



INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Junio 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Presentación de mercados financieros

Camínos sinuosos y destinos impredecibles

Mayo 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Sentimiento de mercado:

Internacional: Mixto  

Nacional: Positivo 

Índice



1

Contexto internacional
Acuerdo techo de deuda y
Europa en recesión técnica



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

- Acuerdo techo de deuda
- Europa en recesión técnica

Acuerdo techo de deuda

PRESIDENTIAL ELECTION **REPUBLICANS AND DEMOCRATS**

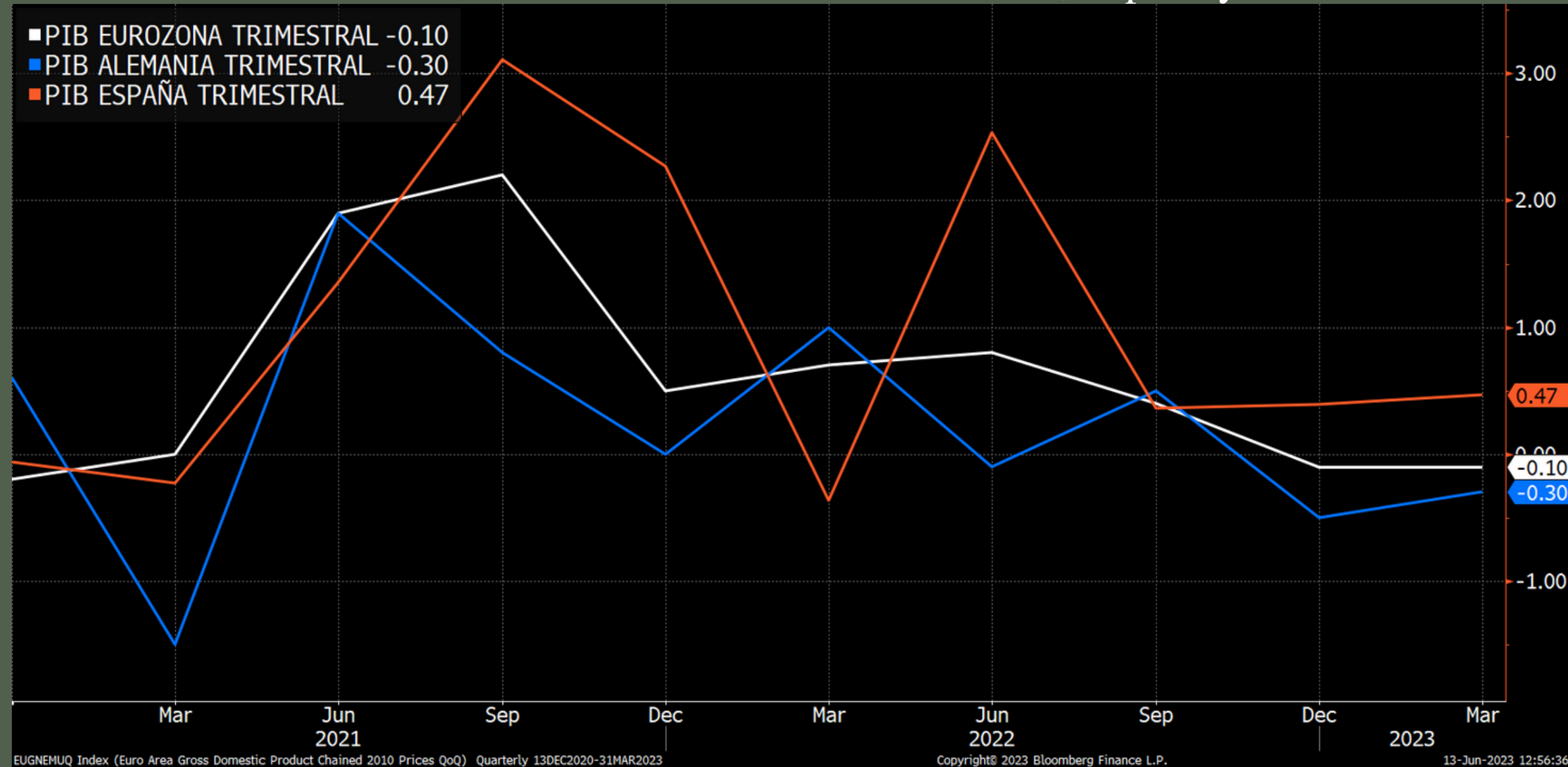


La Cámara de Representantes de Estados Unidos aprobó el 31 de mayo el proyecto de ley que suspende el techo de deuda de 31,4 billones de dólares. Ahora, pasará al Senado, de mayoría demócrata, que tendrá que darle luz verde para que llegue a manos del presidente Joe Biden.

- El proyecto limita el gasto público
- y ampliaría los requisitos de trabajo para los programas de ayuda alimentaria a nuevos beneficiarios, este último introducido por los republicanos durante la negociación.

