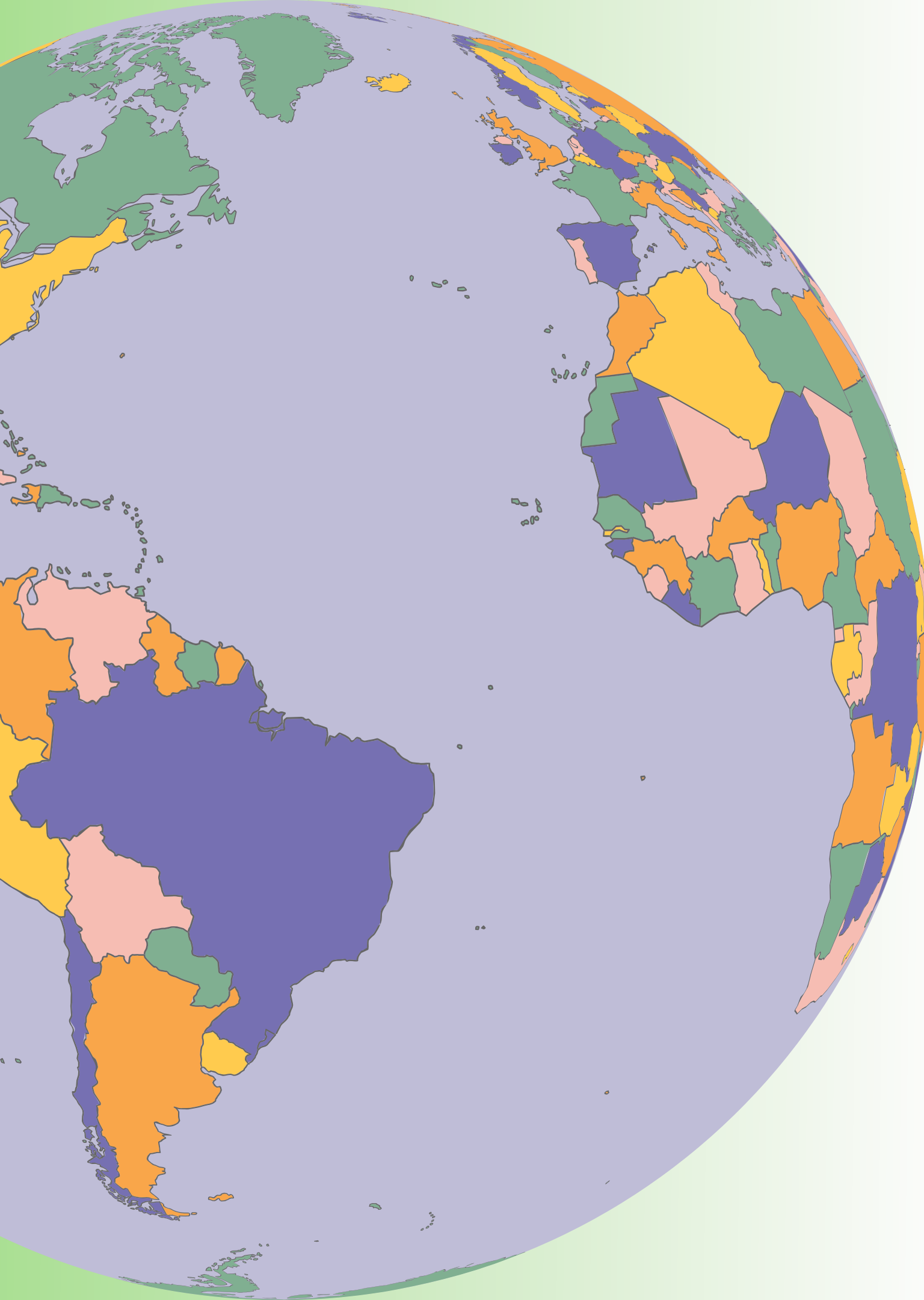




INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Abril 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Presentación de mercados financieros

Dólar a 4.400 por primera vez hace 7 meses

Abril 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Índice



1

Contexto internacional
Comportamiento del dólar,
mejoran probabilidades de
recesión



2

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica
¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano
Panorama local



4

Proyecciones Colombia
Inflación



5

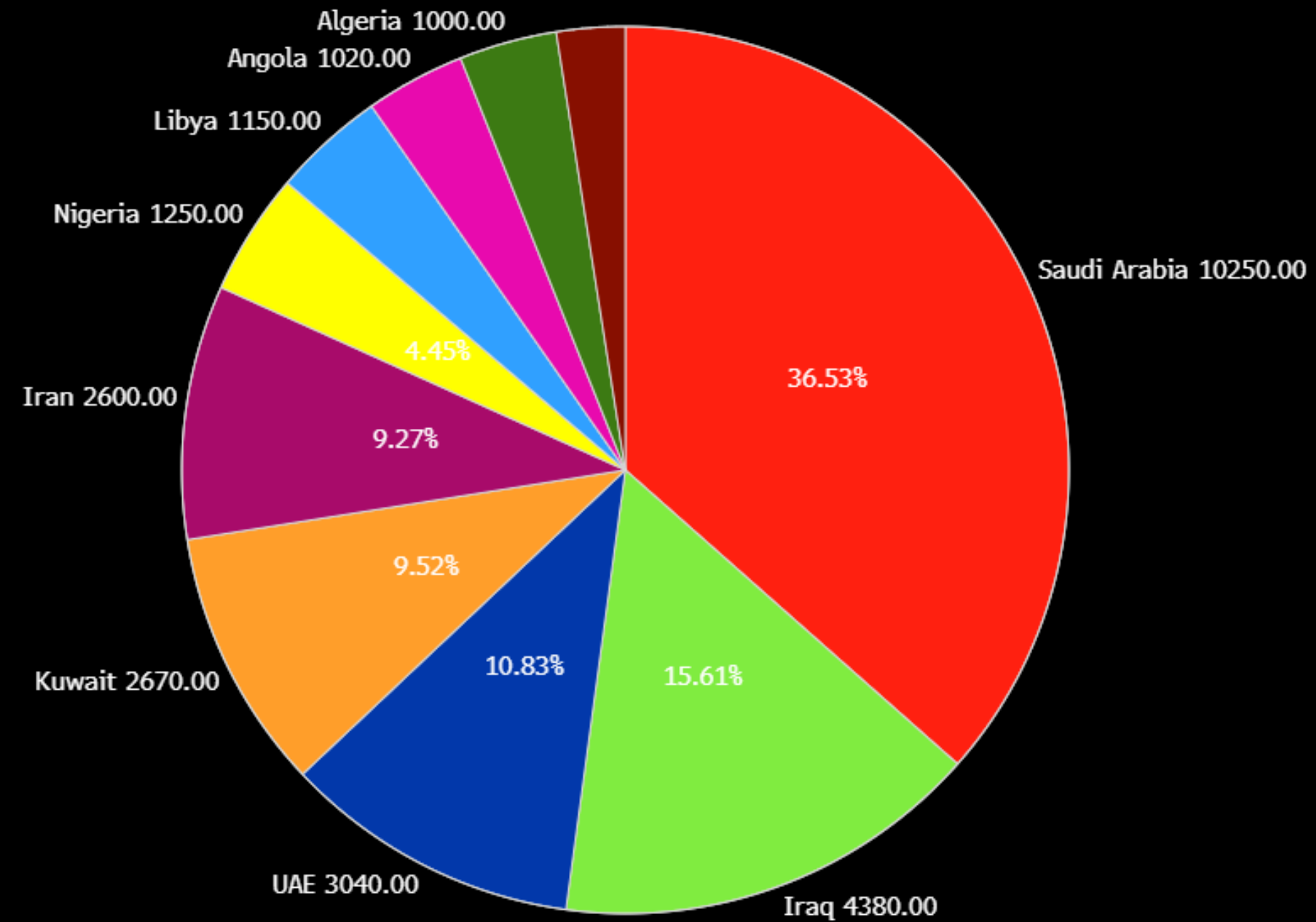
Proyecciones Mundiales
Inflación y crecimiento
económico

