

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Julio 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

Sentimiento de mercado:

Internacional: Mixto  

Nacional: Positivo 

Índice



1

Contexto internacional

Siguen disminuyendo las probabilidades de recesión en economías desarrolladas



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

Presentación de mercados financieros

No hay imposibles, hay improbables

Junio 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

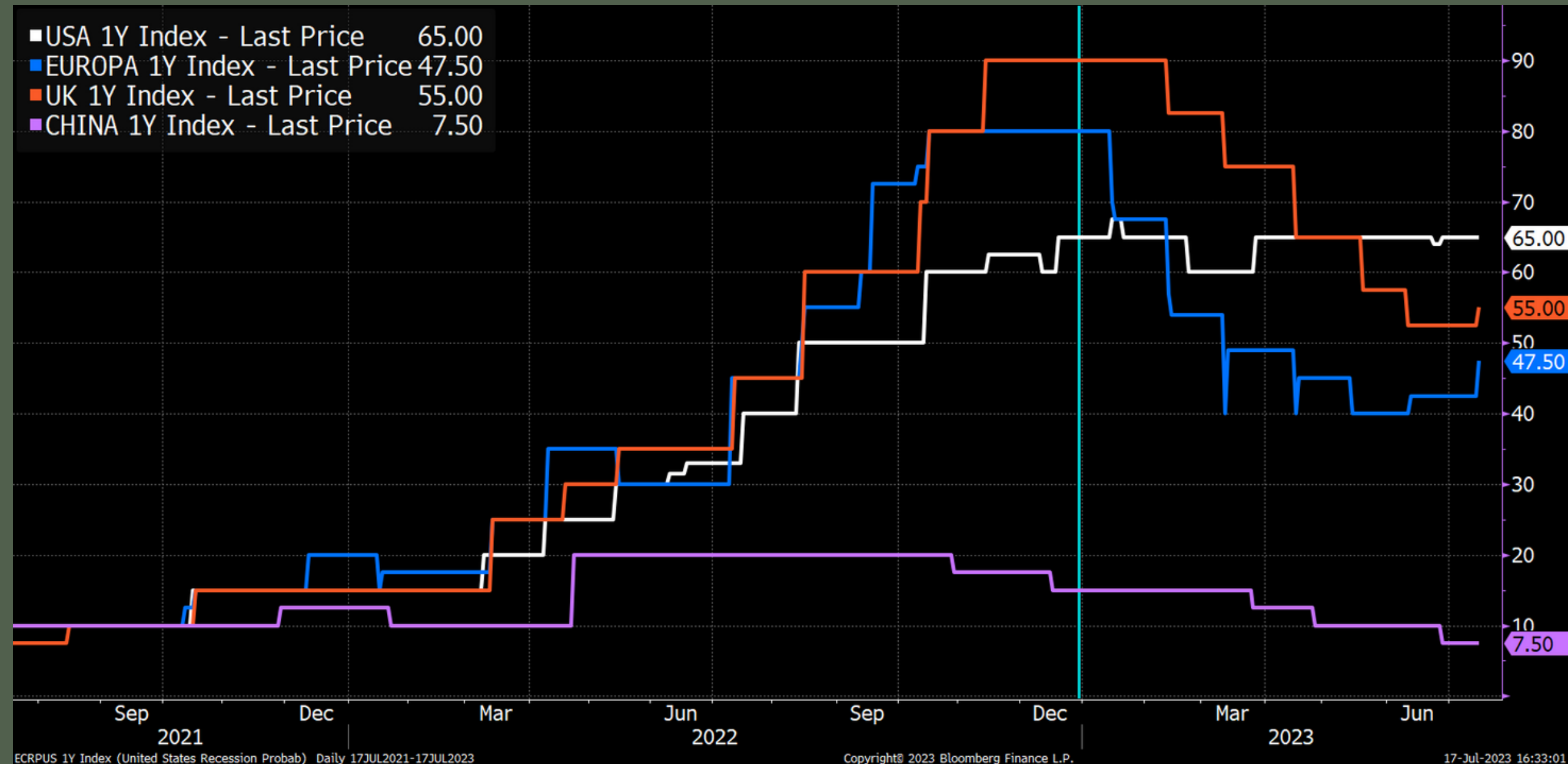
VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

CONTEXTO INTERNACIONAL

- Menores probabilidades de recesión en economías desarrolladas
 - ¿Aterrizaje suave una realidad?
-

PROBABILIDADES DE RECESIÓN

Gráfica 1. Probabilidades de recesión economías desarrolladas



- Desde principio de año se han venido reduciendo las probabilidades
- La inflación ha venido disminuyendo más aceleradamente de lo esperado
- Reactivación China ha estimulado la demanda mundial
- Los mercados ya descuentan la guerra Ucrania-Rusia como normalidad

Aterrizaje suave

Gráfica 2. Renta variable Estados Unidos



Fuente: Bloomberg

- El mercado accionario indica perspectivas estables/positivas sobre la economía
- A pesar de las mayores tasas las empresas siguen mostrando buen desempeño junto a una alta confianza del consumidor.

Aterrizaje suave

Gráfica 3. Renta variable Europa



- El comportamiento en las bolsas bursátiles de Francia y Alemania es positivo. Debido a las perspectivas de un aterrizaje suave de la inflación y la actividad económica.
- Distinto a la realidad en el Reino Unido, donde la inestabilidad política ha agudizado las perspectivas negativas sobre su economía.

