



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

# INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Enero 2023

 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

# Final de un año mercado por coletazos COVID y guerra, ¿qué viene?

Diciembre 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 Colombia

Inflación y desempleo



5

Proyecciones Mundiales

Inflación

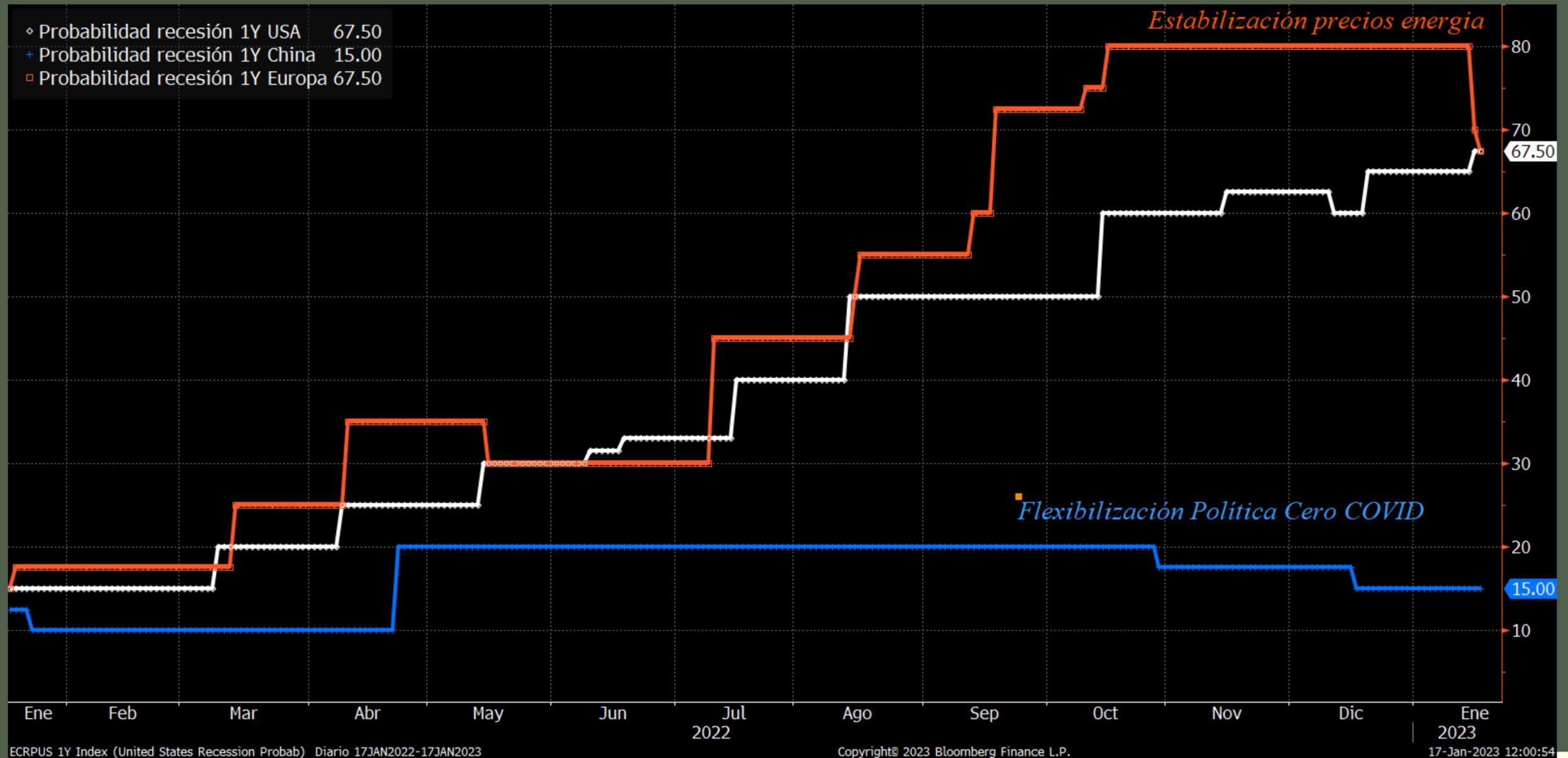
---

# CONTEXTO INTERNACIONAL

- Mejores probabilidades de recesión en economías desarrolladas

# Renta variable

## Probabilidades de recesión a 1Y economías desarrolladas



Fuente: Bloomberg

## Precio petroleo

Precios Petroleo (Brent/WTI) (2019-2022)



Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

# Renta fija

## Valoración COLTES por tasa (junio - diciembre)



Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

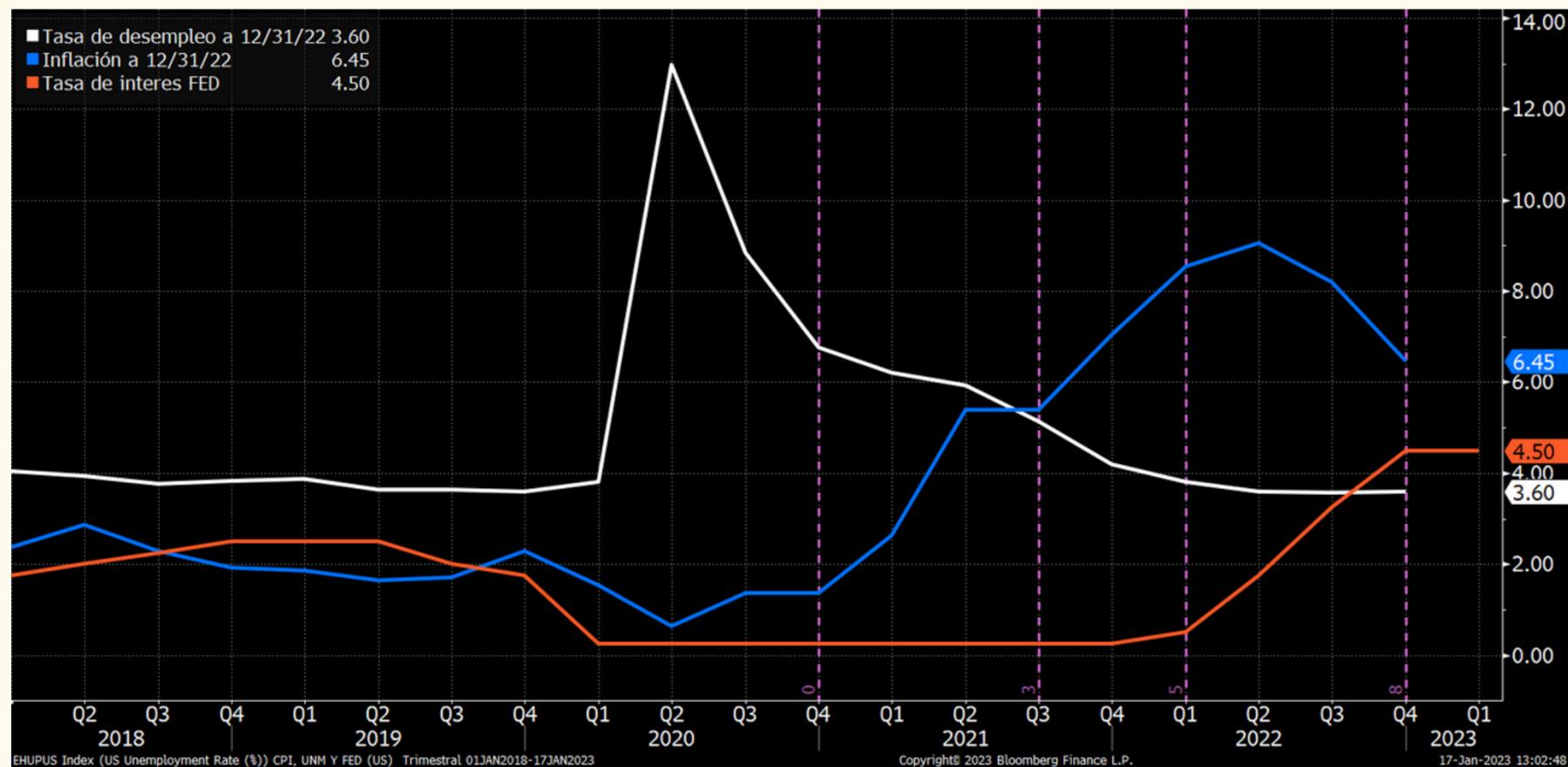
EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

## ¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes



## Tasa de desempleo, inflación y tasa de interés USA (2008-2022)

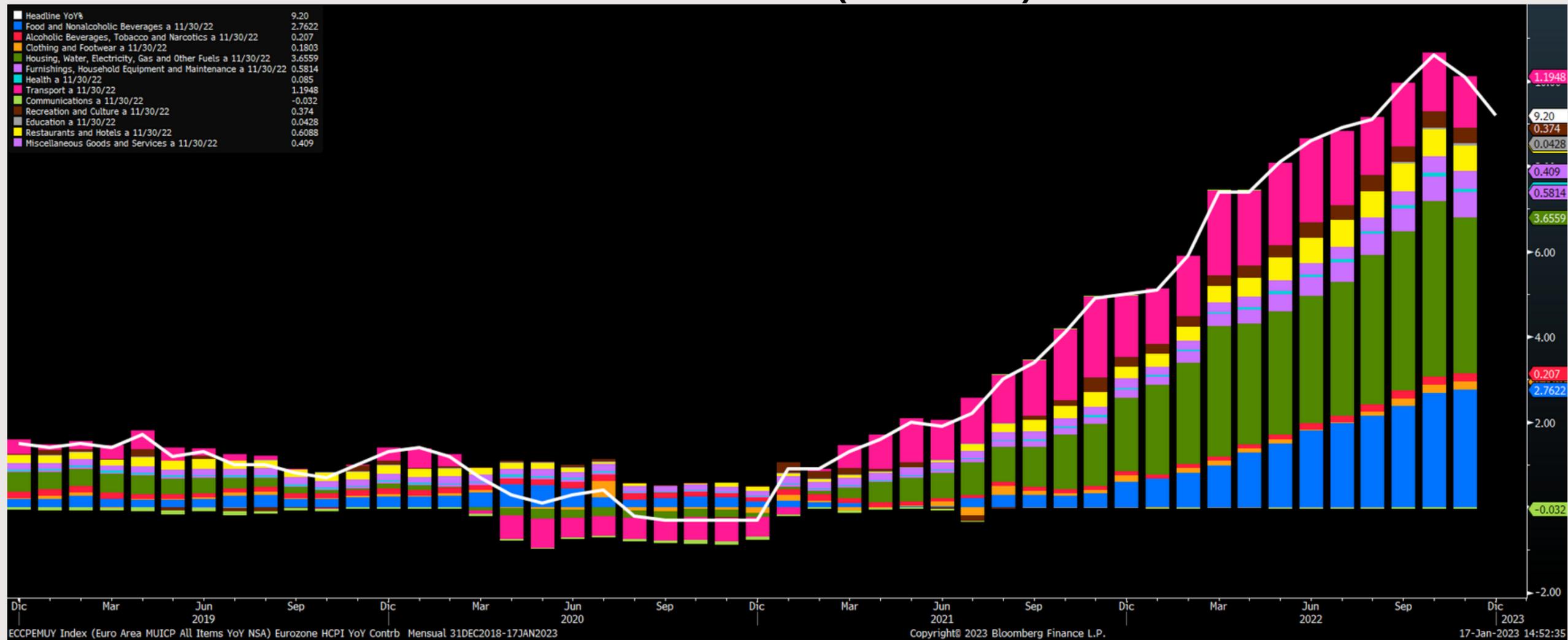


Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

- Inflación sigue debilitándose
- El empleo en USA sigue fuerte, la contracción monetaria no se ha reflejado en perdidas de empleo, lo cual da un mayor margen a la FED para subir tasas.
- Tasa de interés cerca de encontrar máximos



## Inflación Eurozona (2018-2022)



Fuente: Bloomberg

- Da un leve respiro debido a condiciones climáticas favorables
- Se espera una estabilización de la economía luego de casi un año de la guerra en Ucrania

# Economía Eurozona

Valoración bolsa de valores del Reino Unido, Francia y Alemania (2022)



Fuente: Bloomberg

## PIB China (2018-2022)



# Economía Asia



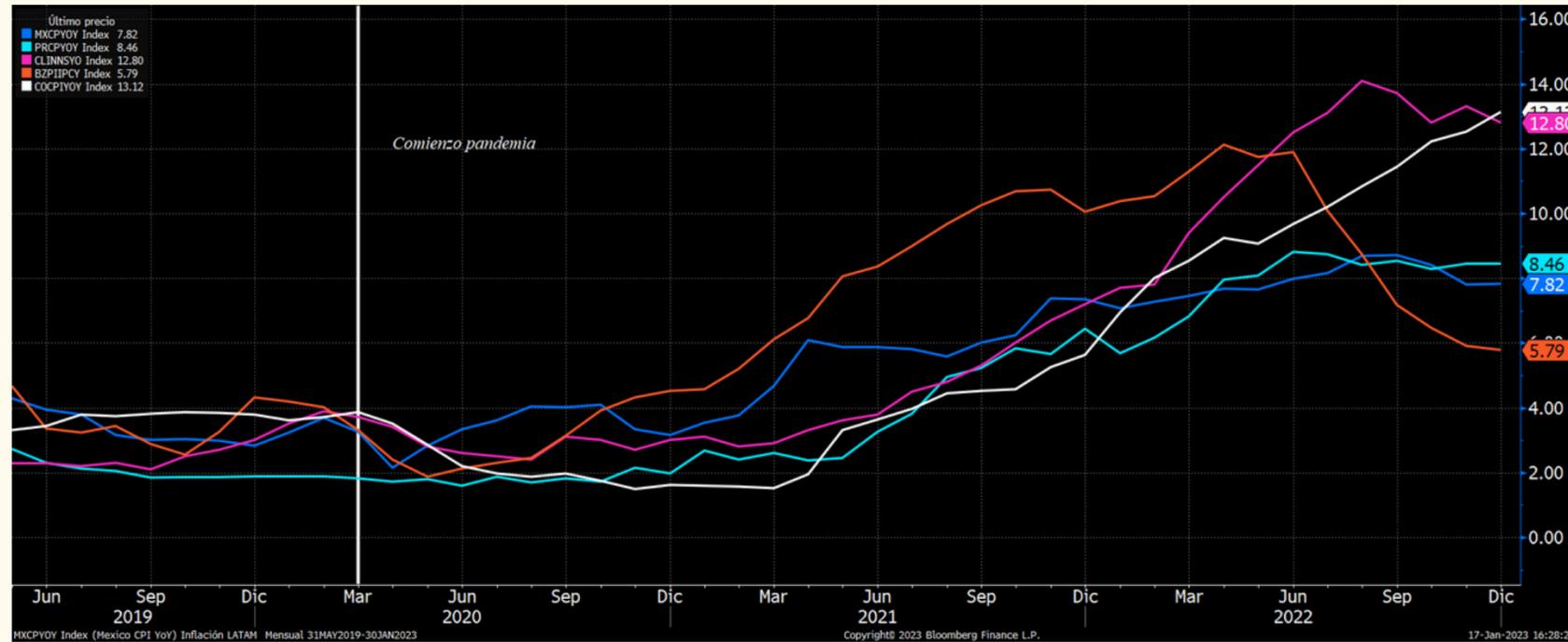
## Bolsa de valores Shangai (blanco), Hong Kong (azul) y Japón



