



INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Marzo 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

Presentación de mercados financieros

Febrero un golpe de realidad

Febrero 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Índice



1

Contexto internacional

Mejor actividad económica, inestabilidad financiera en USA:



2

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano

Panorama local y Reforma Laboral



4

Proyecciones Colombia

Inflación



5

Proyecciones Mundiales

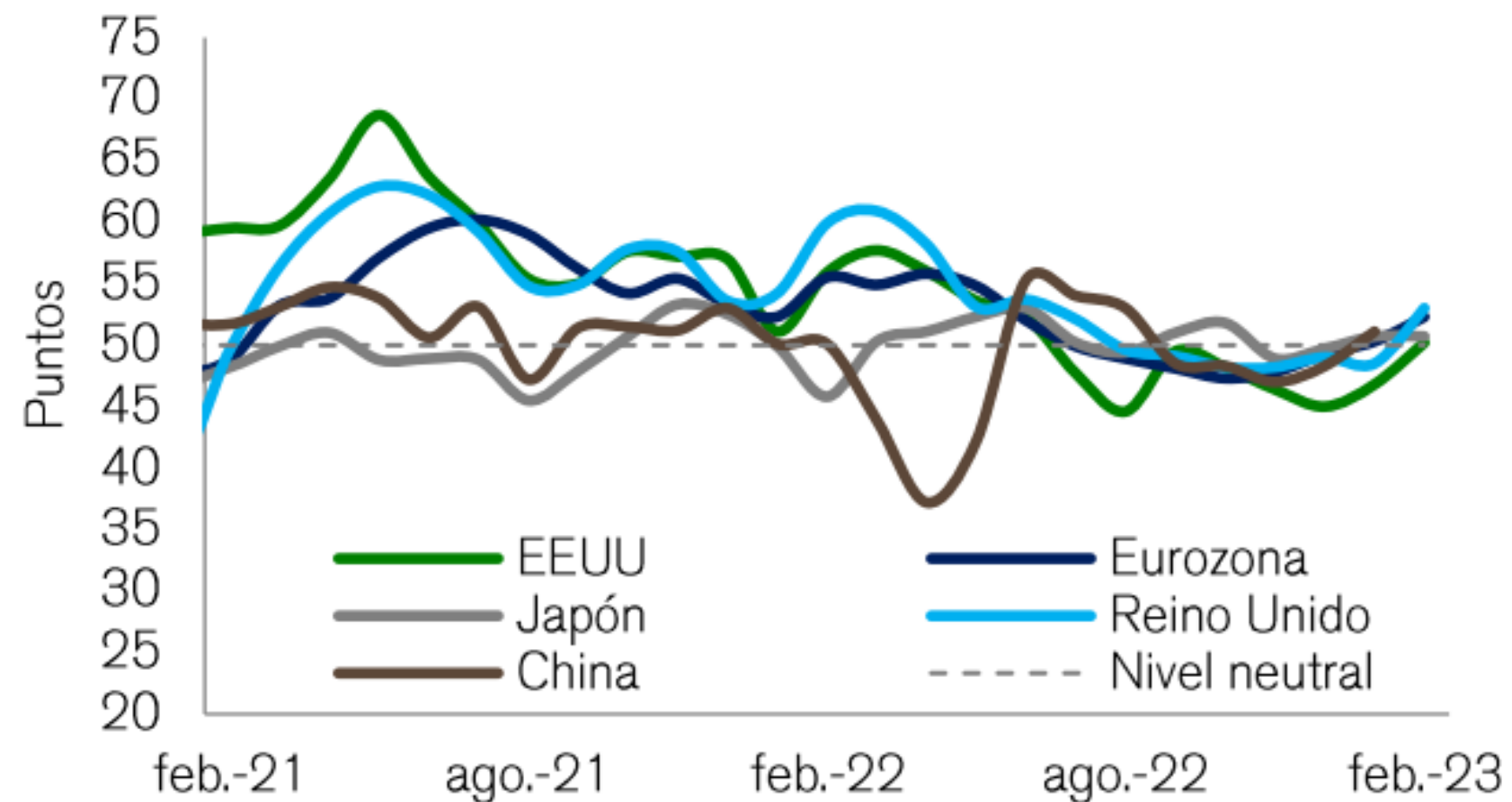
Inflación y crecimiento económico

CONTEXTO INTERNACIONAL

- PMI economías desarrolladas
 - Inestabilidad del sector financiero estadounidense
 - Comportamiento Renta variable USA
-

PMI economías desarrolladas

Gráfico 22. Índice PMI compuesto en economías grandes



Fuente: Bloomberg. Elaboración Investigaciones Económicas - BAC.

- Los datos del índice PMI compuesto confirman una mayor resiliencia de la actividad económica principalmente en USA y Europa, con resultados más favorables de lo esperado

Sistema Financiero USA



Causas:

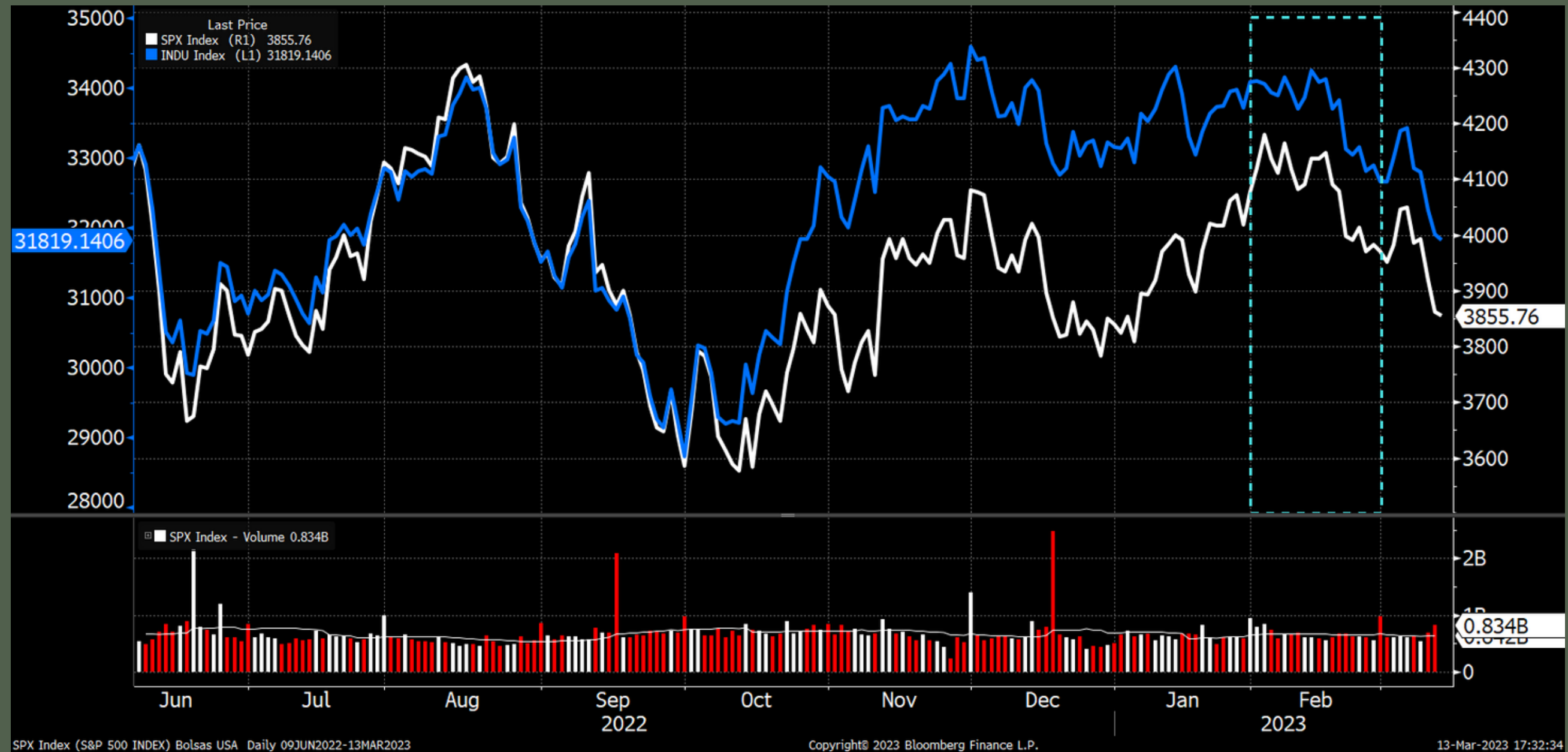
- Concentración de inversiones en bonos del Tesoro a largo plazo (desvalorizados por las continuas subidas de tasas)
- Alta fuga de liquidez debido a la situación de varias empresas del sector digital.

Medidas:

- Permite obtener préstamos de la Fed a un plazo máximo de un año y con la posibilidad de usar como colateral los bonos del Tesoro
- La deuda mantendrá el valor de adquisición, no estará afectada por valorizaciones o desvalorizaciones de los Treasuries.

Renta variable

Índice S&P 500 y Dwon Jones (2022-2023)



Fuente: Bloomberg

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

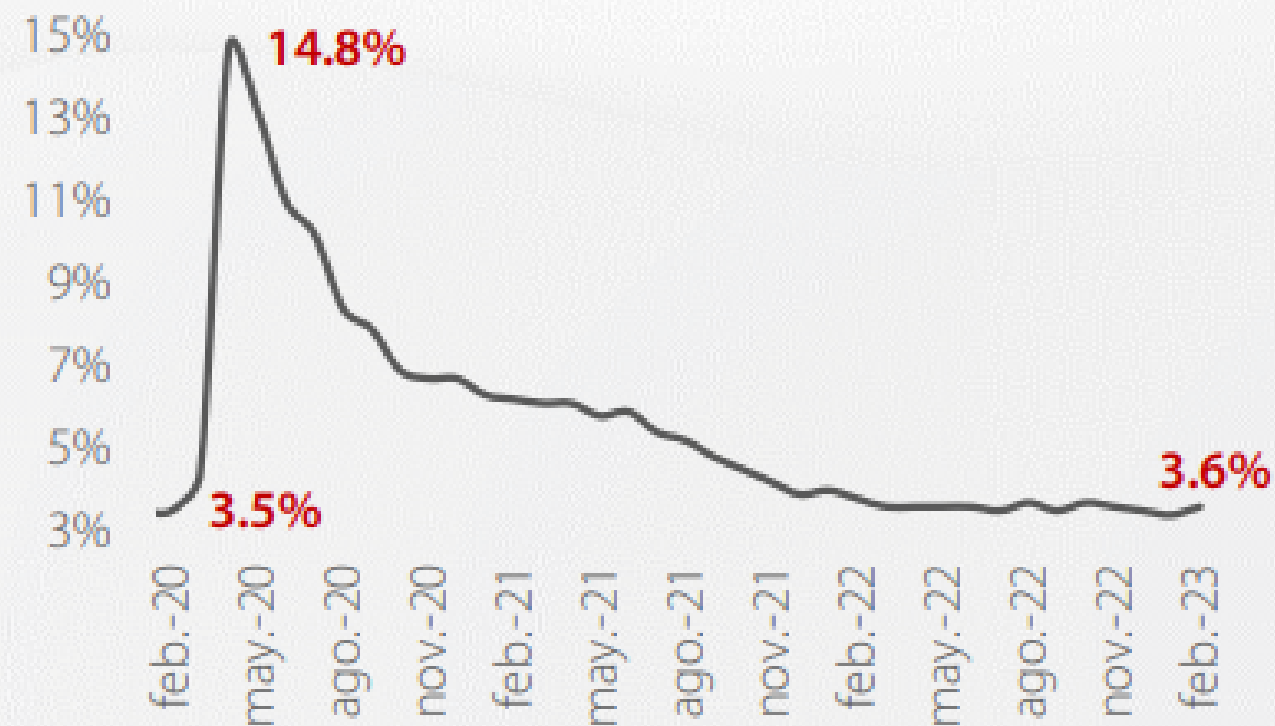
- Indicadores económicos
- Eventos importantes

EE.UU.