CONTEXTO INTERNACIONAL

- Composición OPEP
 - Comportamiento dólar
 - Comportamiento dólar frente a monedas latinoamericanas
-

Composición OPEP

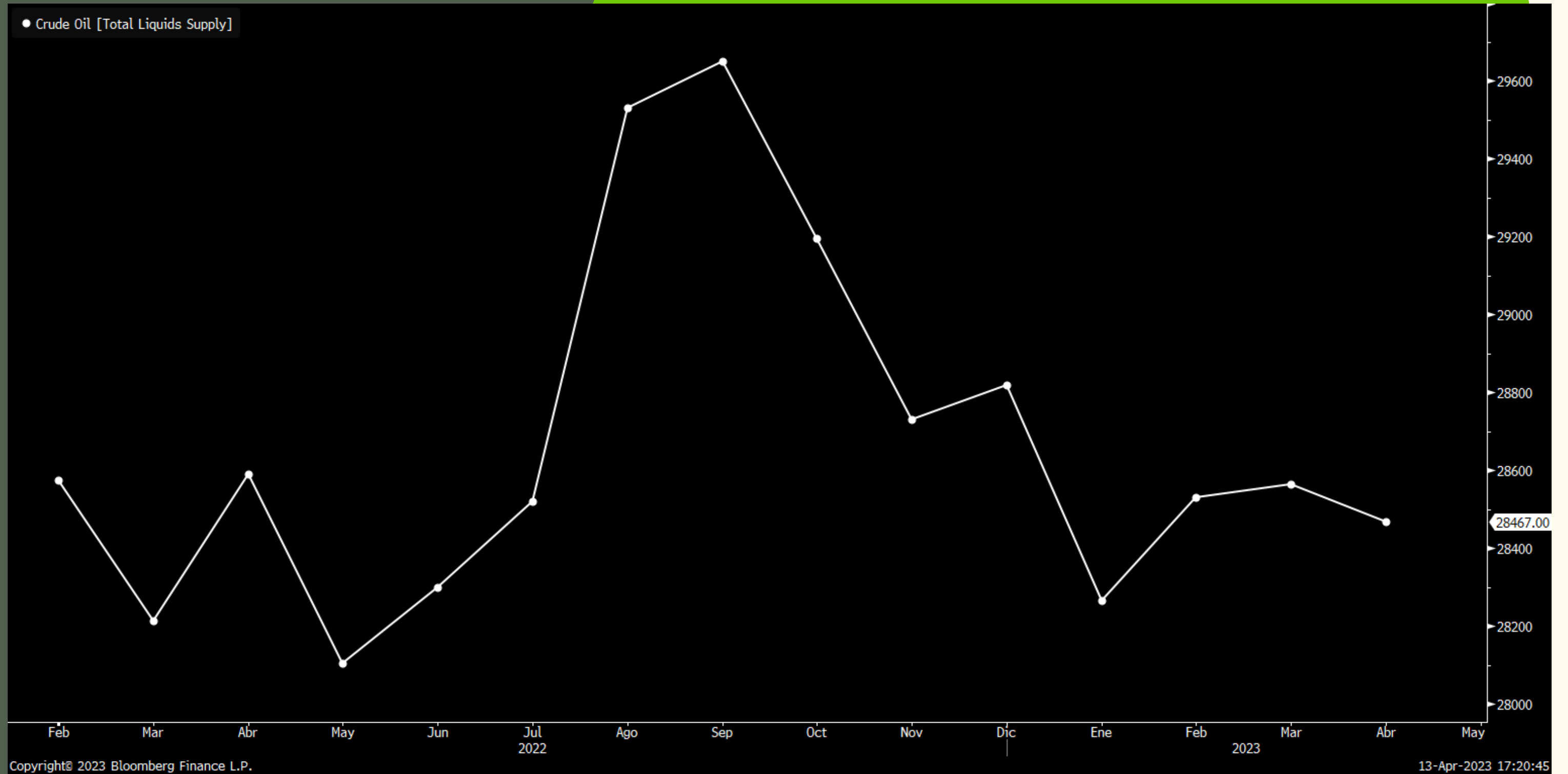
Total Liquids Supply»Crude Oil
10 of 12 selected items have chartable values.



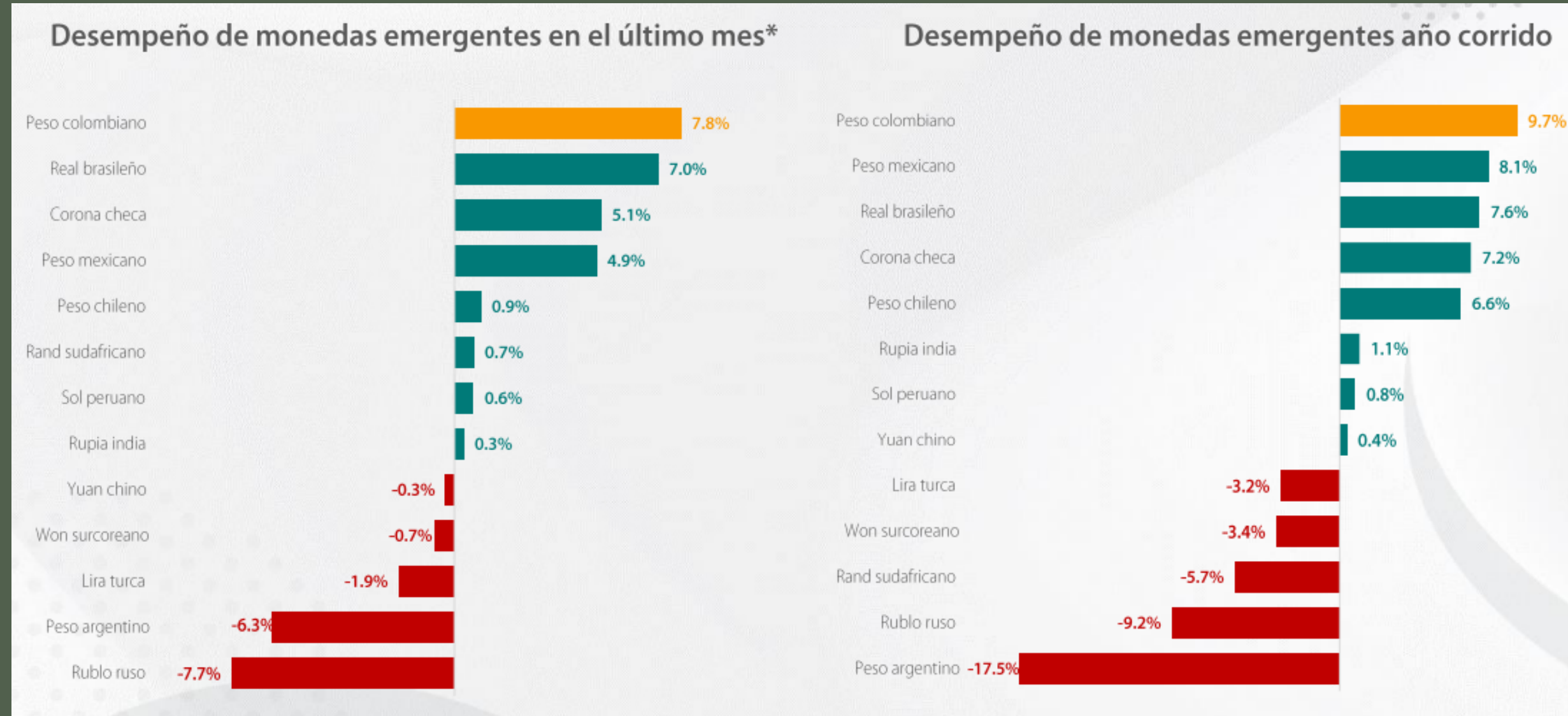
36.53% Saudi Arabia 10250.00	15.61% Iraq 4380.00
10.83% UAE 3040.00	9.52% Kuwait 2670.00
9.27% Iran 2600.00	4.45% Nigeria 1250.00
4.10% Libya 1150.00	3.64% Angola 1020.00
3.56% Algeria 1000.00	2.49% Venezuela 700.00

Producción de Petróleo refinado

Gráfica 1.
Oferta de
países de la
OCDE



Monedas frente al USD



Fuente: Bloomberg - Corredores Davivienda

La apreciación de las monedas se debe entre otras a mayor entrada del offshore y un mejoramiento en las primas de riesgo en países emergentes. Se resalta el peso colombiano y mexicano.

