



INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Febrero 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Presentación de mercados financieros

Economía de alto cilindraje, de 0 a 100 en un mes. ¿Hay suficiente gasolina?

Enero 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región



SC-CER162404

SC-CER162404

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

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 expectativas impactan la renta variable
 - Tasa fija local se recupera
-

Renta variable

Índice S&P 500 (2022-2023)



Fuente: Bloomberg

Renta variable

índice bolsa de valores Francia (azul), Inglaterra (verde) y Alemania



Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

Renta fija

Valoración COLTES por tasa



Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes

EE.UU.



Tasa de desempleo, inflación y tasa de interés USA (2008-2023)

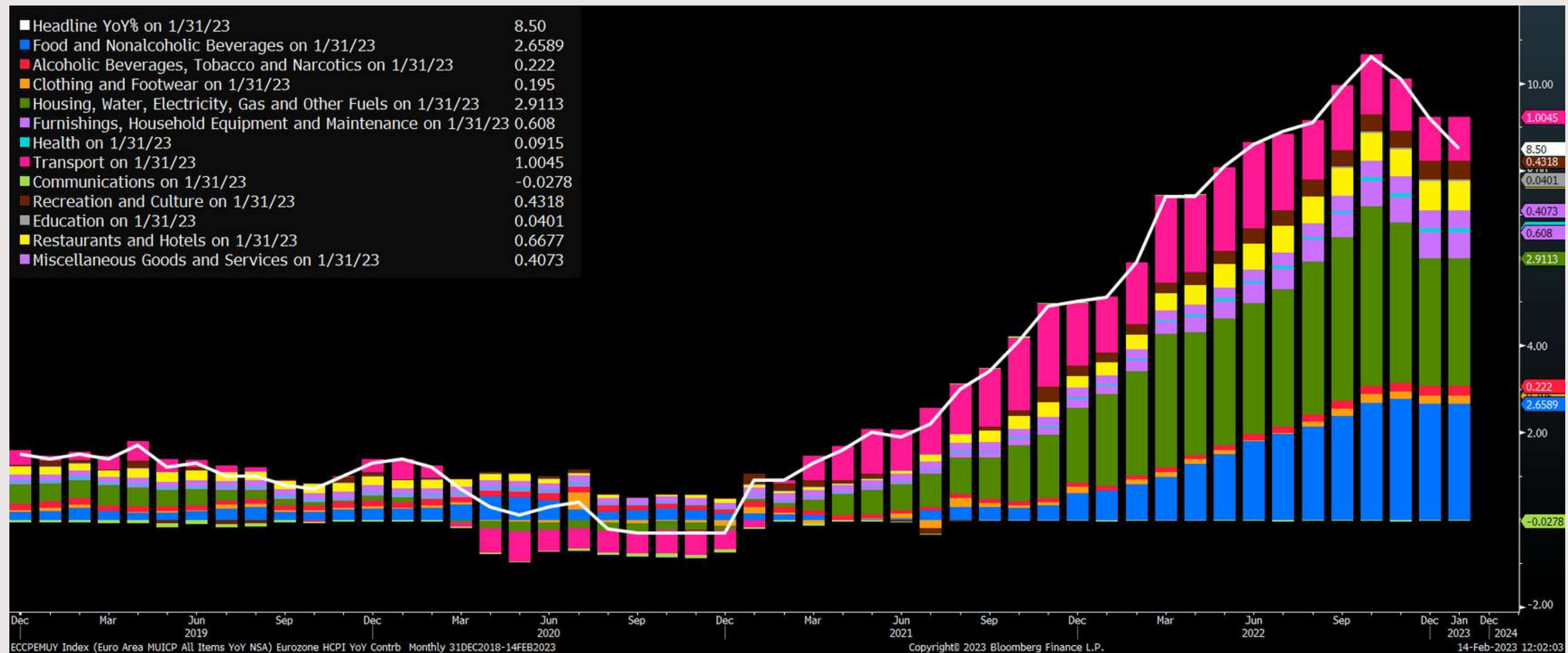


Fuente: Elaboración propia con datos de Bloomberg

- Inflación sigue debilitándose, sin embargo, muestra resistencia.
- ¡Desempleo más bajo desde 1969!
- FED sigue con política monetaria



