



Fiduciaria  
**Central**  
Somos **AAA**

# INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Agosto 2022

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

[www.fiducentral.com](http://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

---

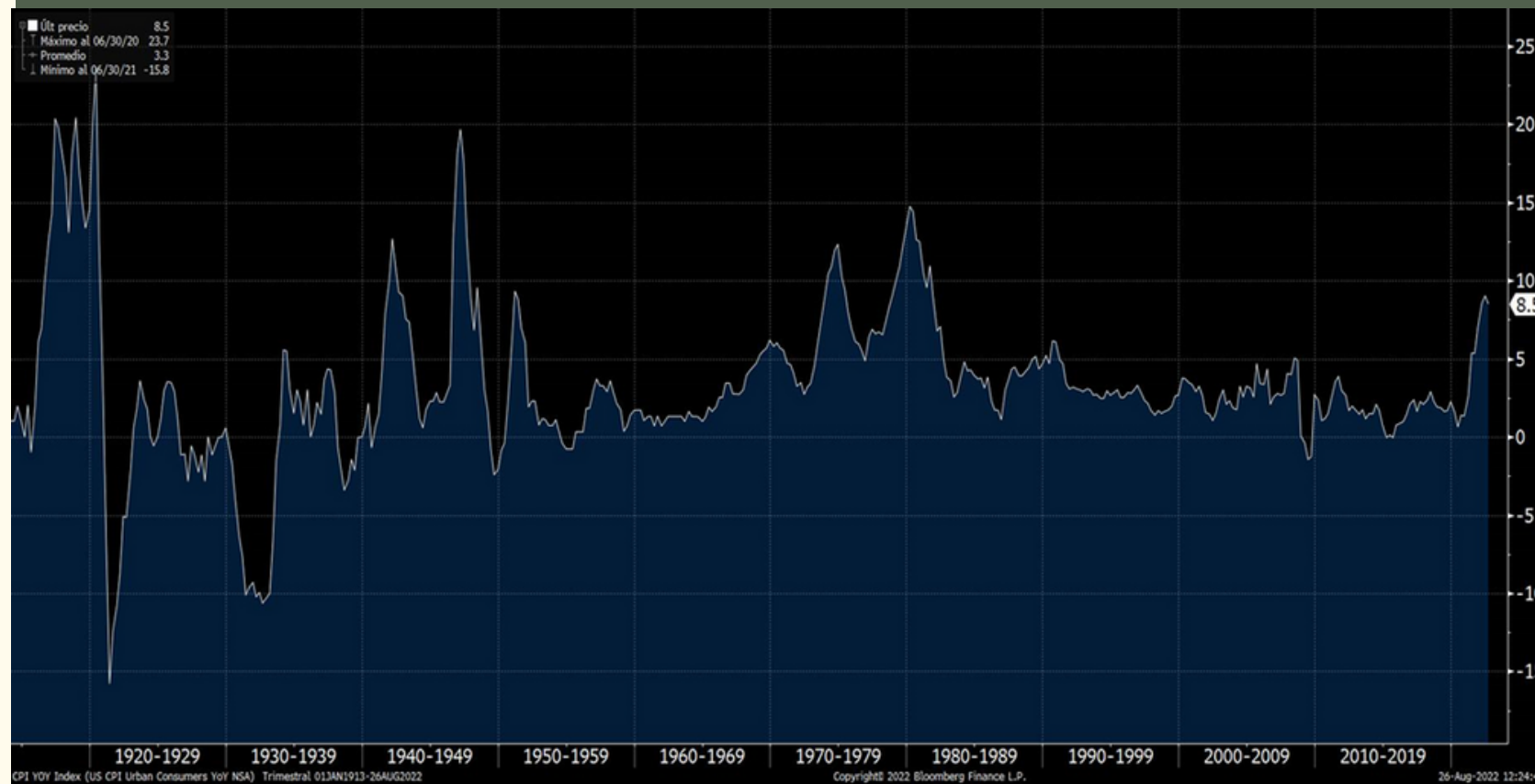
