



Fiduciaria  
Central  
Somos AAA

# INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Agosto 2023

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

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



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

## Sentimiento de mercado:

Internacional: Mixto  

Nacional: Positivo 

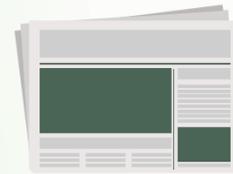
# Índice



1

Contexto internacional

Desciende PMI y calificación créditica de USA



2

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano

Panorama local



4

Proyecciones Colombia

Inflación



5

Proyecciones Mundiales

Crecimiento económico

# Presentación de mercados financieros

# Economía en purgatorio

Julio 2023

# EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

## ¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

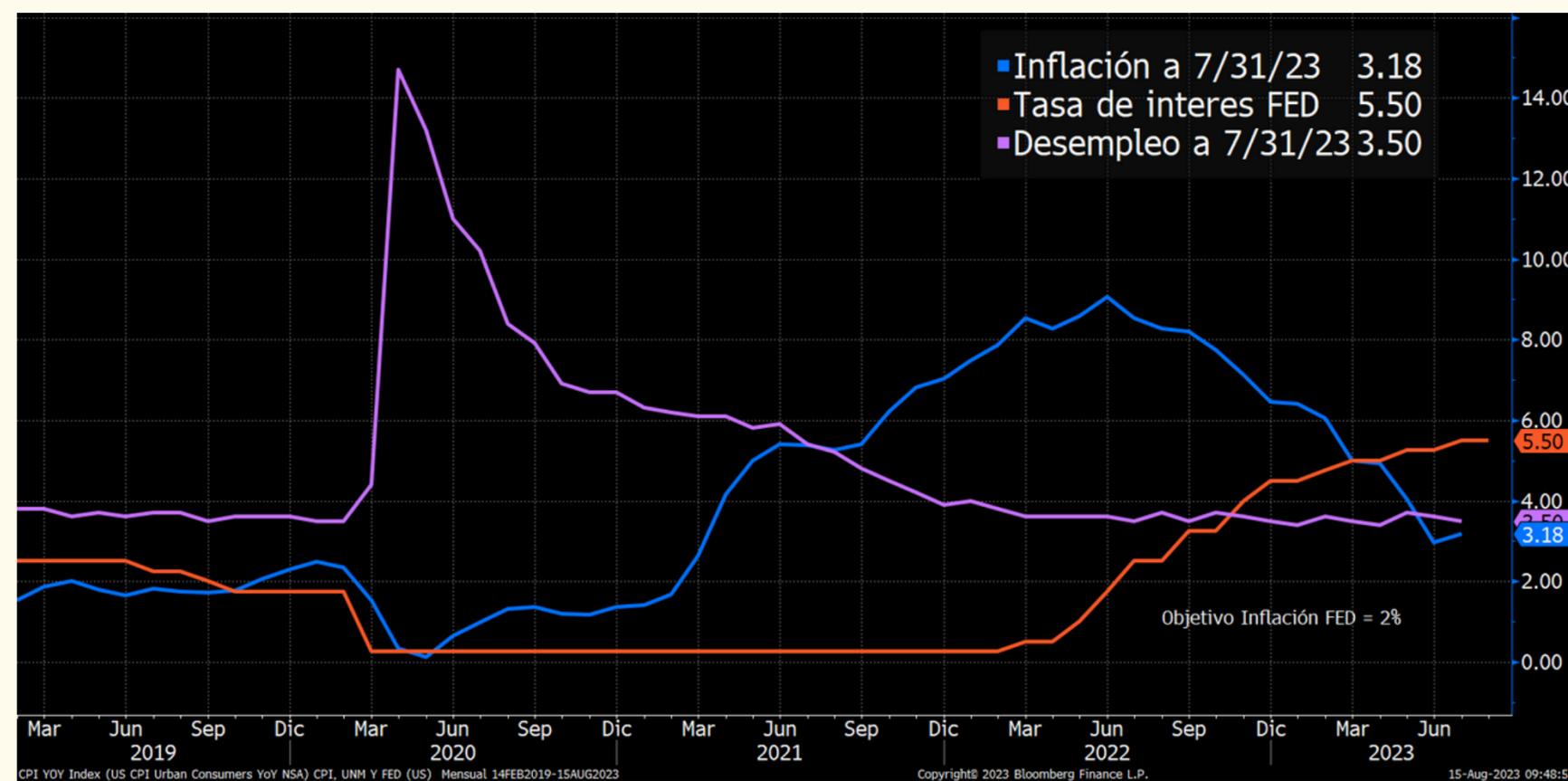
- Indicadores económicos
- Eventos importantes

# EE.UU.



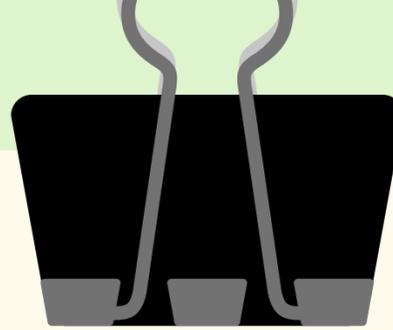
- IPC en EE. UU. aumentó ligeramente hasta 3,2% anual en julio. A pesar de ser una aceleración en la inflación, este dato fue ligeramente inferior a la expectativa promedio (3,3%), en la que el rubro que más creció fue el de los arriendos.
- Por su parte, la inflación subyacente anual (sin alimentos, ni energía) retrocedió 0,1pp hasta 4,7%, el menor nivel desde octubre de 2021
- En este sentido, consideramos que el aumento anual de la inflación total, menor al esperado, junto a una leve disminución en la inflación básica, respalda nuestra visión de estabilidad en la tasa de interés de los fondos federales en la próxima reunión de la FED -19 y 20 de septiembre-.