Inflación Eurozona (2018-2023)



Fuente: Bloomberg

- Sigue tendencia a la baja, Europa siente que la recuperación es posible
- Se espera una estabilización de la economía luego de casi un año de la guerra en Ucrania

Economía Eurozona

PIB Eurozona (verde) y Reino Unido (2018-2023)



Fuente: Bloomberg

Índice bolsa de valores Shangai (azul), Hong Kong (blanco) y Japón

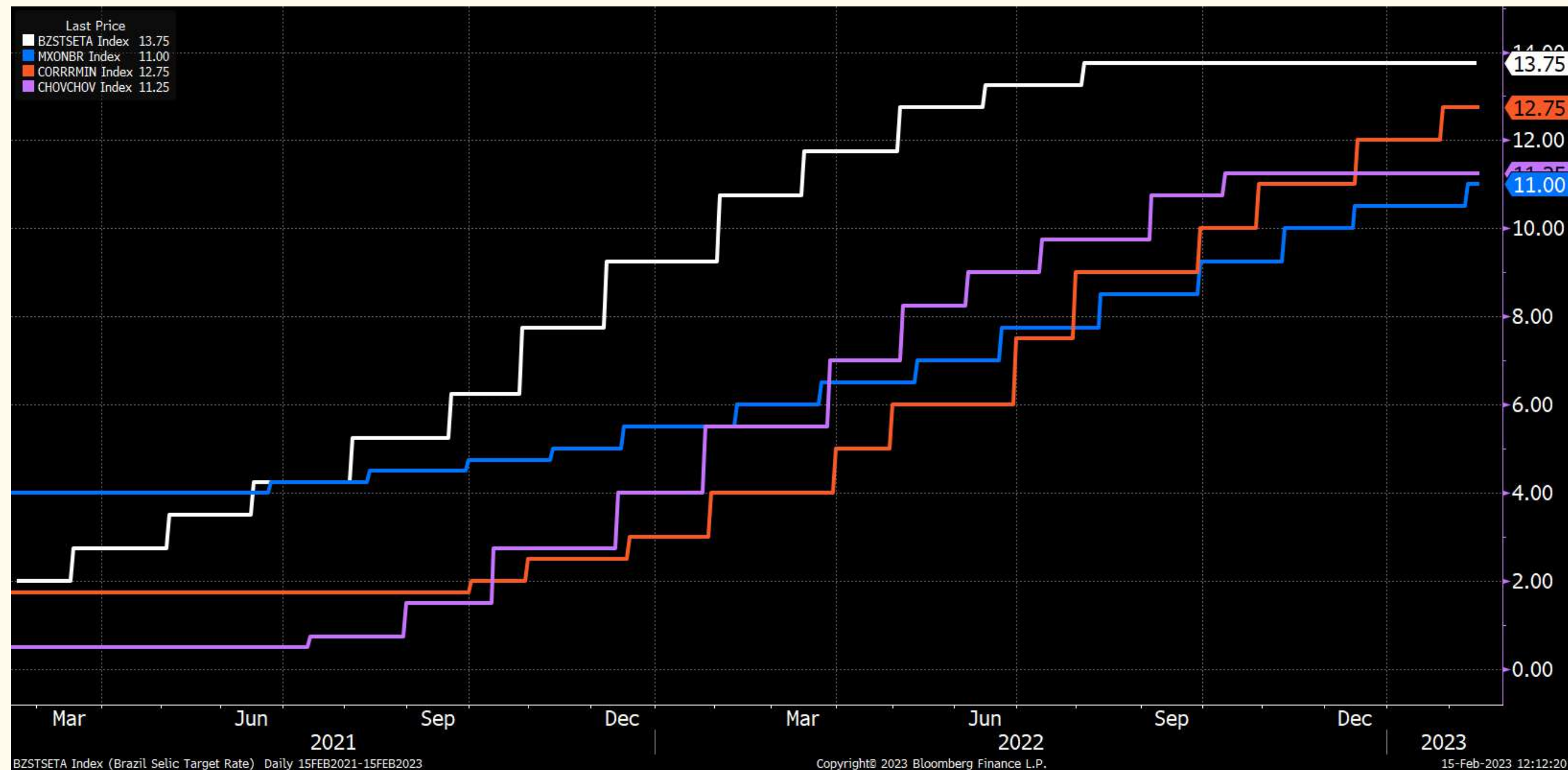


- Sigue la recuperación luego de la eliminación de la política cero covid