## CONTEXTO INTERNACIONAL

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



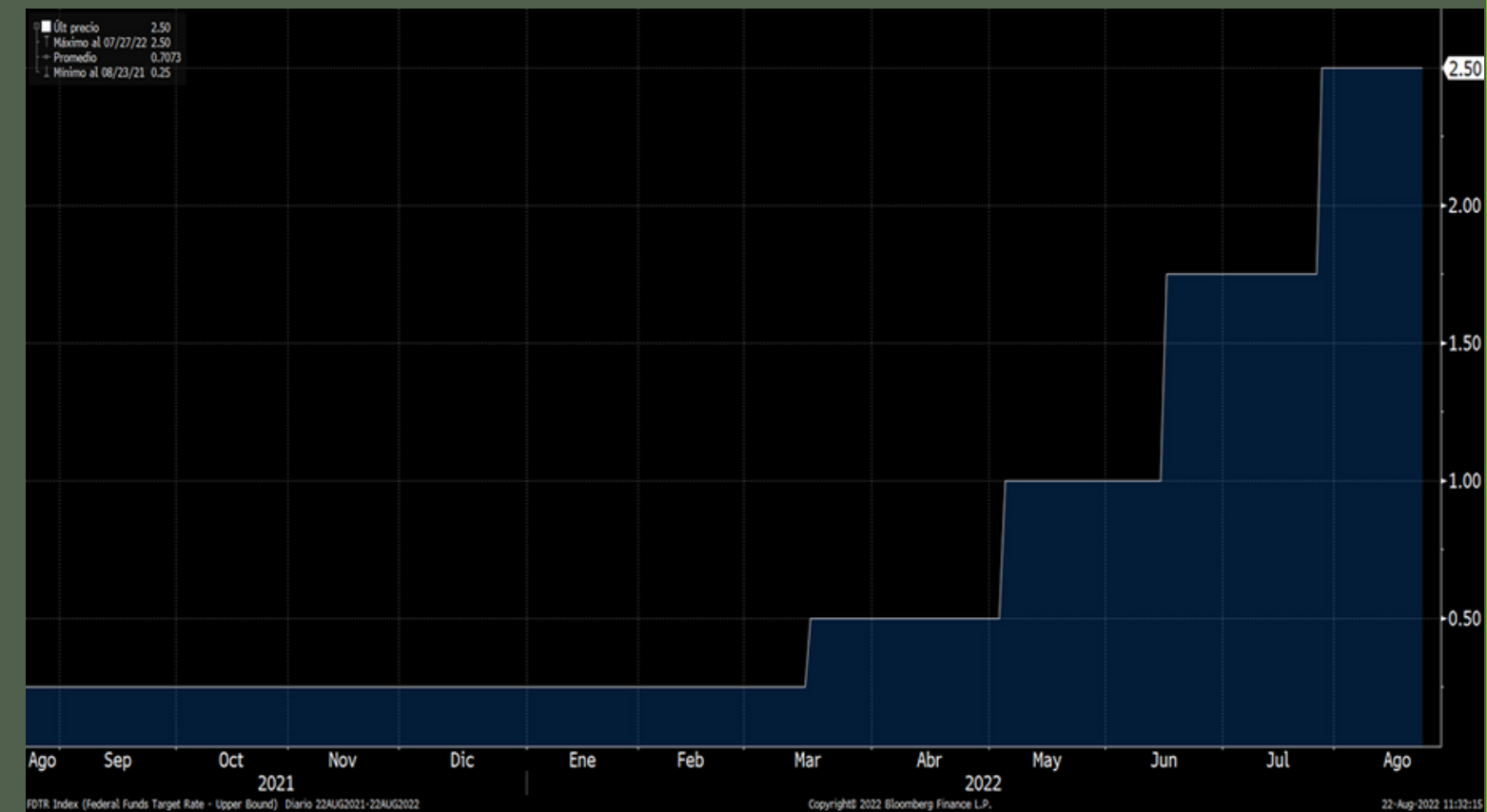
# Bancos centrales e inflación

## Inflación histórica de Estados Unidos (1920-2020)



Fuente: Bloomberg

## Tasa de interés FED

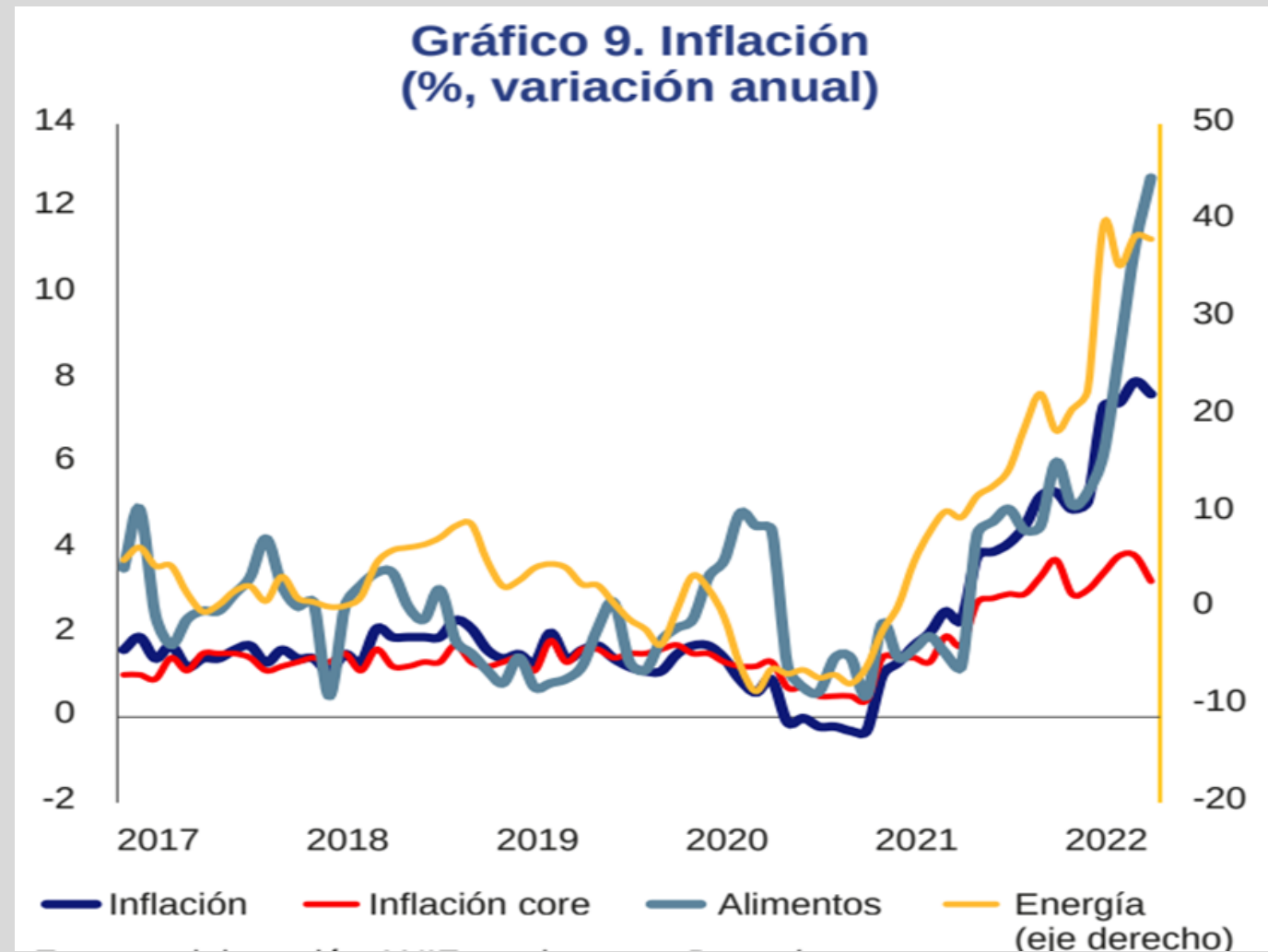


Fuente: Bloomberg

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)

