

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Mayo 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

Presentación de mercados financieros

Hegemonía del dólar, ¿en la cuerda floja?

Abril 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Índice



1

Contexto internacional
Cumbre del G7 y Debt Ceilling



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

- Reunión G7
 - ¿Probabilidades de caer en default?
-

Cumbre G7



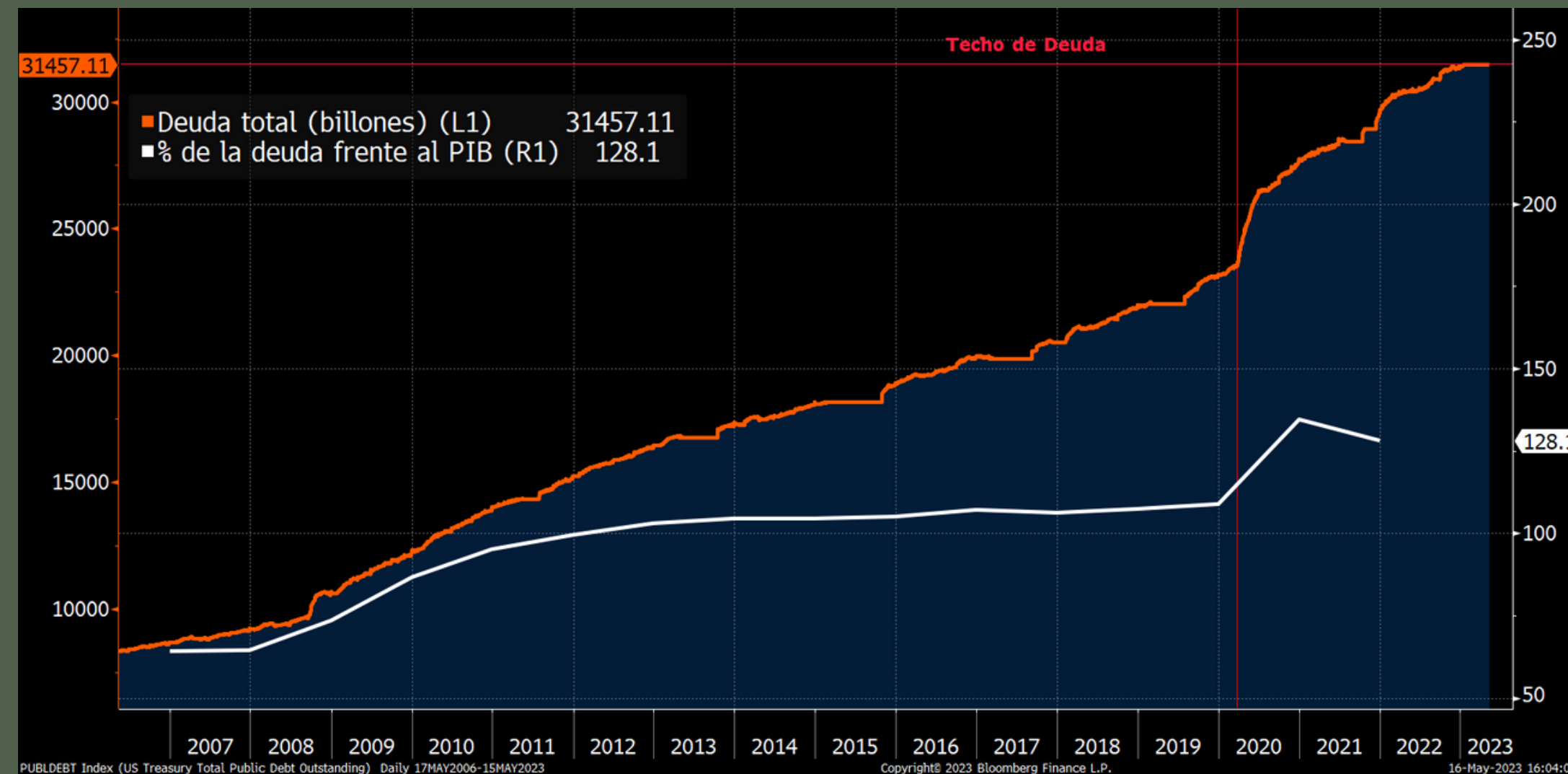
Puntos que se trataron:

- Incertidumbre económica (quiebras bancarias)
- Estancamiento de las negociaciones de deuda de Estados Unidos
- Consecuencias de la invasión rusa a Ucrania

El estancamiento ha afectado a los mercados, ya que los costos de los préstamos han subido debido al agresivo endurecimiento monetario de los bancos centrales de Estados Unidos y Europa.