- Tensiones geopolíticas avivadas entre China y USA

Fuente: Bloomberg

Economía LATAM

Inflación Colombia (naranja), México (azul), Brasil (blanco) y Chile

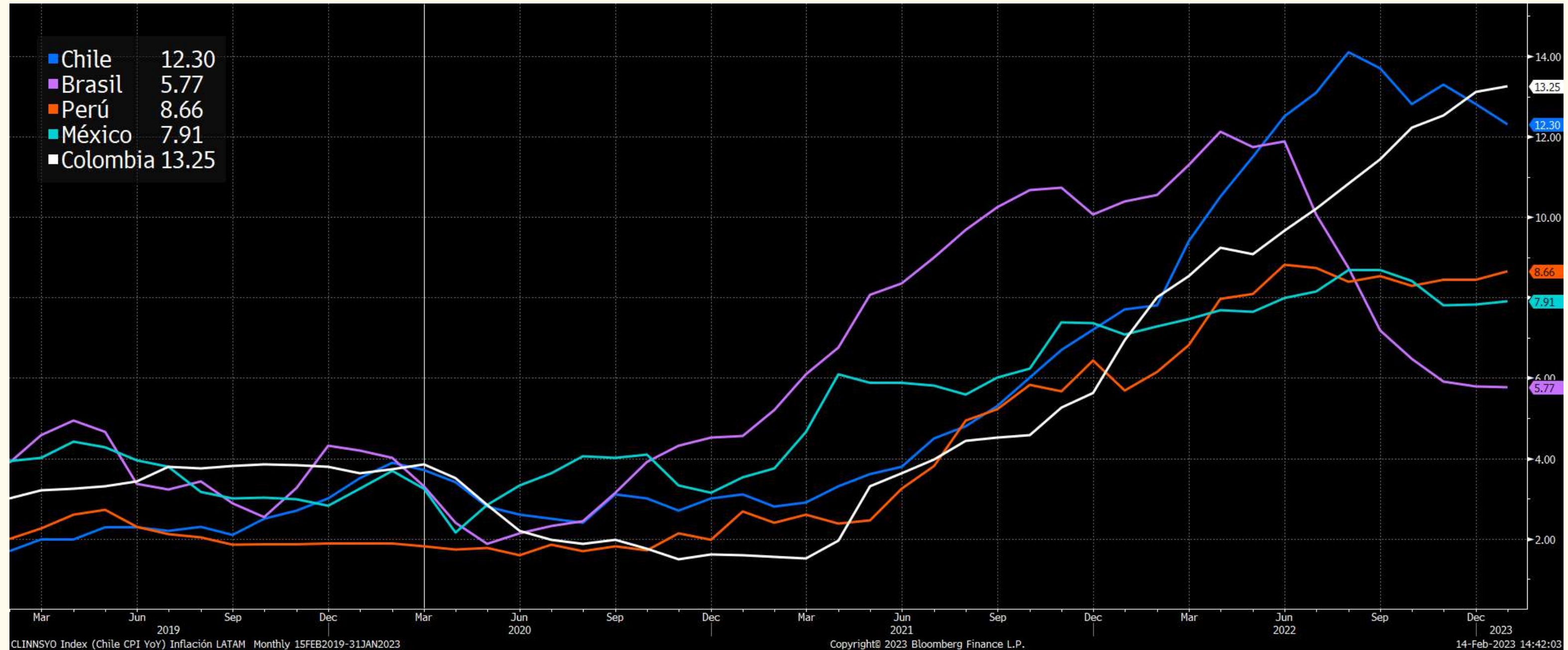


Fuente: Bloomberg

- Brasil tuvo la política monetaria mas agresiva, encontró techo en julio
- Chile se esta estabilizando desde octubre
- México ha tenido la política monetaria menos agresiva
- Colombia sigue aumentando aunque a menor ritmo.