Gráfica 1. Inflación, tasa de interés y desempleo USA (2018-2023)



Fuente: Bloomberg

# EE.UU.



Gráfica 2. Renta Variable USA



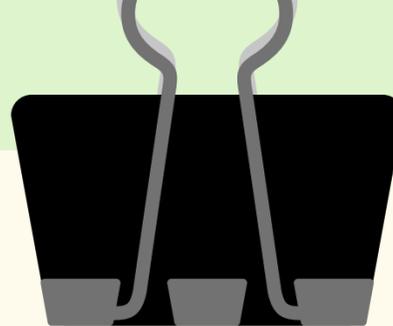
Significant Figures

**AA+**

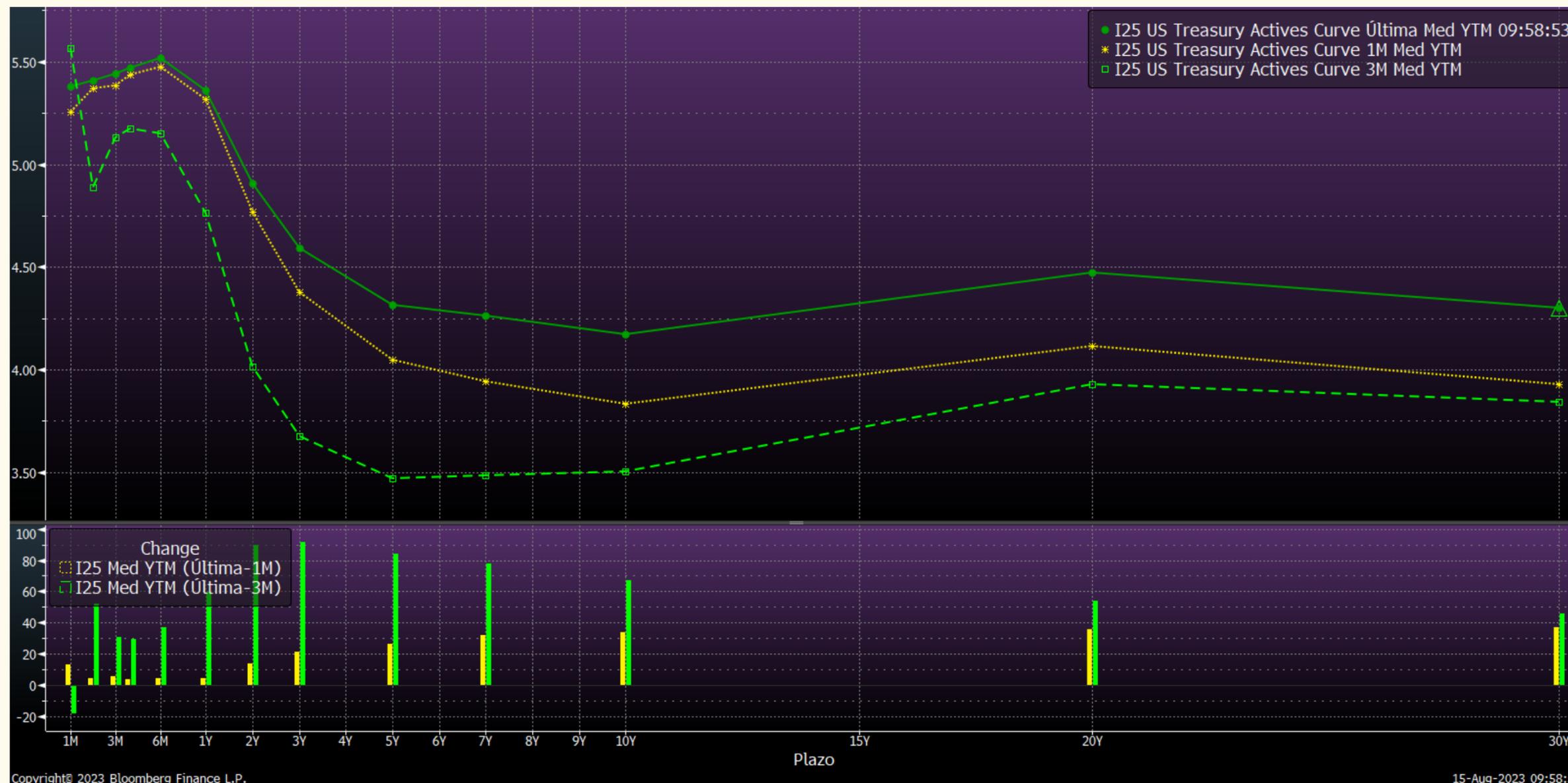
Fitch's US rating after a downgrade on Aug. 1, 2023

THE CONVERSATION

- El sobreendeudamiento estadounidense y los recientes choques financieros han desembocado en menor apetito al riesgo.
- Coyuntura de contracción monetaria + altas inflaciones y tensiones geopolíticas, conducen a percepción de renta variable sobrevalorada



