



Fiduciaria
Central
Somos **AAA**

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Agosto 2022

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Presentación de mercados financieros

Inflación y altas probabilidades de recesión

Agosto 2022

Somos la Fiduciaria de tu Región



SC-CER162404 SO-SC-CER162404

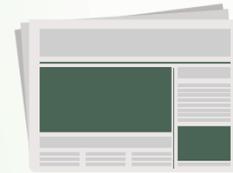
Índice



1

Contexto internacional

China, Estados Unidos y Europa probabilidades de recesión



2

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano

Panorama local



4

Proyecciones 2022

OCDE y FMI



5

Proyecciones Colombia

Inflación, crecimiento y desempleo

CONTEXTO INTERNACIONAL

- Bancos Centrales ofensivos ante la inflación
- Energía en Europa
- Probabilidades de recesión mundial

Bancos centrales e inflación

Inflación histórica de Estados Unidos (1920-2020)



Fuente: Bloomberg

Tasa de interés FED

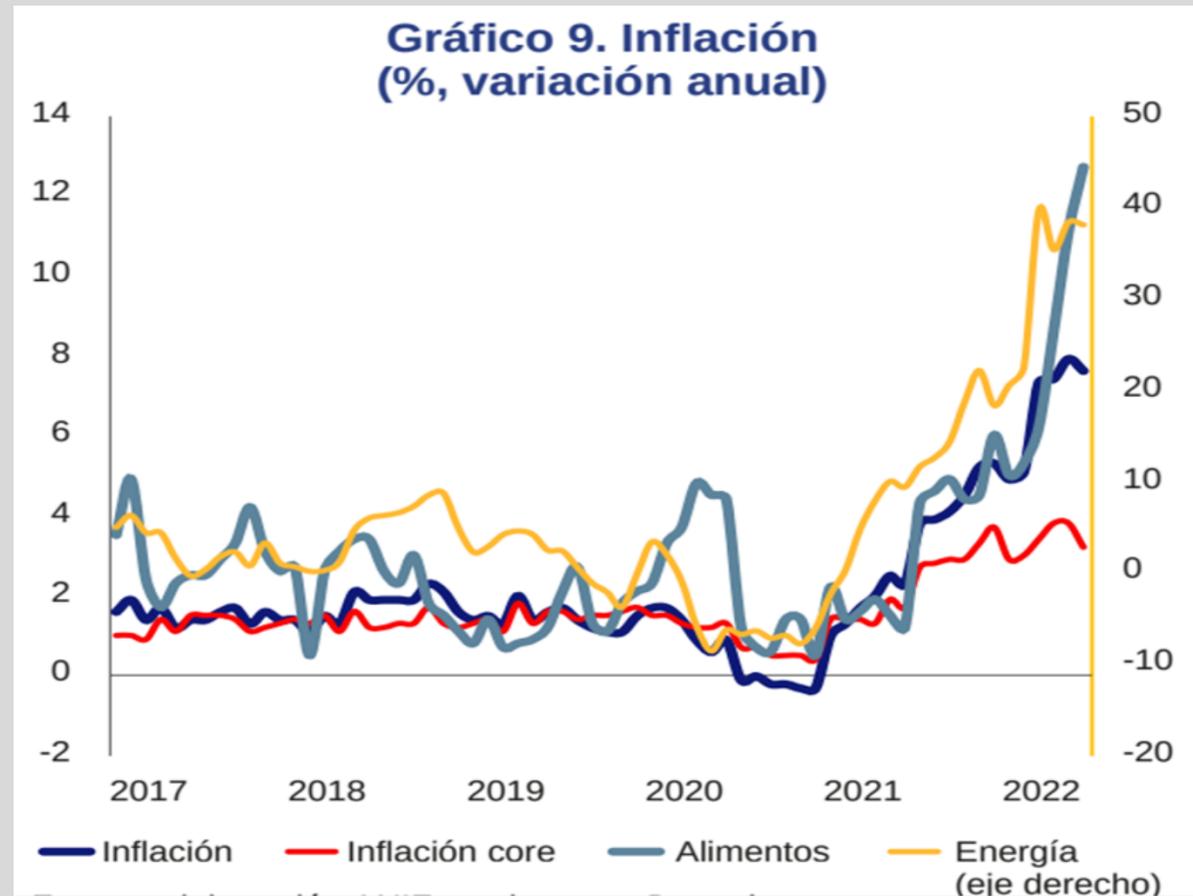


Fuente: Bloomberg

Estados Unidos experimenta una inflación del 8.5% para julio del 2022, siendo la más alta desde 1981. Esto a consecuencia principalmente de impactos externos que han afectado la oferta mundial (crisis de contenedores y conflicto Rusia/Ucrania), los cuales, han afectado los precios principalmente de energía y alimentos.