Economía LATAM

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



Fuente: Bloomberg

- Sigue tendencia a la baja, en Chile y Brasil
- México y Perú sienten presiones inflacionarias de principio de año
- Colombia sigue acelerada
- Argentina inflación anual 99%

Inflación y tasa de referencia Brasil (2018-2023)



- El Banco Central de Brasil mantendrá una política monetaria estricta para combatir la inflación, a pesar de la presión del ejecutivo.



Panorama colombiano

PIB (2008-2023)



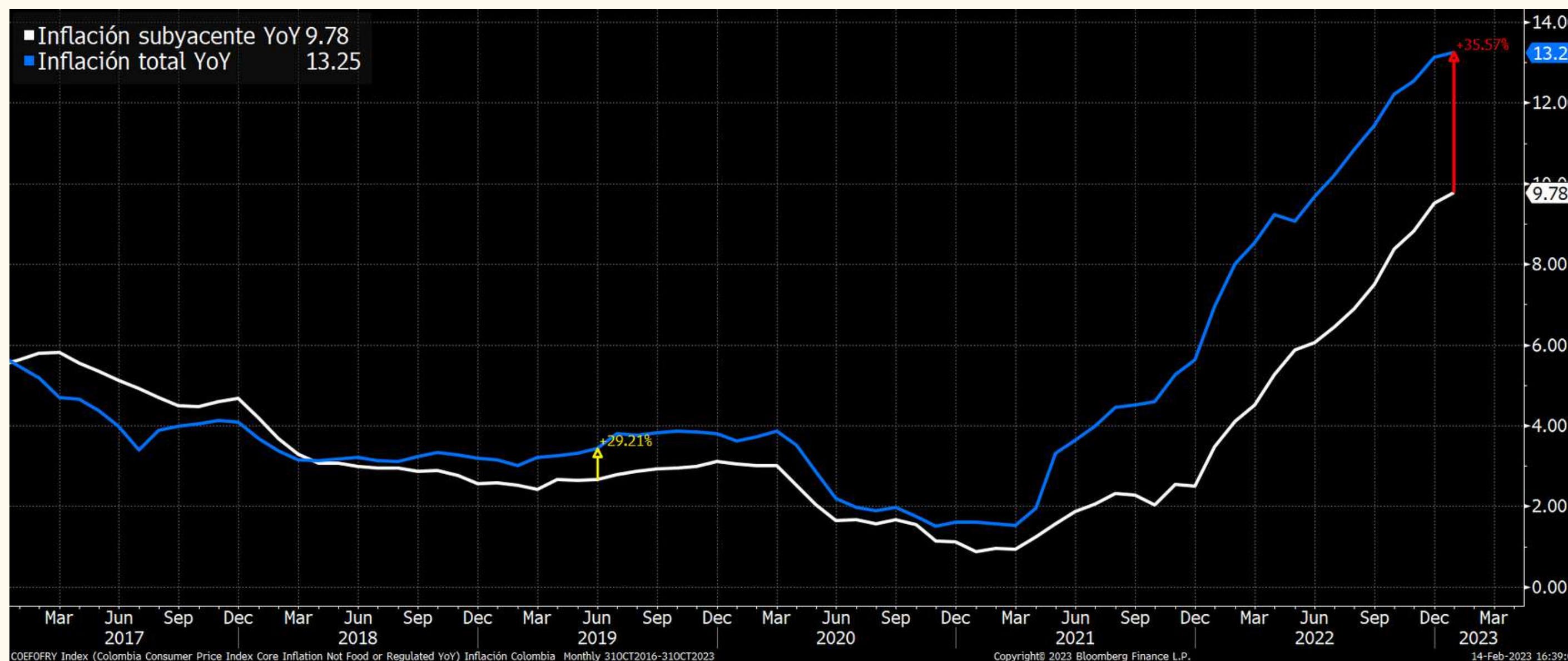
Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