Sistema Financiero USA

Gráfica 2. Comportamiento de monedas latinoamericanas con respecto a economías desarrolladas



EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

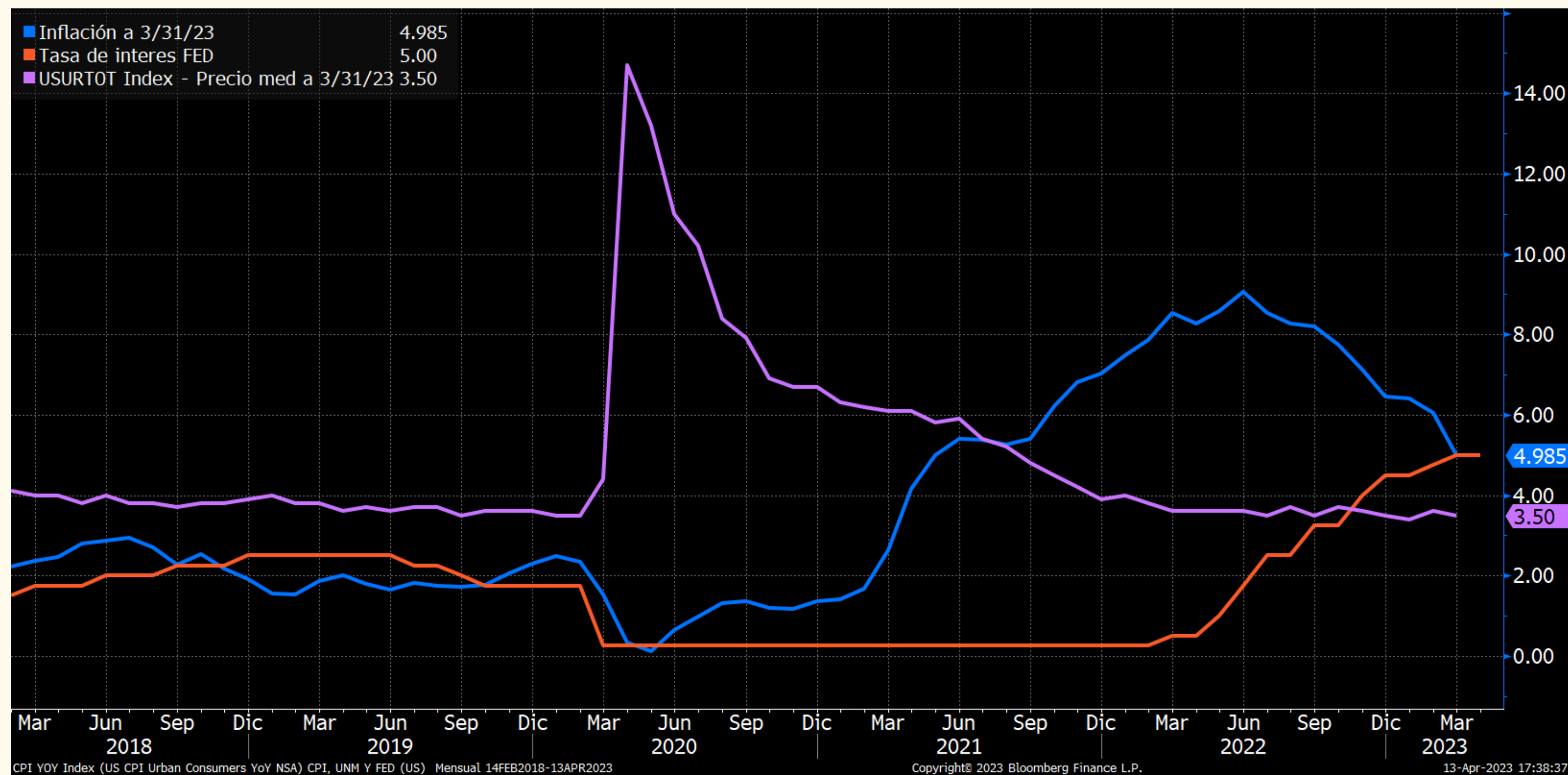
¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes

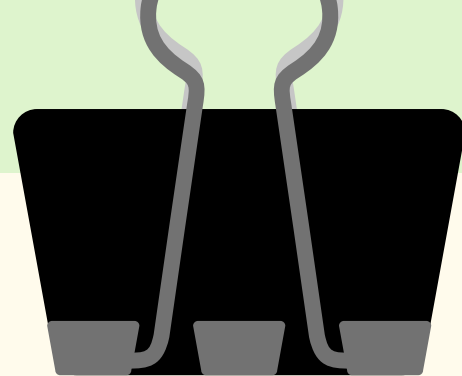
EE.UU.



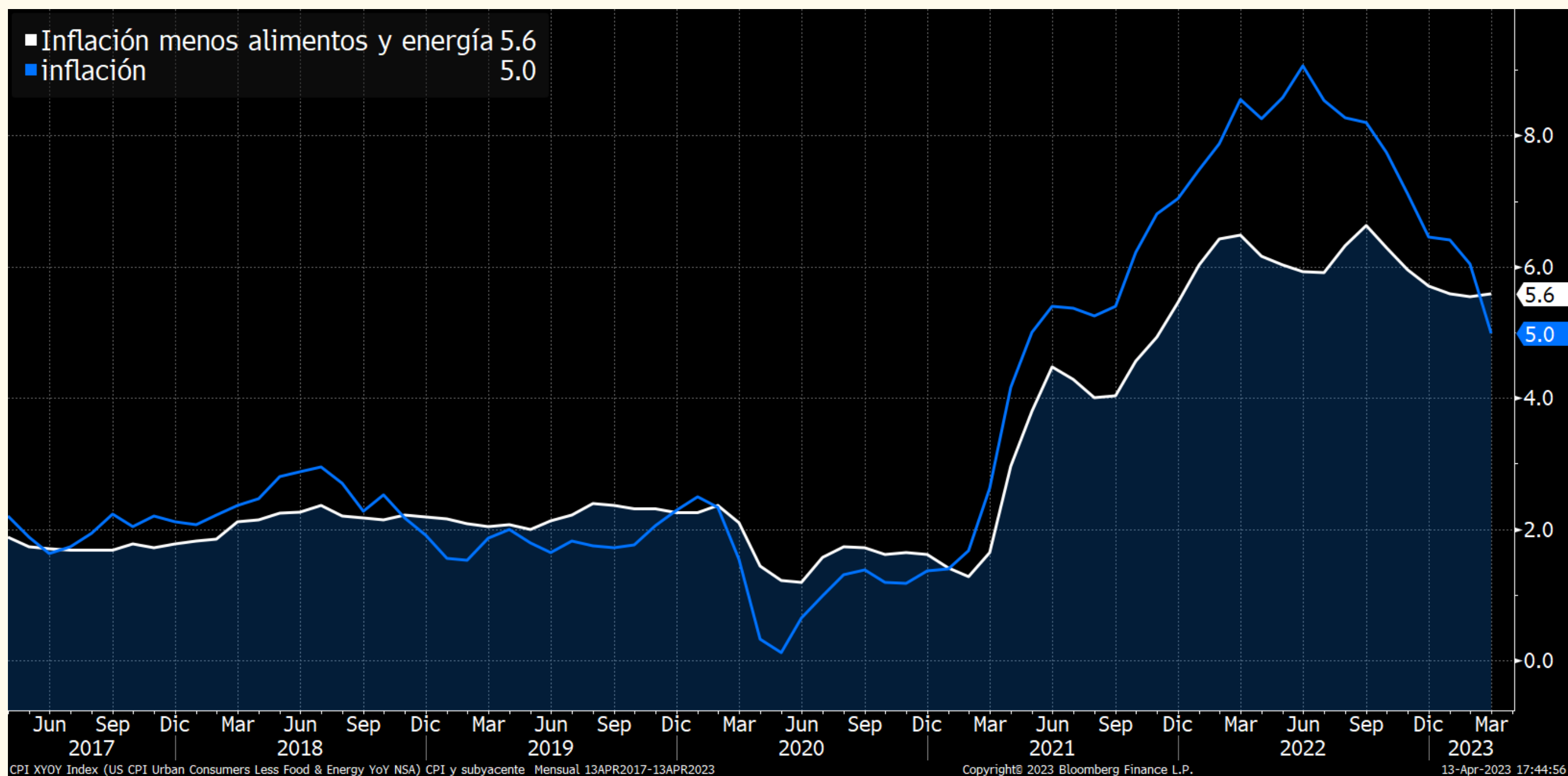
Gráfica 3. Inflación, tasa de interés y desempleo USA (2018-2023)