Bancos centrales e inflación

Inflación Alemania (2017-2022)



Fuente: Elaboración propia con datos de ANIF

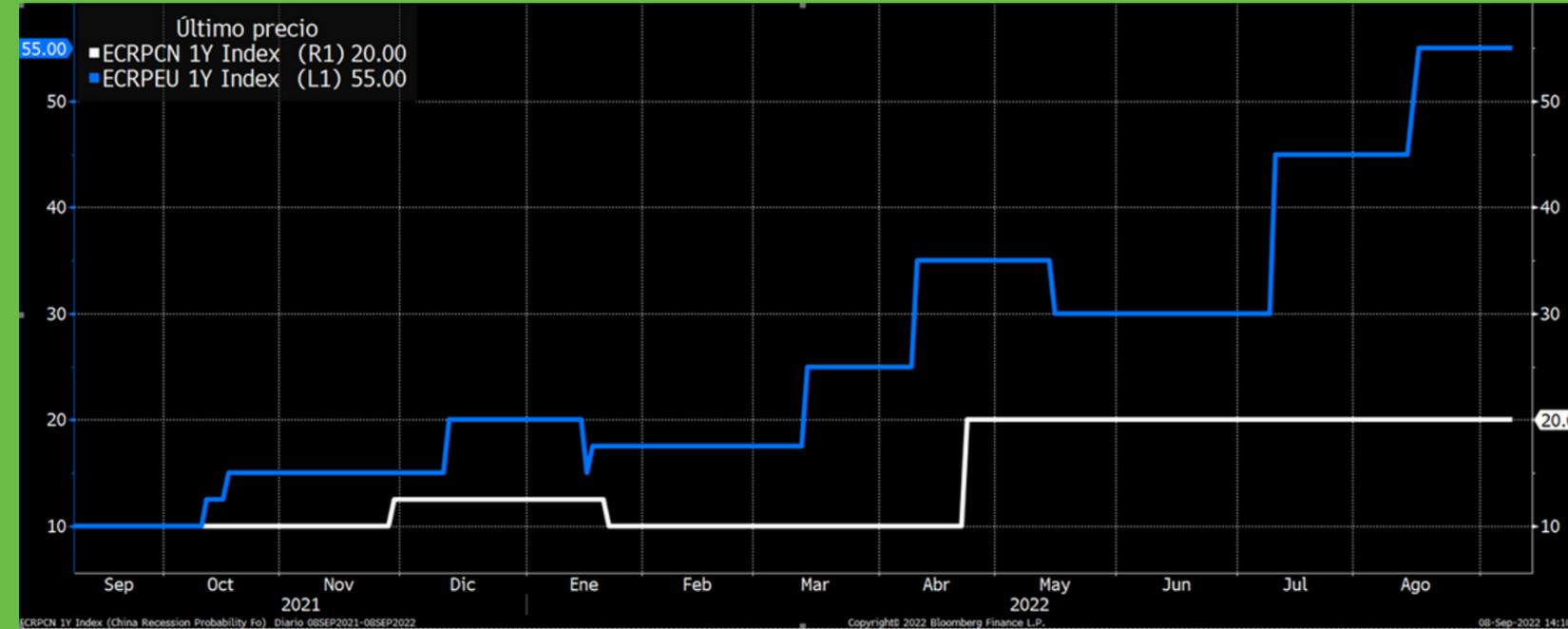
Tasa de interés BCE (2008-2022)