Gráfica 3. Curva Soberana Treasuries



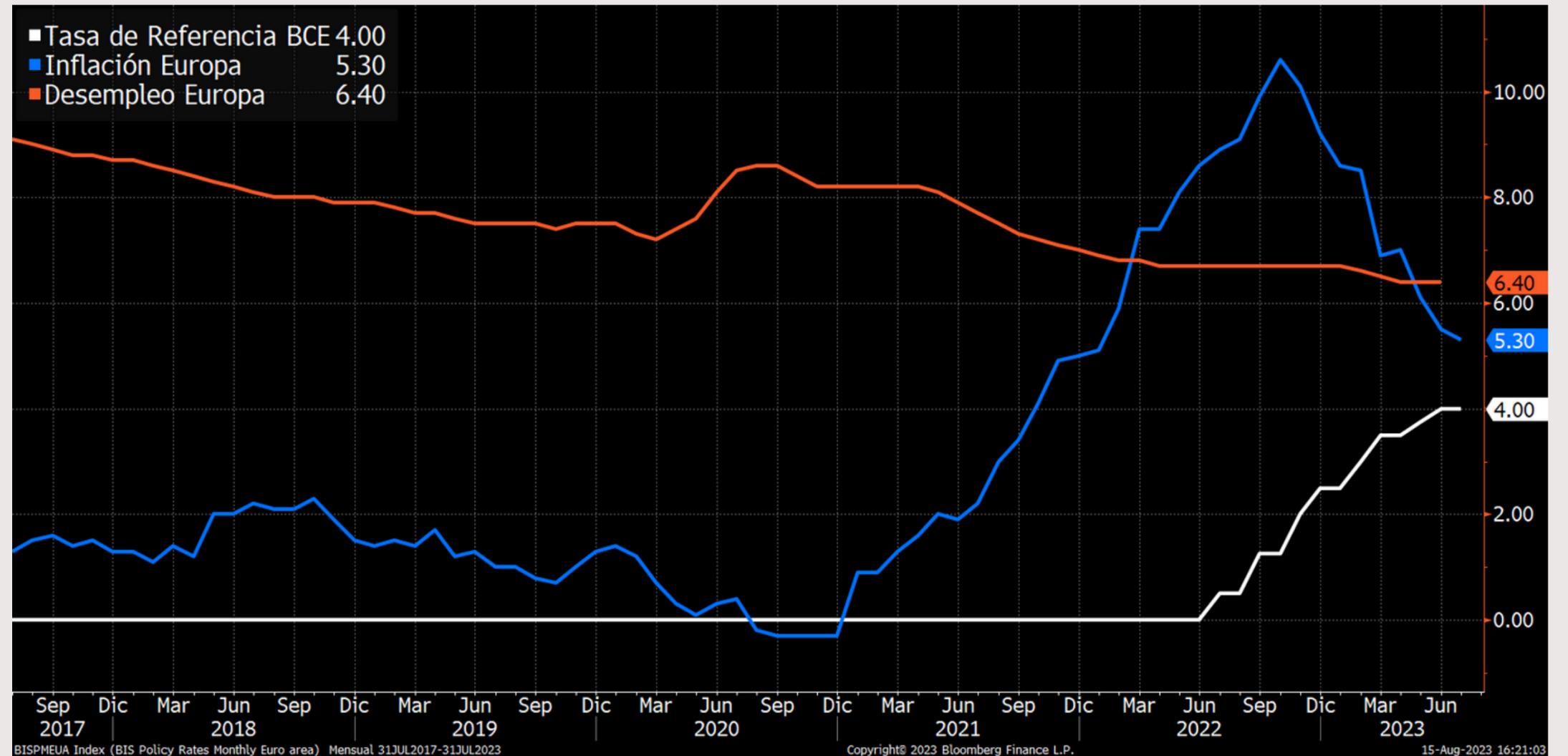
- ¿Siguen siendo los Tesoros activos refugio?

# Eurozona



Gráfica 5. Inflación, tasa de interés y desempleo Europa

- El Banco Central Europeo decidió aumentar en 25pb la tasa de interés de política monetaria alcanzando así el máximo histórico.
- En el mes de junio de 2023, la tasa de desempleo de la Zona Euro volvió a mínimos históricos, tal que se ubicó en 6,4%, por debajo de lo esperado por los analistas (6,5%).
- Por su parte, la inflación en la zona euro habría alcanzado en julio el menor nivel desde enero de 2022.