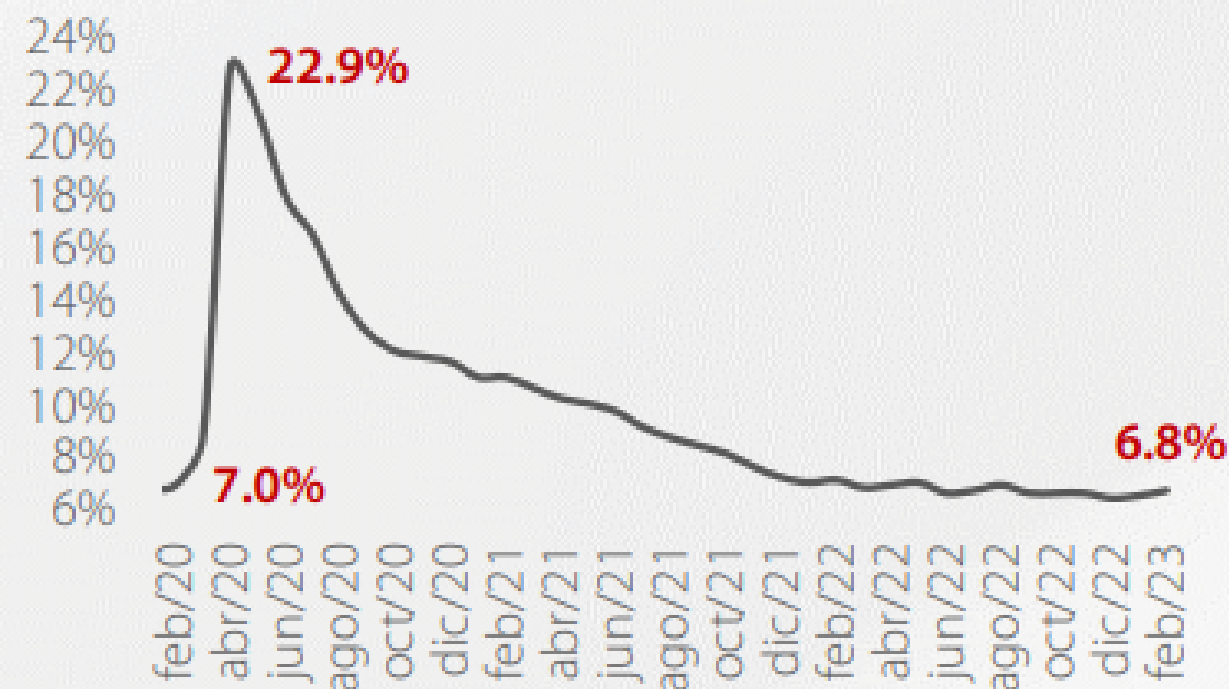
Mercado laboral USA (2020-2023)



Tasa de desempleo



Tasa de subempleo



Empresas pequeñas
(menos de 50 empleados)

↓ -61,000

Empresas medianas
(entre 50 y 500 empleados)

↑ 143,000

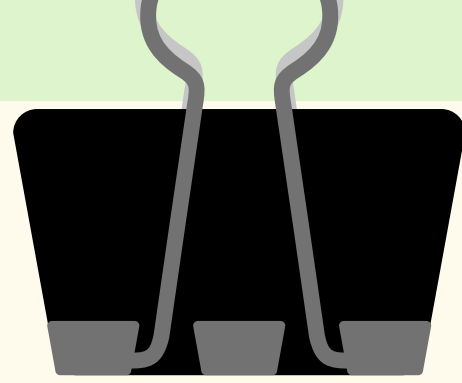
Empresas grandes
(más de 500 empleados)

↑ 160,000

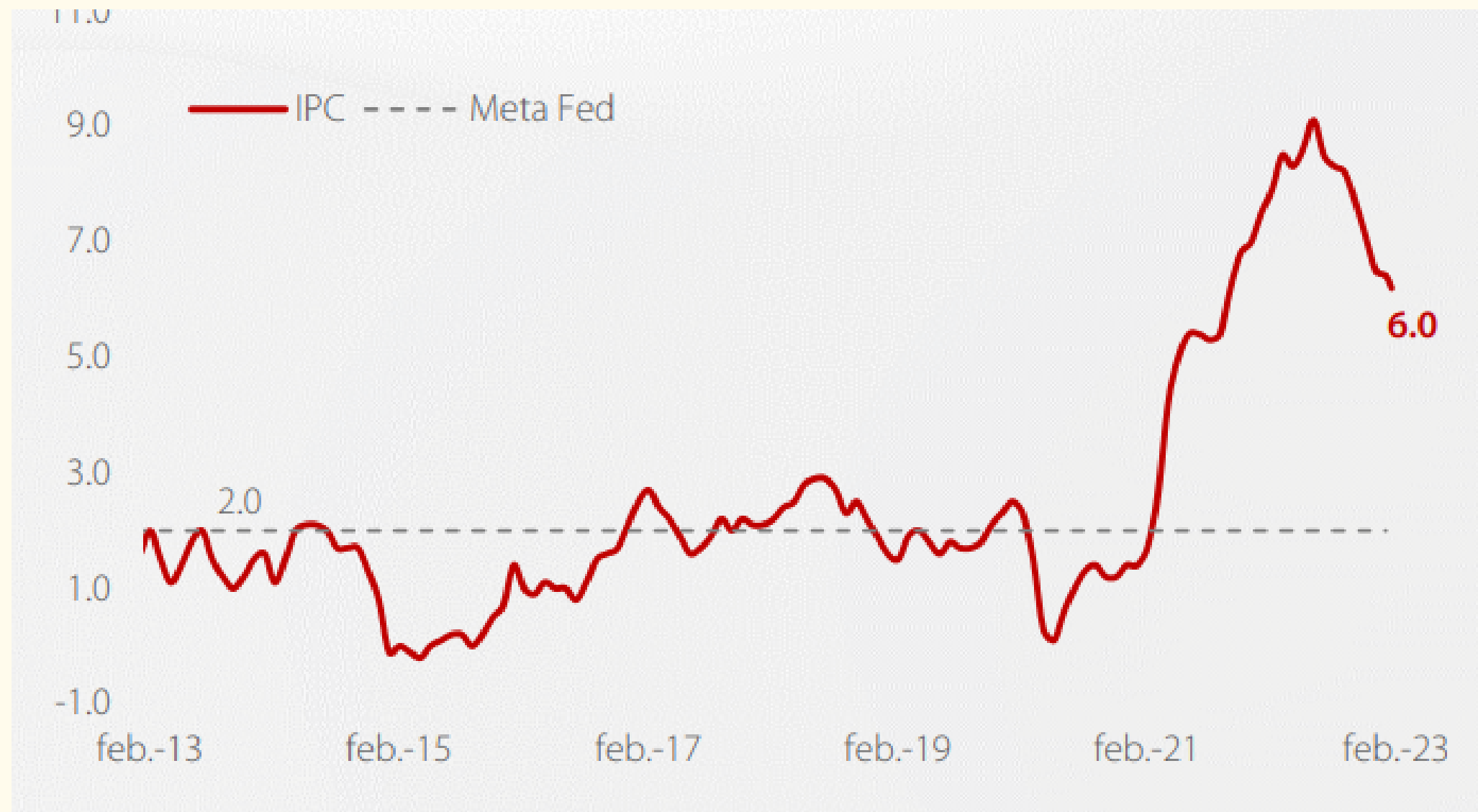
Fuente: Bureau of Labor Statistics - Corredores Davivienda

- Empleo ya empieza a mostrar desgaste, se ubicó según las expectativas del mercado
- Los empleadores privados en Estados Unidos añadieron 242,000 empleos en febrero, llegando a 127,290,000 empleos privados a nivel nacional.