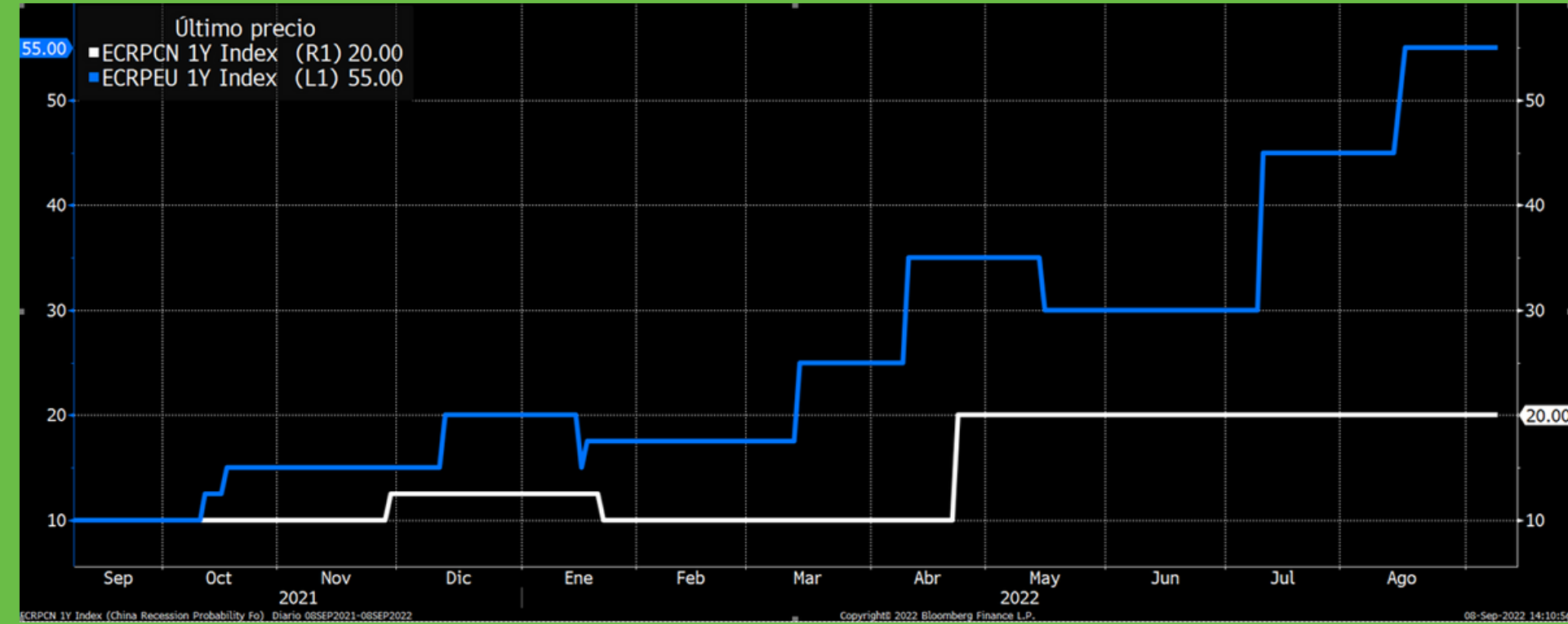


Fuente: Investing



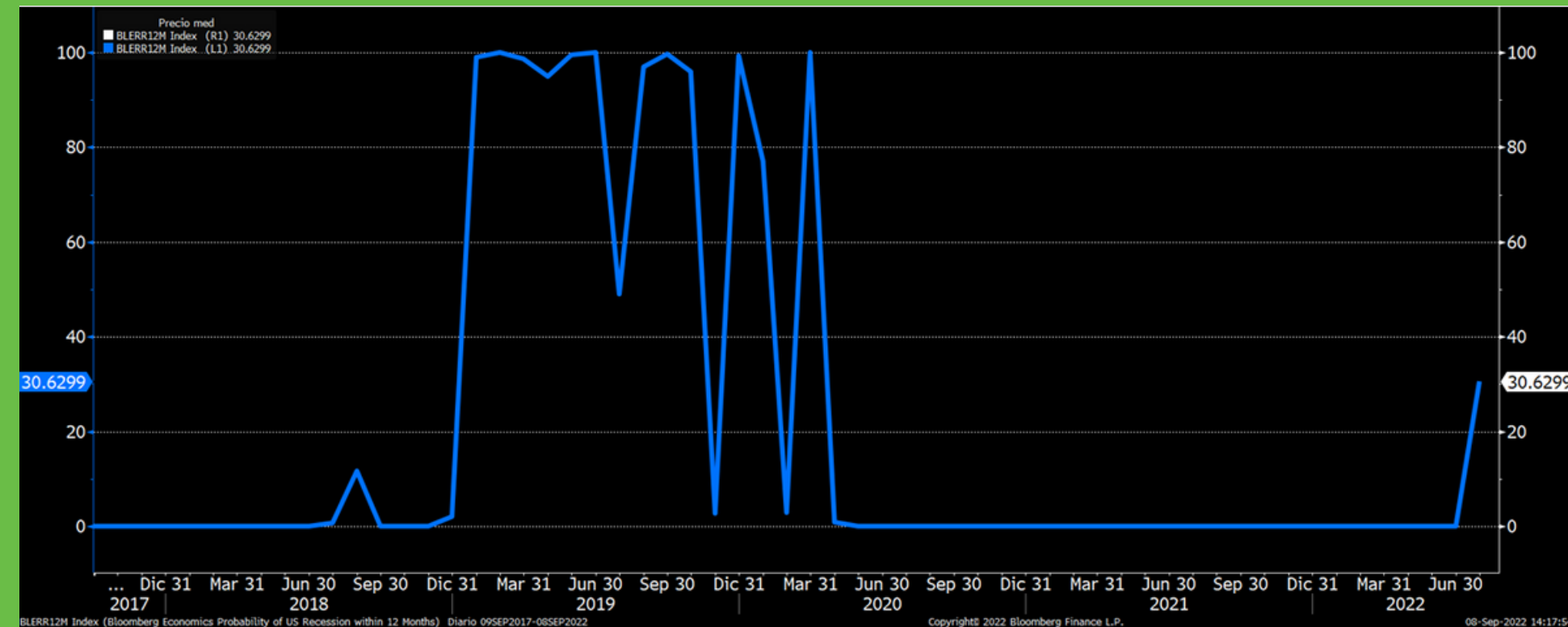
# Probabilidades de recesión

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

Somos la Fiduciaria de tu Región

# EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

## ¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes



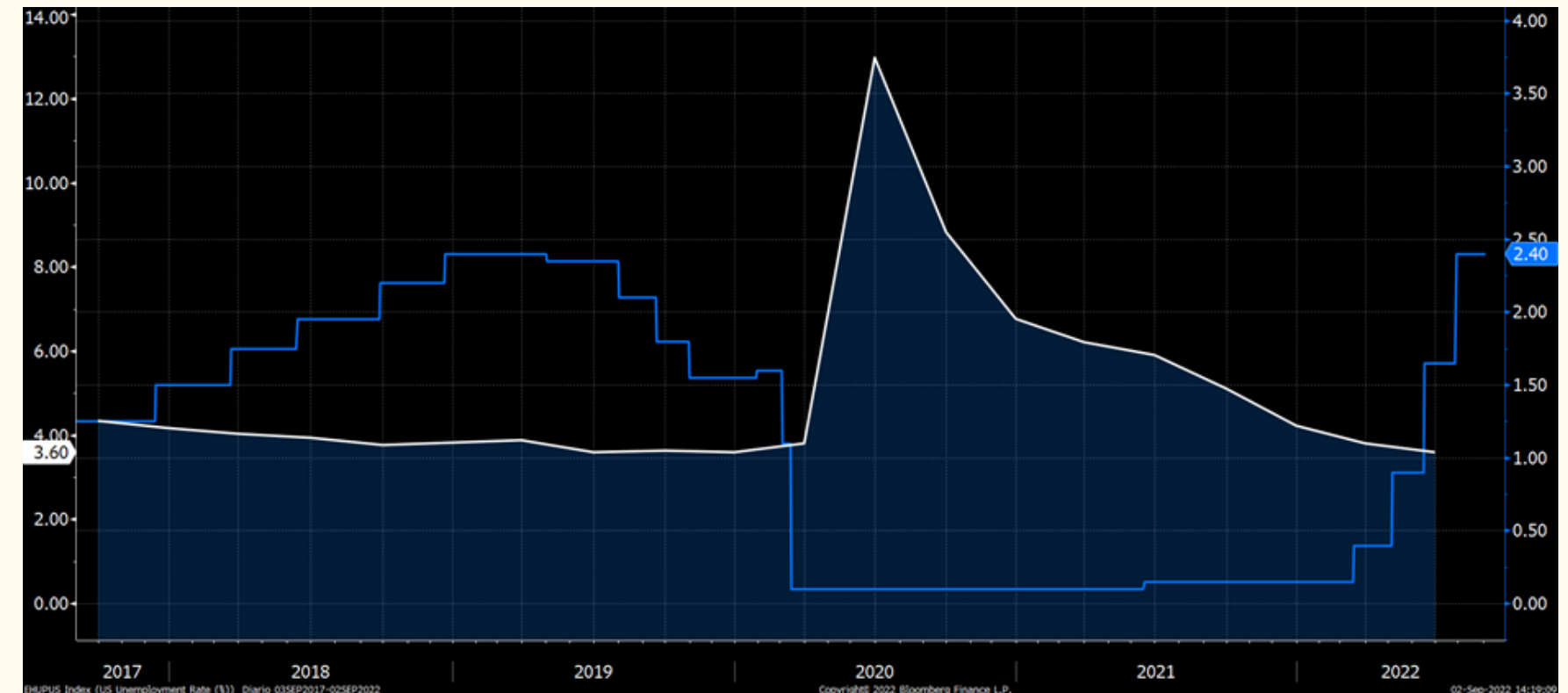


## Indicador S&P 500 (Sep2021-Ago2022)



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

## Tasa de desempleo y tasa de interes



Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