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

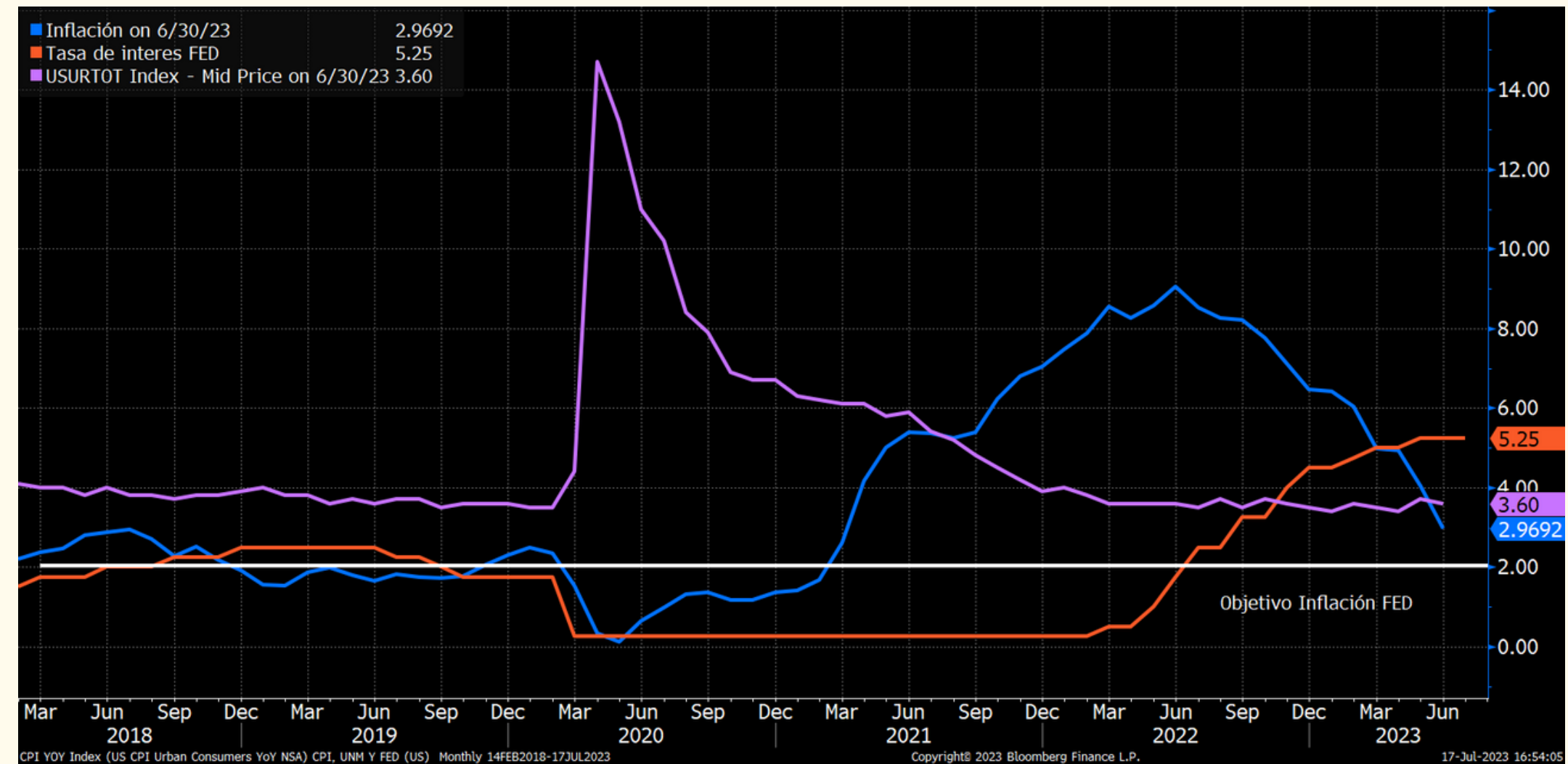
- Indicadores económicos
- Eventos importantes

EE.UU.



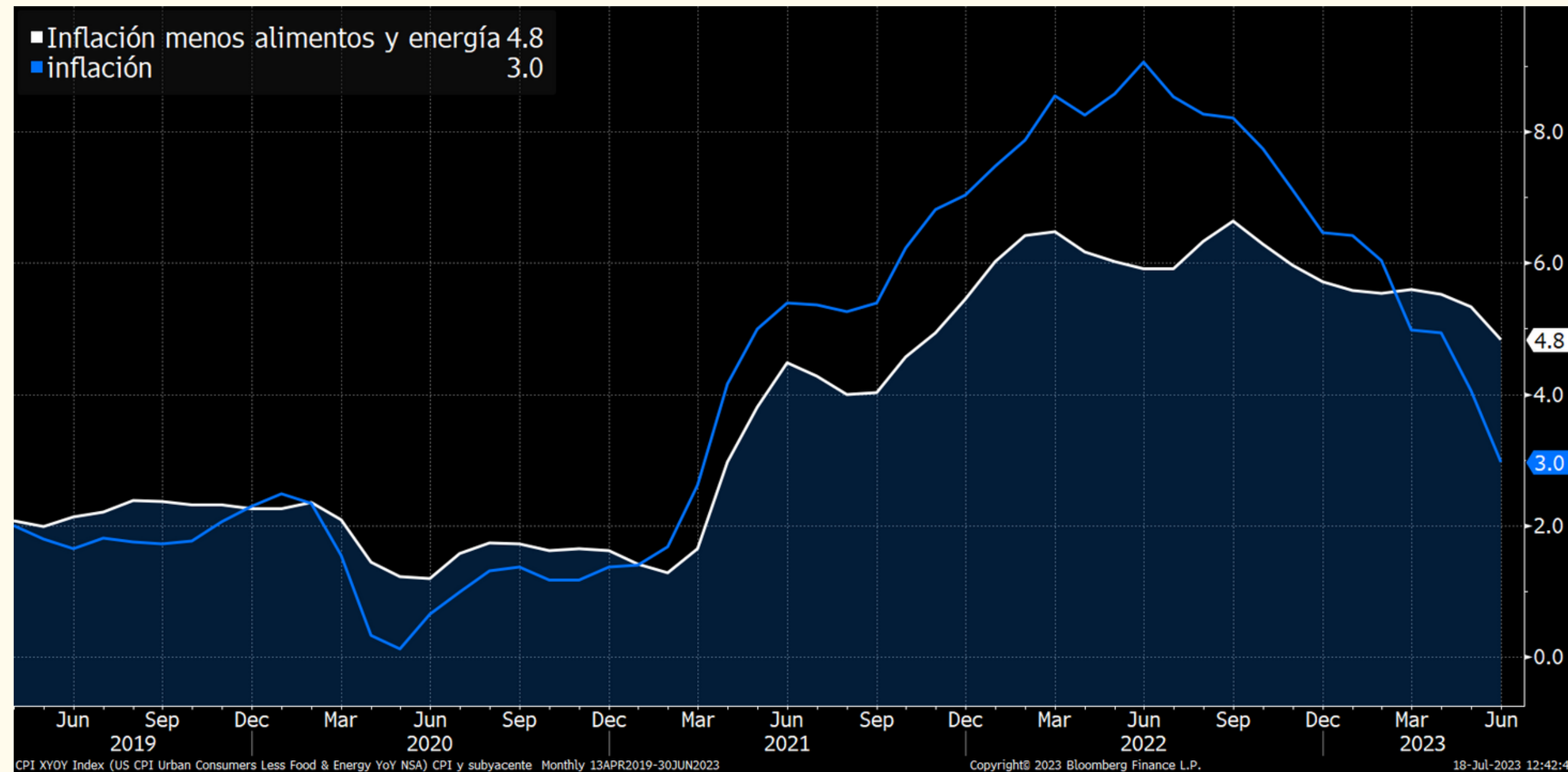
Gráfica 4. Inflación, tasa de interés y desempleo USA (2018-2023)