Europa en recesión técnica

Gráfica 1. Crecimiento Económico Zona Euro, España y Alemania



Fuente: Bloomberg

- Dos trimestres seguidos decreciendo, explicado por el comportamiento negativo de la economía alemana (primera economía zona euro).
- Se destaca el comportamiento de la economía española

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

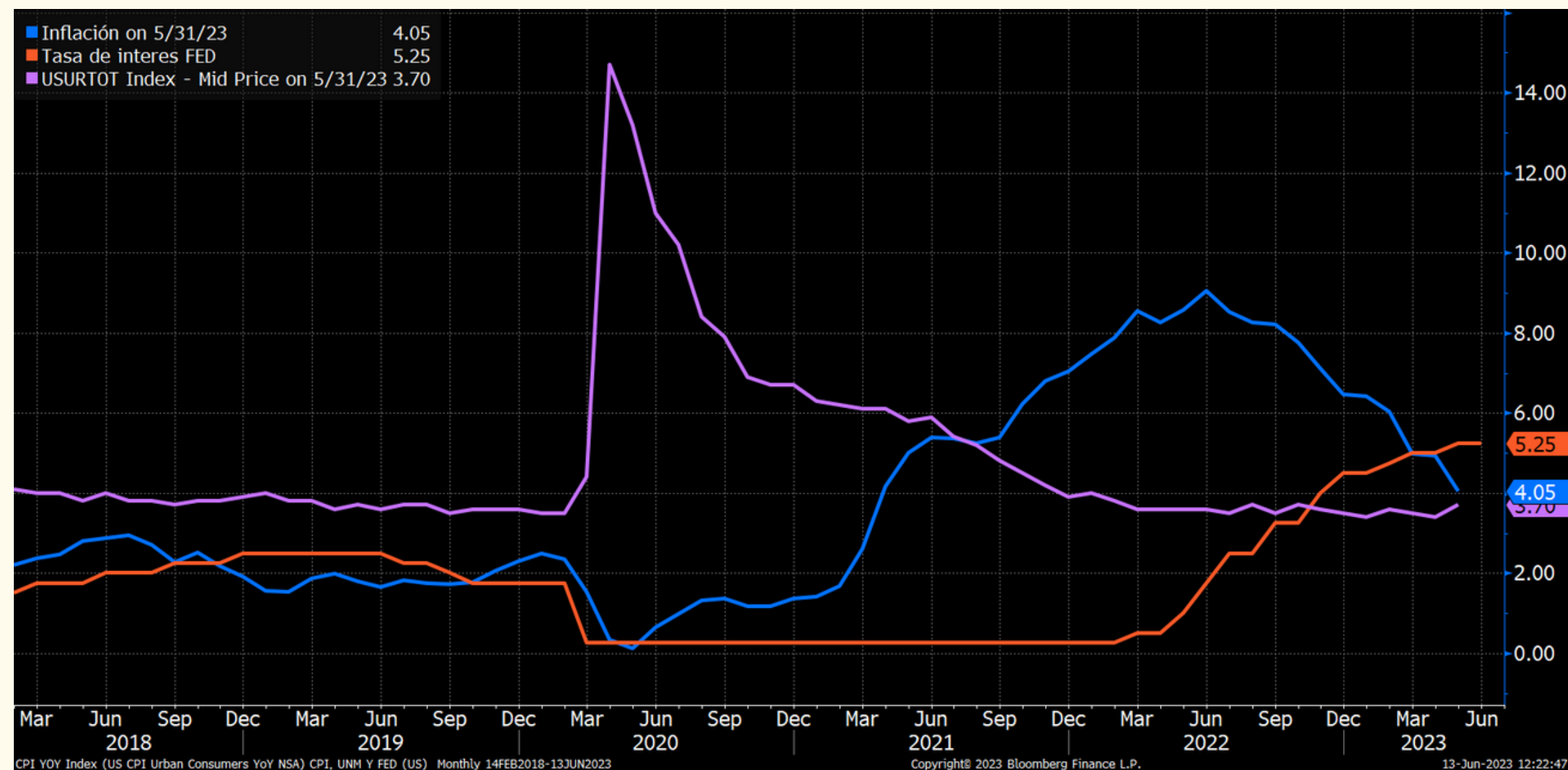
- Indicadores económicos
- Eventos importantes

EE.UU.



Gráfica 2. Inflación, tasa de interés y desempleo USA (2018-2023)