EE.UU.

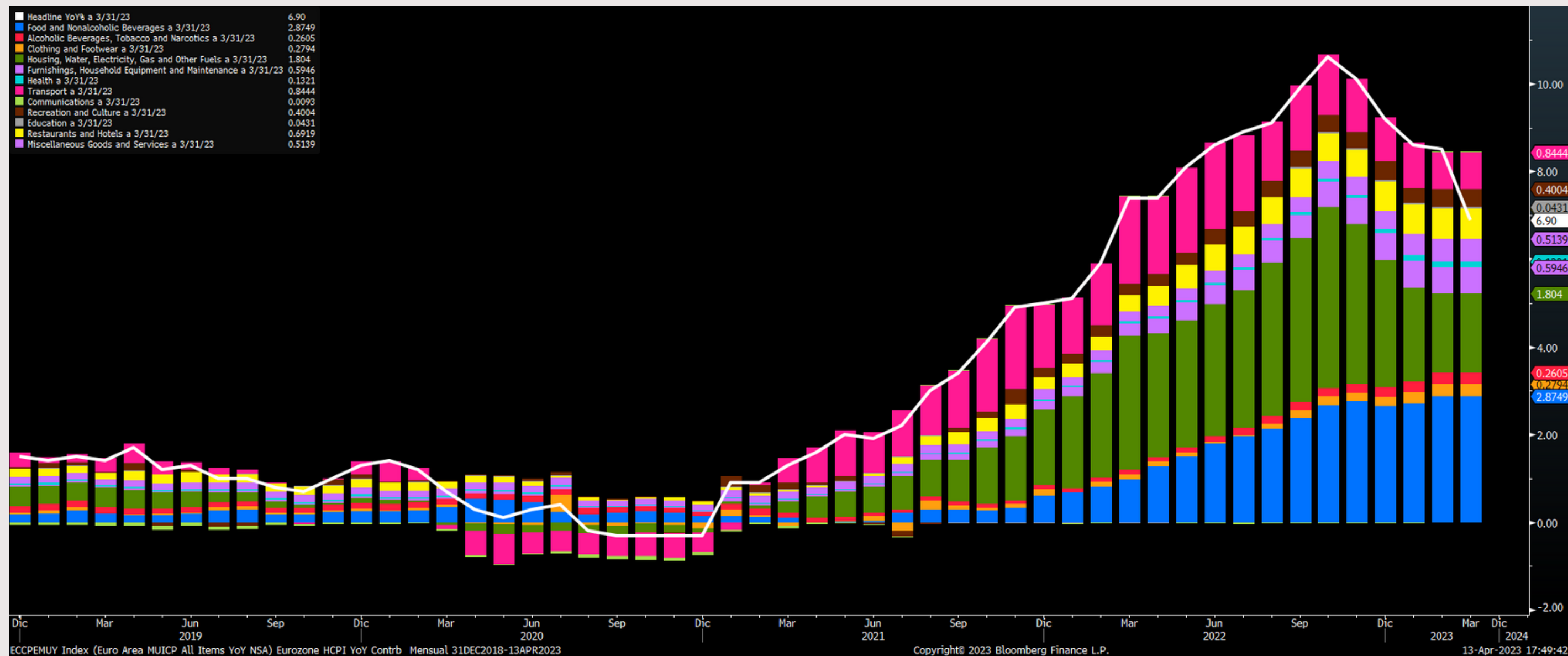


Gráfica 4. Inflación total y subyacente USA (2017-2023)





Gráfica 5. Inflación total Eurozona (2019-2022)