- Expectativas de que la FED ubique la tasa en niveles máximos de 5.75 en una o dos decisiones.
- Se resalta la resiliencia del mercado laboral en USA. A pesar de que las medidas contractivas tienen más de un año, el empleo se mantiene en la figura del 3.6%
- La inflación sigue retrocediendo aceleradamente, más rápido que la expectativa del mercado
- Cada vez se ve más posible un aterrizaje suave.



EE.UU.

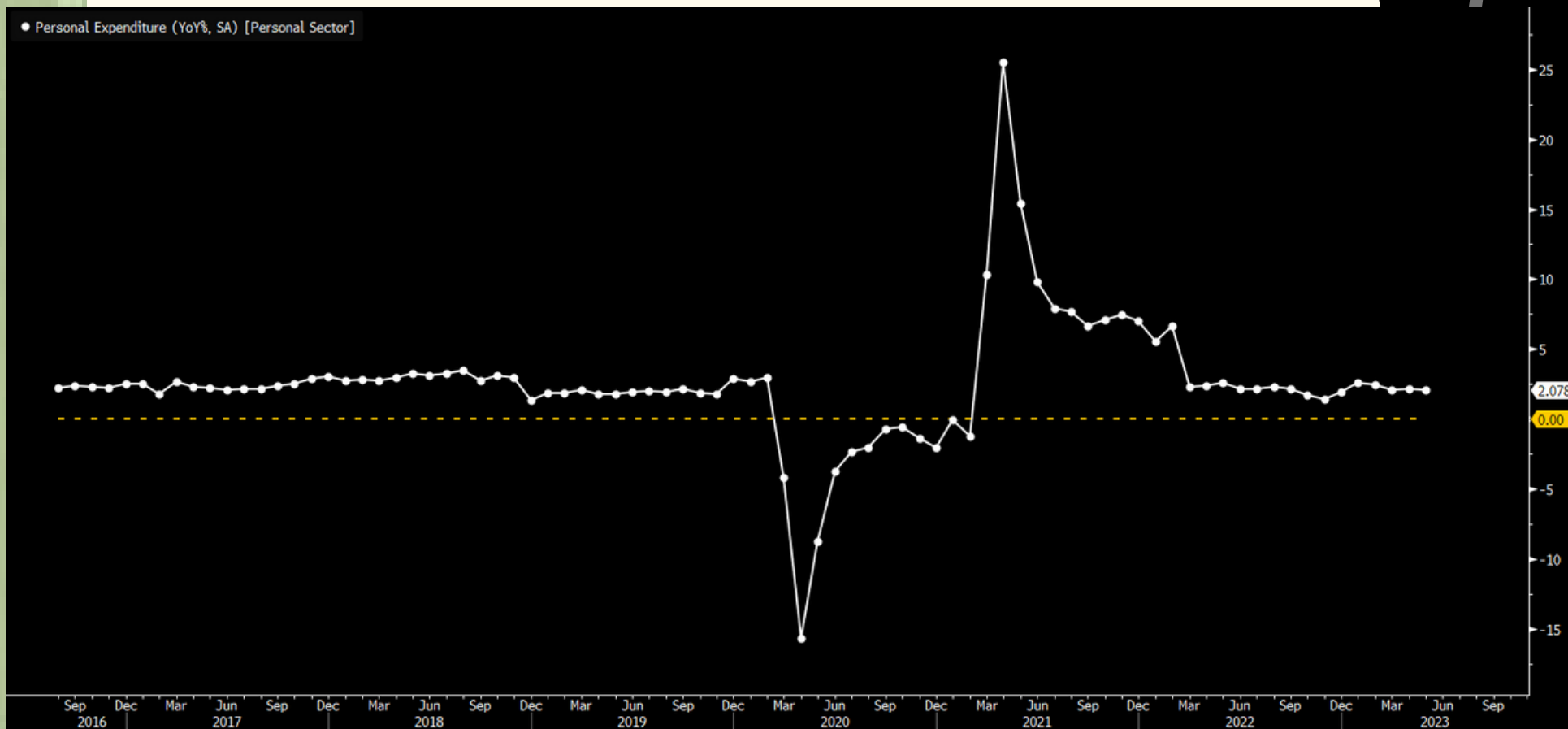
Gráfica 5. Inflación total e inflación subyacente