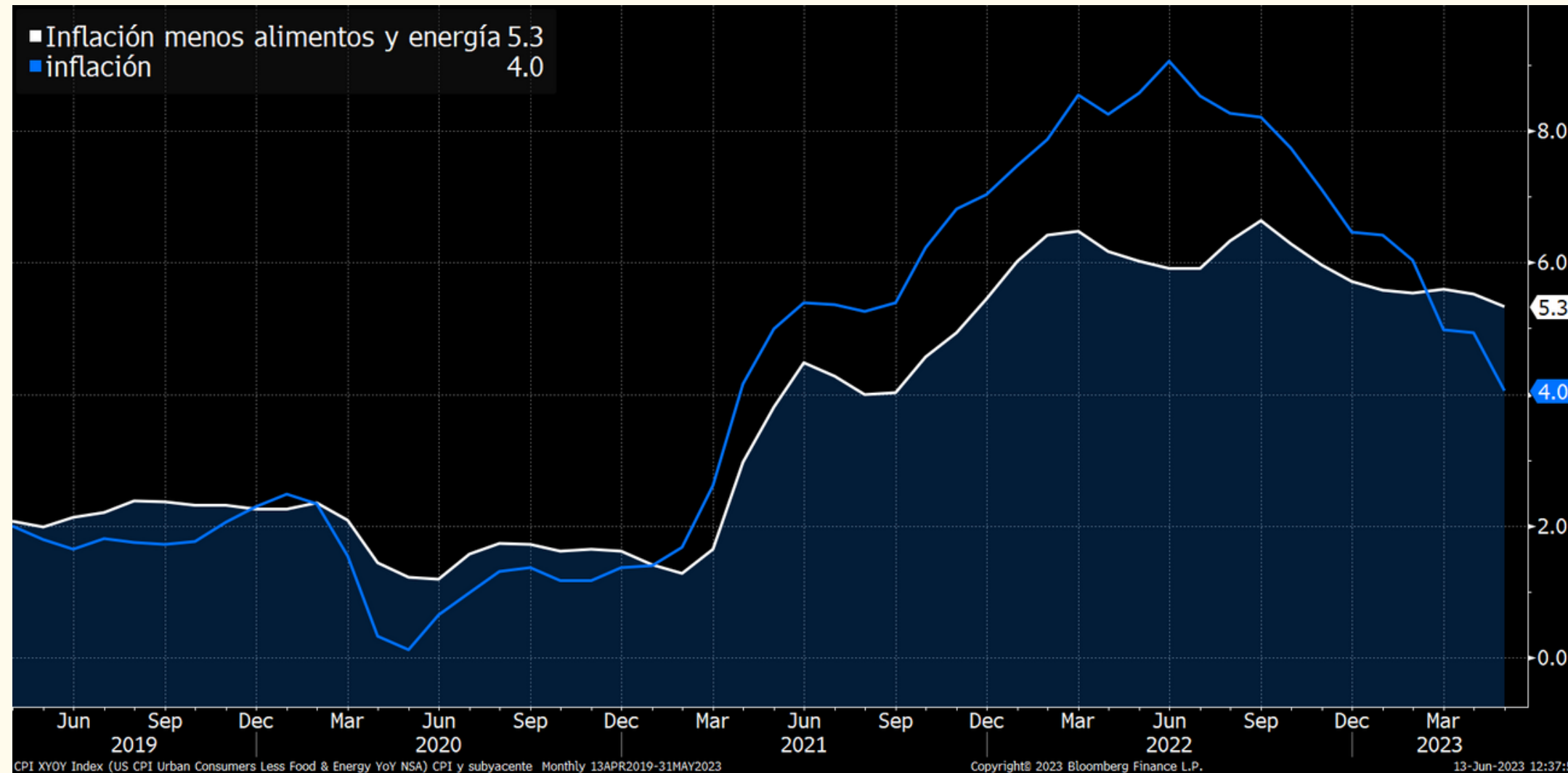
- Inflación sigue disminuyendo, con mayor ritmo que las expectativas
- Desempleo repunta y encuentra niveles de 3.7%
- FED sigue aumentando la tasa (5.25%), hay señales de que será la última. Desde marzo de 2022, la Fed ha aumentado su tasa de interés de referencia 10 veces consecutivas, pero se espera que esta vez detenga esa campaña de aumento.



Fuente: Bloomberg

EE.UU.

Gráfica 3. Inflación total e inflación subyacente



El resultado podría influir en la discusión de la Reserva Federal, con su decisión sobre las tasas de interés. Los analistas prevén que para junio pueda haber una pausa de las mismas.

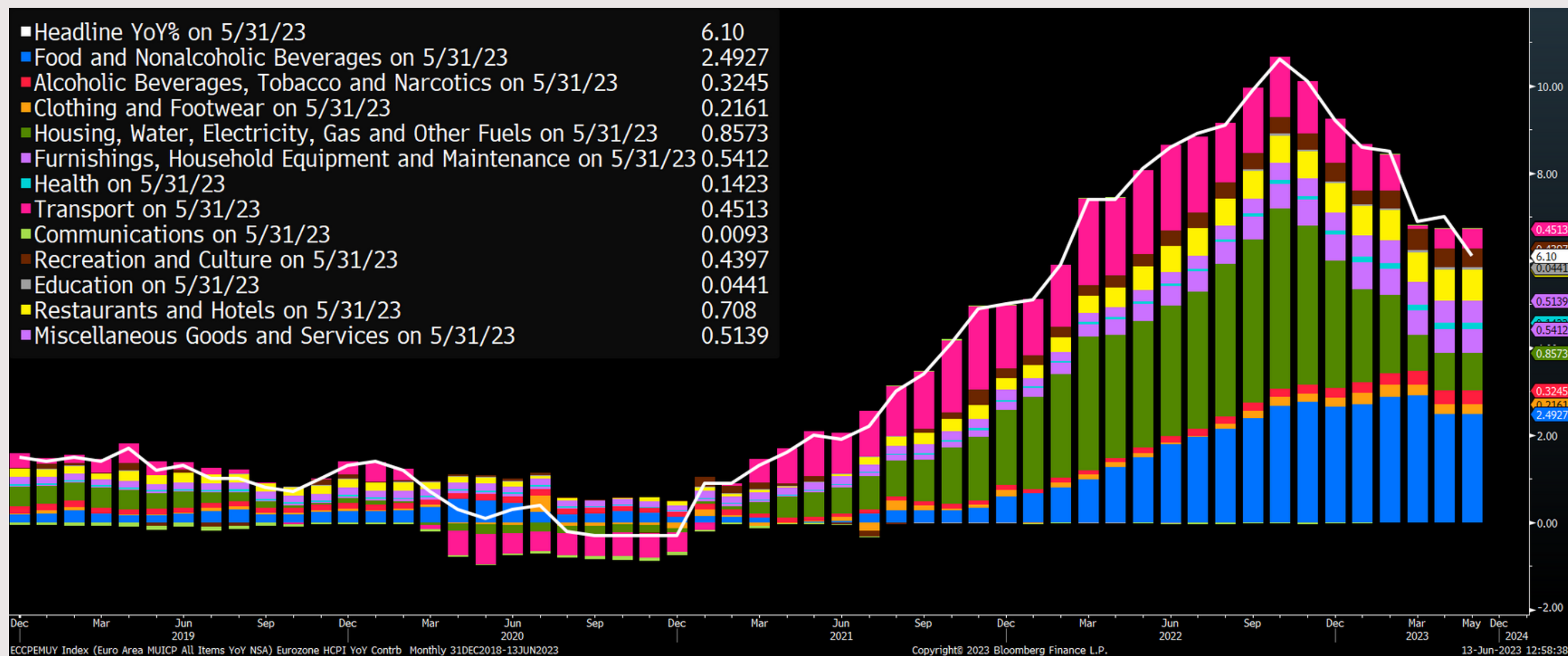


Según destacó el BLS Labor Statistics, el índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, seguido por un aumento en el índice de automóviles.