Fuente: Investing

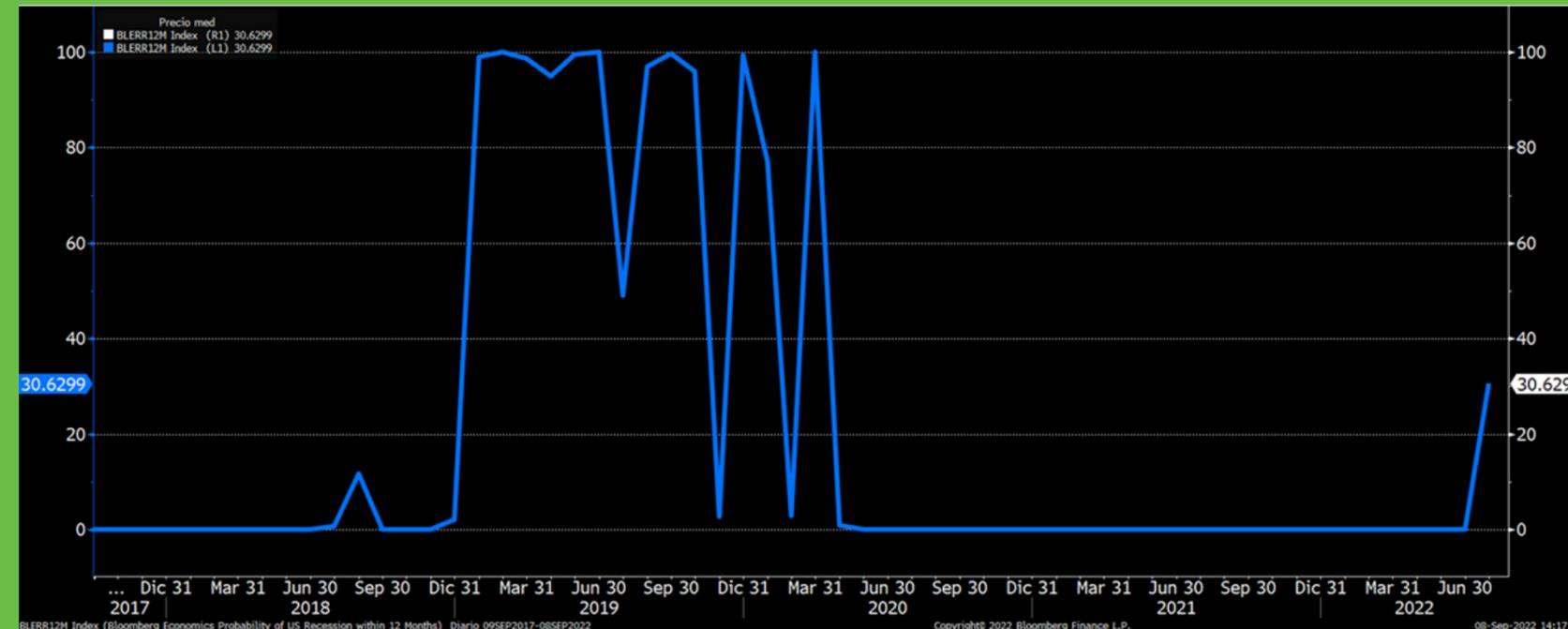
Probabilidades de recesión

Gráfica 5. Probabilidades de recesión Europa (azul) y China a 12 meses



Fuente: Bloomberg

Gráfica 4. Probabilidades de recesión USA a 12 meses



Fuente: Bloomberg

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes



Nueva ministra para reino Unido

Liz Truss asume oficialmente como primera ministra del Reino Unido, mientras Boris Johnson se despide del cargo meses después de renunciar.

Truss, quien se desempeñó como canciller de Johnson en el último año, es la tercera mujer que ejerce el cargo de primera ministra en Reino Unido, luego de Margaret Thatcher y Theresa May. Y llega a dirigir una nación con una creciente crisis económica y social.



Langard directora del Banco Central Europeo

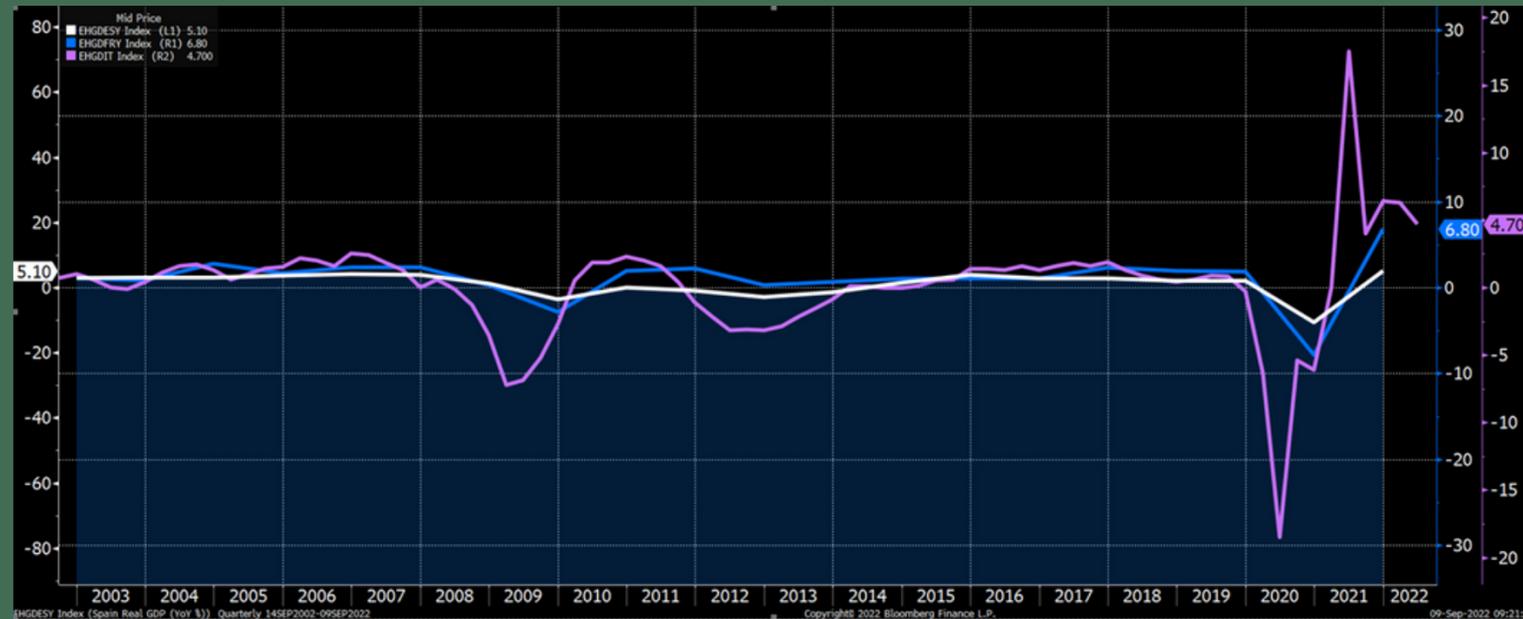
La directora del BCE ha sido muy clara el BCE esta decidido a lograr la inflación meta para la EuroZona. Por tanto, la subida acelerada de la tasa de interes es de esperarse.