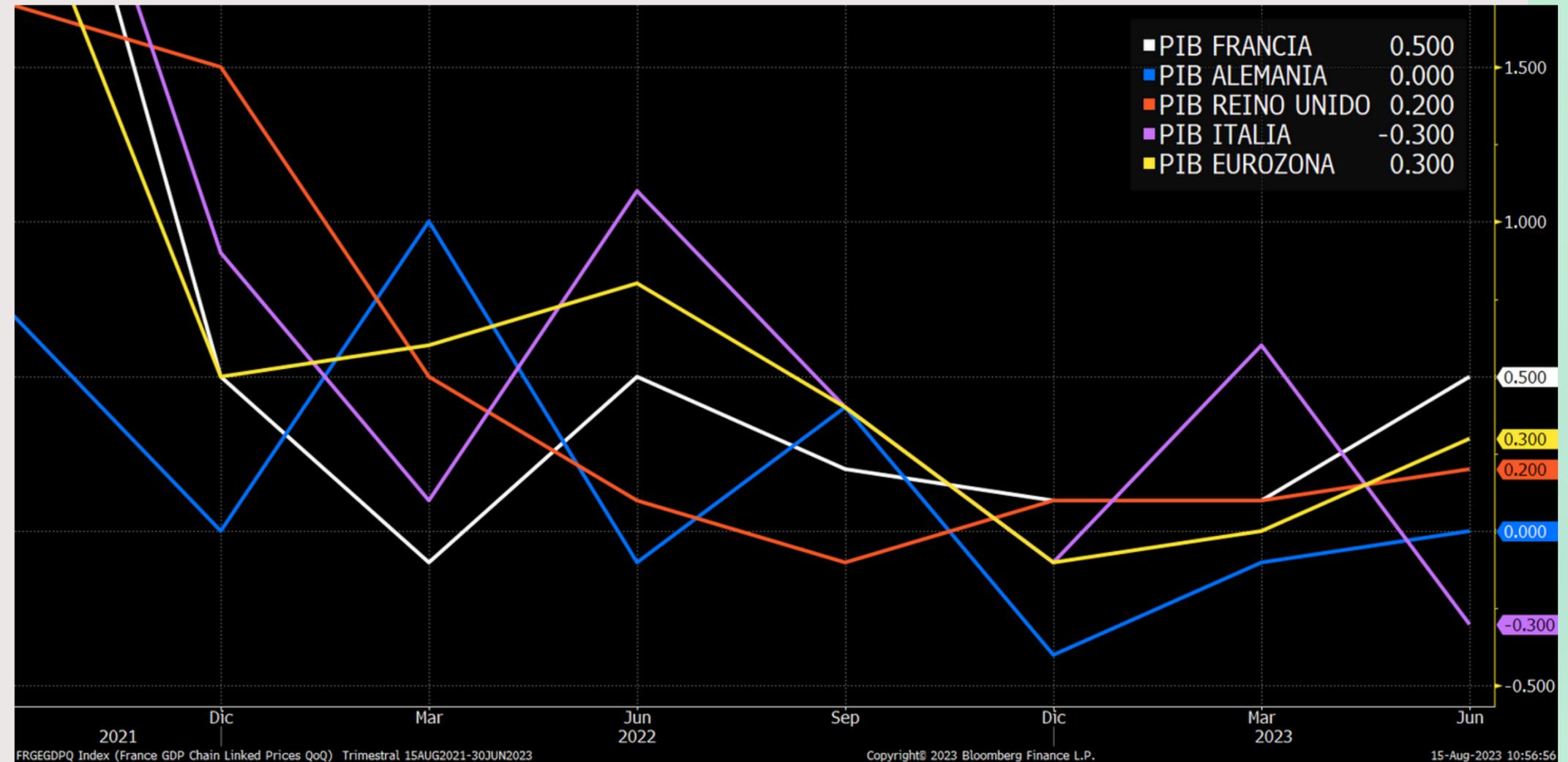


Fuente: Bloomberg

# Eurozona



Gráfica 4. Crecimiento económico Europa



Fuente: Bloomberg

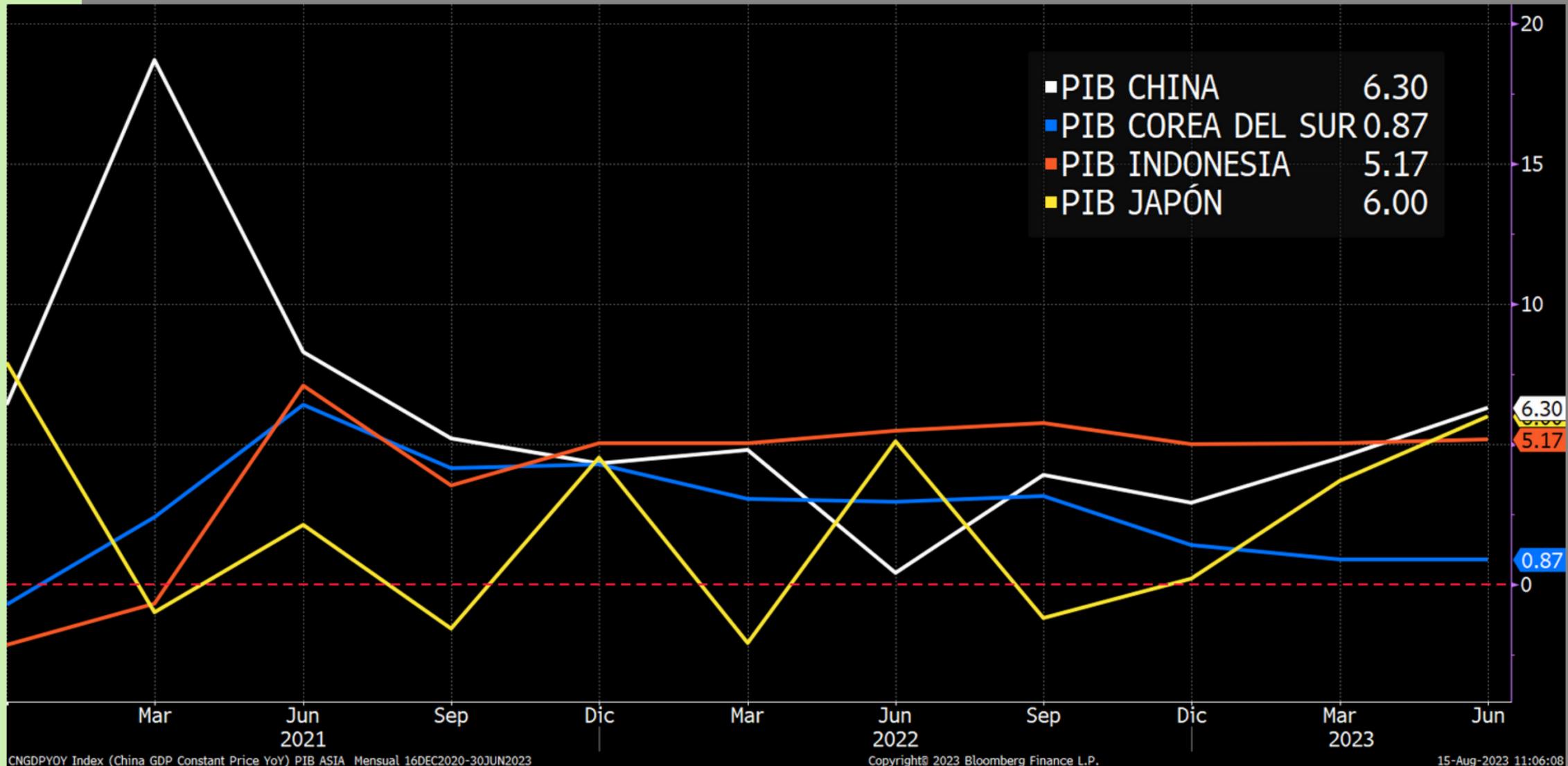
- La guerra es el principal determinante del mal desempeño de las economías europeas.
- Preocupa el estancamiento y el cierre de rutas marítimas en el mar negro