EE.UU.



Comportamiento Índice de Precios al Consumidor USA (2013-2023)

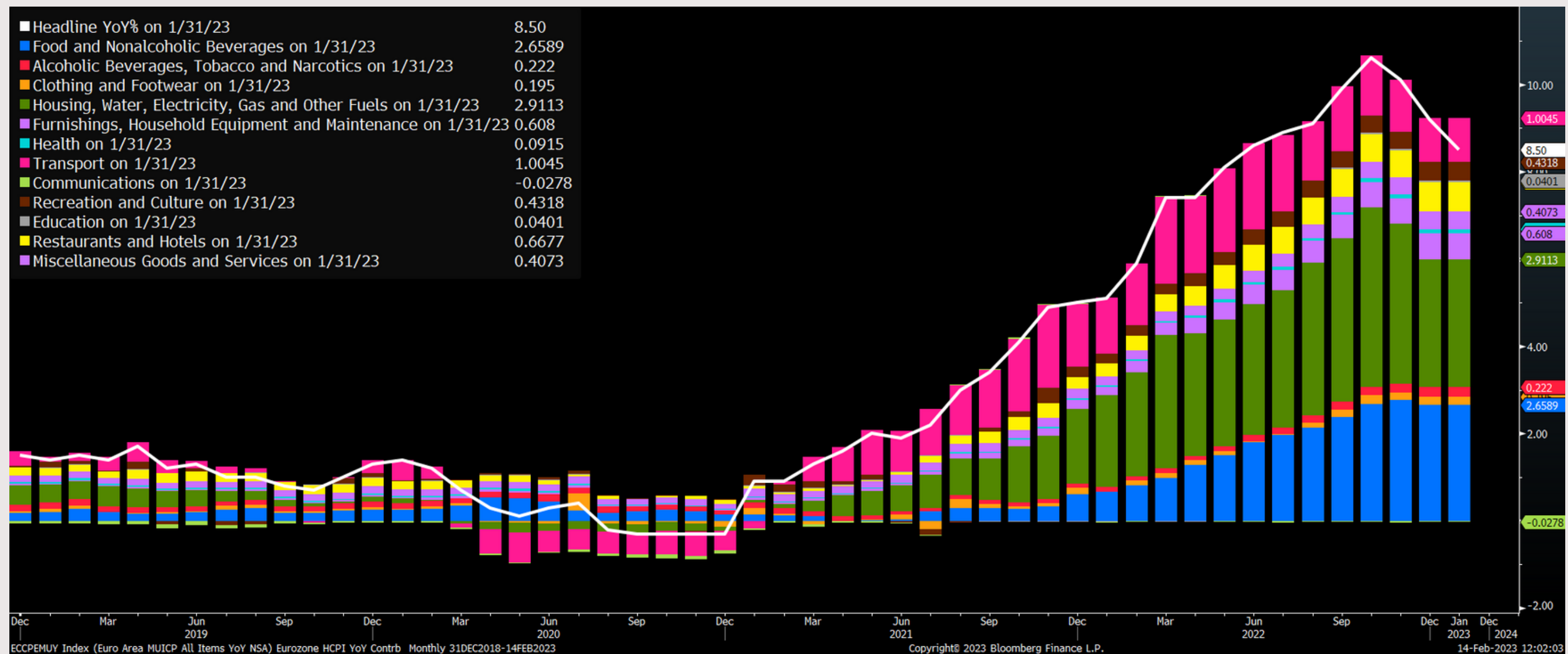


- La inflación se comporta conforme a las expectativas, busca romper la barrera del 5% en abril.
- Sigue lejos del objetivo
- Ultima subida de 25 pbs y ubicarse en 5%

Fuente: Bureau of Labor Statistics - Corredores Davivienda



Inflación Eurozona (2018-2023)



Fuente: Bloomberg

- Europa sigue estabilizando sus precios Meta 2%
- Decisión del BCE 50 pbs, ubicando en 3,5%
- Mayor cautela debido a la diversidad de países que la conforman

Economía Asia

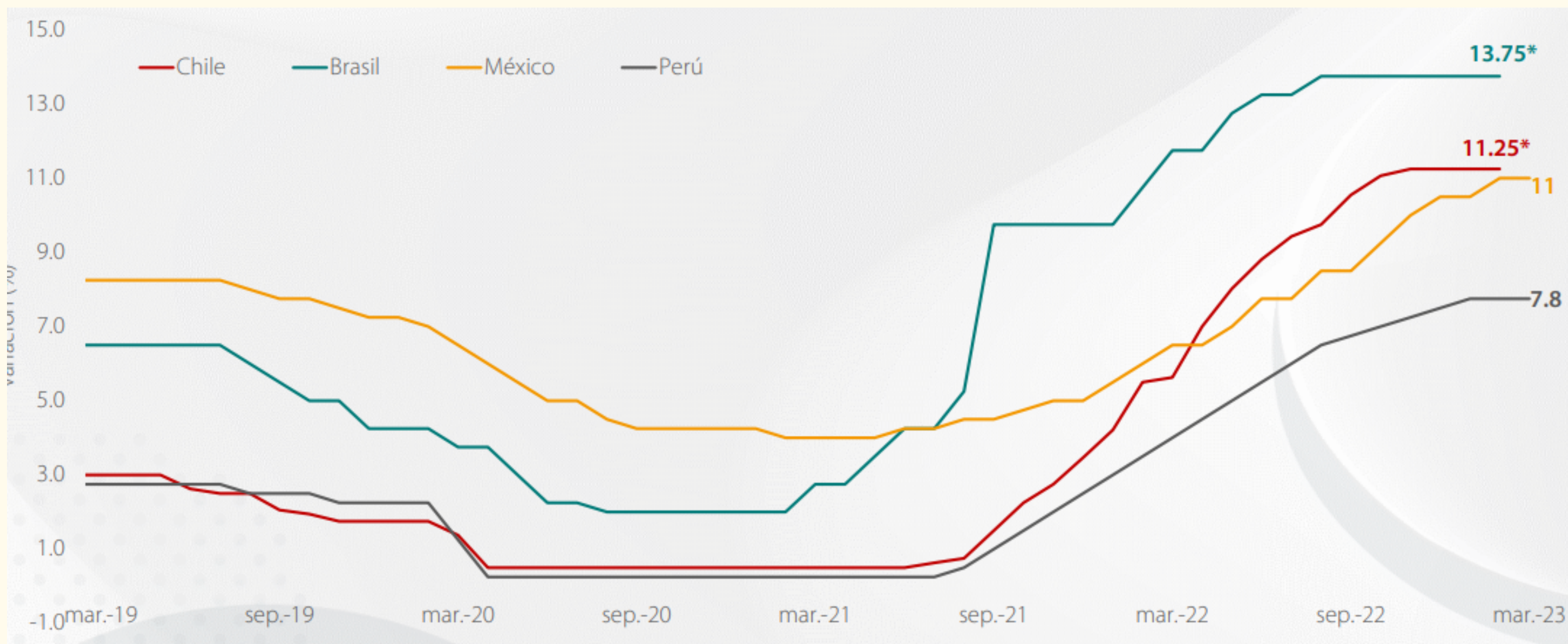


- Tercera reelección de Xi Jinping en China.
- Prometió anexión de Taiwan
- Objetivo de crecimiento económico al 5% para 2023
- Tensiones por las maniobras militares entre USA, Reino Unido y Australia