Sin embargo, la inflación está mostrando rigidez cuando se excluyen las categorías volátiles, y se mantiene muy por sobre el objetivo de 2% de la Reserva Federal.



Gráfica 4. Inflación total Eurozona (2019-2022)



Fuente: Bloomberg

- La reducción de la inflación provee esperanzas sobre la recuperación económica.
- La disminución de los precios de energía y alimentos es amplia
- Inflación subyacente se muestra más resistente y lejana al objetivo

Eurozona



Inestabilidad política en Italia y España



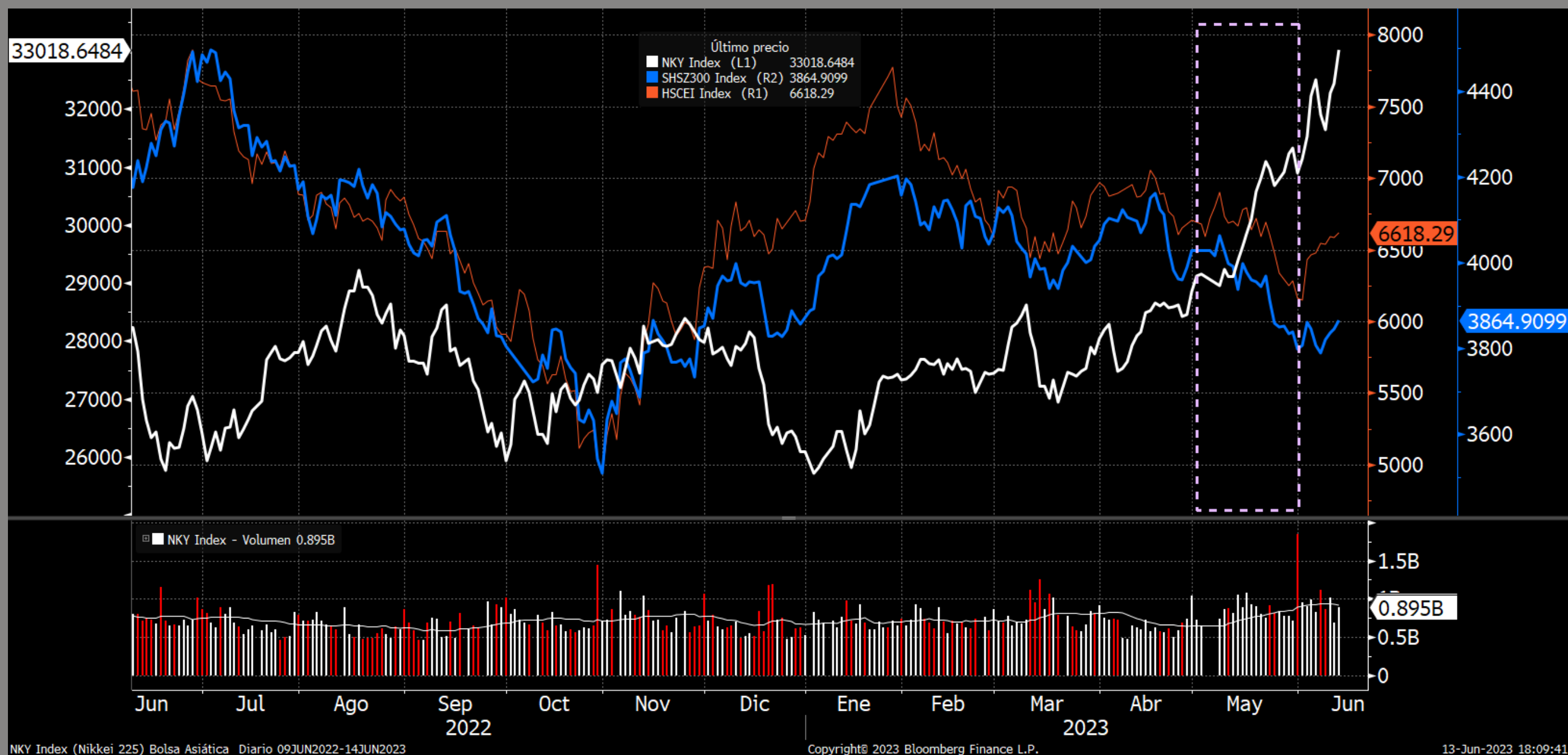
Luego de que su partido se debilitó en las elecciones regionales Pedro Sánchez anuncia el anticipo de las elecciones generales en España al 23 de julio.

Murió Silvio Berlusconi ex primer ministro de Italia y presidente del partido de centro derecha Forza Italia de coalición del actual gobierno.



Economía Asia

Gráfica 5. Renta variable Asia, Nikkei (blanco), Hong Kong (naranja) y Shangai (azul)



Fuente: Bloomberg

- El comportamiento ha sido disímil entre las dos economías más grandes de Asia.
- Índice Nikkei muestra un comportamiento muy favorable, ha marcado máximos desde julio de 1990, debido a las expectativas de política monetaria expansiva

Economía LATAM

Cumbre sudamericana en Brasil



- Revivir la Unión de Naciones Suramericanas (Unasur) fue el objetivo de la cumbre que reunió a 11 líderes latinoamericanos en Brasilia este 30 de mayo, casi una década después de su decaída por divisiones ideológicas y de derechos humanos entorno a la figura de Nicolás Maduro en Venezuela.