De este modo, se espera una contracción económica fuerte



Economía Eurozona

Crecimiento económico Italia (morado), Francia (azul) y España

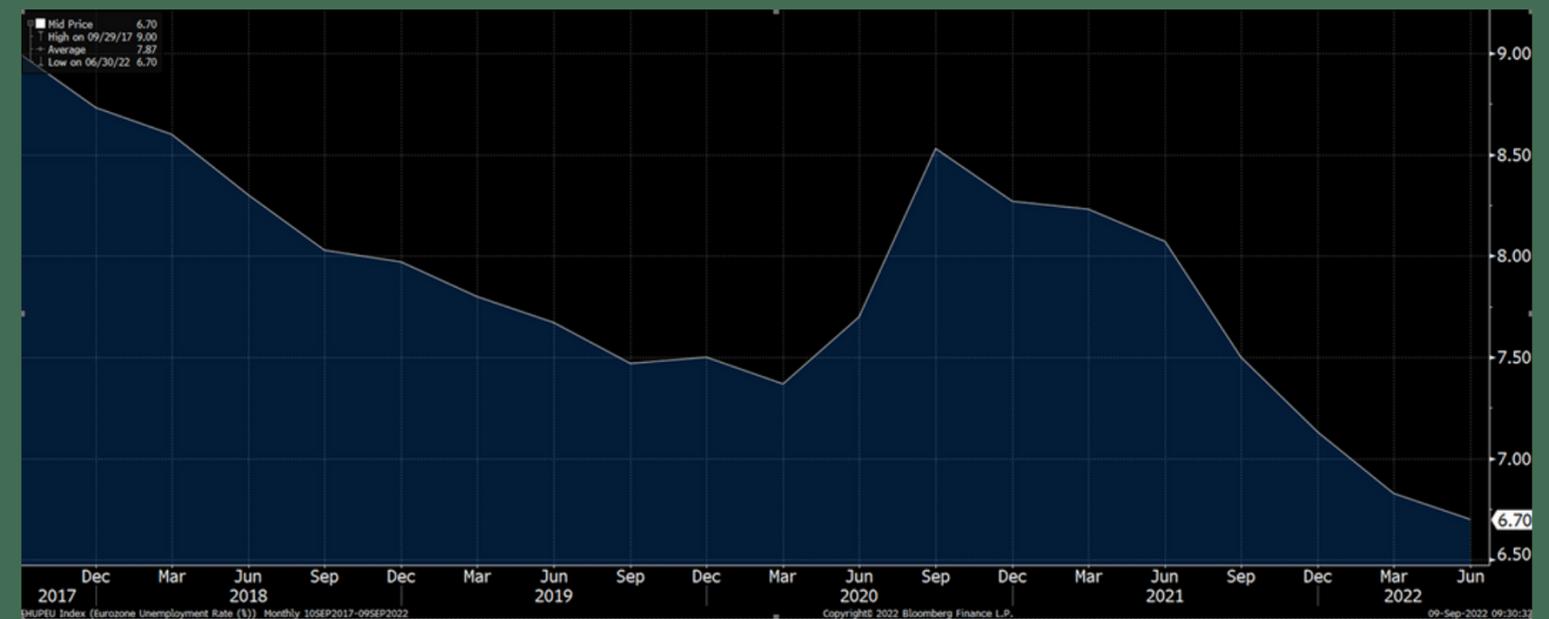


Fuente: Bloomberg

El crecimiento económico de la EuroZona se ha visto afectado por la recesión e inflación mundial. Y principalmente por la guerra entre Rusia y Ucrania. España ha sido uno de los países mas afectados por la crisis energética que aqueja a Europa. Por su parte, Italia ha sufrido alta volatilidad por la incertidumbre política

Tasa de desempleo EuroZona

El desempleo en Europa ha logrado estabilizarse. Debido en gran parte a la ayuda estatal que ha recibido el sector laboral luego de la pandemia. Sin embargo, esto ha sido una de las causas de la alta inflación que enfrenta la eurozona.



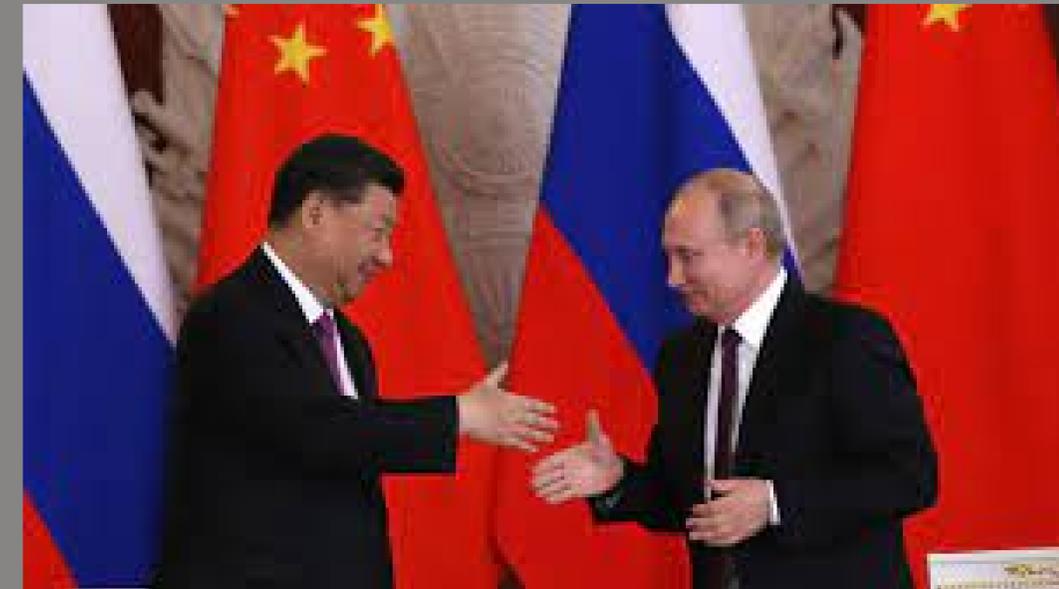
Fuente: Bloomberg

Economía Asia

Crecimiento económico de China (Sep/2021-jun/2022)



Fuente: Bloomberg



Bolsa de valores de Shangai (2021-2022)