Fuente: Bloomberg

# Economía LATAM

Inflación Colombia, México, Brasil, Perú y Chile (2018-2022)



CDS Colombia, Perú y Brasil

Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

## Inestabilidad política en Perú y Brasil.



- Argentina y Venezuela los países que más preocupan en materia inflacionario.



# Panorama colombiano



Inflación (azul) y PIB (2008-2022)



**Fuente:** Elaboración propia con datos del Bloomberg

1. Cambio de ciclo económico, comienzo de contracción económica
2. Inflación sigue pujante explicada principalmente por los alimentos, debido a entre otros el fenómeno climático

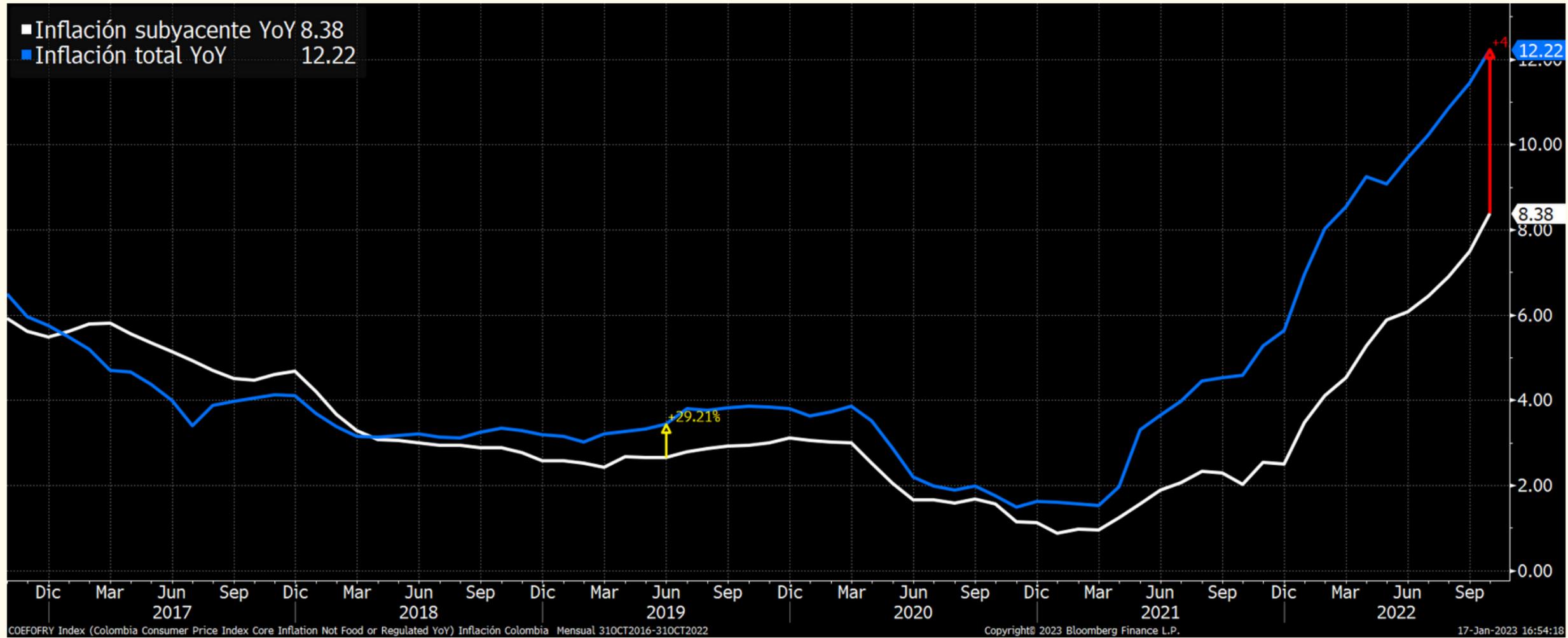




# Panorama colombiano



## Inflación YoY e inflación subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

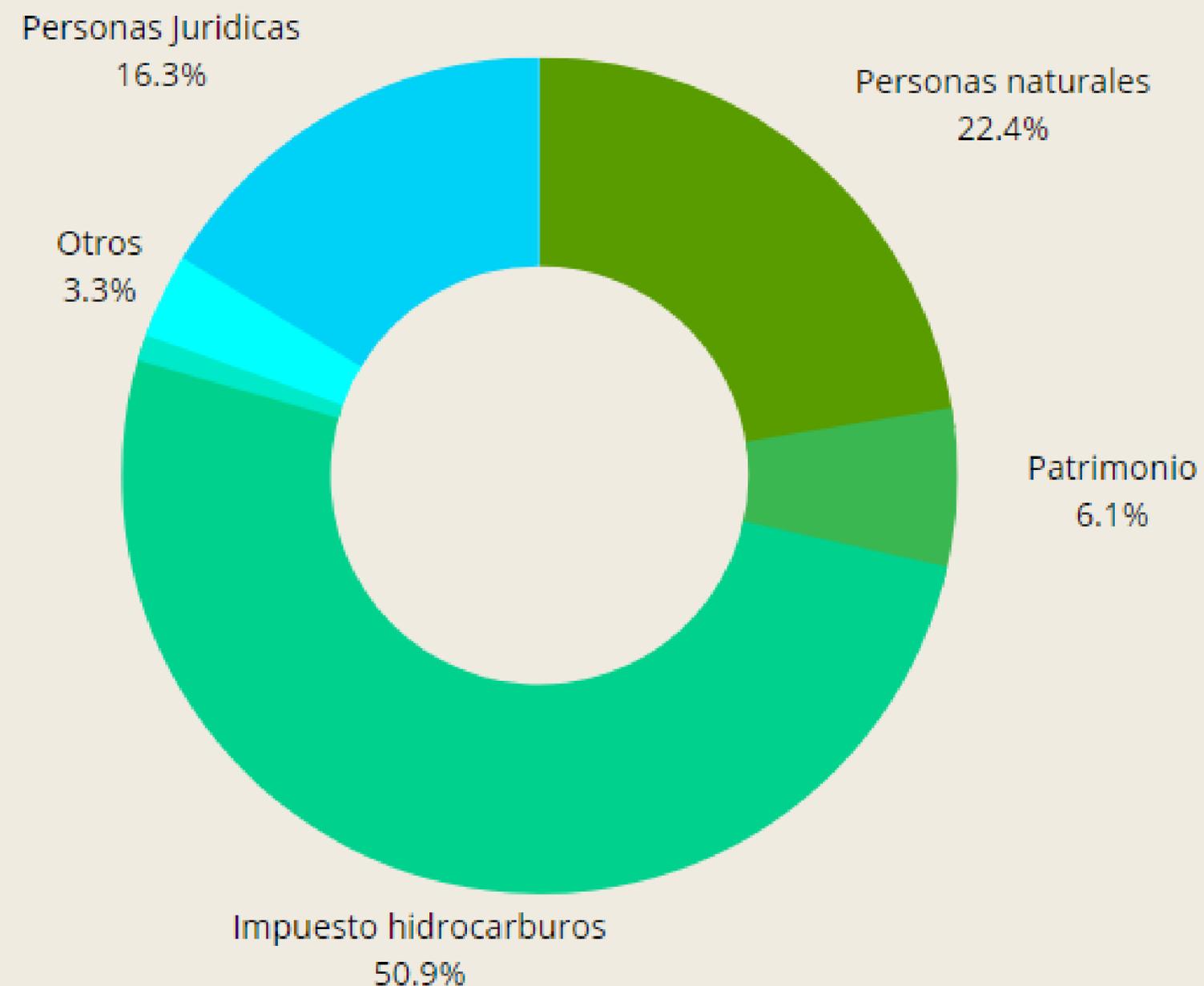


# Cambios en la reforma

Los artículos derogados fueron el impuesto a las iglesias y la tasa diferencial de renta a las MiPyme

- Reducción paulatino a los hidrocarburos.
- Impuestos saludables no pondrían ni \$1 en 2023, pero para 2024 ya sumarían más de \$5,7 billones, hasta los casi \$8 billones en 2026.