1. Cambio de ciclo económico, comienzo de contracción económica
2. Se puede ver impulsado por una política fiscal expansiva.



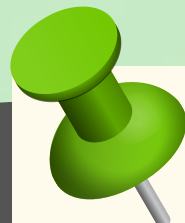
Panorama colombiano

Inflación YoY e inflación subyacente



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

1. Persisten los bloqueos en el pacifico del país (vía panamericana)
2. Alta devaluación del peso colombiano



Panorama colombiano



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS ECONÓMICOS DIFERENCIAS ENTRE LOS PRONÓSTICOS Y LOS VALORES OBSERVADOS		
Fecha de realización: del 06 de enero al 12 de enero de 2023		
INFLACIÓN MENSUAL ENERO DE 2023		
		1.78%
PUESTO OCUPADO ENTRE 38	ENTIDAD	DIFERENCIA EN PUNTOS BÁSICOS*
1	Finagro	2
1	Banco Itaú	2
2	Banco Agrario	3
3	Alianza	4
4	Caja Promotora de Vivienda Militar y de Policía	6
5	Bancolombia	7
5	Banco Caja Social	7
TRM 31 DE ENERO DE 2023		
		\$ 4,632.20
PUESTO OCUPADO ENTRE 38	ENTIDAD	DIFERENCIA EN PESOS
1	Universidad Jorge Tadeo Lozano - Laboratorio Financiero	\$ 7.80
2	Skandia Valores	\$ 17.80
2	Skandia Fiduciaria	\$ 17.80
3	Acción Fiduciaria	\$ 32.20
3	Fiducentral	\$ 32.20
4	Elemento Alpha	\$ 34.20
5	Citibank	\$ 47.80

Nota: La distancia entre el pronóstico y el valor observado se refiere al valor absoluto, es decir, el pronóstico puede estar por encima o por debajo del valor observado.

Fuente: Banco de la República, Encuesta mensual de expectativas de analistas económicos (EME)