- La inflación por demanda sigue muy fuerte. Dato esperado ya que los hogares y las empresas siguen mostrando comportamientos estables.
- Los choques de oferta, dados por los componentes más volátiles si muestran una reducción notable (energía y alimentos)

Gráfica 6. Gasto personal YoY

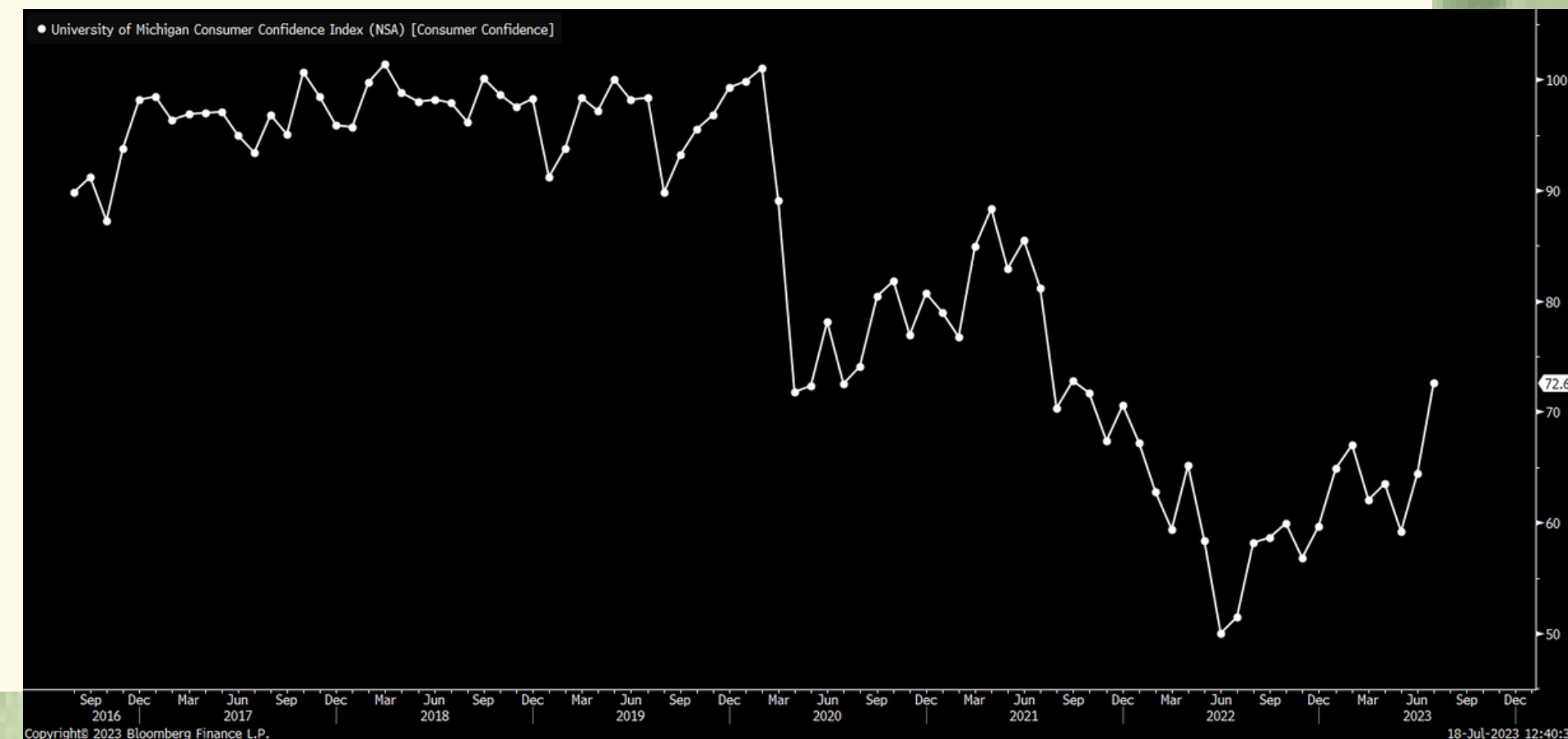
EE.UU.



- Leve retroceso del gasto personal en USA. Conjugado con el menor uso de créditos de consumo.
- Se espera que estos datos acompañen retrocesos en la inflación subyacente.