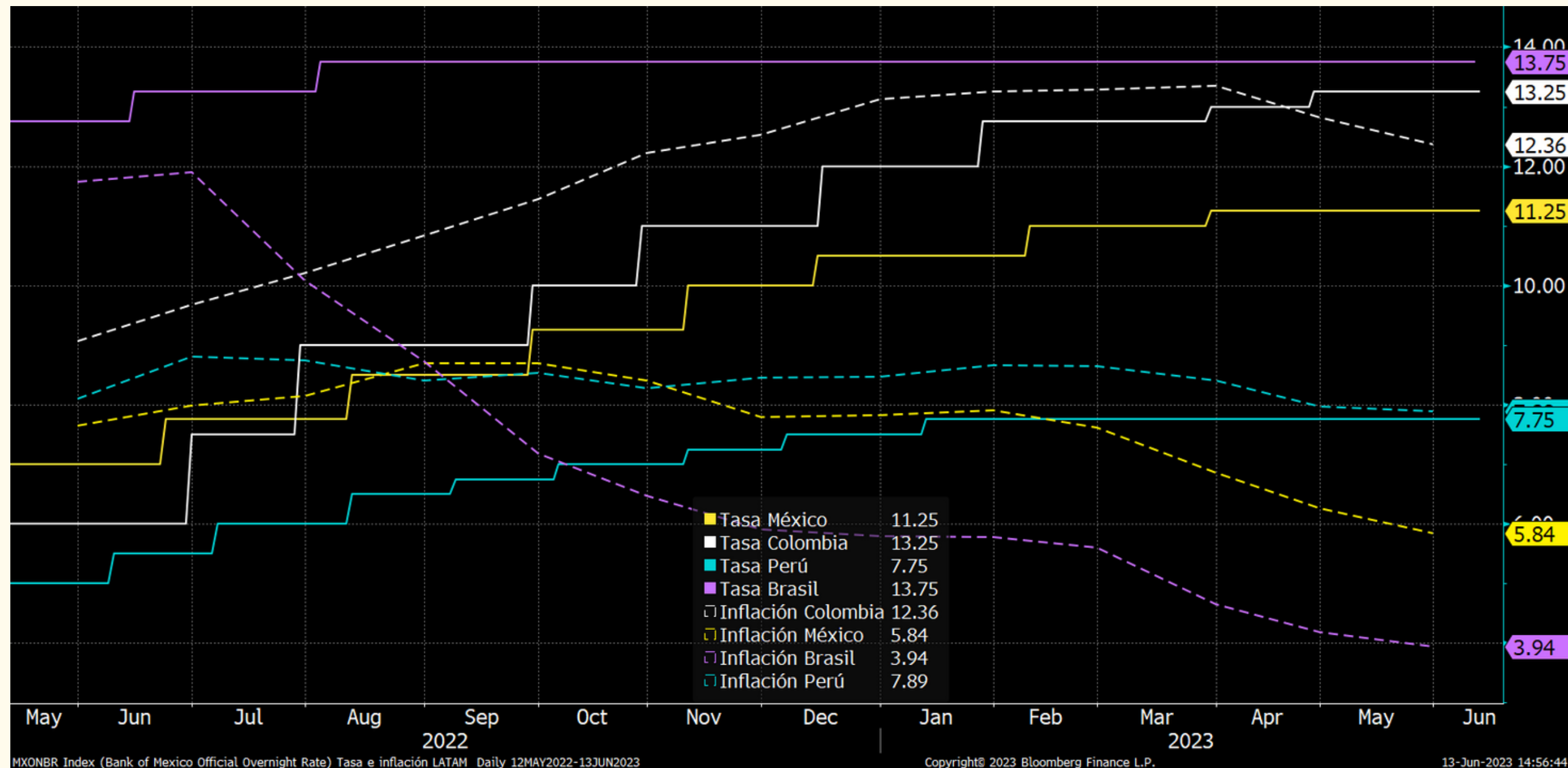
La calificadora de riesgo Standard & Poor's (S&P) anunció este viernes que bajó la nota de la deuda soberana de Argentina en moneda local a "incumplimiento selectivo" luego de que el Tesoro culminara un canje de esa deuda que consideró que se hizo en "condiciones desventajosas"

S&P baja calificación de deuda soberana de Argentina en moneda local tras canje de bonos



Economía LATAM

Gráfica 6. Inflación y tasas de política monetaria en América Latina (2019-2023)