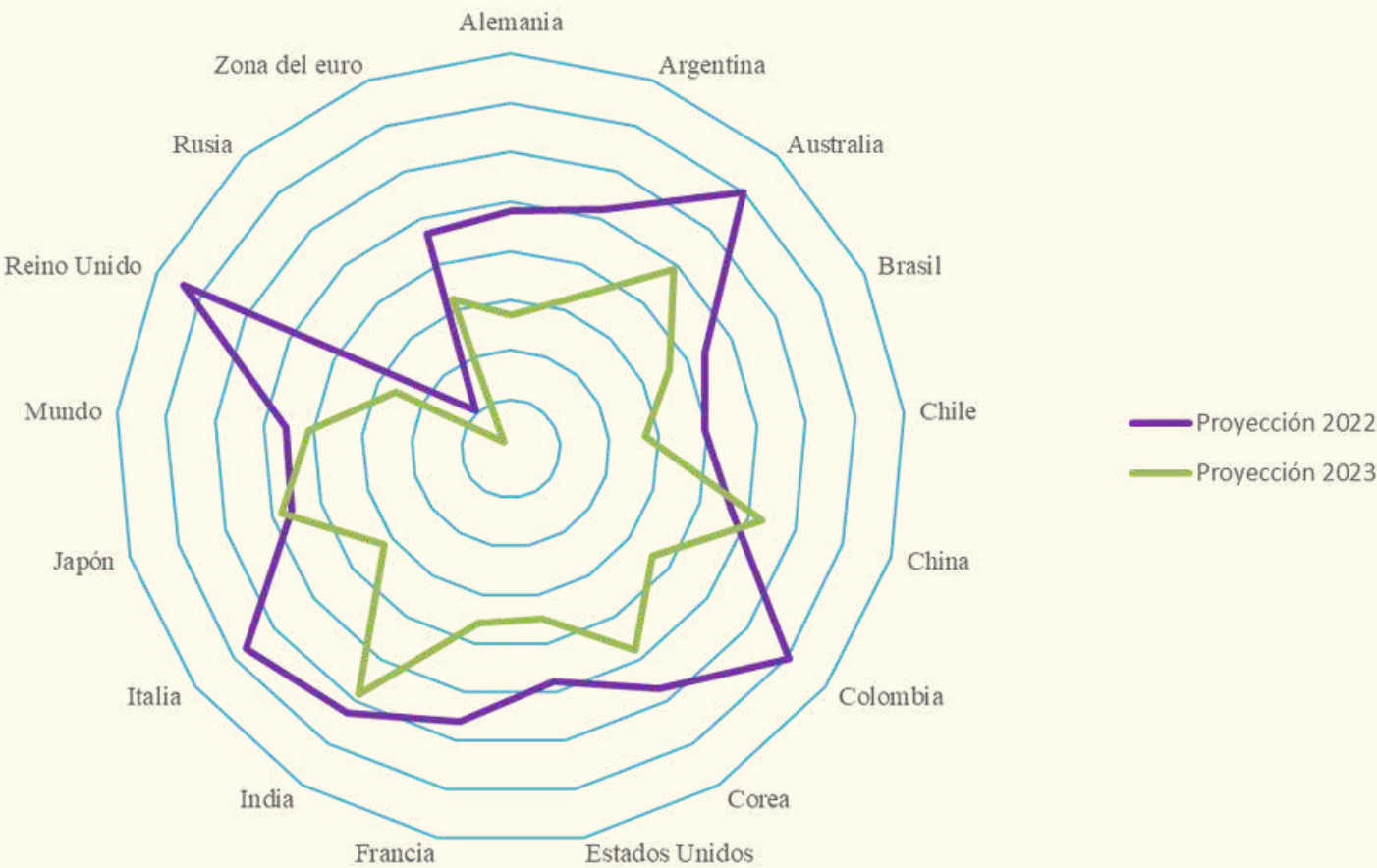
SC-CER102024

SO-SC-CER102024

Proyecciones de crecimiento FMI y OCDE

Región/país	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 de crecimiento Banco Mundial

Enfoque Latinoamérica

	Annual estimates and forecasts ¹ (Percent change)				
	2020	2021	2022e	2023f	2024f
World	-3.2	5.9	2.9	1.7	2.7
Advanced economies	-4.3	5.3	2.5	0.5	1.6
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
Emerging market and developing economies	-1.5	6.7	3.4	3.4	4.1
East Asia and Pacific	1.2	7.2	3.2	4.3	4.9
China	2.2	8.1	2.7	4.3	5.0
Thailand	-6.2	1.5	3.4	3.6	3.7
Europe and Central Asia	-1.7	6.7	0.2	0.1	2.8
Russian Federation	-2.7	4.8	-3.5	-3.3	1.6
Latin America and the Caribbean	-6.2	6.8	3.6	1.3	2.4
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