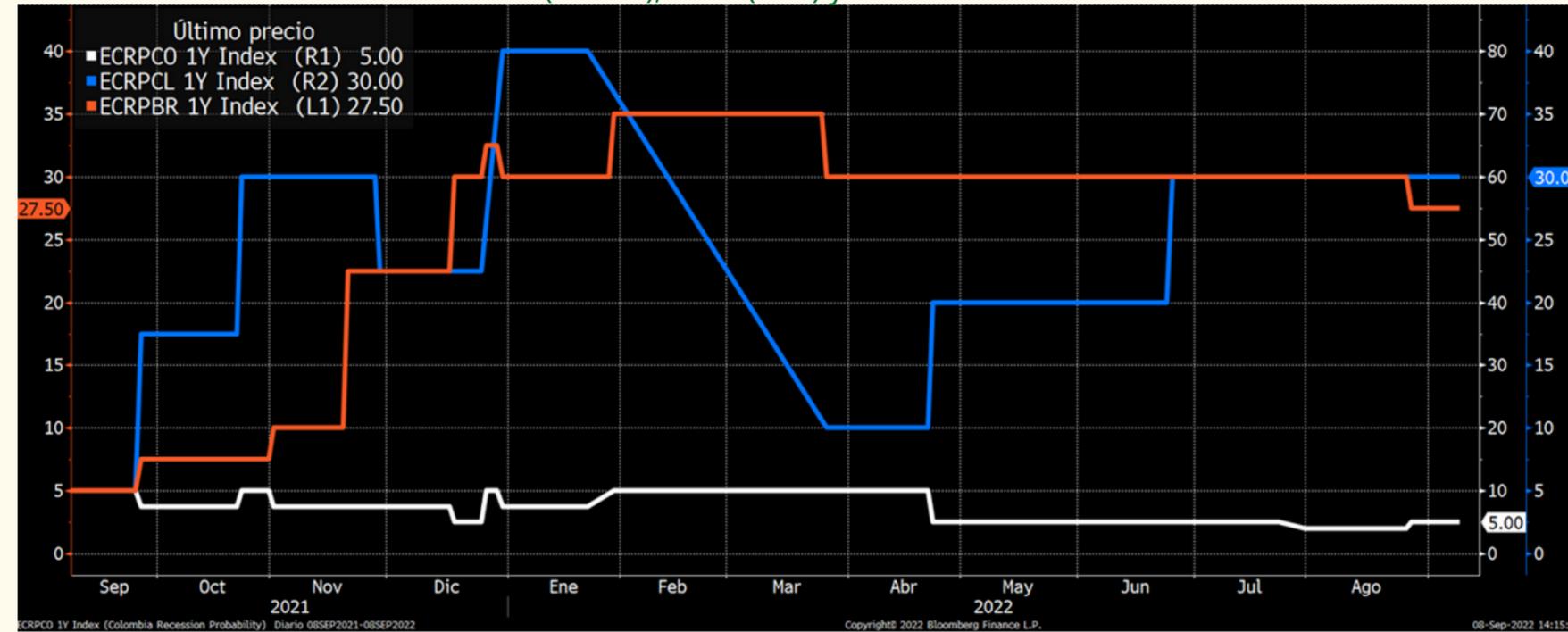


Han aumentado las tensiones bélicas en Asia debido a:

- Conflictos de soberanía entre Taiwán y China, que involucran a USA
- Maniobras militares de China y Rusia en mar japonés
- Y guerra entre Armenia y Azerbaiyán

Economía LATAM

Probabilidades de recesión Colombia (blanco), Chile (azul) y Brasil a 12 meses



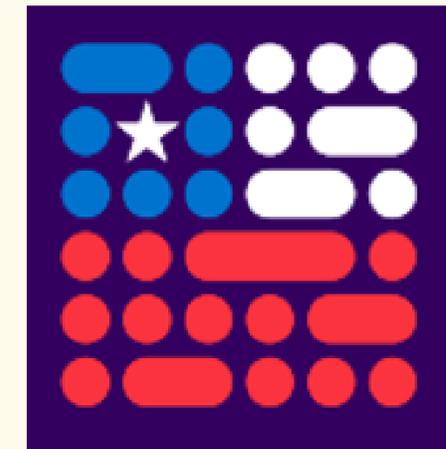
Fuente: Bloomberg

Permuta de incumplimiento crediticio Chile.