- La economía estadounidense creó en agosto 315.000 empleos no agrícolas. Aunque, son menos que los que venía creando los últimos meses sigue siendo un ritmo vigoroso.
- **El desempleo en el país subió 0.2% menos de lo que se esperaba.** Debido a la subida agresiva de tasas de interés por parte de la FED para hacerle freno a la inflación, se esperaba que el mercado laboral se resintiera en mayor medida, sin embargo, el musculo económico del país ha soportado mejor de lo esperado la contracción monetaria.
- Esperamos que la FED siga subiendo tasas



## 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.

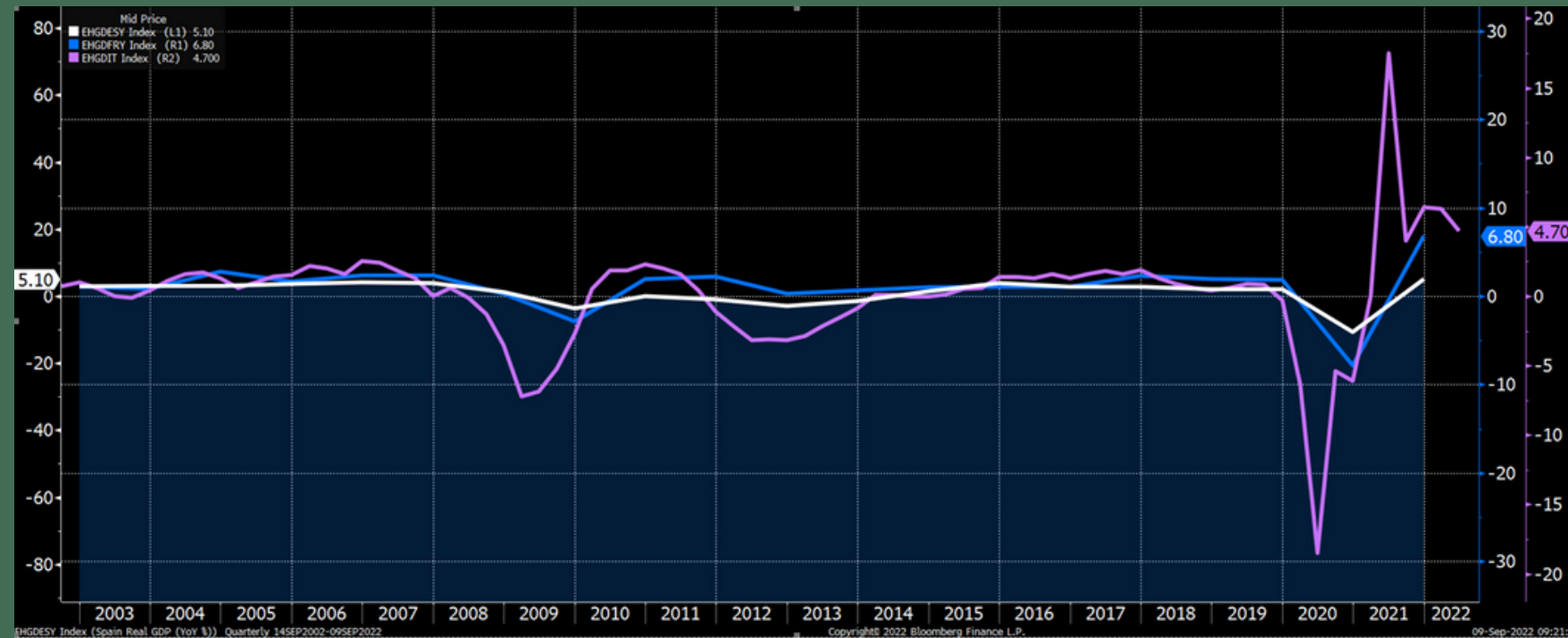
De este modo, se espera una contracción económica fuerte