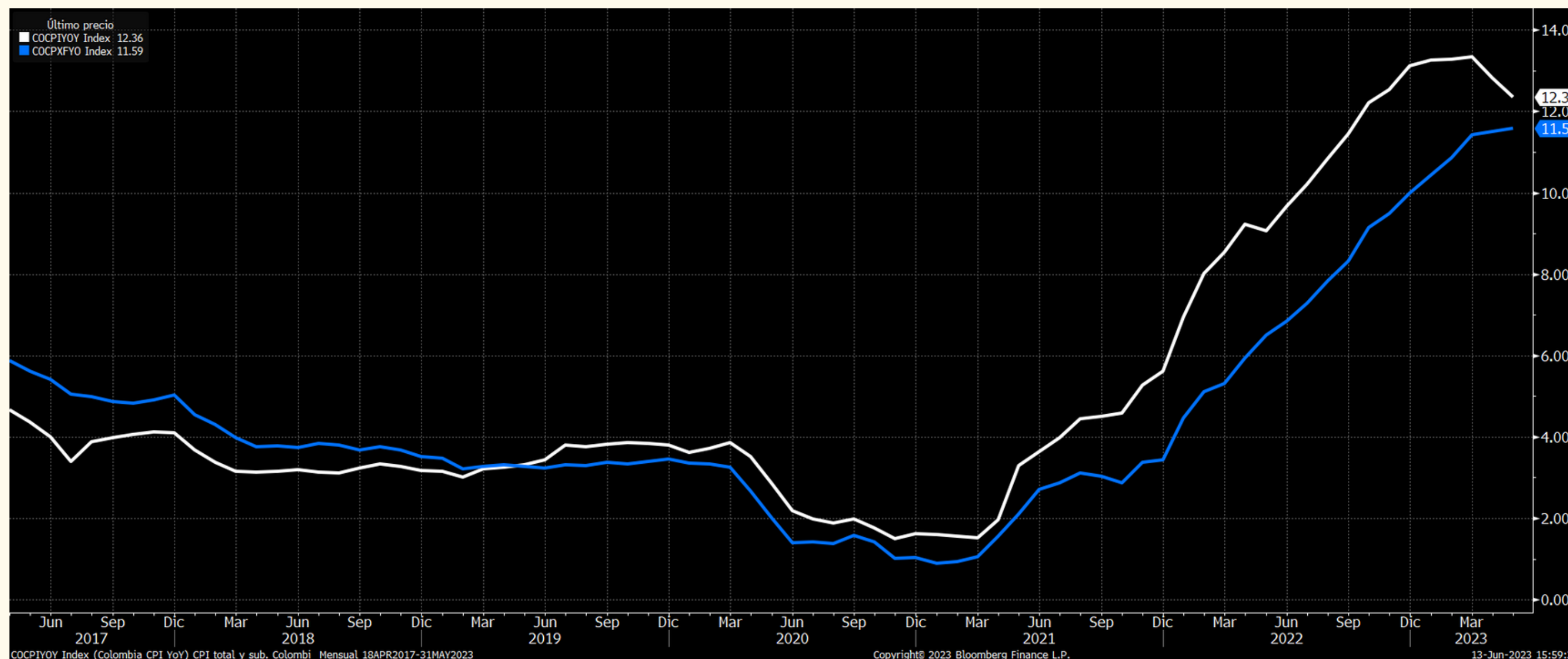
Fuente: Bloomberg

- La inflación sigue cediendo en la región
- Las tasas encuentran tendencia llana, donde no se han visto reducciones a pesar de que la inflación se acerca vertiginosamente hacia los rangos meta.



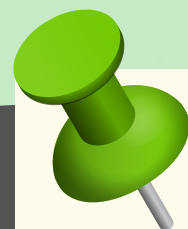
Panorama colombiano

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



Fuente: Bloomberg

- La inflación de los componentes volátiles se ha reducido notablemente.
- Sin embargo, la resistencia de la inflación núcleo puede direccionar las decisiones del BanRep y alargar el ciclo de tasas



Panorama colombiano

Gráfica 8. CDS Colombia a 5 años



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

ASÍ ESTÁ COLOMBIA ANTE LAS CALIFICADORAS DE CRÉDITO

	Calificación	Perspectiva
FitchRatings	BB+	Estable
S&P Global	BB+	Estable
MOODY'S	Baa2	Estable

PUNTOS QUE DESTACÓ MOODY'S AL AFIRMAR LA CALIFICACIÓN DE COLOMBIA:

- El marco institucional opera como un sistema de pesos y contrapesos, apoyando la calidad de las instituciones y la gobernabilidad del país
- Un cambio en las alianzas políticas en el Congreso puede hacer que el presidente Petro revise los proyectos de salud, pensiones y laboral, para crear un consenso político
- Las métricas fiscales y de deuda clave de Colombia permanecerán alineadas con las de sus pares calificados de manera similar debido a la consolidación fiscal continua
- El Gobierno ha seguido un conjunto de políticas que buscan aliviar las presiones fiscales del subsidio a los combustibles

Fuente: Moody's Gráfico: LR-GR

- CDS encuentra niveles que no se veían desde septiembre del 2022
- Moody's ratifica la calificación de Colombia y destaca que el riesgo país se ha reducido notablemente



Panorama colombiano

Gráfica 9. USD/COP (2022-2023)