Economía LATAM

Tasa de política monetaria en América Latina



Fuente: Corredores Davivienda

- Las tasas de política monetaria parecen haber llegado a sus niveles de tasa terminales. Brasil ha mantenido sus tasas sin variaciones por 6 meses, Perú 3 meses, Chile 4 y México lo hace por primera vez.

Bolsa de valores Colombia y Brasil

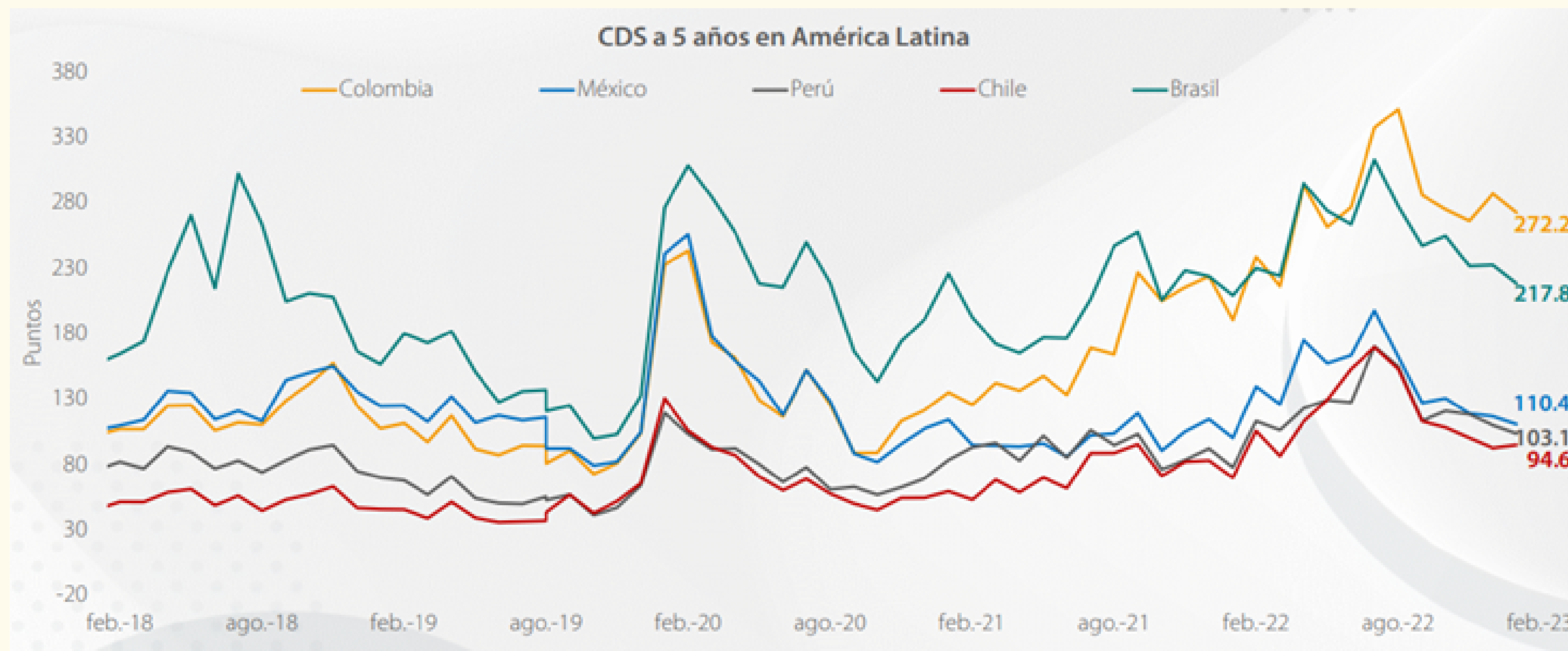
Índice bolsa de valores Brasil y Colombia



Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

Economía LATAM



Fuente: Corredores Davivienda

- El aumento de la deuda como porcentaje del PIB y el riesgo idiosincrático han aumentado considerablemente la prima de riesgo país, se prevé que se mantengan estos niveles para el 2023



Panorama colombiano

PIB (2008-2023)