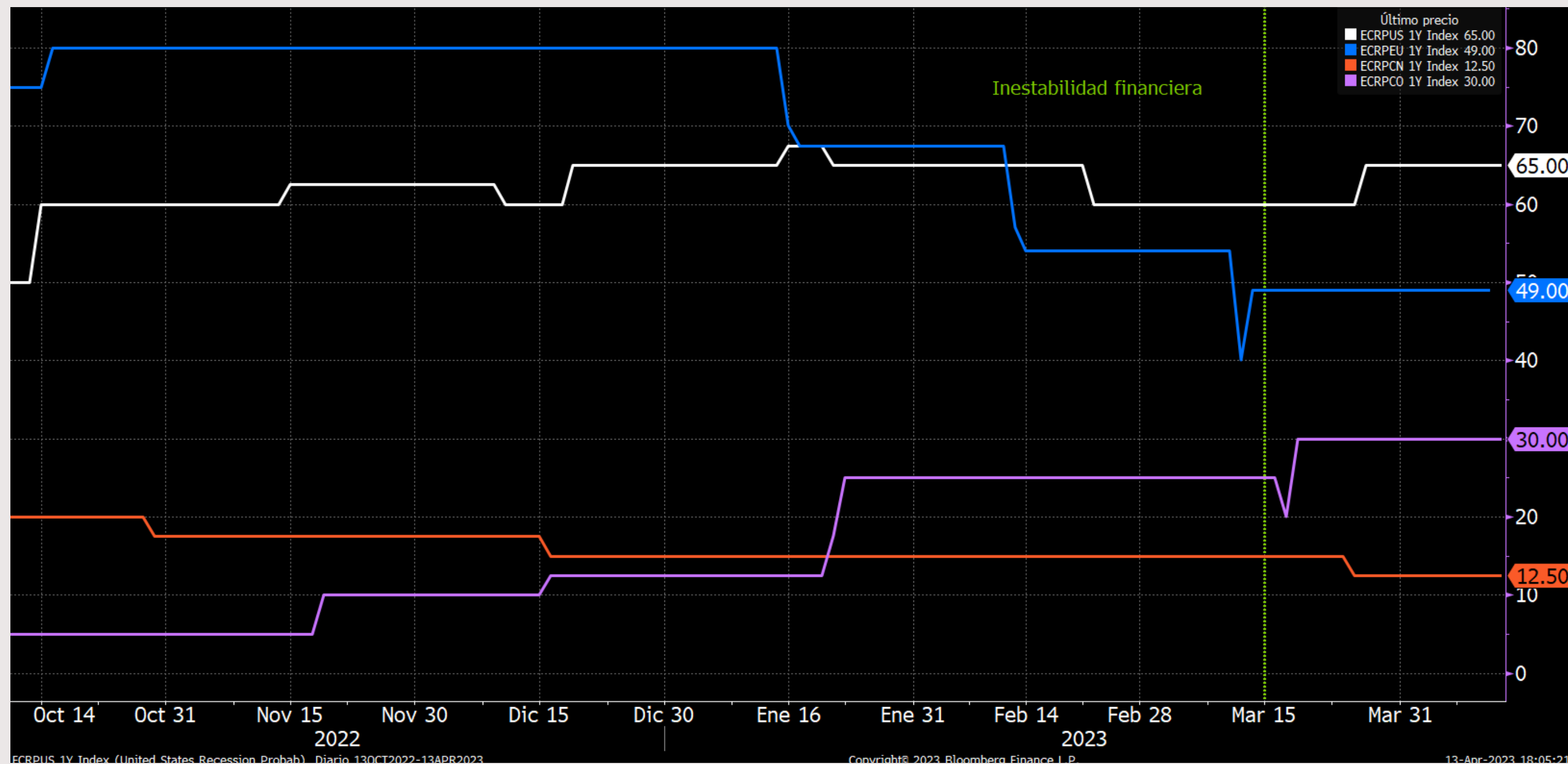


Fuente: Bloomberg

- Europa sigue estabilizando sus precios Meta 2%
- Decisión del BCE 50 pbs, ubicando en 3,5%, expectativas de aumento de 50 pbs
- Finalización del invierno



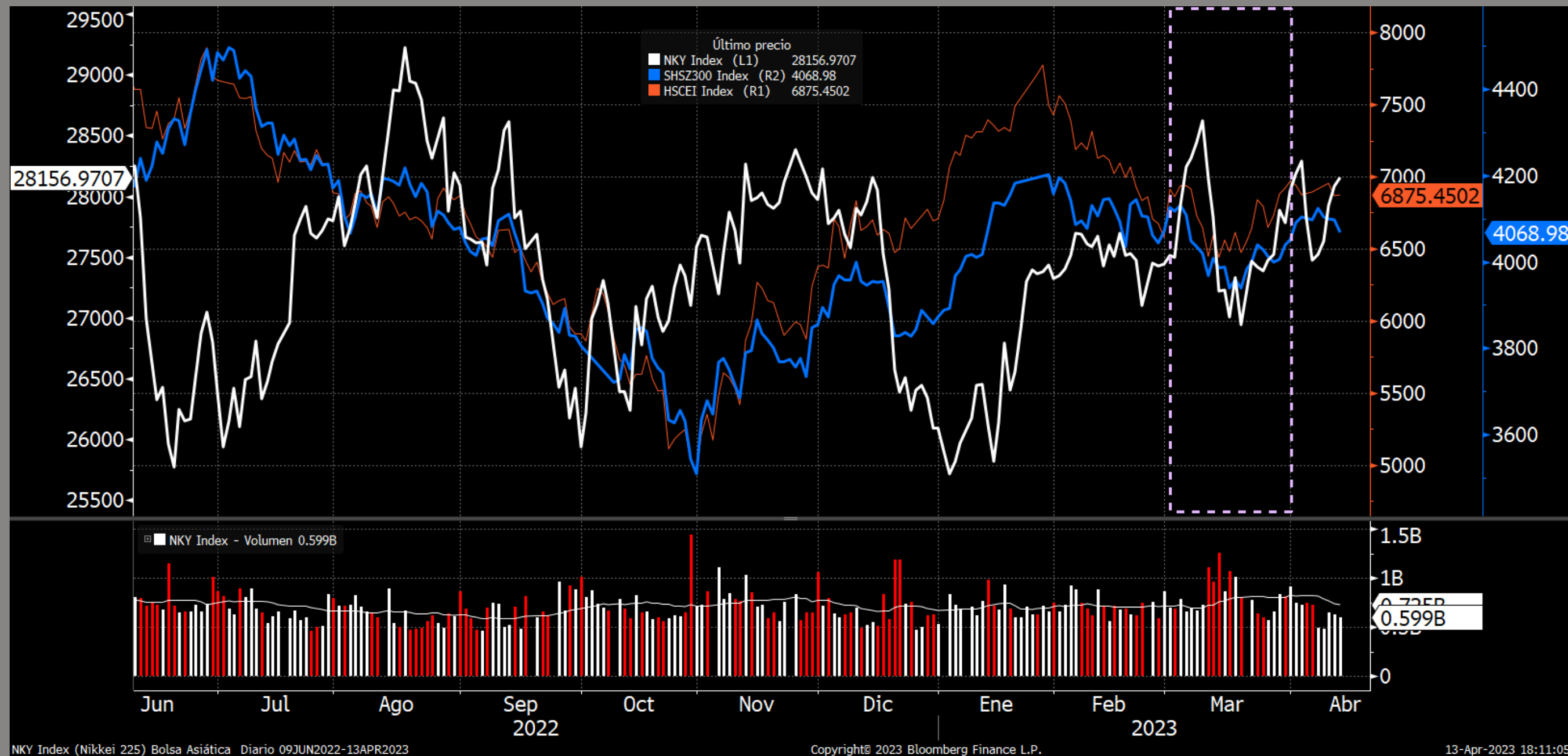
Gráfica 6. Probabilidades de recesión China (naranja), USA (blanco), Europa (azul) y Colombia (2022-2023)



- El manejo del recorte de oferta que se ha dado desde Europa ha mejorado los pronósticos.

Economía Asia

Gráfica 7. Índices bursátiles Nikkei (blanco), SHSZ300 (azul) y HSCEI (2022-2023)