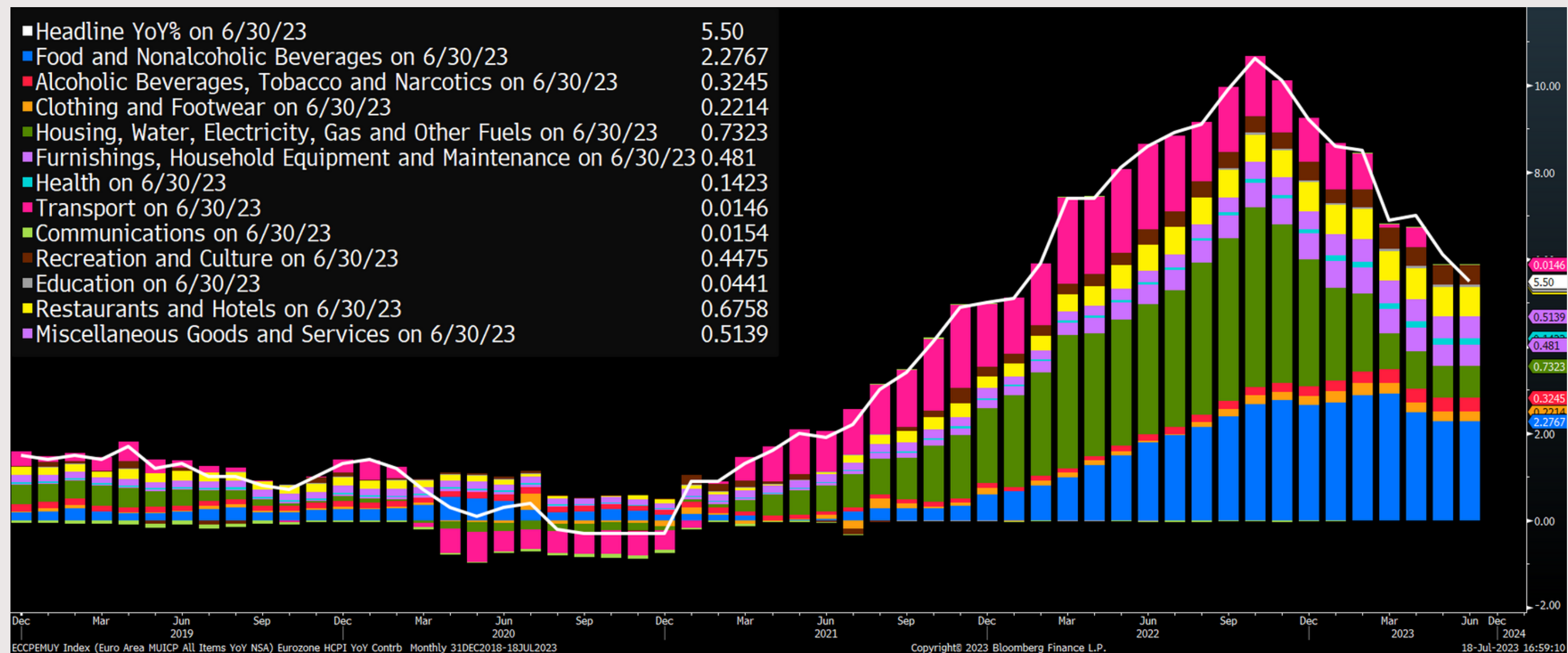
Gráfica 7. Confianza del consumidor U. Michigan

- La confianza del consumidor se ha recuperado vertiginosamente debido a los positivos datos de inflación.
- No obstante, este aumento de confianza puede ser un obstáculo para el objetivo de la FED de llevar la inflación núcleo a niveles del 2%.





Gráfica 8. Inflación total Eurozona (2019-2022)

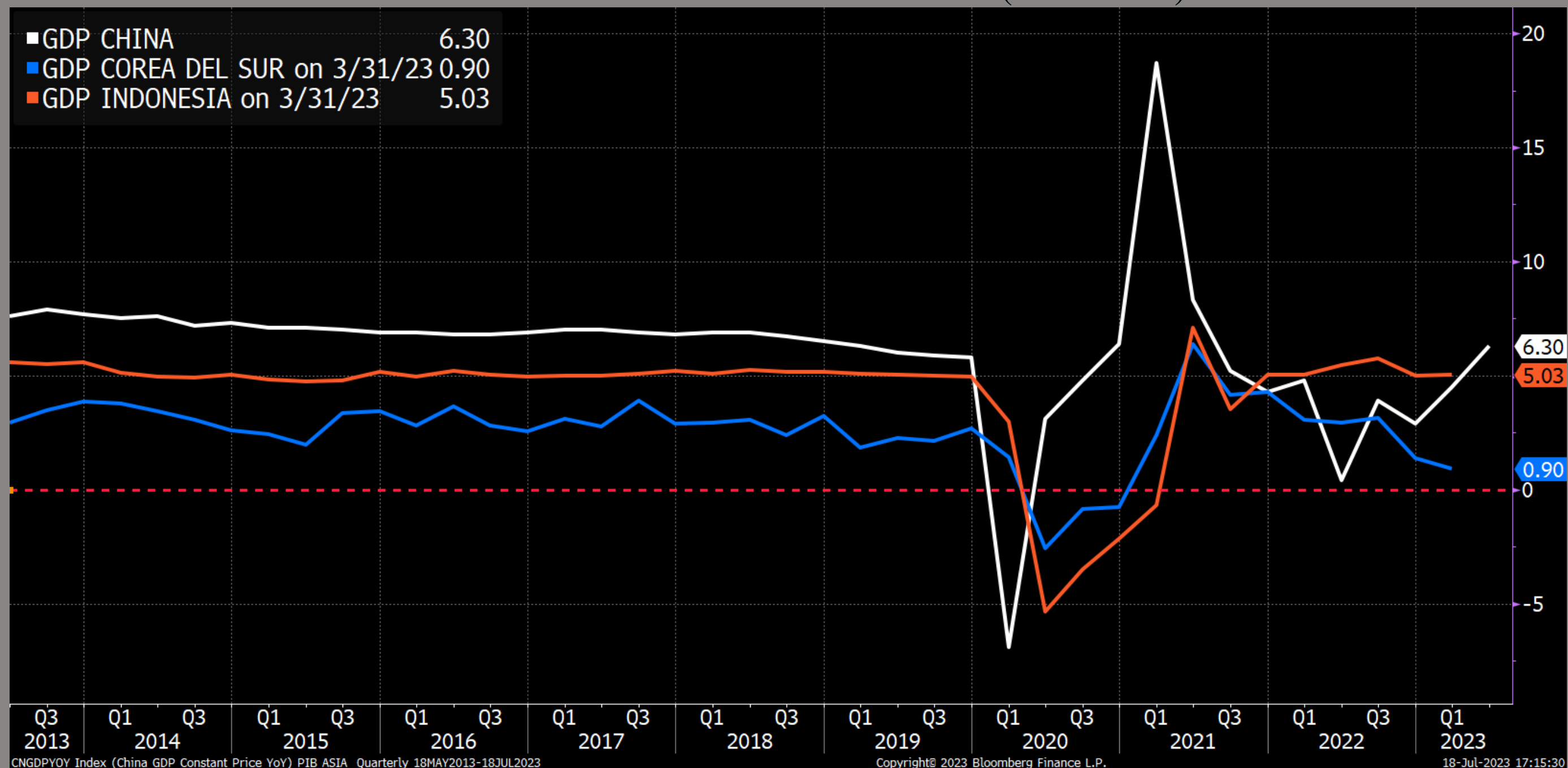


Fuente: Bloomberg

- Los componentes Transporte (carmin) y Energía (verde) muestran reducciones amplias
- Alimentos muestra resistencia.
- Inflación subyacente se ubica en (5.4%)