- Se vuelve a poner sobre la mesa un incremento adicional en la tasa de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE), quien en su última reunión aumentó 25 pbs su tasa al tiempo que afirmó tomar un enfoque data-dependiente.
- Alemania sale de recesión técnica al revisarse los datos por un ápice

# Economía Asia

Gráfica 5. Crecimiento Económico Asia



La economía china perdió fuelle en el segundo trimestre del año, como resultado de una caída en la demanda interna y externa.

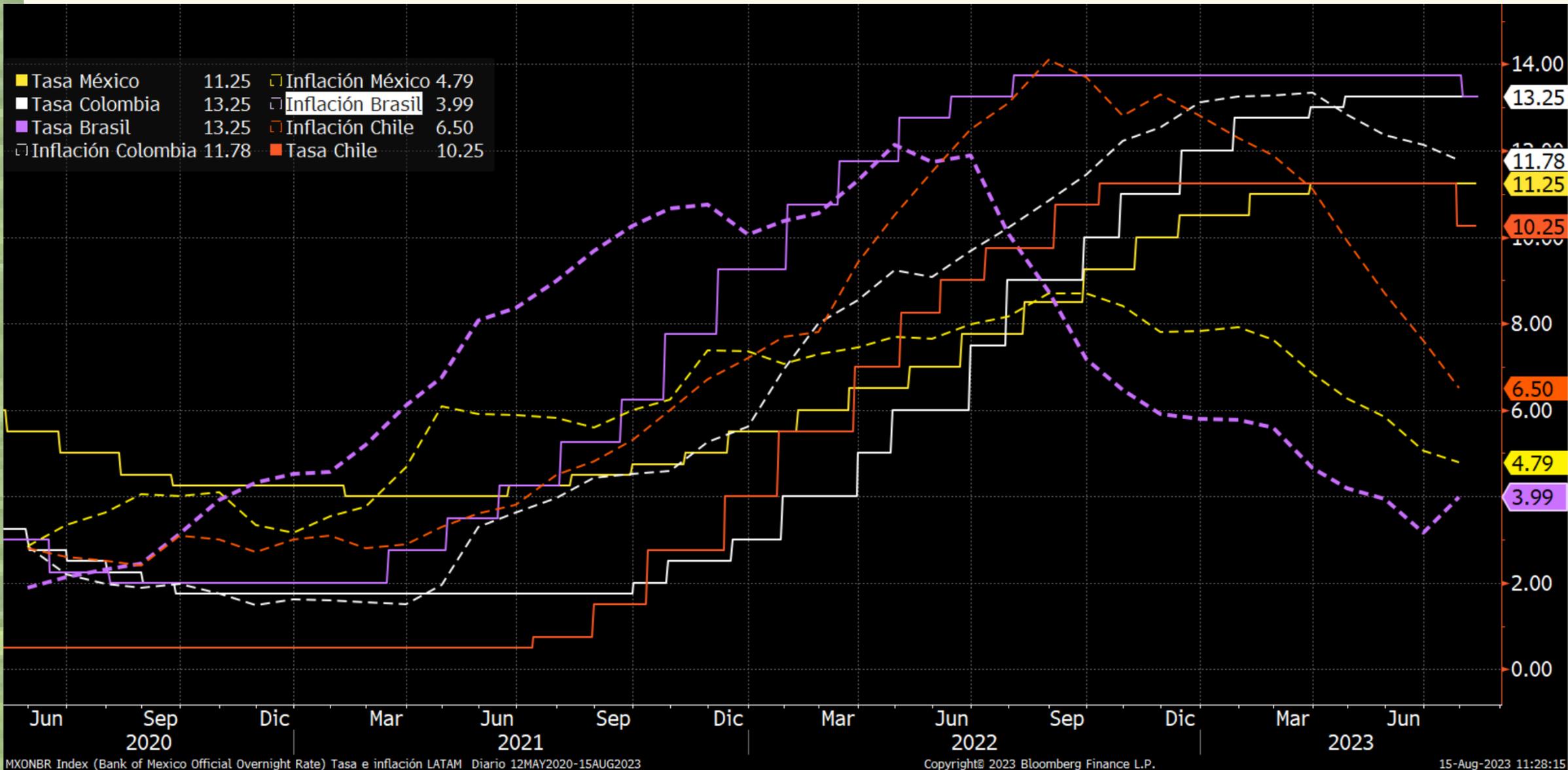
En términos interanuales, la economía china repuntó un 6,3%, el ritmo de crecimiento anual más rápido desde el segundo trimestre de 2021. Sin embargo, la comparación está sesgada puesto que el segundo trimestre de 2022 estuvo marcado por fuertes restricciones y confinamientos en Shanghai.