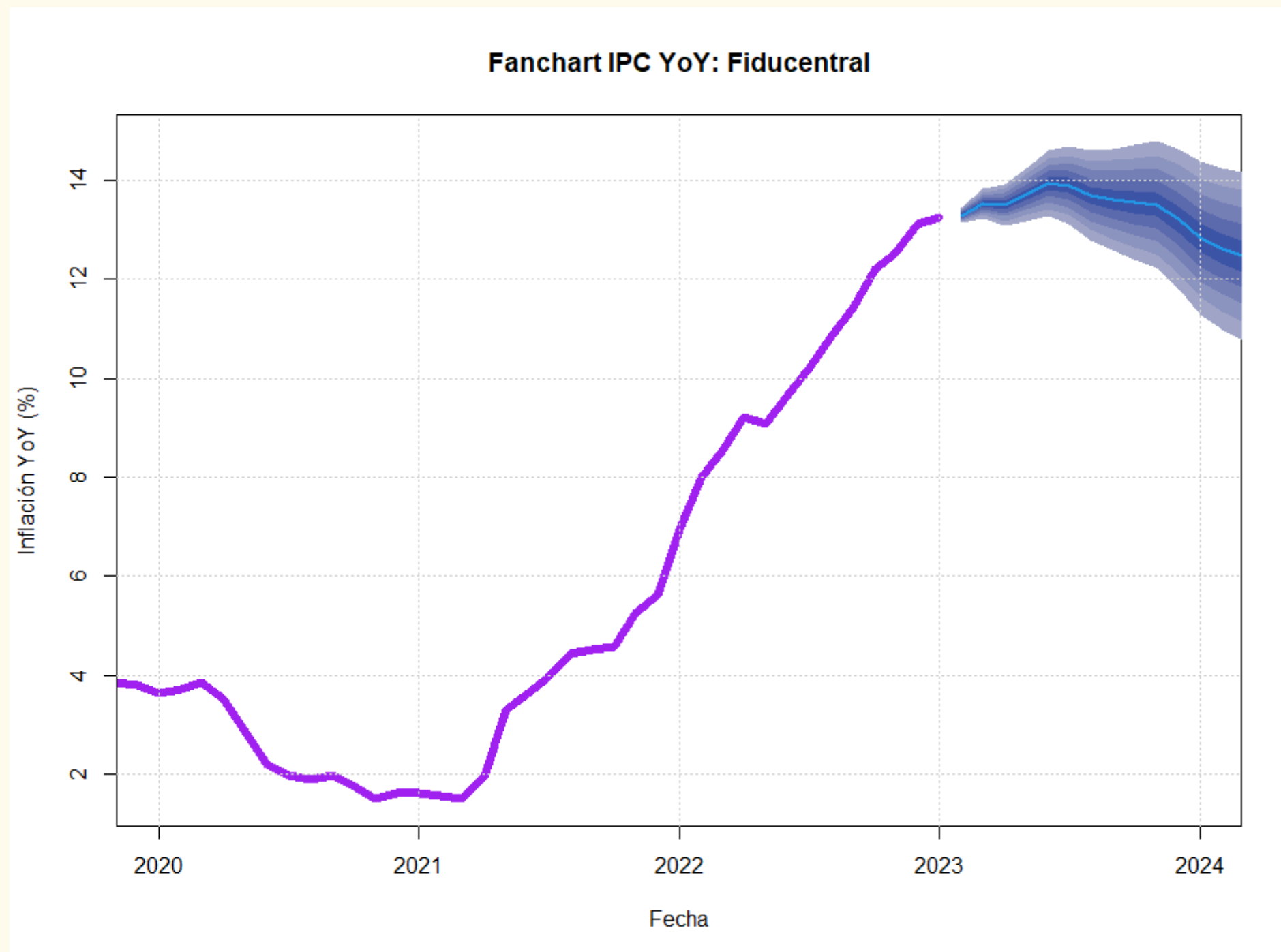
Fuente: Elaboración propia con datos del Banco Mundial