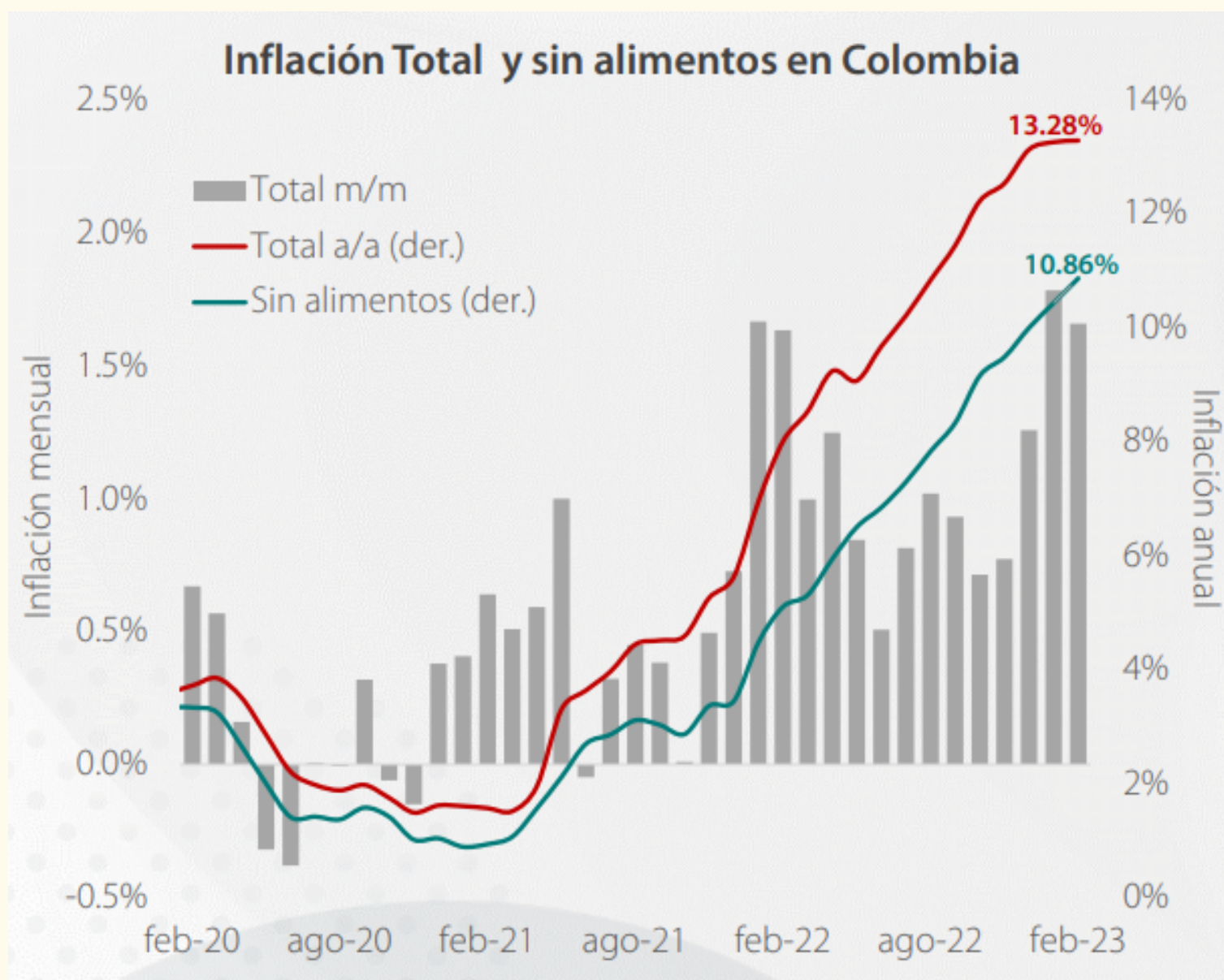


Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

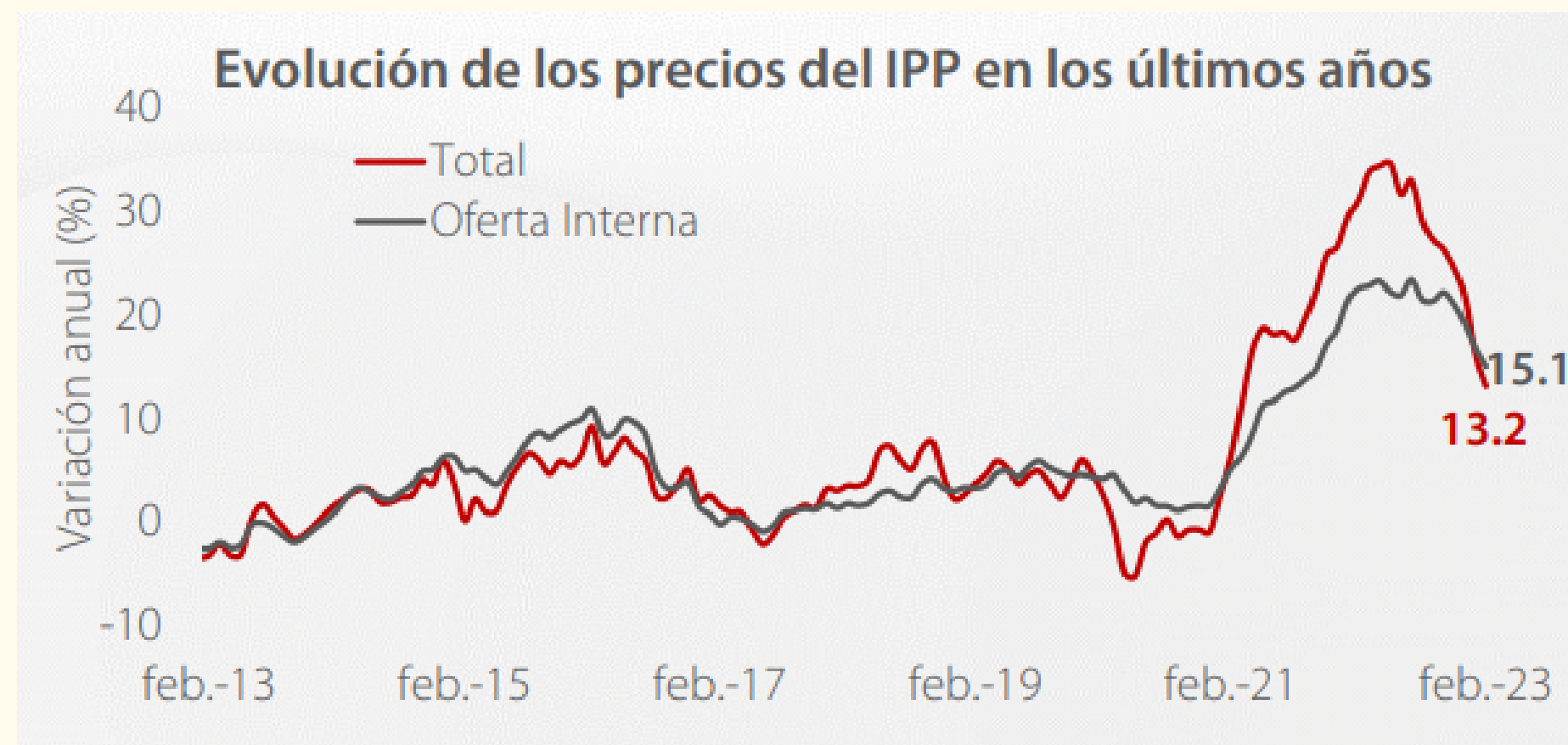
1. Cambio de ciclo económico, comienzo de contracción económica
2. Se puede ver impulsado por una política fiscal expansiva.