Fuente: Bloomberg

- PIB de Japón creció 1,5% en primer trimestre jalonado por exportaciones y turismo

# Economía LATAM

Gráfica 6. Tasa de referencia e inflación LATAM



El Banco Central de Chile decidió el 28 de julio recortar en 100pb la tasa de interés, tras mantenerla estable desde octubre de 2022, convirtiéndose así en el primer banco central de Latam.

- Brasil al ser uno de los primeros países en iniciar la fase alcista en la tasa de interés (marzo de 2021) y alcanzar su máximo en agosto de 2022 fue el primer país de la región en recortar la tasa, similar a Chile.

# Economía LATAM

Gráfica 7. Monedas Latinoamérica (Factor 100 YTD)

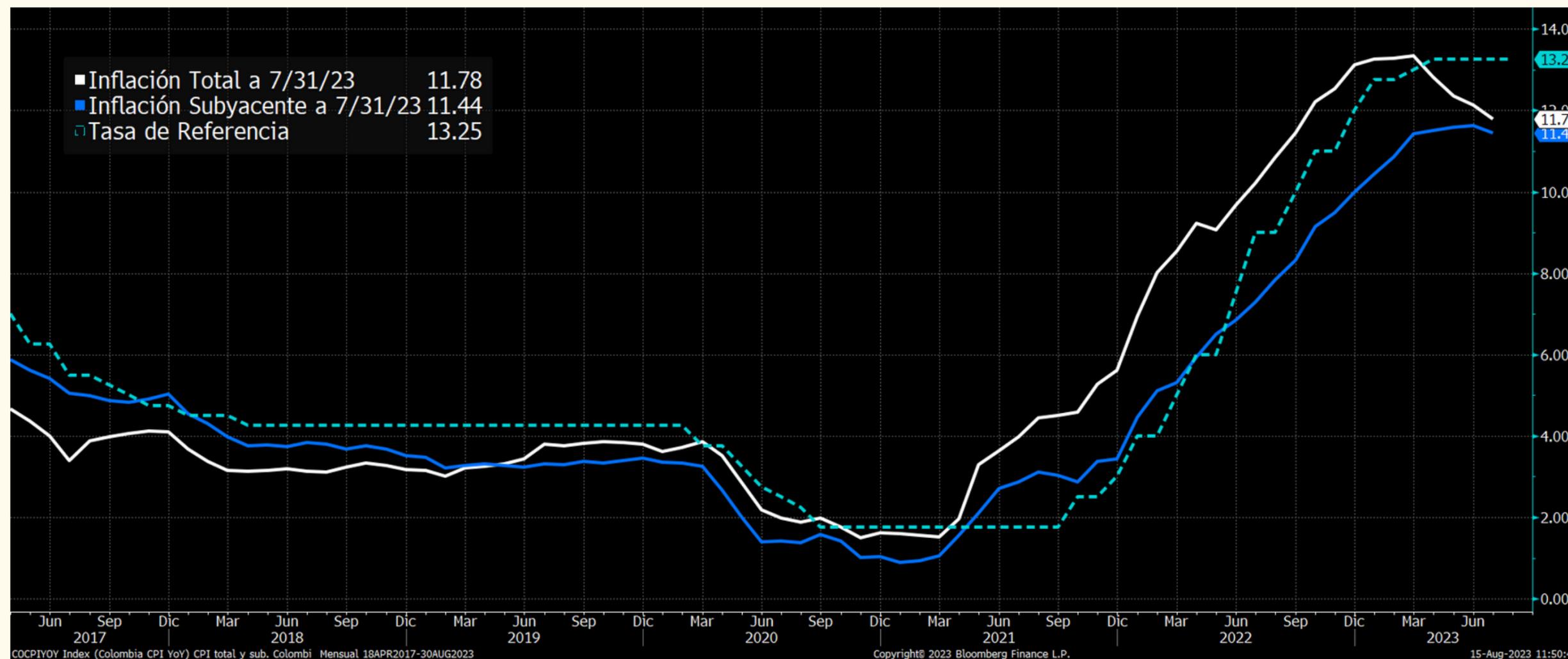




# Panorama colombiano



Gráfica 8. Inflación total e inflación subyacente (2017-2023)