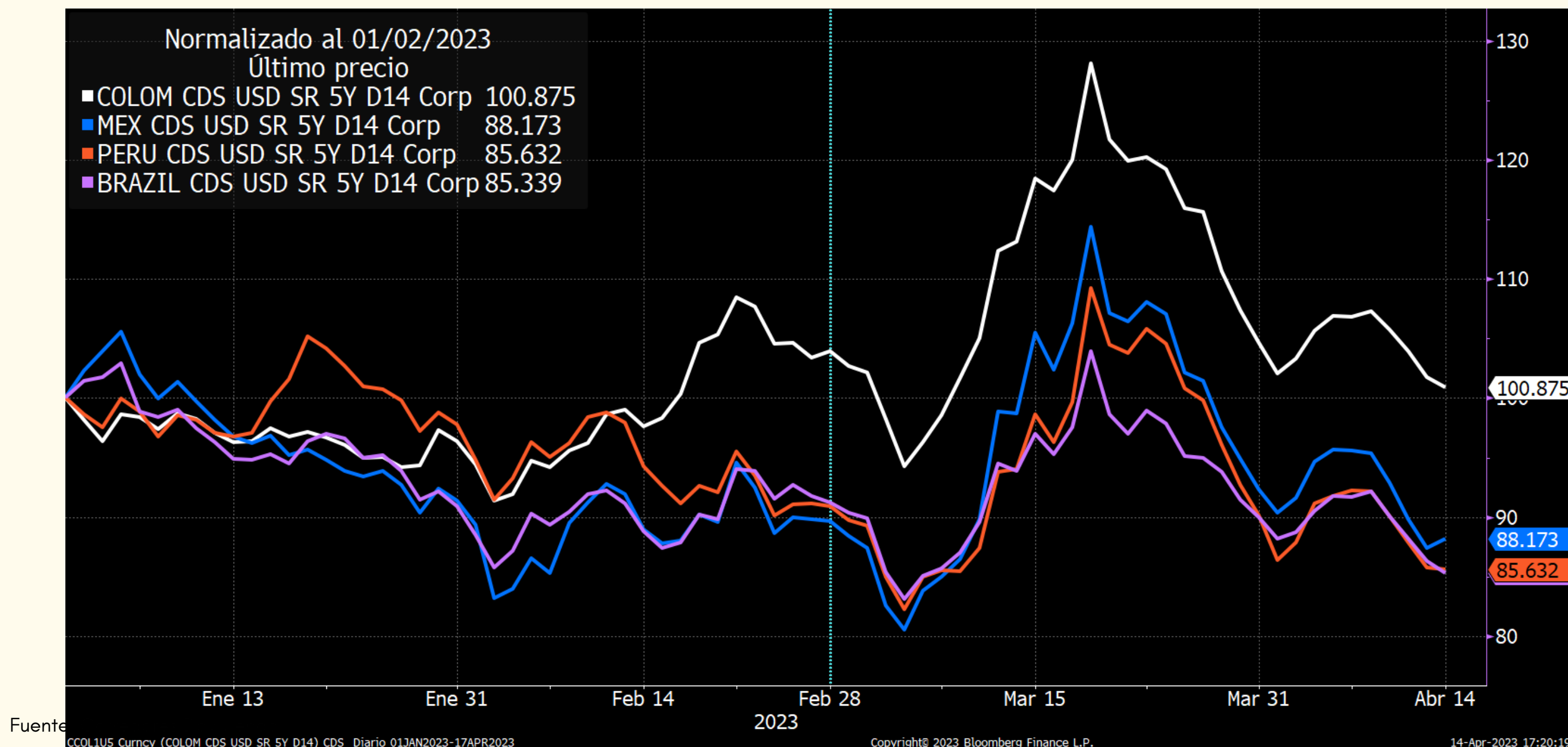
Economía Asia

Gráfica 8. Crecimiento económico China (2018-2023)



Economía LATAM

Gráfica 9. CDS América Latina (año corrido)



- Colombia sigue mostrando mayor volatilidad y desempeño negativo a comparación de los países latinoamericanos, debido al riesgo idiosincrático.



Panorama colombiano

Gráfica 10. Actividad Económica YoY (2019-2023)



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

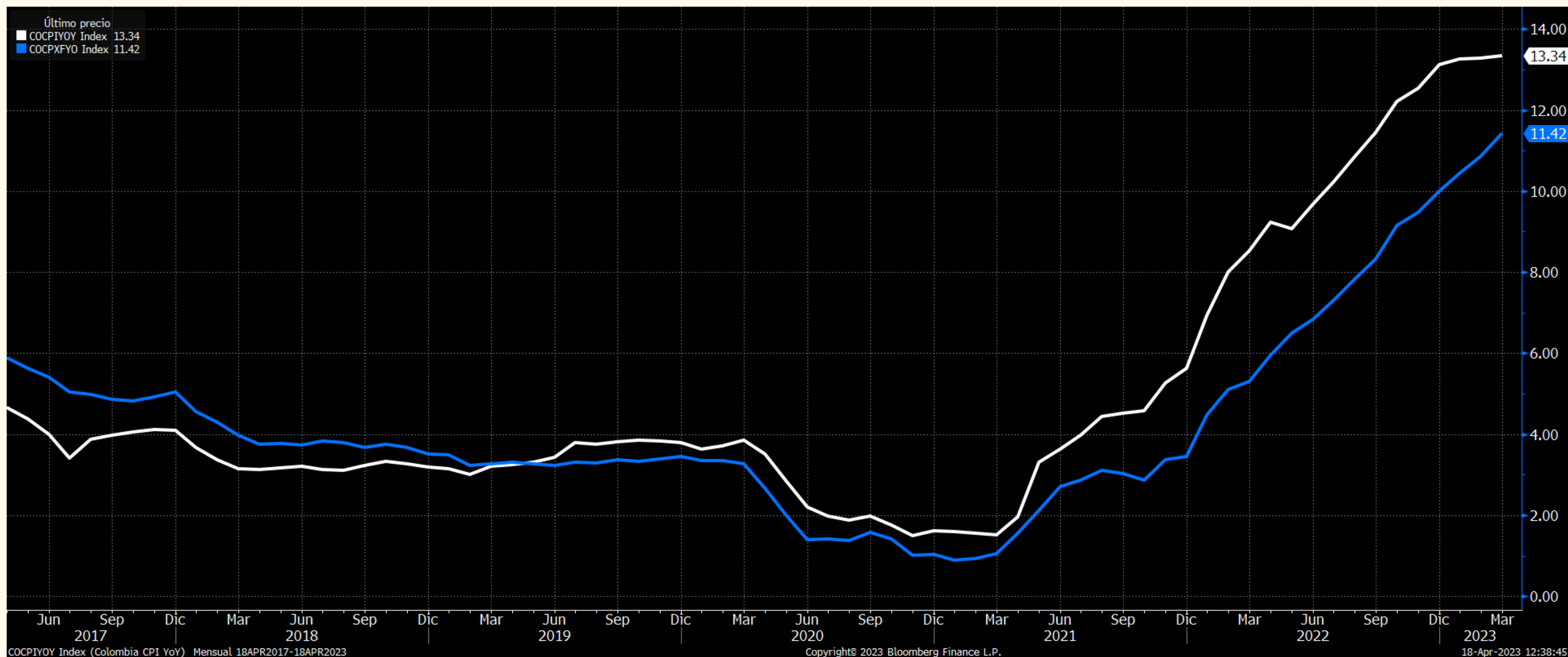
1. Se empiezan a ver niveles mas bajos que prepandemia
2. Rastros del comienzo del ciclo económico expansivo



Panorama colombiano



Gráfica 11. Inflación total e inflación subyacente (2017-2023)