Fuente: Bloomberg

Posible nueva constitución para Chile



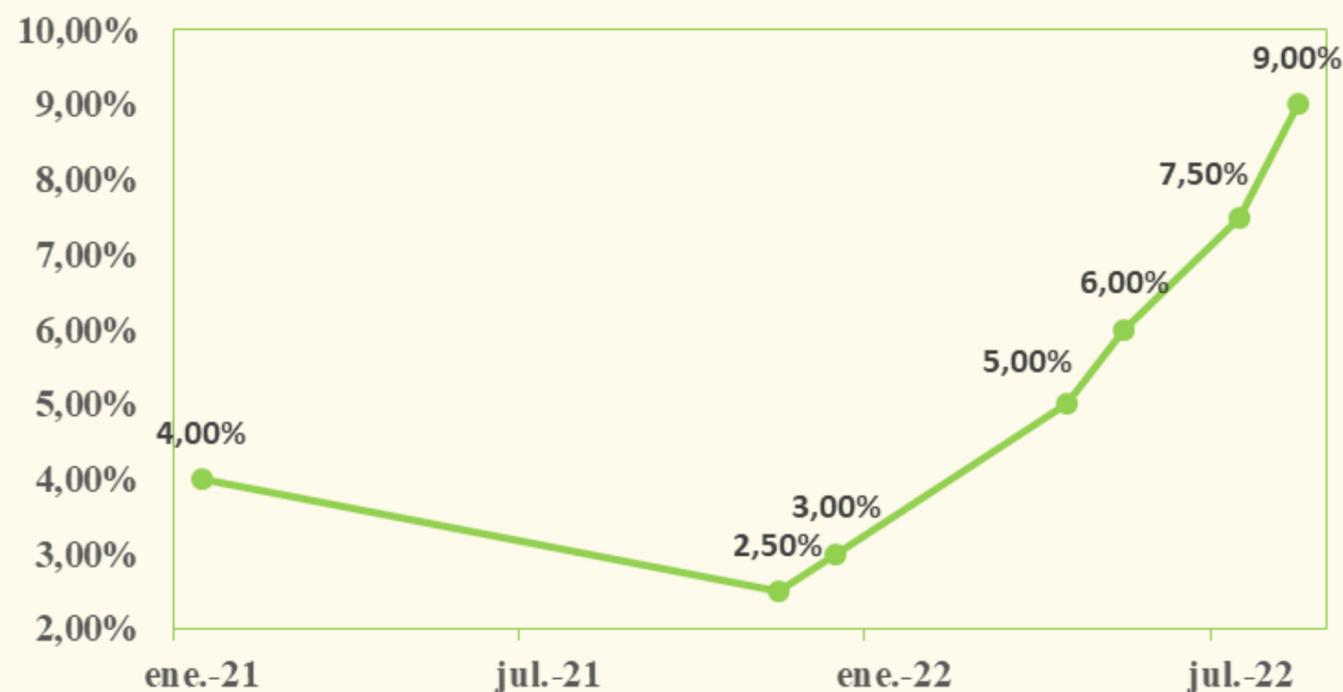
- Resultado de votaciones:
Aprobó 38% - Rechazó 62%
- Votaron 15 millones de personas
- Como consecuencia el presidente Boric cambió todo su gabinete ministerial
- El proceso continua pero se le harán reformas a la propuesta



Panorama colombiano



Gráfica 2 .Histórico tasa repo



Fuente: Elaboración propia con datos del BanRep

1.Próxima decisión el 30 de septiembre, esperamos que se ubique en 10% la más alta desde 2001.

2.Para fin de año proyectamos una tasa de interés del 11%, dependiendo del comportamiento de la inflación.

Gráfica 3. Crecimiento económico Colombia



Fuente: Elaboración propia con datos del BanRep

1.El crecimiento económico en Colombia ha estado fuerte para este último año.

2.Sin embargo, esperamos un aterrizaje gradual.

3.La política de gasto publico puede jalonar el PIB, haciendo que tengamos en cuenta proyecciones un poco mas altas que el mercado