# Economía Eurozona

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

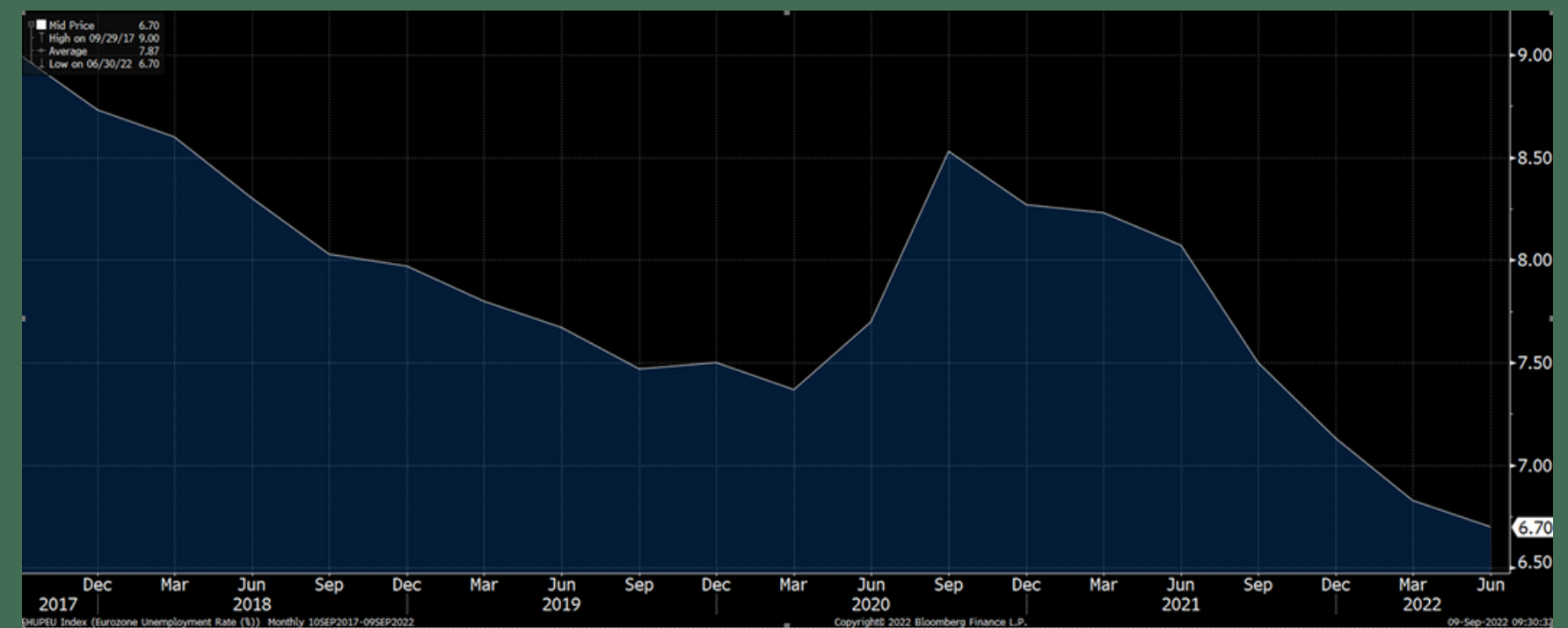


Fuente: Bloomberg

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

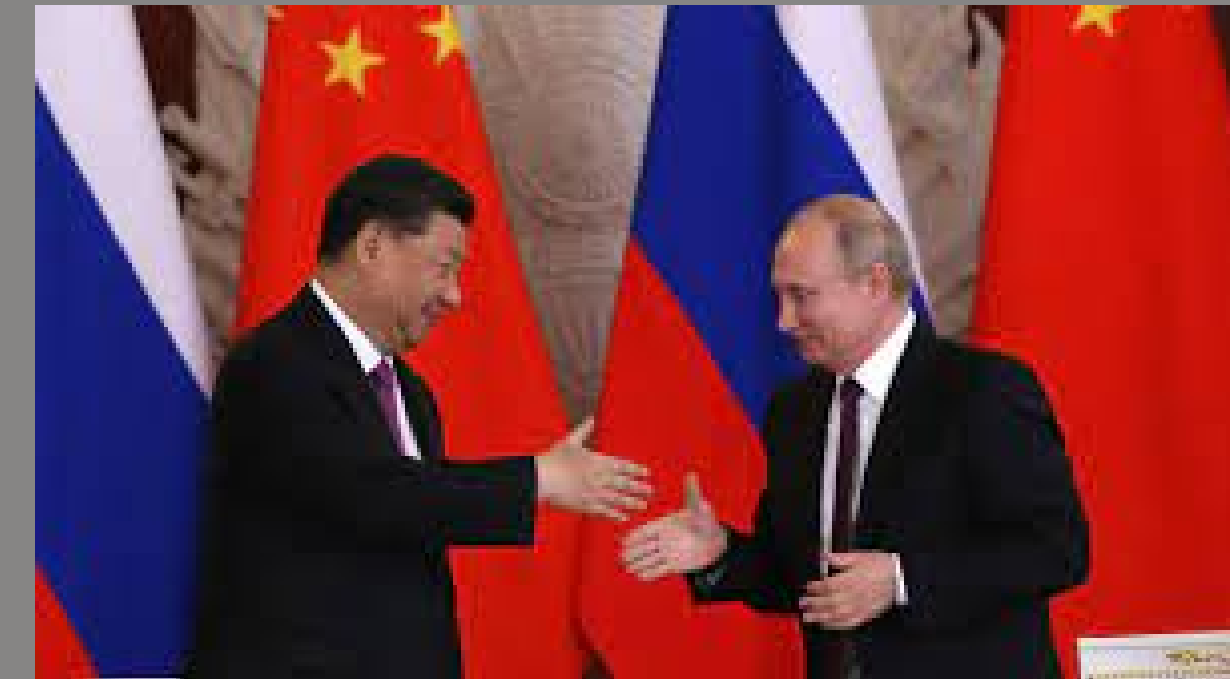
# Economía Asia

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