SC-CER162404

SC-CER162404

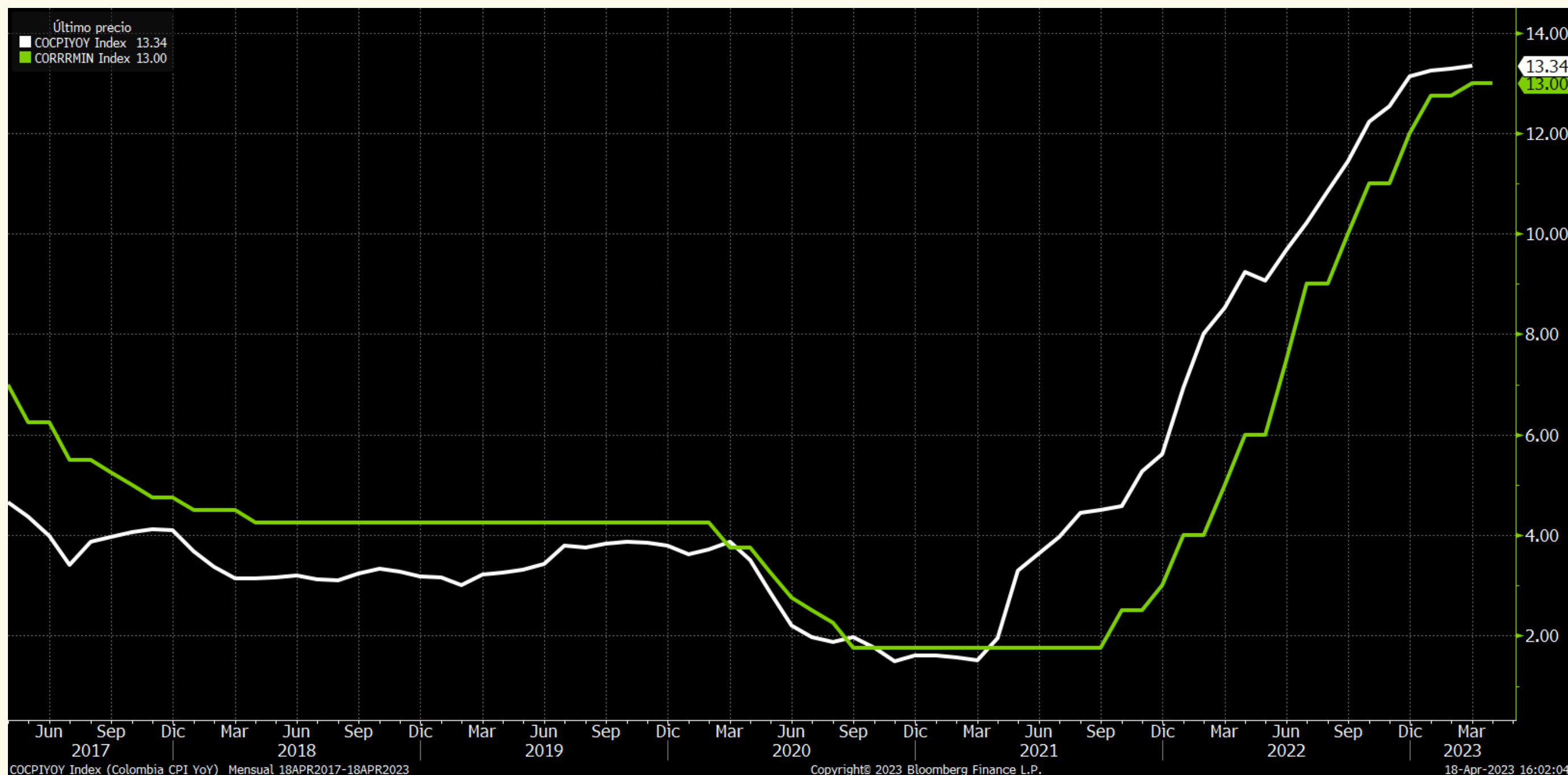
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

VIGILADO



Panorama colombiano

Gráfica 11. Inflación total y tasa repo (2017-2023)

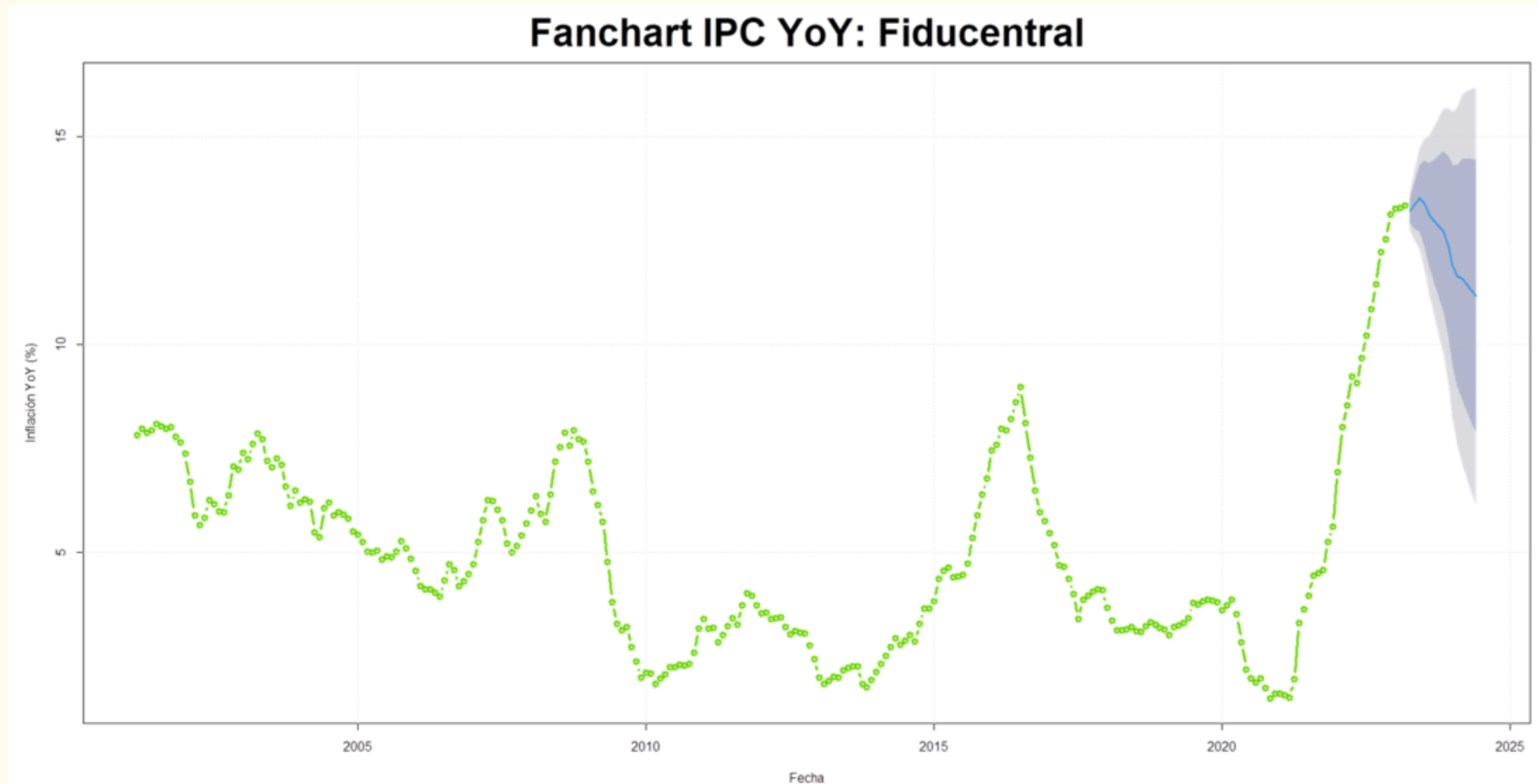


- Siguiendo nuestros pronósticos la inflación ha alcanzado techo y se ubicara en 13.04 para abril
- En cuanto a la tasa repo esperamos un último aumento de 25 pbs, sostenida por los próximos 6 meses



Proyecciones

Gráfica 12. Modelo SARIMA (1,1,2)