Economía Asia

Gráfica 9. Crecimiento Económico Asia (2013-2023)

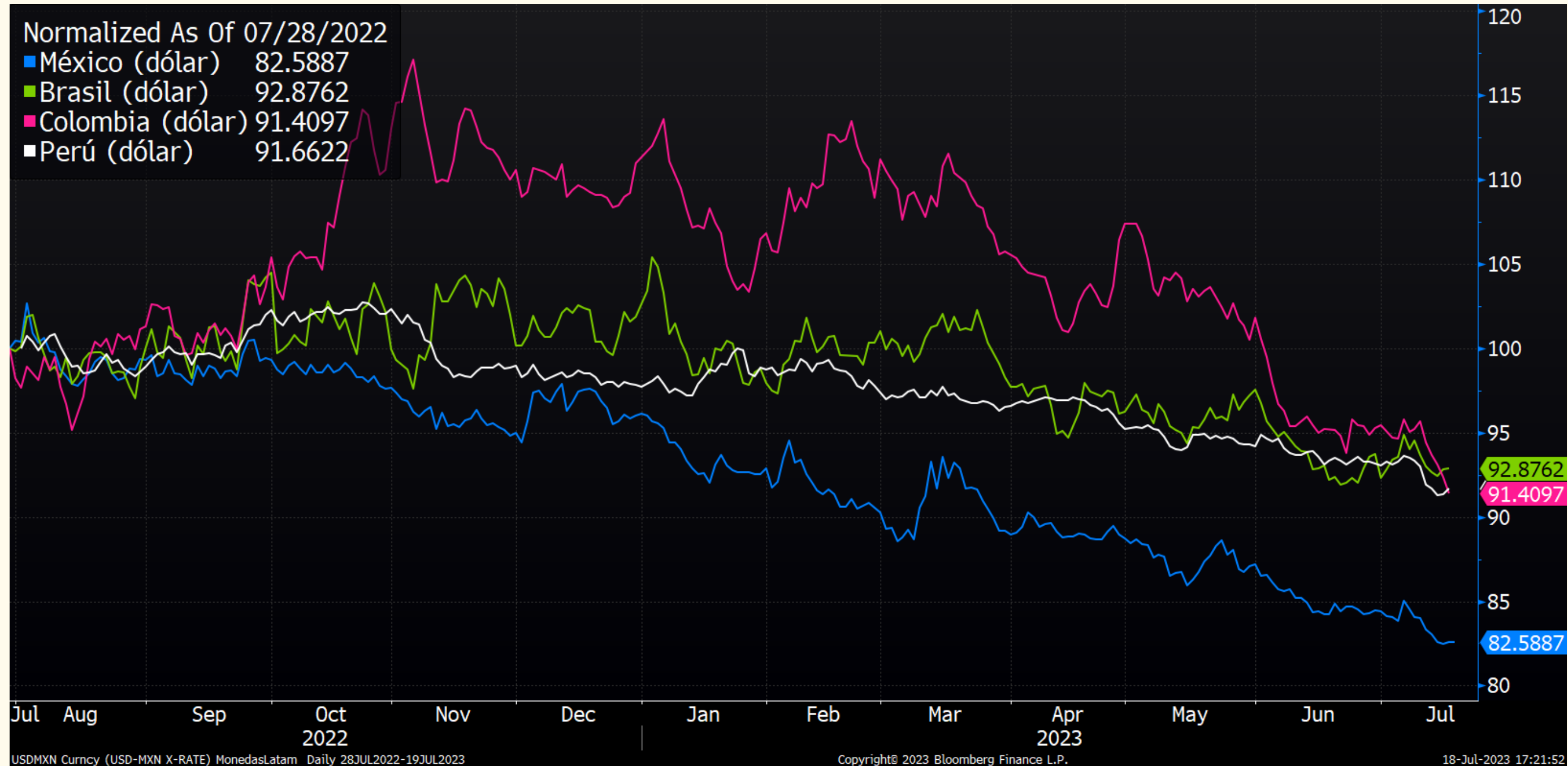


Fuente: Bloomberg

- China sigue impulsando la economía mundial, la demanda de crudo y el comercio internacional.
- La reactivación vigorosa de la economía China, la ubica como un modelo llamativo a nivel mundial