Fuente: Bloomberg

## Bolsa de valores de Shangai (2021-2022)

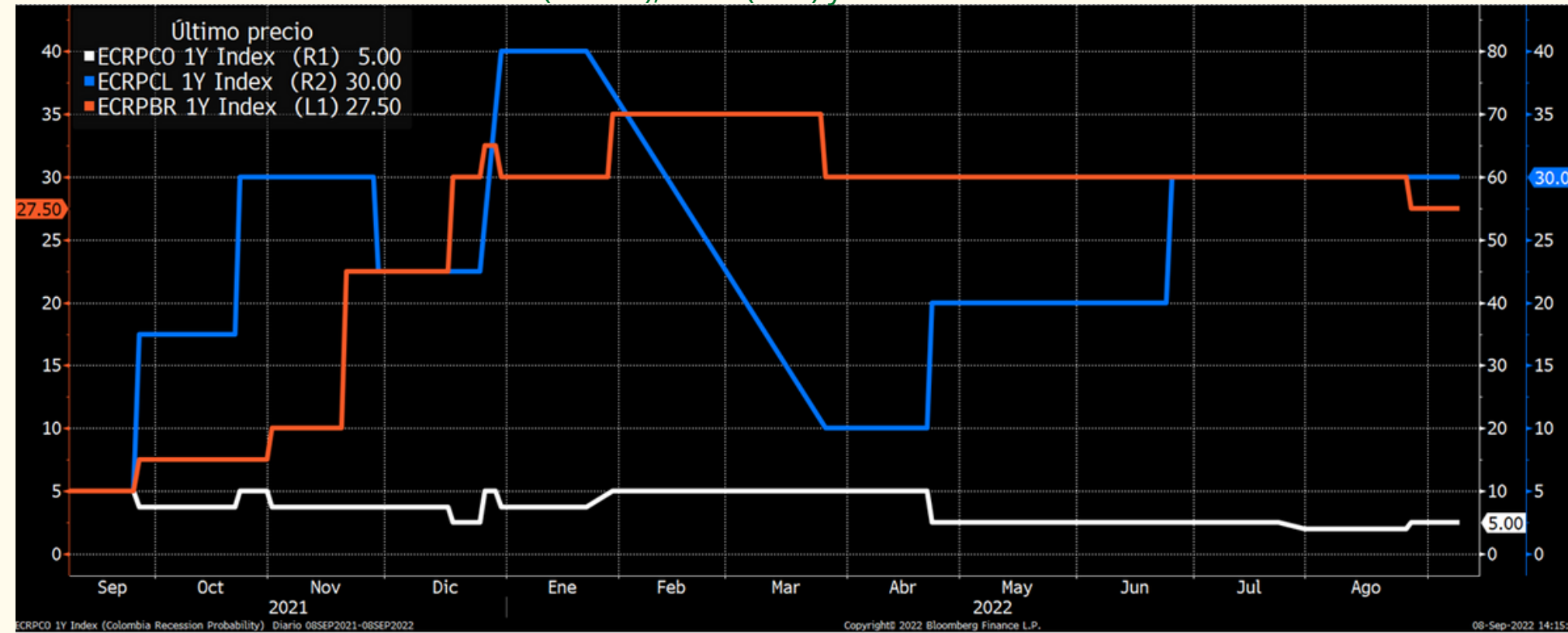


Han aumentado las tensiones bélicas en Asia debido a:

- 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



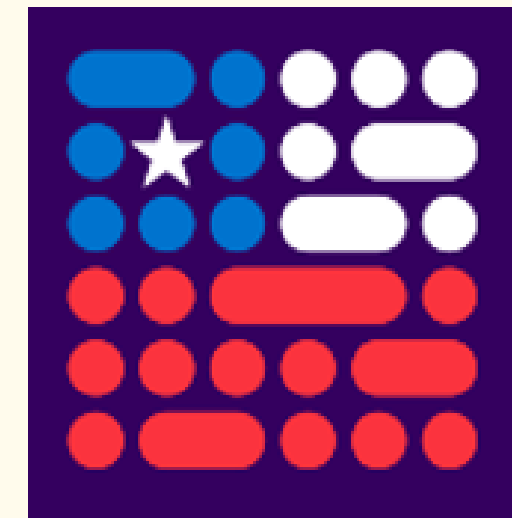
Fuente: Bloomberg

Permuta de incumplimiento crediticio Chile.