Colombia

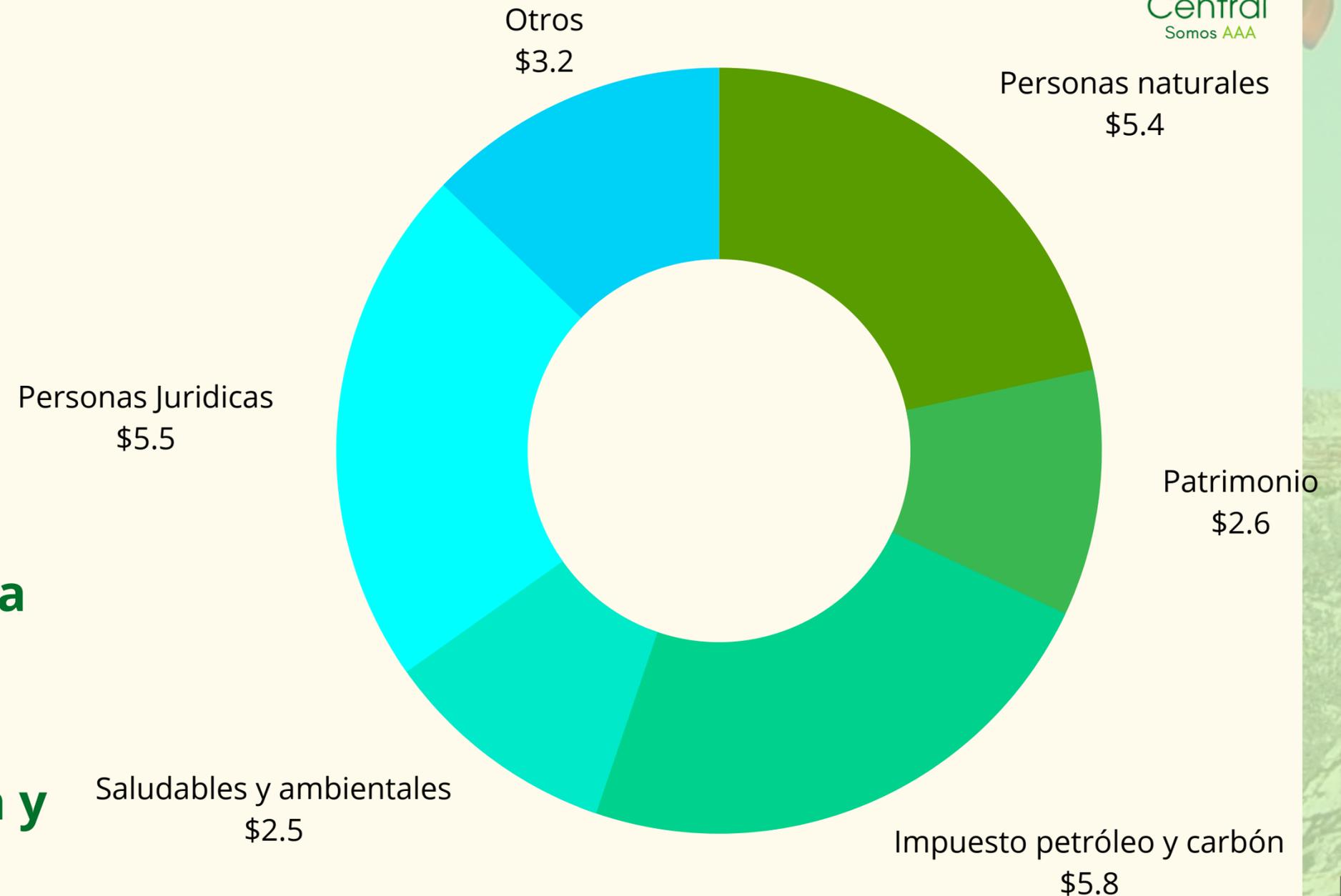


Reforma tributaria, objetivo:

Con el propósito de apoyar el gasto social en la lucha por la igualdad y la justicia social y consolidar el ajuste fiscal.

Adicionalmente, reforzar la lucha contra la evasión, el abuso y la elusión, y promover el mejoramiento de la salud pública y el medio ambiente.

Recaudo: \$25 billones



Fuente: Elaboración propia con datos de La República y proyecto de ley tramitado en el congreso
Datos en billones de pesos