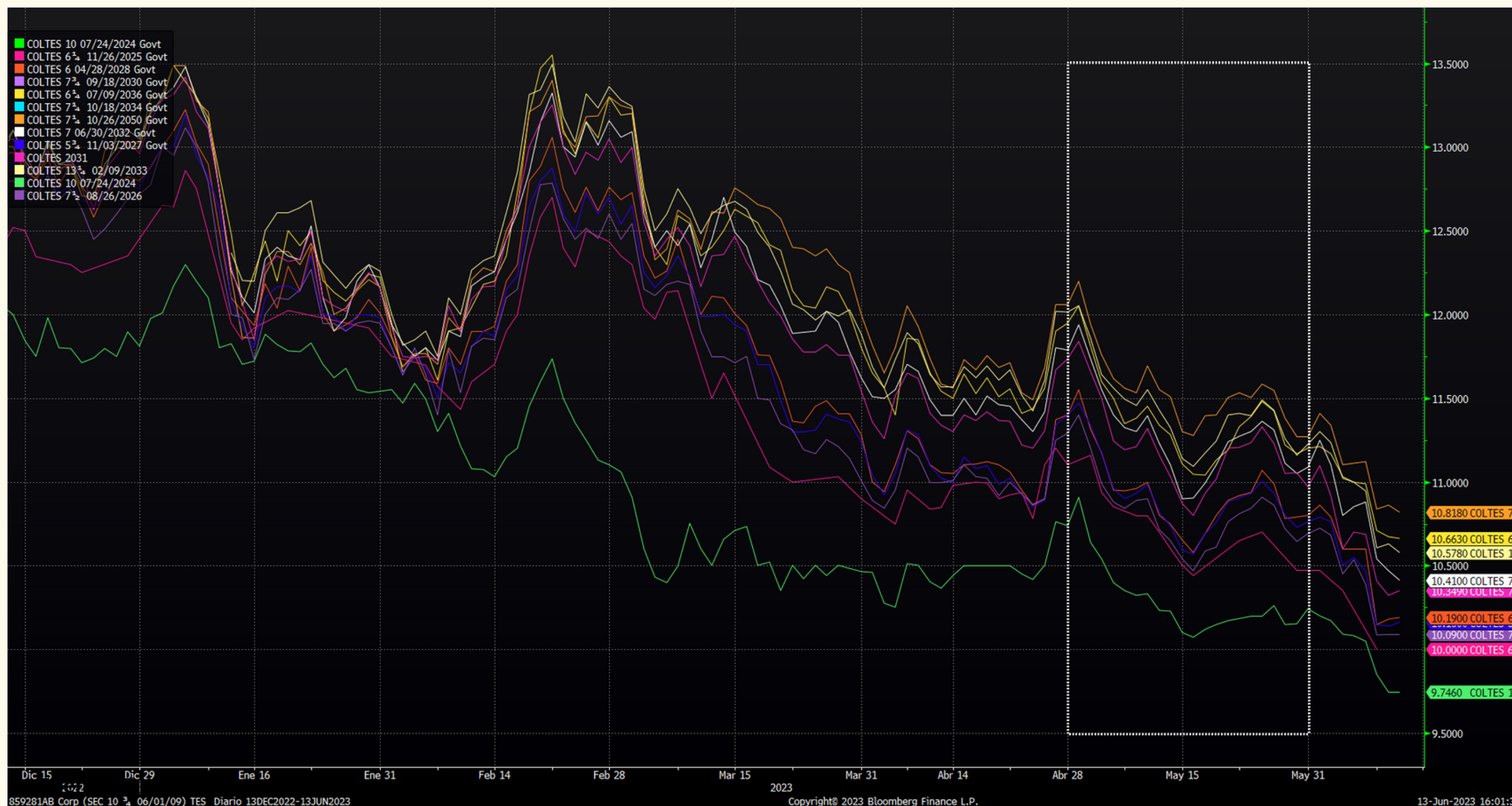


- Dólar encuentra mínimos de hace 10 meses.
- La reducción de riesgo país ha incentivado la entrada de capitales.
- Las proyecciones de los analistas apuntan a que el dólar puede encontrar estabilidad sobre 4200 y cerrar el mes a este nivel

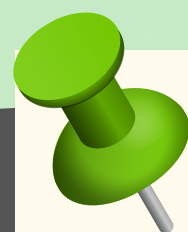


Panorama colombiano

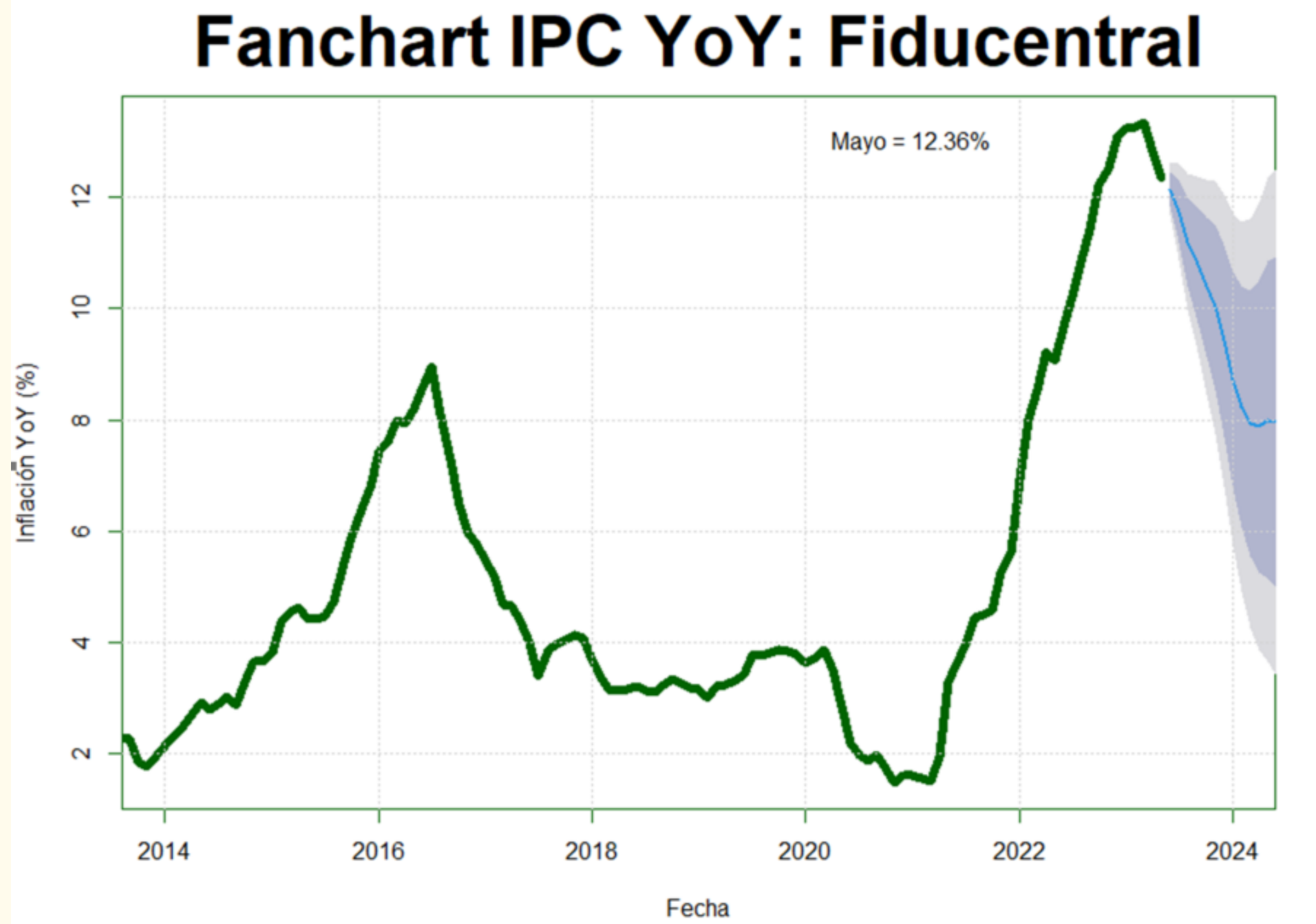
Gráfica 10. Coltes (202-2050)