Panorama colombiano



Fuente: Corredores Davivienda



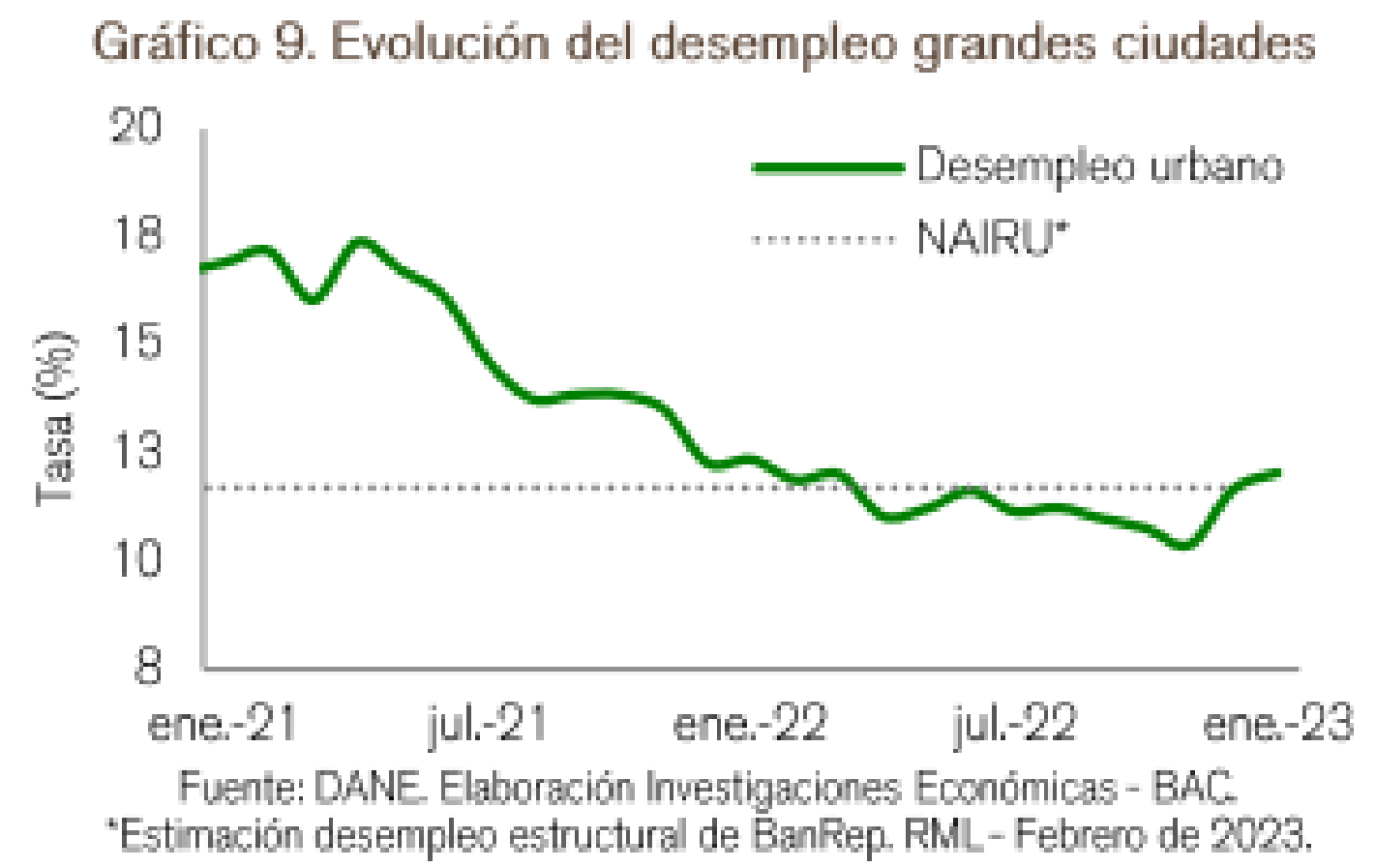
- Si bien la inflación de alimentos se está moderando en lo corrido de 2023, es posible que el ritmo se modere en el corto plazo
- Costos al productor del sector agropecuario y los asociados a la dinámica del IPC se vienen ajustando rápidamente en 2023, pero el nivel sigue siendo elevado.
- Aumento de 400\$ en marzo para la gasolina



Reforma laboral



Cambio	Actual	Propuesta
Recargo Nocturno	Desde 9:00 pm	Desde 6:00 pm
Jornada Laboral	48 horas semanales	42 semanales
Día de la familia semestral	0	1
Licencia de paternidad	2 semanas	Gradual a 12 semanas
Aumento salarial	Minimo IPC para salario minimo	Minimo IPC para todos los salarios
Recargo dominical	75%	100%



Apreciaciones:

- Se busca la limitación en la prestación de servicios a únicamente a servicios especializados, es decir, servicios que no tengan relación con la actividad principal del contratante.
- Regulación de trabajo en plataformas digitales
- Cuando las empresas tecnifiquen procesos, no podrán despedir a los trabajadores que los ejecutaban, tendrán la obligación de reconvertirlos y asignarlos a un nuevo cargo, aunque no lo requieran

