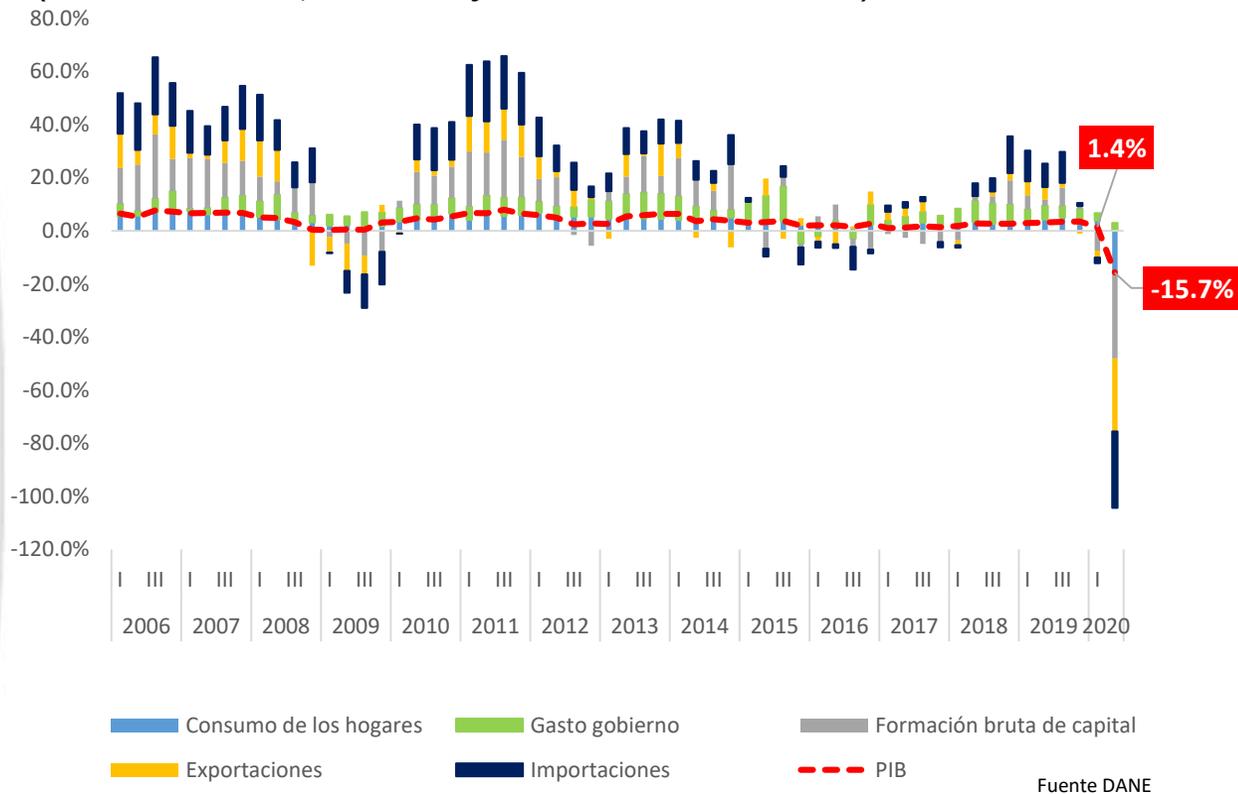
% mensual agosto Top informante : 0,11%

% anual diciembre: 1,82%



# Mercado Local: La caída que más duele: el PIB

**Grafico 17.**  
Crecimiento económico por el lado de la demanda.  
(% variación anual, series no ajustada no estacionalmente)



- Consumo → -15,9% ---bienes durables (-35,4%)
- Formación Bruta de Capital → -32,2% (Maquinaria y equipo -37%, vivienda (-37%))
- Exportaciones netas -27%
- Gasto del Gobierno → 3%

**Tabla 5.**  
Crecimiento económico por el lado de la oferta.  
(% variación anual, series no ajustada no estacionalmente)

Sector	2019		2020	
	II	I	II	
Agropecuario	0,1%	7,9%	0,1%	
Minero-energético	1,2%	-2,7%	-21,5%	
Industria	0,4%	-0,6%	-25,4%	
Servicios Públicos	2,6%	3,4%	-8,6%	
Construcción	0,8%	-9,0%	-31,7%	
Comercio, reparación, transporte, Alojamiento y servicios de comida	4,6%	2,0%	-34,3%	
TIC	3,5%	1,4%	-5,2%	
Financiero	4,4%	2,1%	1,0%	
Inmobiliario	2,8%	2,6%	2,0%	
Actividades profesionales	3,5%	2,9%	-10,2%	
Administración pública	5,4%	3,1%	-3,7%	
Entretenimiento	3,3%	-3,2%	-37,1%	
<b>VA</b>	<b>3,0%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-15,7%</b>	
<b>PIB</b>	<b>3,1%</b>	<b>1,4%</b>	<b>-15,7%</b>	