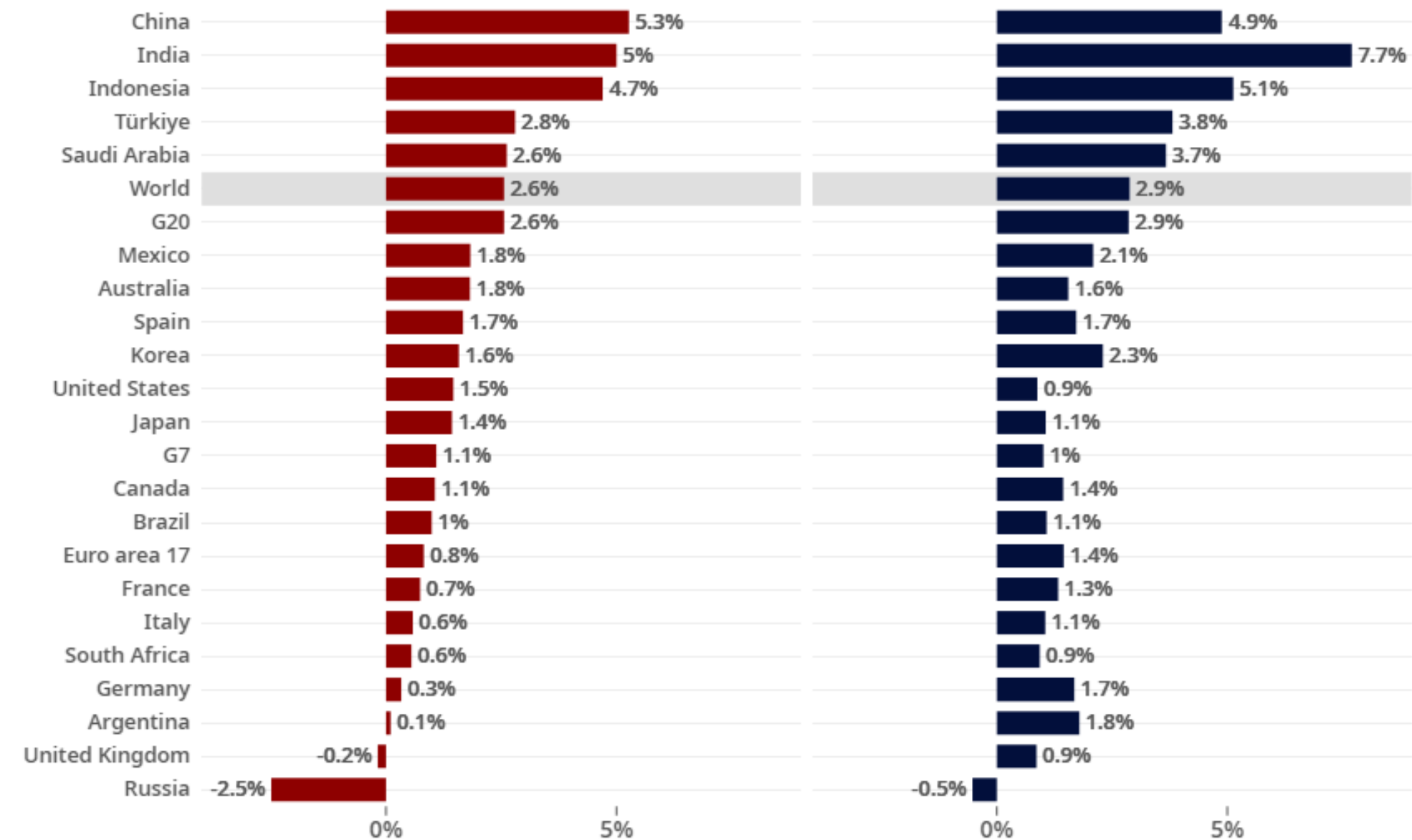


- Esperamos que la inflación haya tocado techo en marzo
- Por otra parte, se proyecta cerrar con una inflación del 10% en 2023 y del 6% en 2024

Proyecciones de crecimiento Banco Mundial

Real GDP growth projections for 2023 and 2024

Year-over-year, %



2.6%

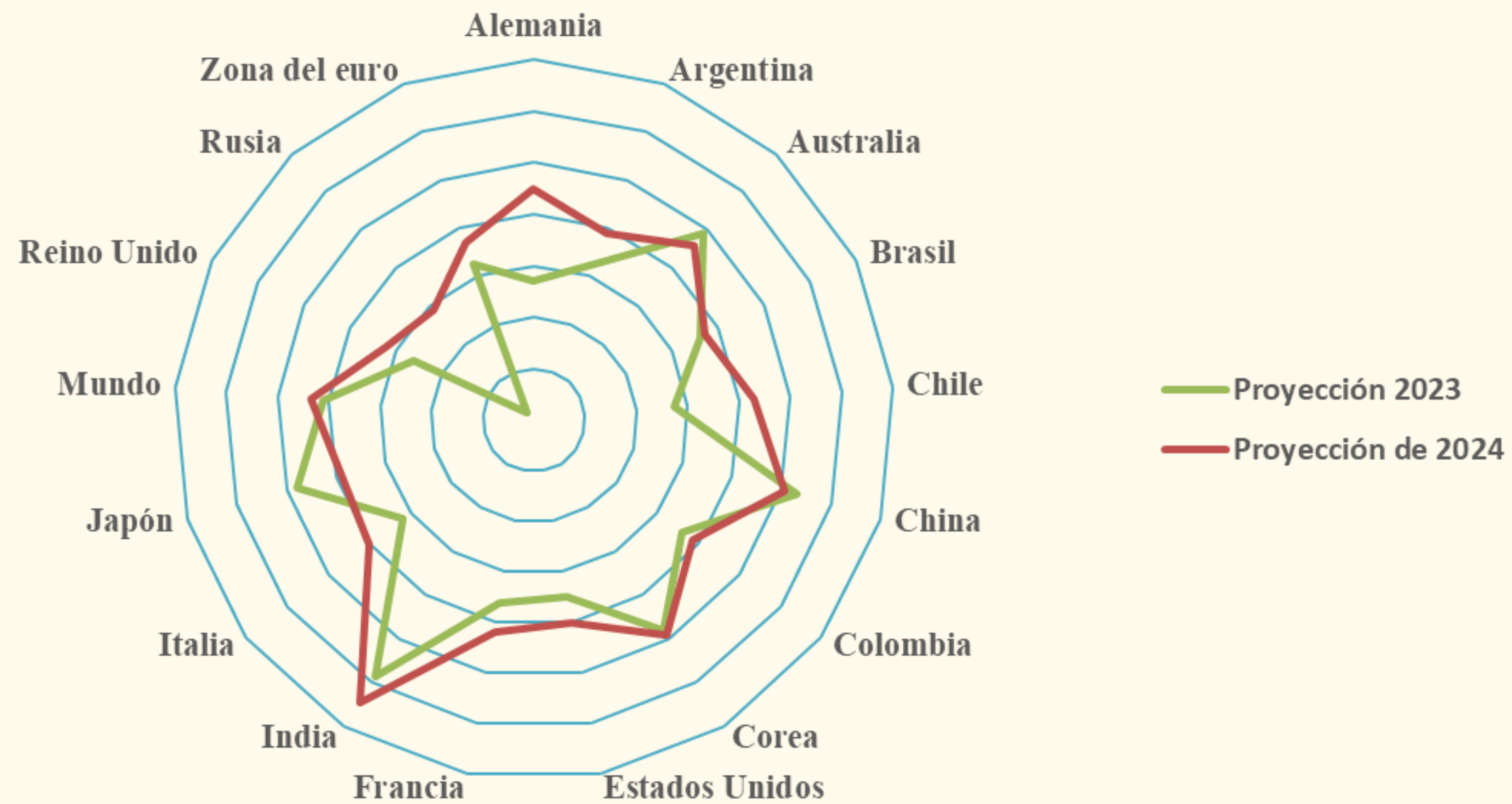
Projected global growth in 2023

Source: [OECD Economic Outlook, Interim Report March 2023](#)



9C-CER162404 9O-SC-CER162404

Proyecciones de crecimiento FMI y OCDE



Principales conclusiones



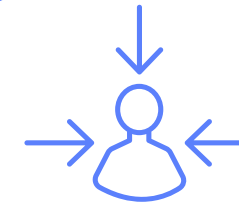
Política Monetaria

Esperamos una inflación que haya tocado techo y repo cerca de tasa terminal



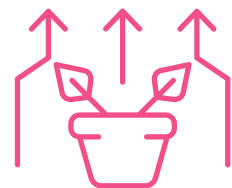
Crecimiento económico

Soportado por dinámicas previas, política fiscal expansiva y los precios del petróleo. En niveles del 1 y 2% para 2023



Empleo

Empleo que por las fuerzas del mercado se puede mantener en niveles del 10 al 12 %. A tener en cuenta la reforma laboral, por los costos de contratación



Sector externo

China y Europa con gran dinamismo. Señales difusas para USA. Leve recuperación en LATAM



Renta variable

Mejores comportamientos de lo esperado, sin embargo, la vemos más frágil que la renta fija



Renta fija

Depende de los bancos centrales, no vemos mas señales de desvalorización, oportunidad para el segundo semestre del 2023



Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com