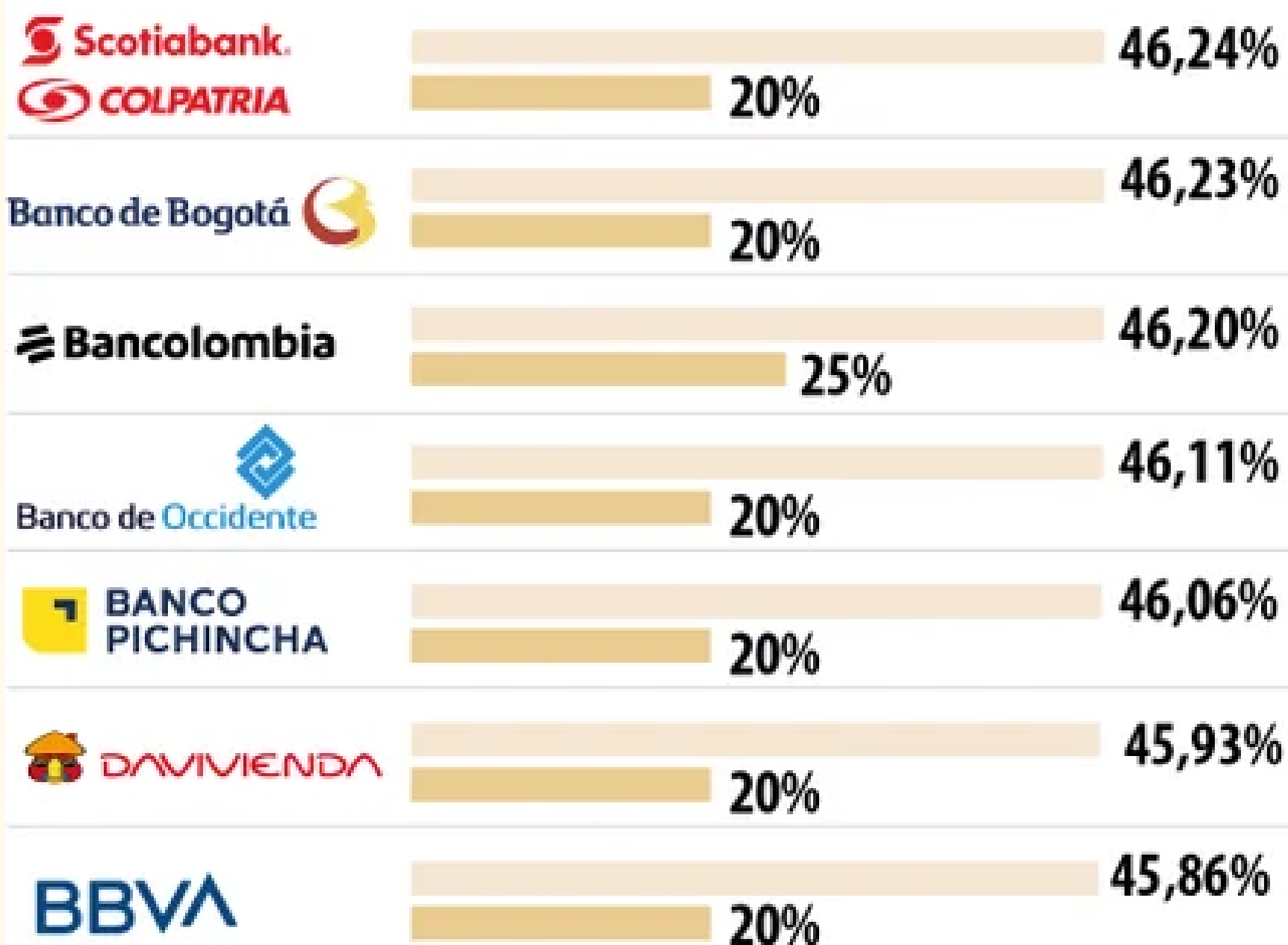




Mercado Financiero

LA GUERRA DE LAS TASAS DE LOS BANCOS

Tasa anterior Tasa vigente con la reducción



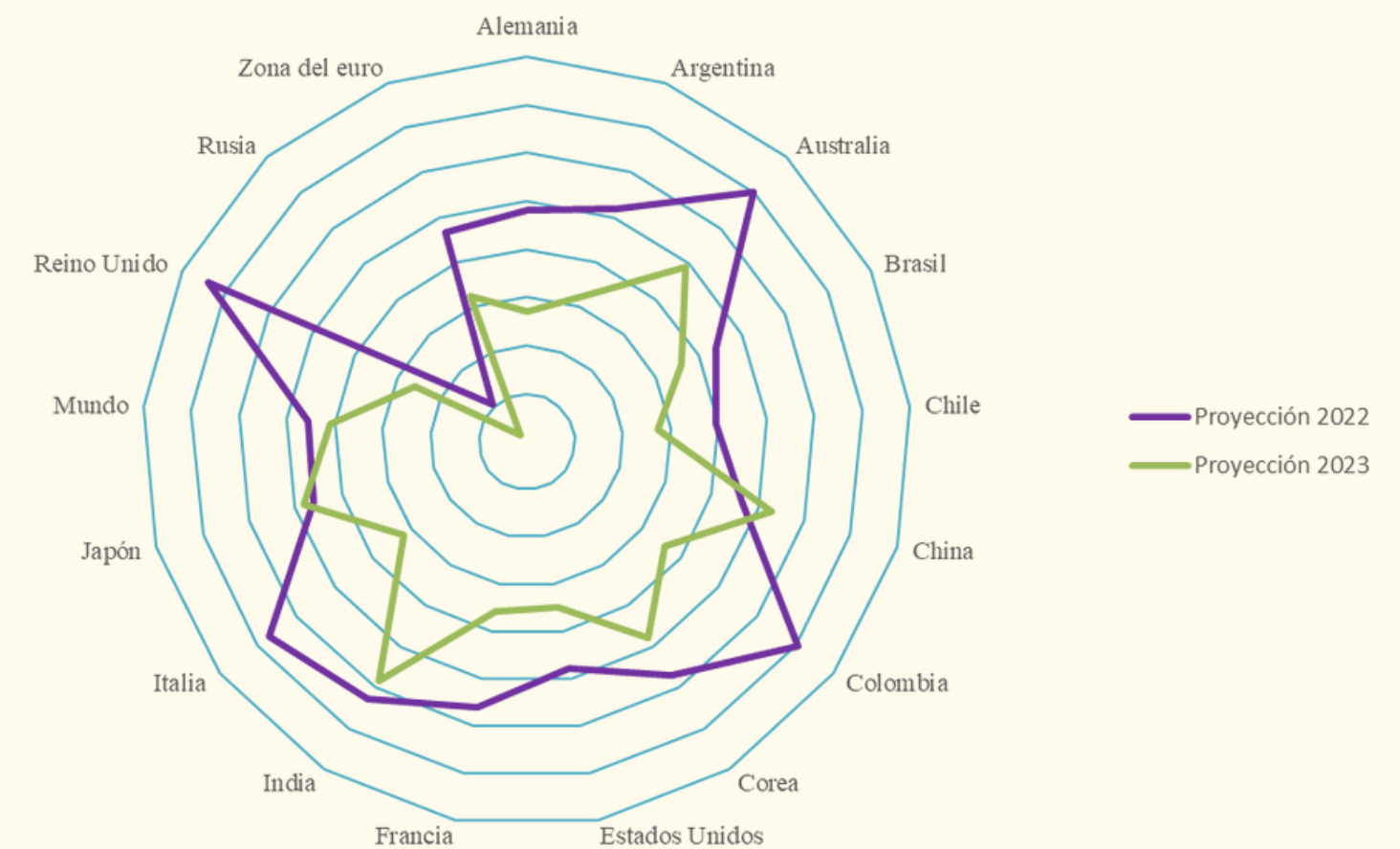
Fuente: Información oficial de los bancos Gráfico: LR-CR

- ¿Va en contravía del objetivo del Banco de la República?

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



9C-CER162404 9O-SC-CER162404

Principales conclusiones



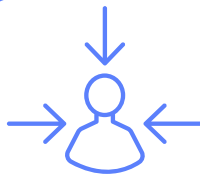
Política Monetaria

Esperamos una inflación que toca techo en el próximo mes, controlada por el Banrep e impulsada por la TRM, el gasto público y factores fortuitos



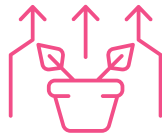
Crecimiento económico

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



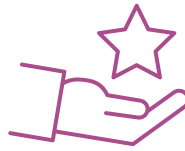
Empleo

Empleo que por las fuerzas del mercado se puede mantener en niveles del 10 al 12 %. A tener en cuenta la reforma laboral, por los costos de contratación



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