Fuente: Bloomberg

- La inflación de los componentes volátiles se ha reducido notablemente.
- Inflación núcleo muestra por primera vez retroceso
- Expectativas de curvas invertidas en data de agosto

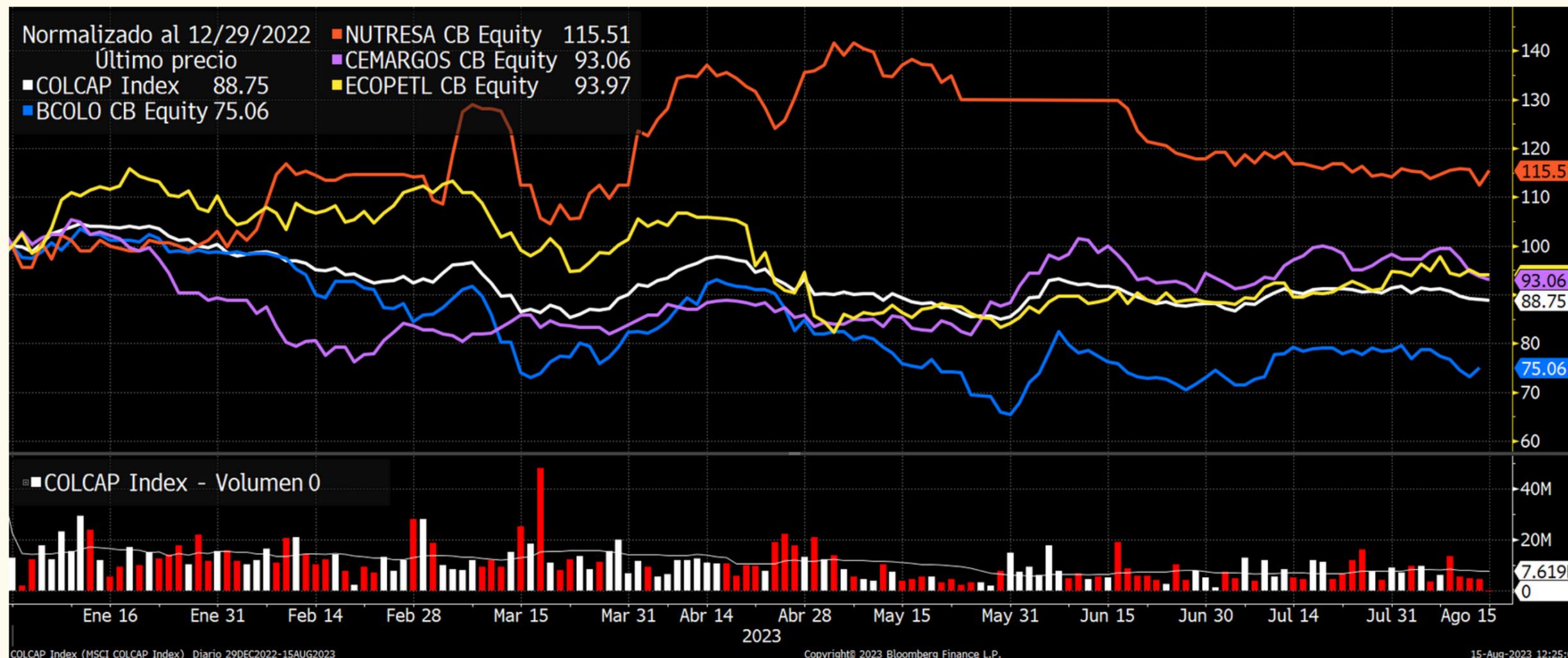




# Panorama colombiano



Gráfica 9. Renta Variable COLCAP (Normalizado YTD)



- Año corrido el COLCAP ha perdido valor como consecuencia de mayor aversión al riesgo en el contexto internacional y mayor riesgo idiosincrático.
- Nutresa ha ganado valor desde principio de año, contrario a las demás acciones analizadas



SC-CER102404 SO-SC-CER102404



# Panorama colombiano

Gráfica 10. Coltes



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

- La rápida desaceleración de la inflación valorizó los COLTES a comparación de hace 3 meses.
- No obstante, la resistencia de la inflación en Julio alimentó las expectativas de un comportamiento más sostenido de lo esperado de la Tasa Repo, lo cual ha desvalorizado los COLTES en comparación de hace 1 mes. (Efecto rebote)