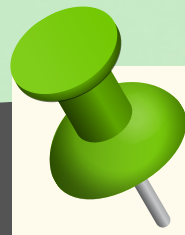
Fuente: Bloomberg

## 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

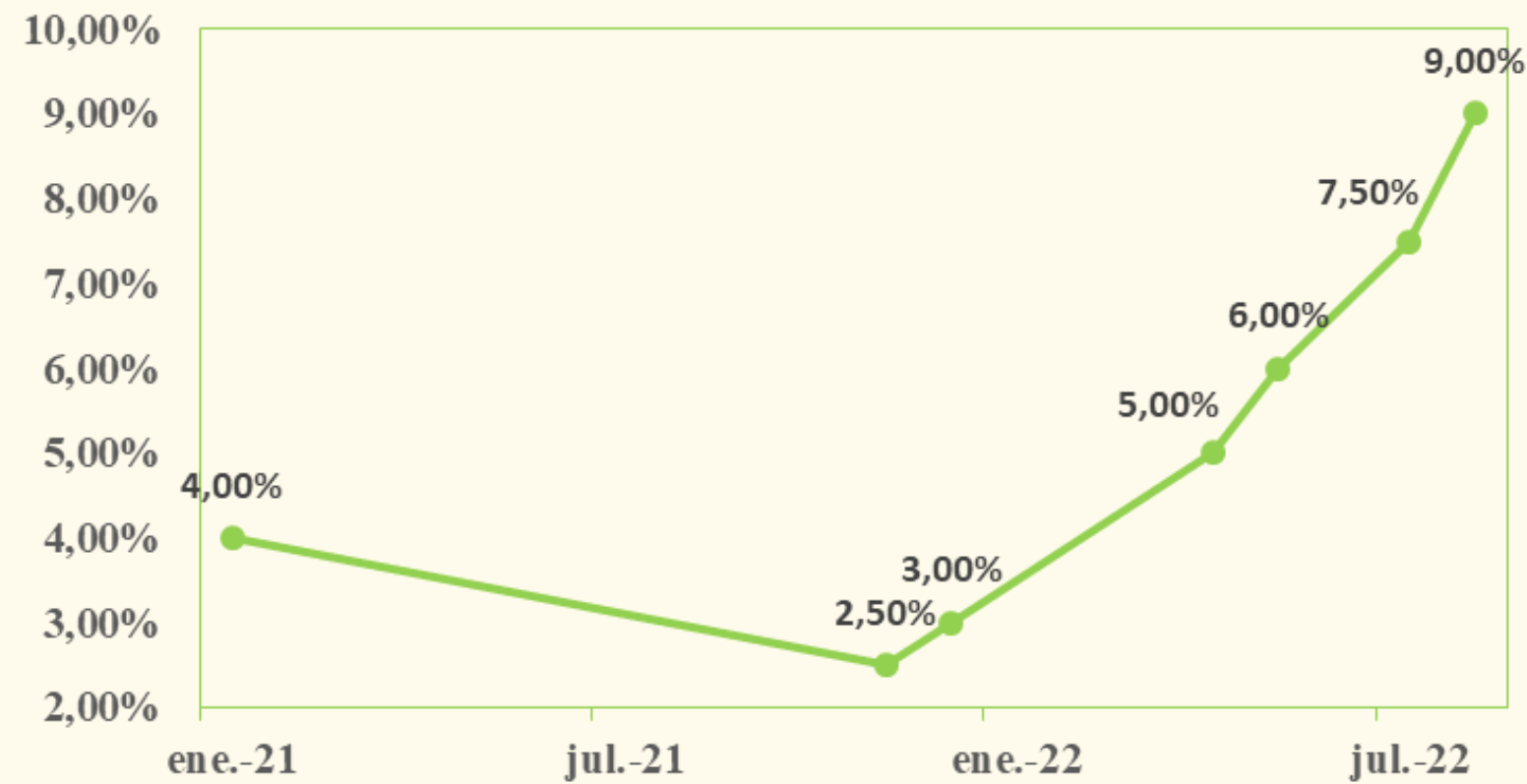




# Panorama colombiano



Gráfica 2 .Histórico tasa repo

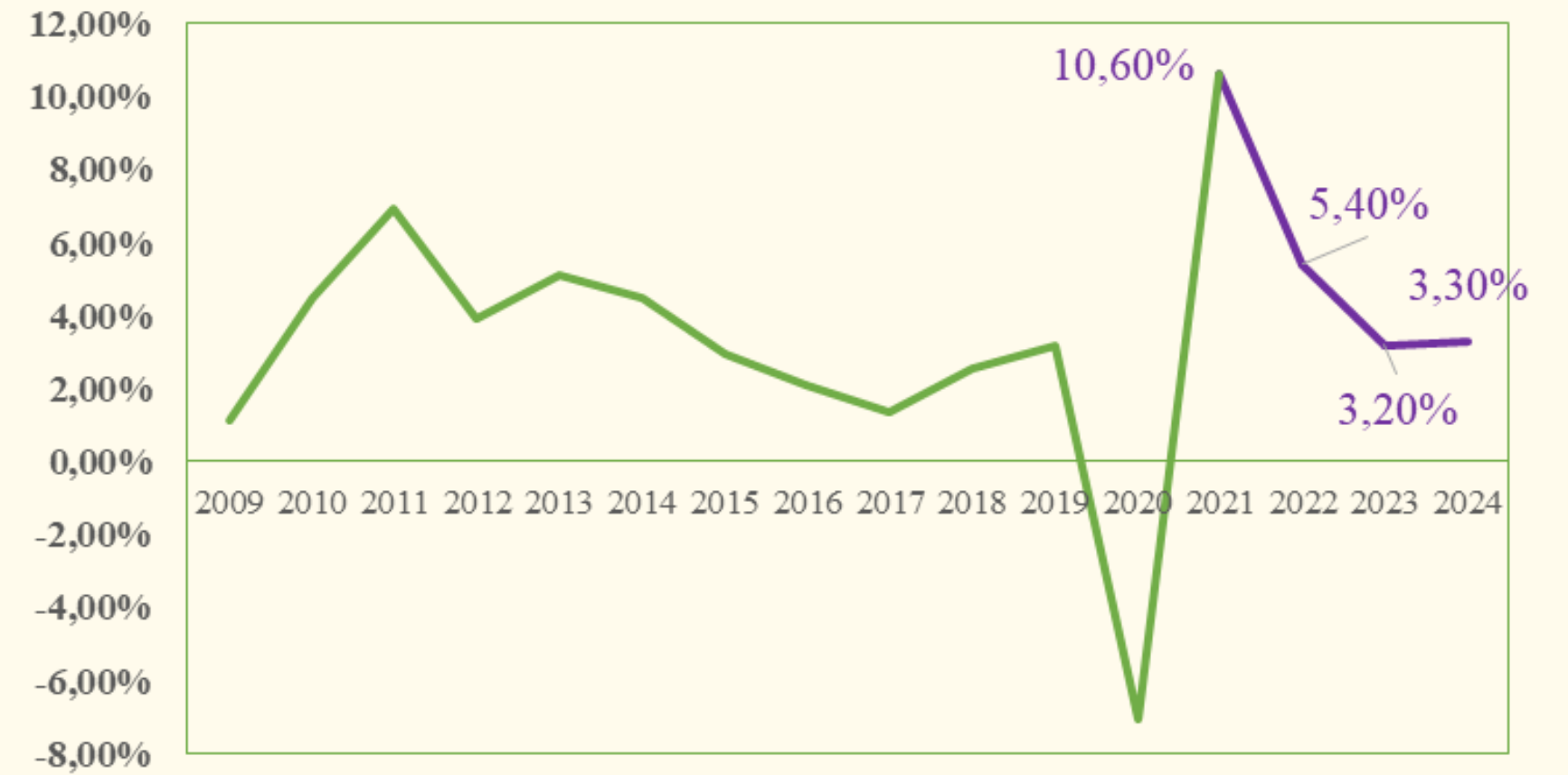


Fuente: Elaboración propia con datos del BanRep

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

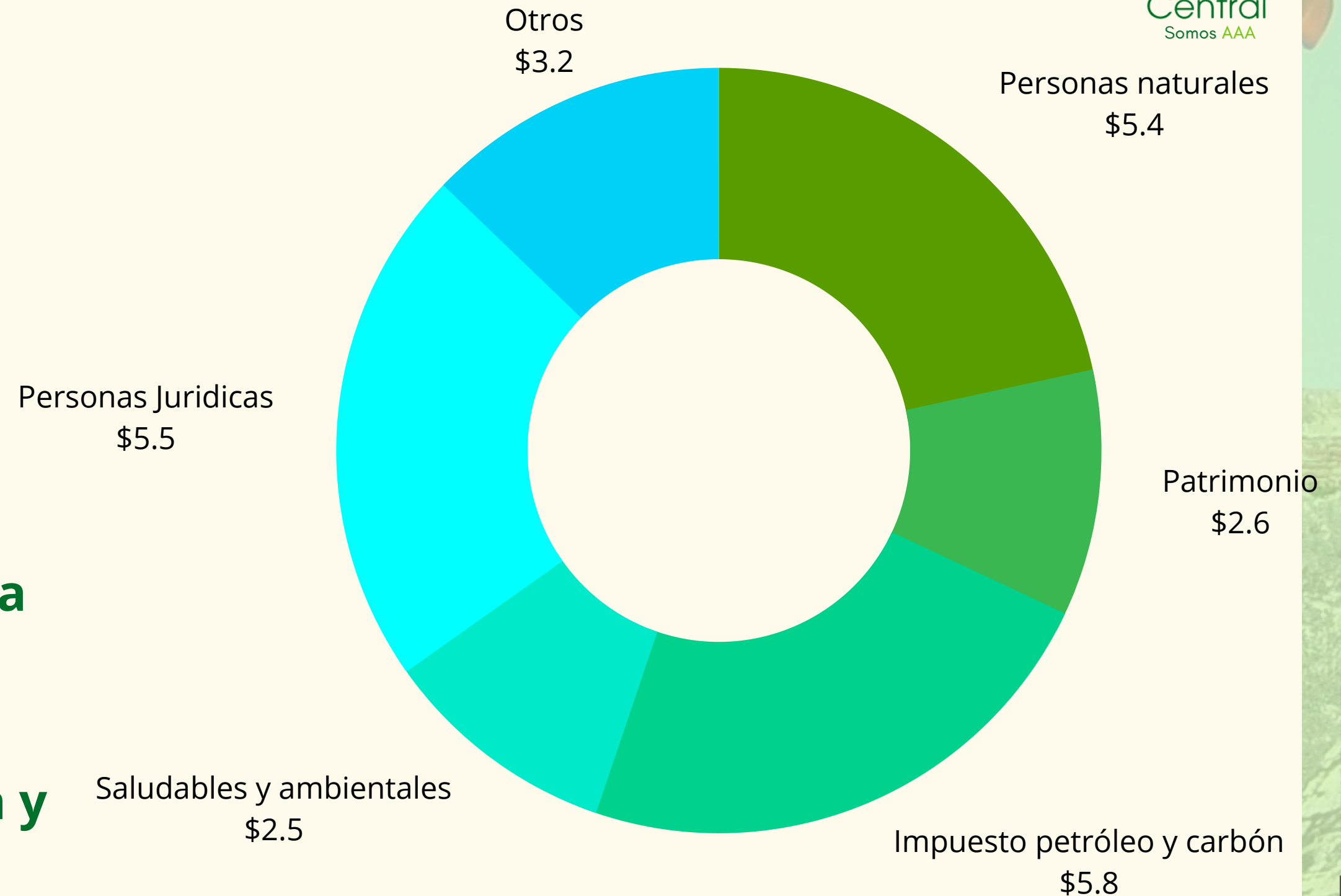


*Reforma tributaria, objetivo:*

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

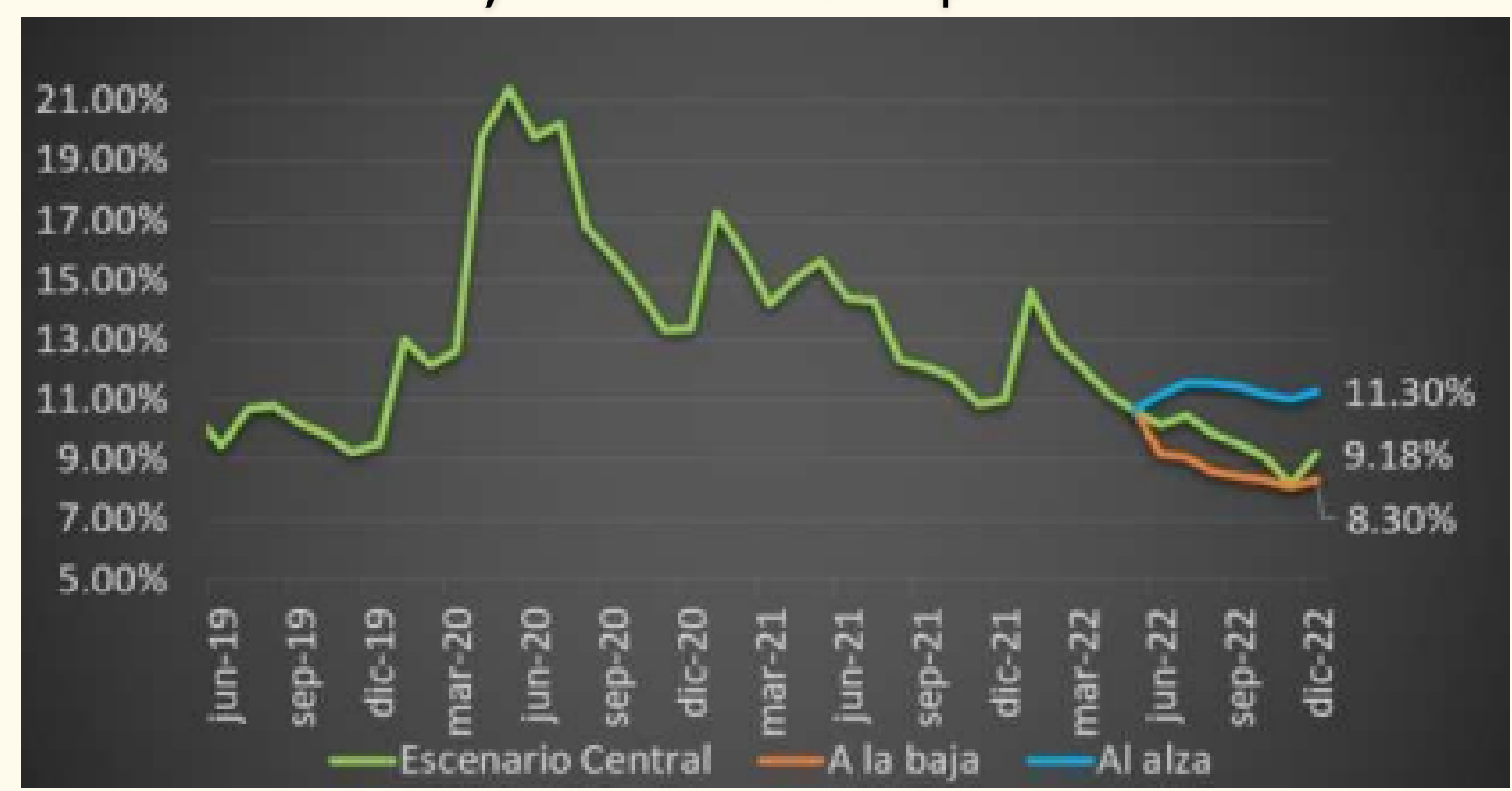
Región/pais	OCDE		FMI	
	2022f	2023f	2022f	2023f
<b>Mundo</b>	<b>2.9%</b>	<b>3.0%</b>	<b>3.2%</b>	<b>2.9%</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2.6%</b>	<b>2.2%</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.4%</b>
Estados Unidos	2.5%	2.4%	2.3%	1.0%
Zona Euro	2.5%	1.9%	2.6%	1.2%
Japón	1.7%	1.3%	1.7%	1.7%
<b>Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)</b>	<b>3.4%</b>	<b>4.2%</b>	<b>3.6%</b>	<b>3.9%</b>
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%
<b>Europa y Asia central</b>	<b>-2.9%</b>	<b>1.5%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>0.9%</b>
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%
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>2.5%</b>	<b>1.9%</b>	<b>2.5%</b>	<b>2.1%</b>
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](http://www.fiducentral.com)