Economía LATAM

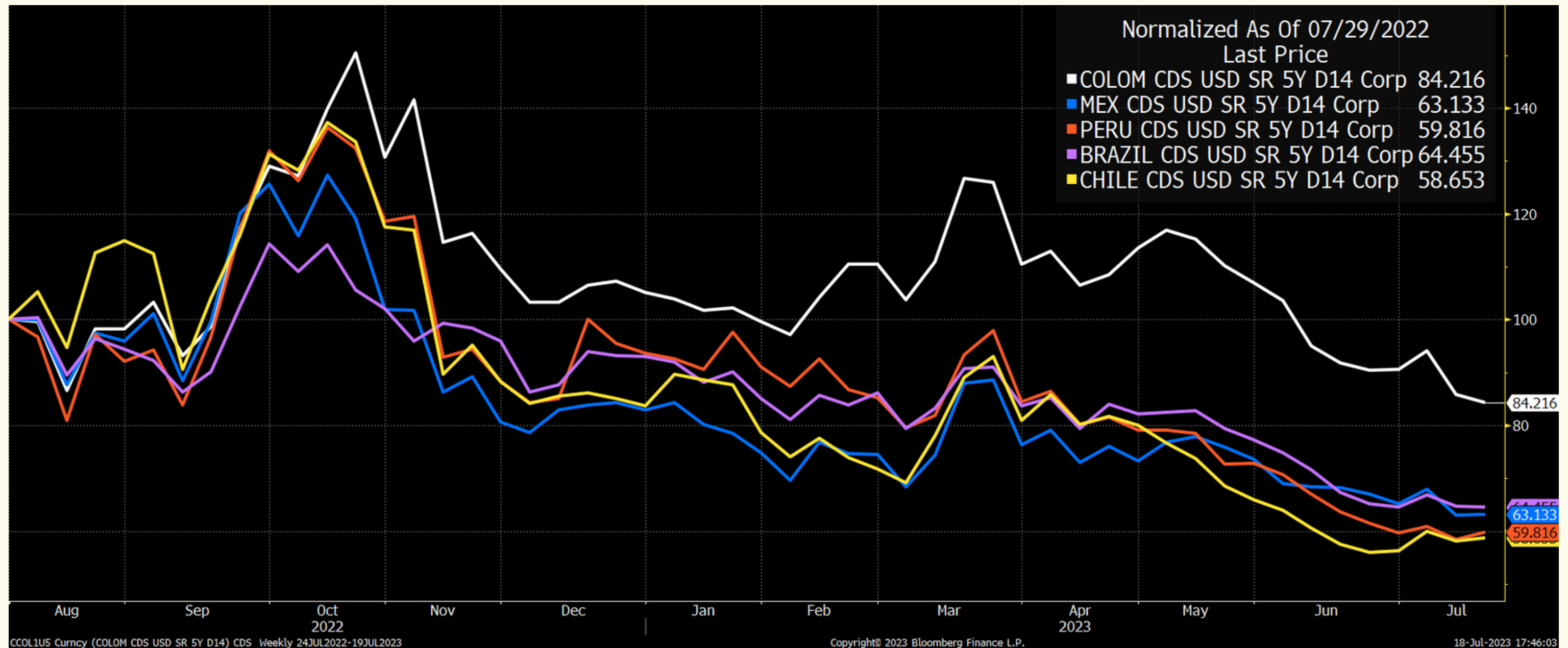
Gráfica 10. USD frente a monedas latinoamericanas (Factor 100 - Agosto 2022)



- En el último mes el peso colombiano ha recuperado el terreno perdido durante el año contra el USD
- El receso legislativo, la menor incertidumbre política y altas expectativa de pausa en el incremento de tasas por parte de la FED han sido factores determinantes

Economía LATAM

Gráfica 10. CDS Latinoamérica (Factor 100 - Agosto 2022)

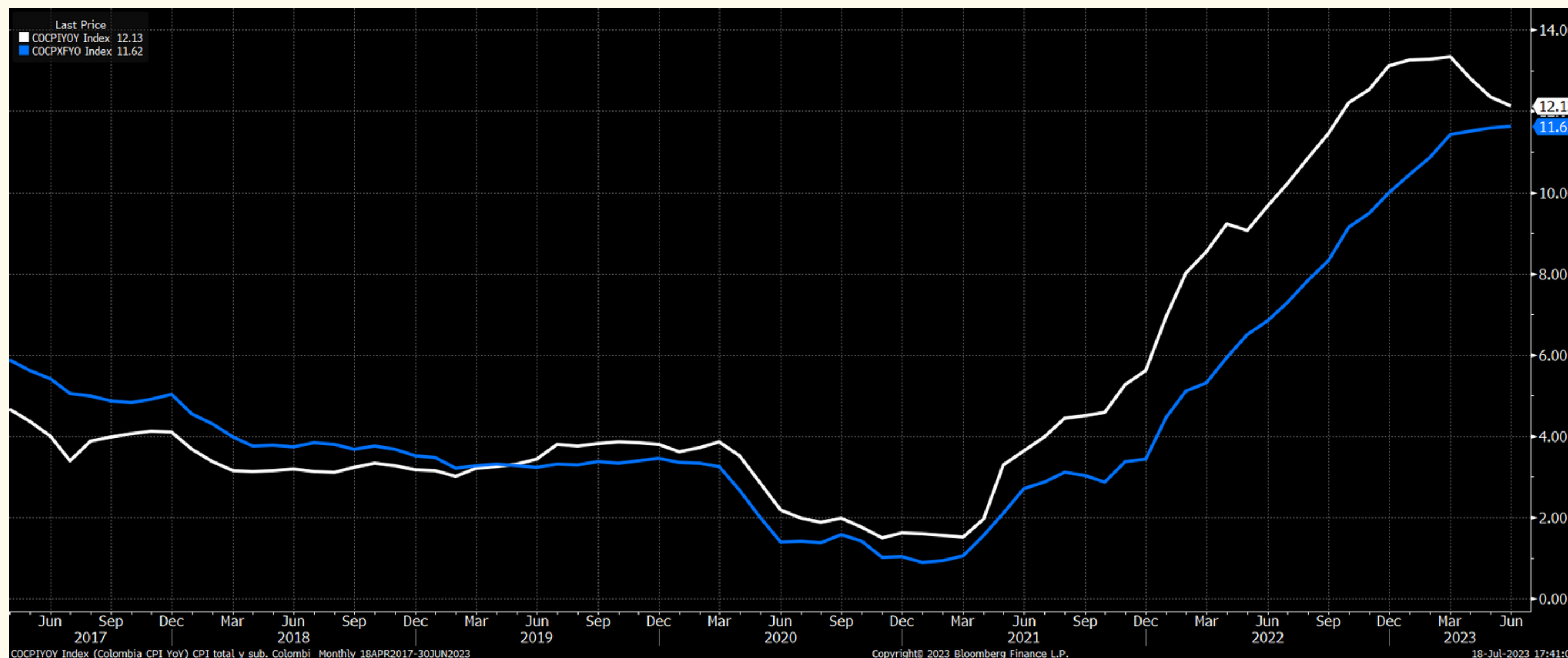


- Con respecto a un año los CDS latinoamericanos se ubican en mejores posiciones que hace un año
- La mayor confianza ha derivado en mayor inversión extranjera y una recuperación frente al dólar