## Recaudo 2023: \$19.27 billones

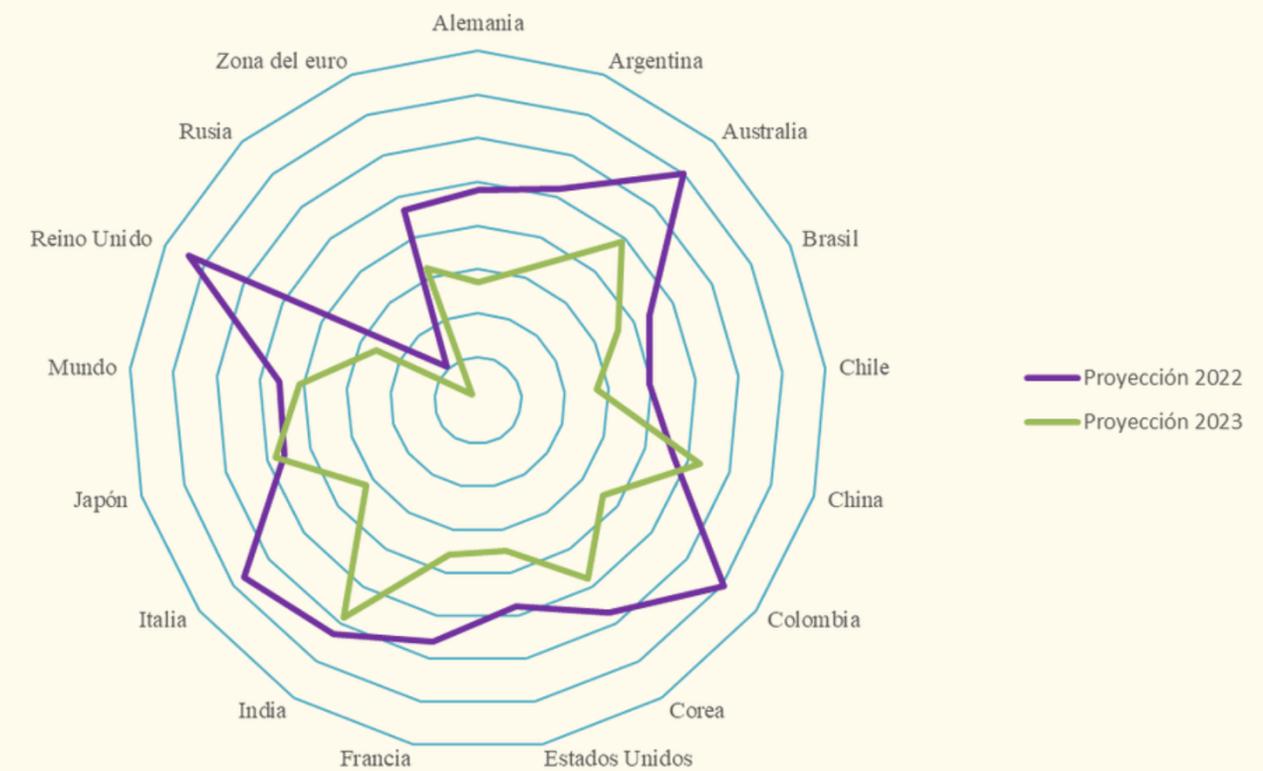


Fuente: Elaboración propia con datos de La República y proyecto de ley tramitado en el congreso

## 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 de crecimiento Banco Mundial

## Enfoque Latinoamérica

	Annual estimates and forecasts <sup>1</sup> (Percent change)				
	2020	2021	2022e	2023f	2024f
<b>World</b>	<b>-3.2</b>	<b>5.9</b>	<b>2.9</b>	<b>1.7</b>	<b>2.7</b>
<b>Advanced economies</b>	<b>-4.3</b>	<b>5.3</b>	<b>2.5</b>	<b>0.5</b>	<b>1.6</b>
United States	-2.8	5.9	1.9	0.5	1.6
Euro area	-6.1	5.3	3.3	0.0	1.6
Japan	-4.3	2.2	1.2	1.0	0.7
<b>Emerging market and developing economies</b>	<b>-1.5</b>	<b>6.7</b>	<b>3.4</b>	<b>3.4</b>	<b>4.1</b>
<b>East Asia and Pacific</b>	<b>1.2</b>	<b>7.2</b>	<b>3.2</b>	<b>4.3</b>	<b>4.9</b>
China	2.2	8.1	2.7	4.3	5.0
Thailand	-6.2	1.5	3.4	3.6	3.7
<b>Europe and Central Asia</b>	<b>-1.7</b>	<b>6.7</b>	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>2.8</b>
Russian Federation	-2.7	4.8	-3.5	-3.3	1.6
<b>Latin America and the Caribbean</b>	<b>-6.2</b>	<b>6.8</b>	<b>3.6</b>	<b>1.3</b>	<b>2.4</b>
Argentina	-9.9	10.4	5.2	2.0	2.0
Brazil	-3.3	5.0	3.0	0.8	2.0
Chile	-6.0	11.7	2.1	-0.9	2.3
Colombia	-7.0	10.7	8.0	1.3	2.8
Mexico	-8.0	4.7	2.6	0.9	2.3
Peru	-11.0	13.3	2.7	2.6	2.6
Uruguay	-6.1	4.4	5.0	2.7	2.5

Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial



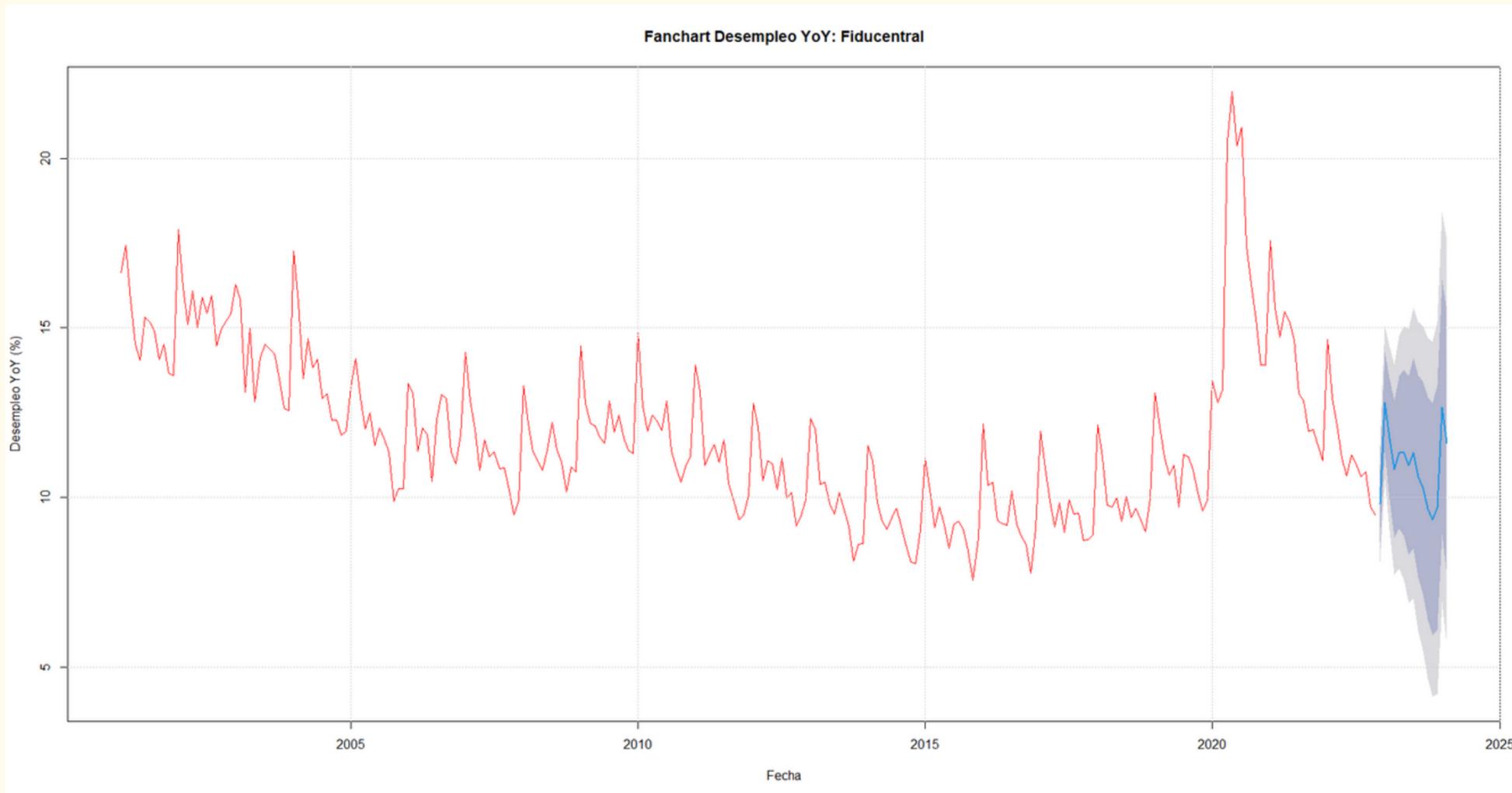
SC-CER162404 SO-SC-CER162404



# Panorama colombiano



## Proyecciones Fiducentral



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

Mes	Proyección desempleo
dic-22	9.80%
ene-23	12.80%
feb-23	11.74%
mar-23	10.82%
abr-23	11.33%
may-23	11.32%
jun-23	10.89%
jul-23	11.26%
ago-23	10.58%
sep-23	10.23%
oct-23	9.64%
nov-23	9.30%