Panorama colombiano

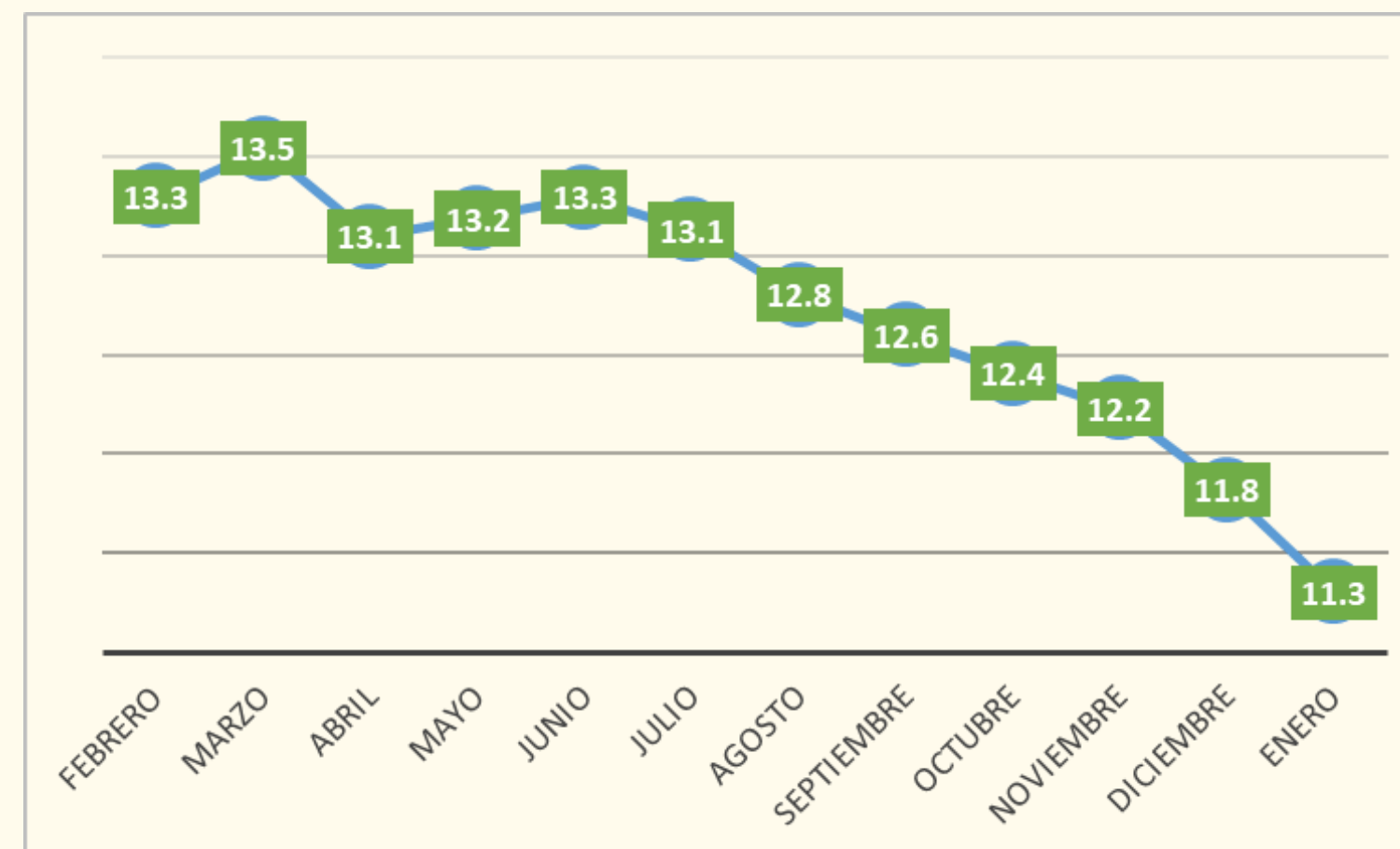


Proyecciones Fiducentral



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

Proyección simplificada



Principales conclusiones



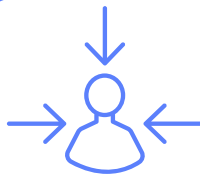
Política Monetaria

Esperamos una inflación persistente, impulsada por la TRM el gasto público y factores fortuitos



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 %



Sector externo

China y Europa en recuperación, Señales preocupantes para USA. Latam entre la inestabilidad política y económica



Renta variable

Mercado averso al riesgo, esperando que los golpes sobre el crecimiento y el empleo se repliquen sobre las empresas.



Renta fija

Se espera que la renta fija sea el indicador de moda en el momento que la inflación empiece a ceder.



Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com