• 11.8 pps



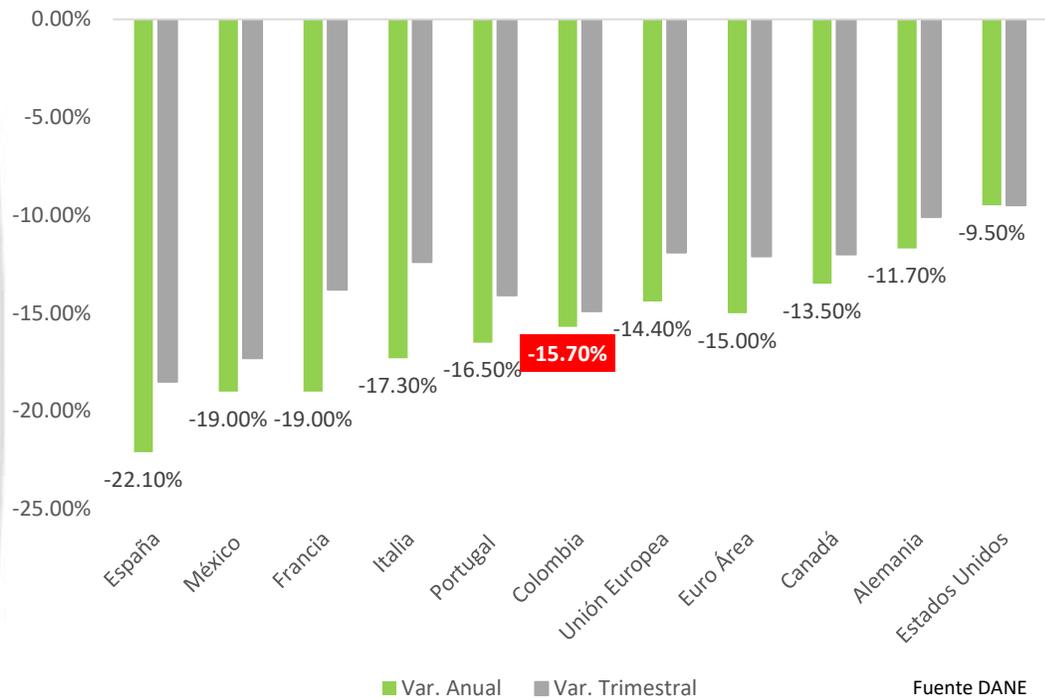
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

Fuente DANE

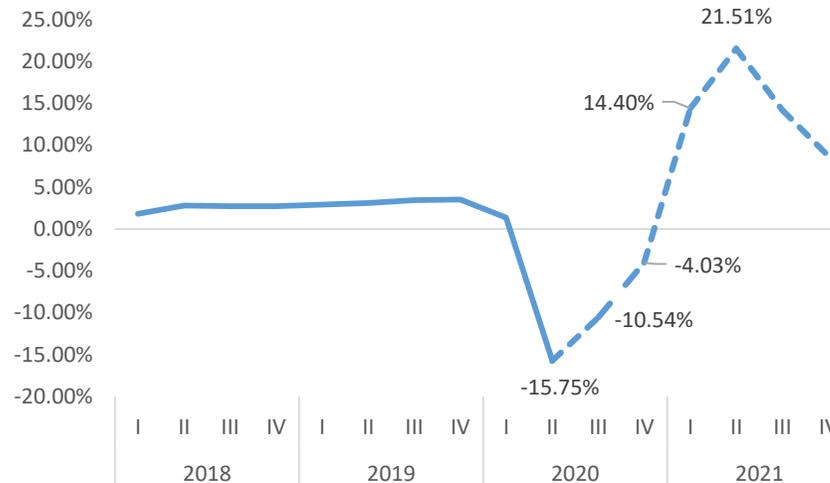


## Mercado Local: La caída que más duele: el PIB

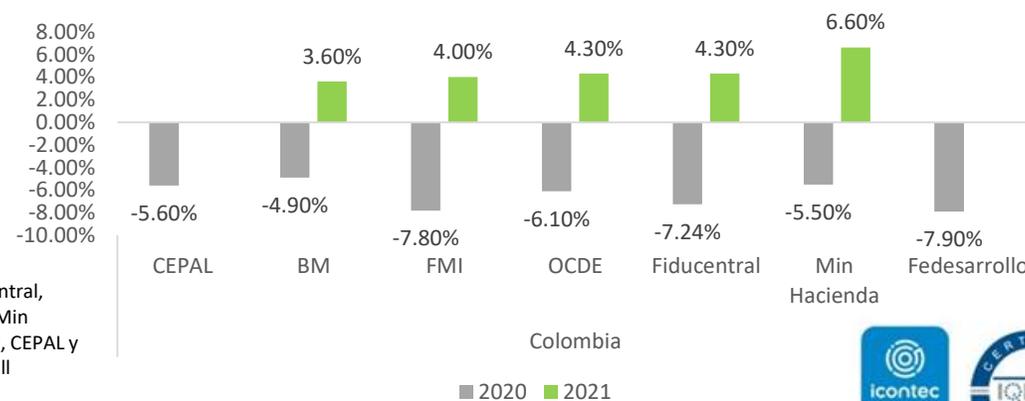
**Gráfica 18.**  
Comparativo países PIB 2T-2020



**Gráfico 19.**  
Proyecciones Fiducentral.



**Gráfico 20.**  
Crecimiento económico por el lado de la oferta.  
(% variación anual, series no ajustada no estacionalmente)



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA  
VIGILADO