Panorama colombiano

Gráfica 7. Inflación total e inflación subyacente (2017-2023)



Fuente: Bloomberg

- La inflación de los componentes volátiles se ha reducido notablemente.
- Inflación núcleo no muestra retrocesos
- Expectativas de curvas invertidas en los datos de agosto



Panorama colombiano

Gráfica 9. USD/COP (2022-2023)



- Dólar encuentra mínimos de hace 12 meses.
- La reducción de riesgo país ha incentivado la entrada de capitales.
- Las proyecciones de los analistas apuntan a que el dólar puede encontrar estabilidad sobre 3900. Da nivel de compra



Panorama colombiano

Gráfica 10. Coltes

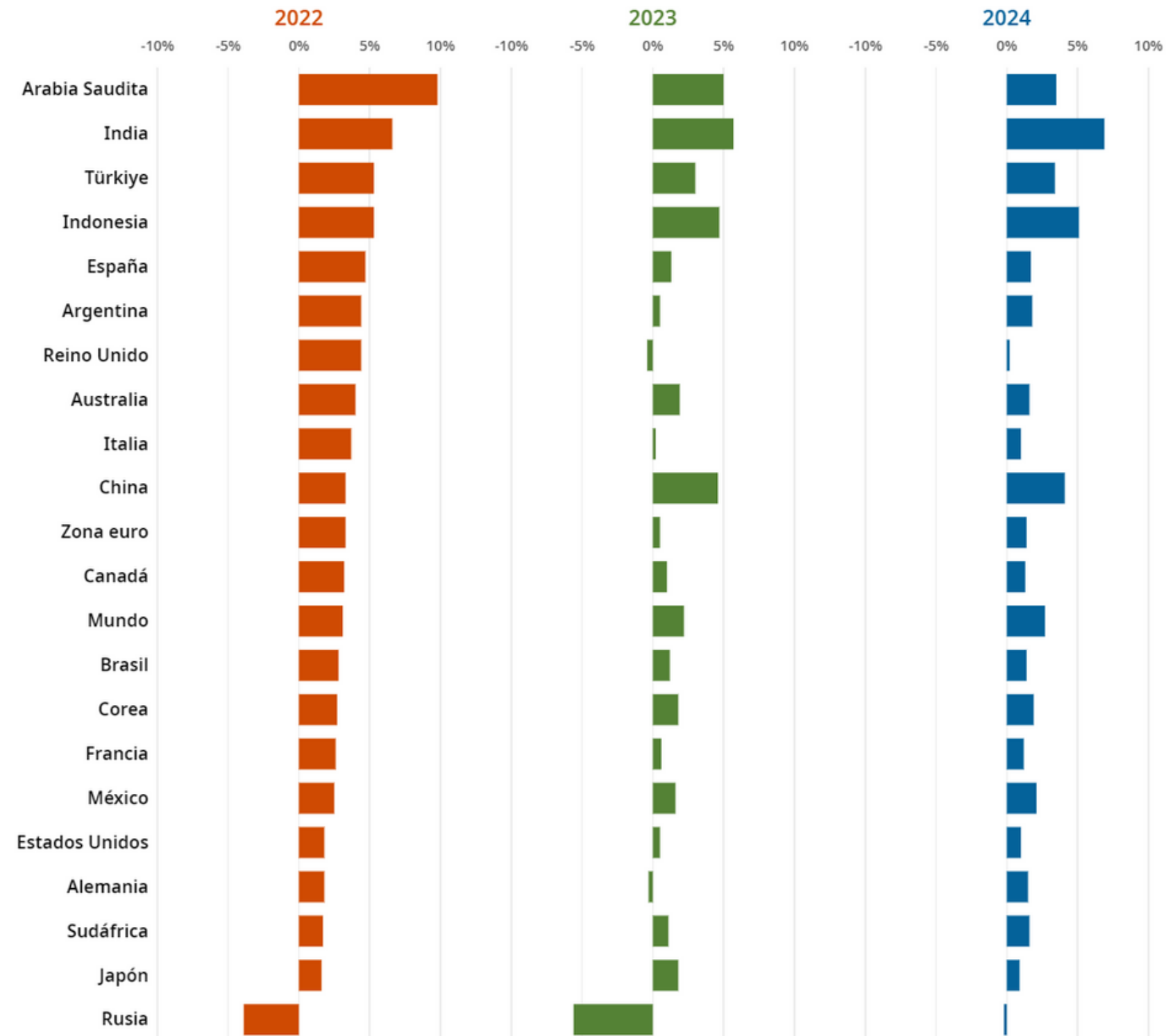


- En junio se presentaron fuertes valorizaciones en la Deuda Pública
- Se destaca que los COLTES a menos de 10Y volvieron a tasa de un solo dígito

Proyecciones de crecimiento OCDE

PIB para 2022, 2023 y 2024 %, variación interanual

Principales economías países de la OCDE



Fuente: OECD Economic Outlook (Edition 2022/2)

Principales conclusiones



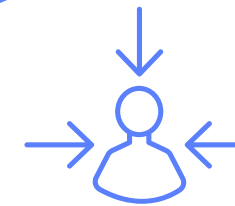
Política Monetaria

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



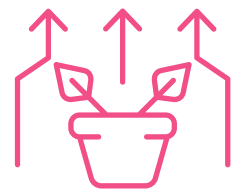
Crecimiento económico

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