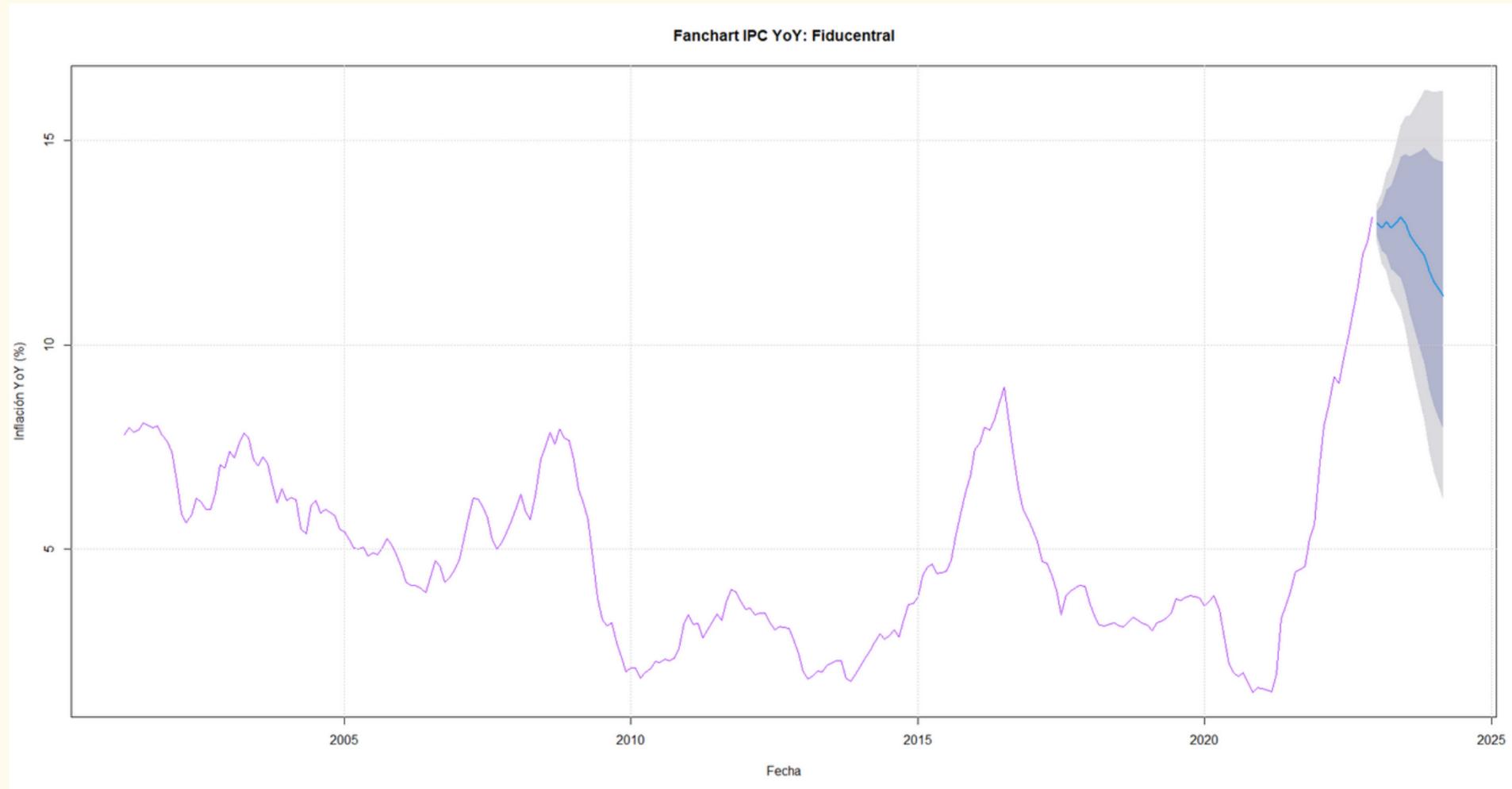
SC-CER102404 SC-SC-CER102404



# Panorama colombiano



## Proyecciones Fiducentral



Mes	Proyección inflación
ene-23	12.98%
feb-23	12.86%
mar-23	13.00%
abr-23	12.88%
may-23	12.54%
jun-23	11.89%
jul-23	11.50%
ago-23	11.00%
sep-23	10.50%
oct-23	10.20%
nov-23	10.20%
dic-23	10.50%

Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg



# Principales conclusiones



El crecimiento económico perderá impulso frente al 2022, consecuencia de los mayores precios y tasas de interés en la economía.



La tasa de referencia sujeta a las dinámicas inflacionarias tocara techo en 13,5% en el primer semestre de 2023, viendo una reducción paulatina en el segundo semestre.



El sector externo continuaría favorecido en 2023 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. No se descarta una posible inflación persistente que dirija al banco a subir el rango meta





Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

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