- En mayo se presentaron fuertes valorizaciones en la Deuda Pública
- Se destaca que los COLTES 24's volvieron a tasa de un solo dígito



Panorama colombiano

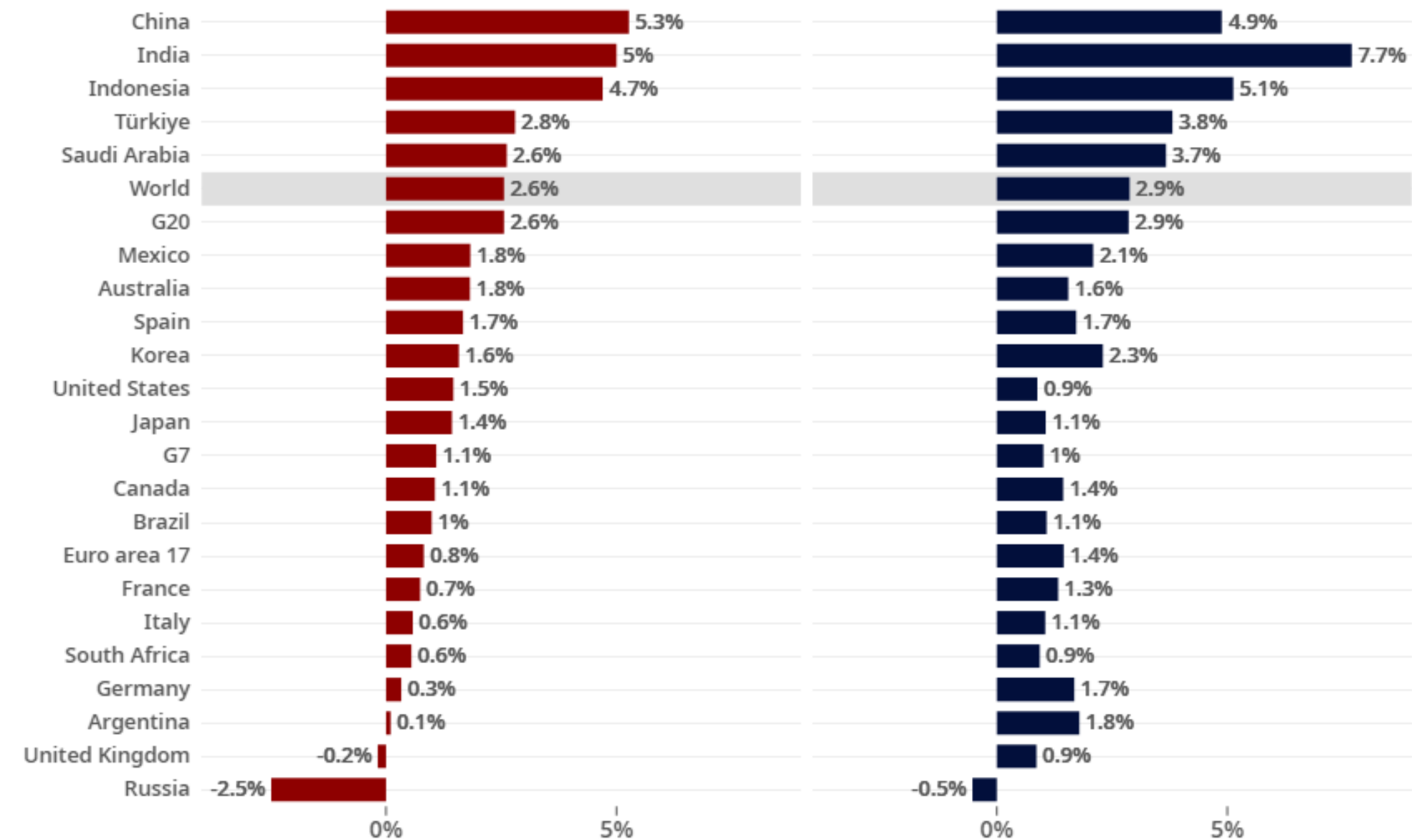


- Nuestras proyecciones indican que el dato en junio se ubicara en 12.27% con una inflación mensual del 0.44%

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

Principales conclusiones



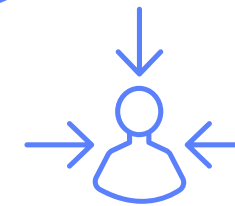
Política Monetaria

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



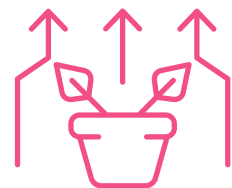
Crecimiento económico

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



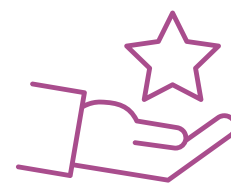
Empleo

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 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, las oportunidades de inversión se empiezan a materializar



Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com