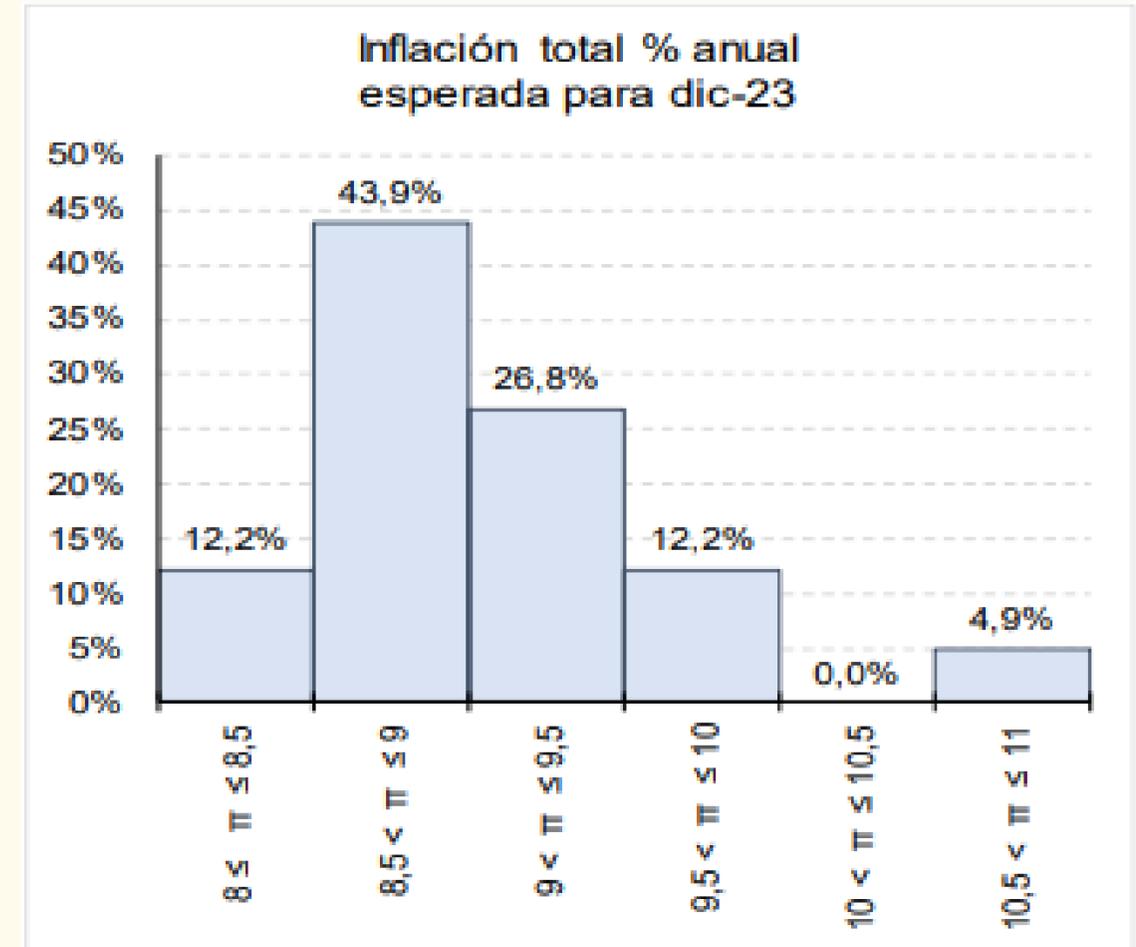
# Panorama colombiano



## Fanchart IPC YoY: Fiducentral



Fuente: Elaboración Propia



Fuente: Banco de la República

- Nuestras proyecciones indican que el dato de agosto se ubicara en **11.13%** con una inflación mensual del **0.30%**
- Para diciembre proyectamos cerrar con una inflación del **9.0%**

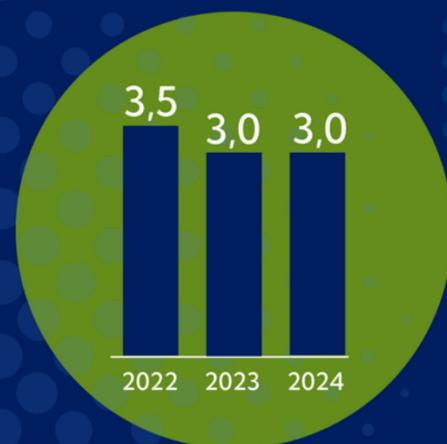


## Proyecciones de crecimiento FMI

ACTUALIZACIÓN DE LAS PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, JULIO DE 2023

### PROYECCIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN

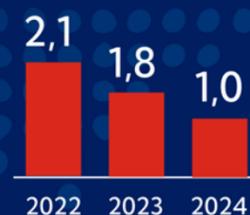
#### CRECIMIENTO MUNDIAL



(crecimiento del PIB real; porcentaje)

IMF.org

#### ESTADOS UNIDOS



#### AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE



#### ZONA DEL EURO



#### ÁFRICA SUBSAHARIANA



#### ORIENTE MEDIO Y ASIA CENTRAL



#### ASIA EMERGENTE Y EN DESARROLLO



#### Fuente

FMI, Actualización de las Perspectivas de la economía mundial, julio de 2023.

#### Nota

Las barras para cada grupo corresponden (de izquierda a derecha) a 2022 y proyecciones para 2023 y 2024.

- Oriente sigue mostrando las mejores proyecciones 2023.
- América entra en terreno contractivo en línea con la política monetaria implementada
- Europa es la región con menor dinamismo económico proyectado para 2023

# Principales conclusiones



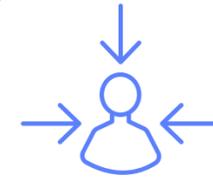
## Política Monetaria

Esperamos que la inflación siga disminuyendo de manera acelerada en el siguiente trimestre, sin embargo, la inflación base puede mostrar resistencia



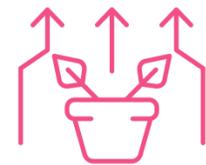
## Crecimiento económico

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 muestra gran dinamismo. Señales difusas para USA y negativas para Europa. 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, las oportunidades de inversión se empiezan a materializar



Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

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