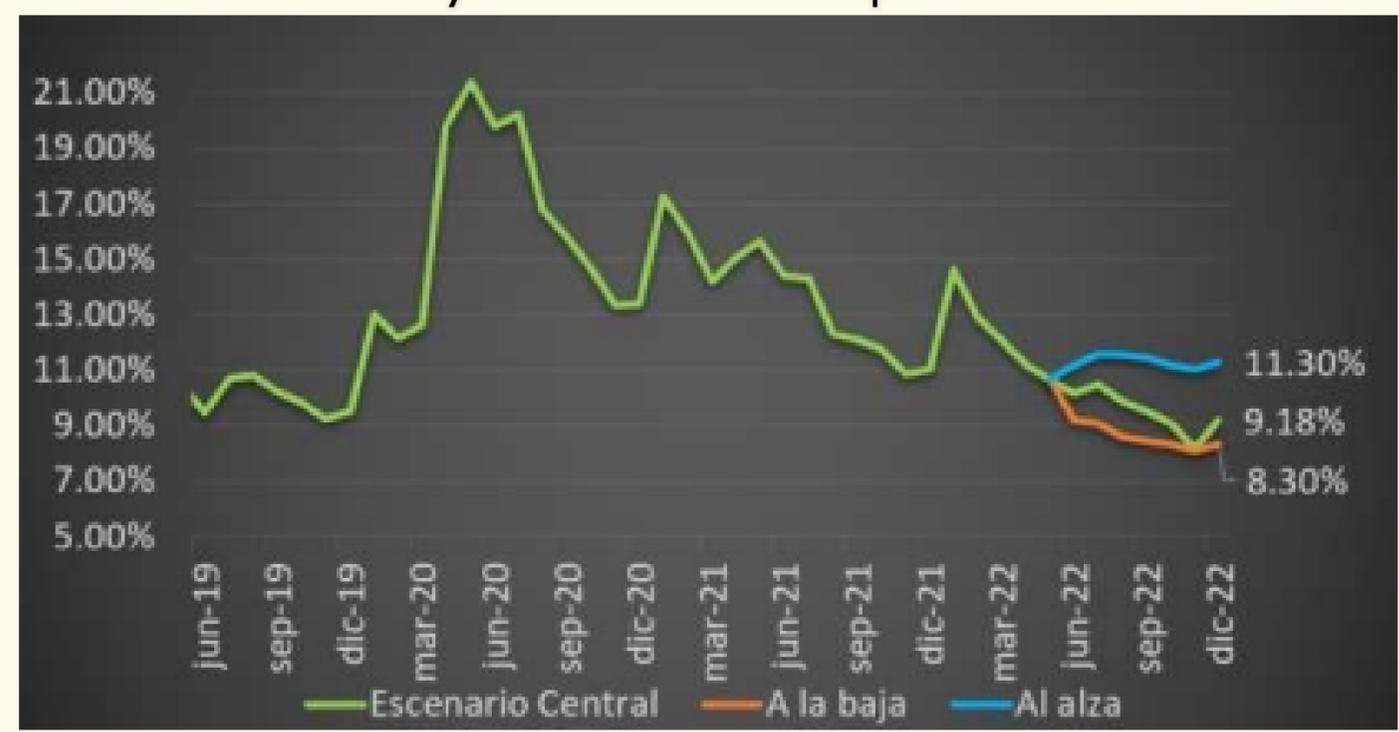
Proyecciones de crecimiento FMI y OCDE

Región/pais	OCDE		FMI	
	2022f	2023f	2022f	2023f
Mundo	2.9%	3.0%	3.2%	2.9%
Economías avanzadas	2.6%	2.2%	2.5%	1.4%
Estados Unidos	2.5%	2.4%	2.3%	1.0%
Zona Euro	2.5%	1.9%	2.6%	1.2%
Japón	1.7%	1.3%	1.7%	1.7%
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	3.4%	4.2%	3.6%	3.9%
Asia oriental y el Pacífico	4.4%	5.2%	4.6%	5.0%
China	4.3%	5.2%	3.3%	4.6%
Indonesia	5.1%	5.3%	4.2%	4.3%
Tailandia	2.9%	4.3%	2.8%	3.2%
Europa y Asia central	-2.9%	1.5%	-1.4%	0.9%
Rusia, Federación de	-8.9%	-2.0%	-6.0%	-3.5%
Turquía	2.3%	3.2%	1.8%	2.7%
Polonia	3.9%	3.6%	3.8%	4.1%
América Latina y el Caribe	2.5%	1.9%	2.5%	2.1%
Brasil	1.5%	0.8%	1.7%	1.1%
México	1.7%	1.9%	2.4%	1.2%
Argentina	4.5%	2.5%	4.0%	3.0%
Colombia	5.4%	3.2%	6.3%	3.5%

Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE y FMI

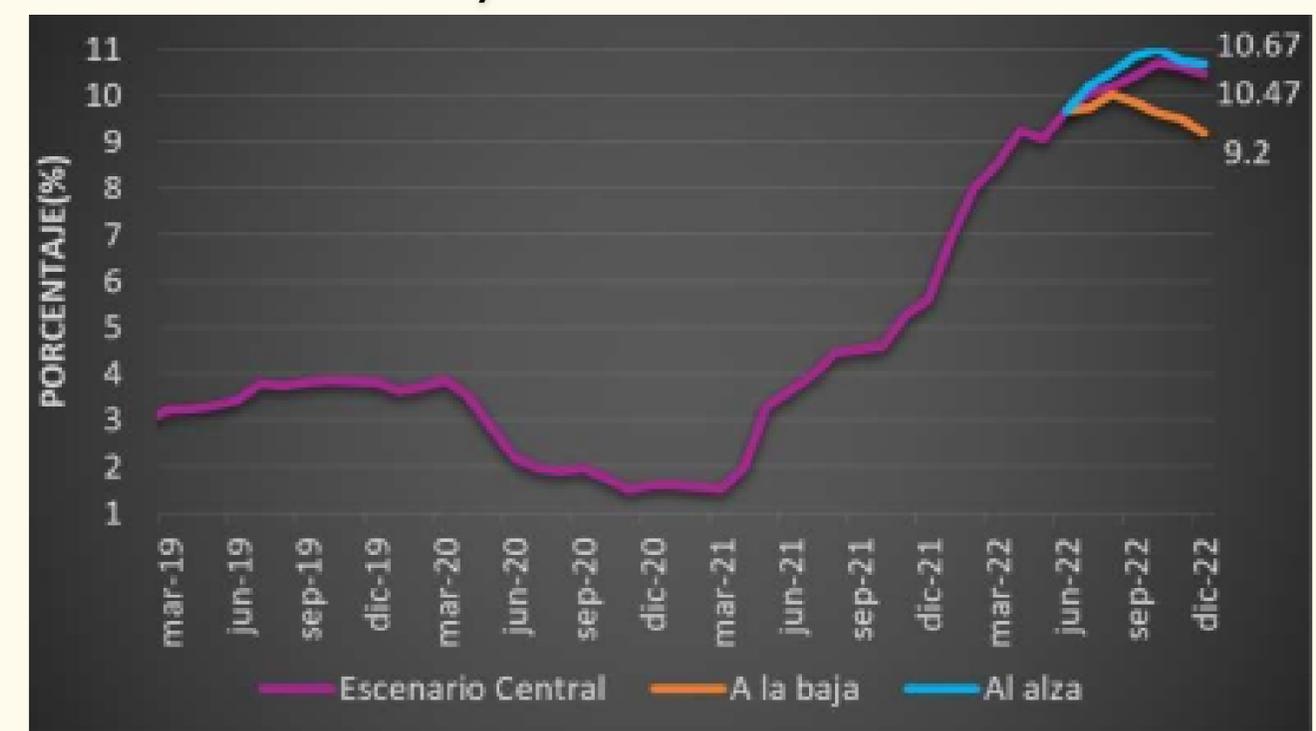
Proyecciones Investigaciones Económicas

Proyección desempleo



Fuente: Bloomberg. Pronósticos propias

Proyección inflación



Fuente: Bloomberg. Pronósticos propias

Nuestra proyección de tasa de intervención para final del 2022 es de 11%

Principales conclusiones



El crecimiento económico perdería impulso frente a la primera parte del año, consecuencia de los mayores precios y tasas de interés en la economía.



Tras la normalización de la política monetaria en el país, con una tasa repo de al menos 10,0% a cierre del presente año, esta debería mantenerse alta hasta evidenciar un retroceso significativo de la inflación.



El sector externo continuaría favorecido en 2022 por los buenos precios internacionales del petróleo, mientras que la inversión extranjera podría disminuir en medio de un panorama internacional y local complejo.



El incremento de tasas en el mercado debería disminuir la liquidez actual del mismo. Mermando dinamismo a la economía.

Las menores dinámicas de crecimiento en la economía le restarían impulso a las contrataciones, limitando la recuperación de la tasa de desempleo.



Las menores dinámicas de crecimiento, consumo e inversión deberían presionar a la inflación hacia el objetivo del 3,0% del Banco de la República en el mediano plazo





Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com