Porcentaje de deuda con respecto al PIB

Gráfica 1. Monto de la deuda y % sobre el PIB (2007-2023)



Fuente: Bloomberg

- Janet Yellen - la secretaria del Tesoro de Estados Unidos reiteró el mensaje de urgencia para que se logre un acuerdo con el Gobierno sobre la deuda.
- Republicanos exigen recorte del gasto público - demócratas argumentan que la recesión sería inevitables
- No parece haber un acuerdo cercano en el senado

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

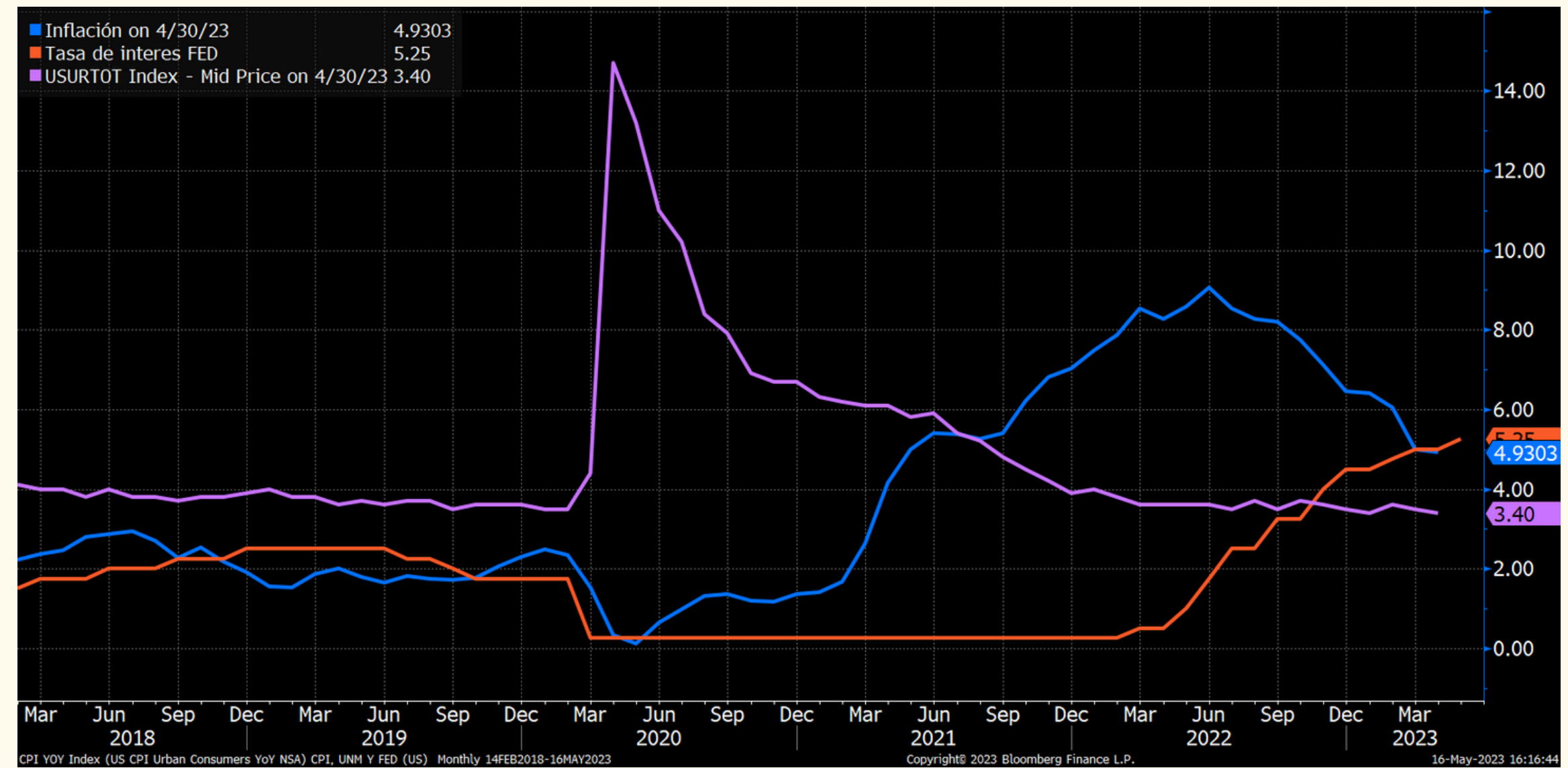
- Indicadores económicos
- Eventos importantes

EE.UU.

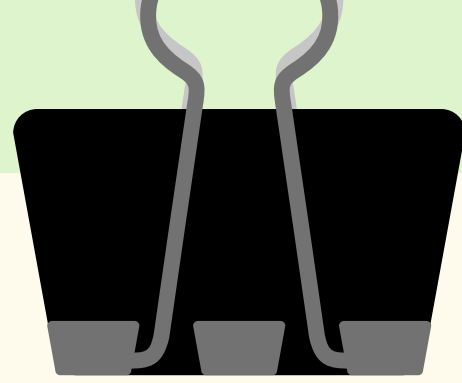


Gráfica 2. Inflación, tasa de interés y desempleo USA (2018-2023)

- Inflación sigue disminuyendo, sin embargo, no con la misma aceleración.
- Desempleo en mínimos históricos
- FED sigue aumentando la tasa (5.25%), hay señales de que será la última



Fuente: Bloomberg

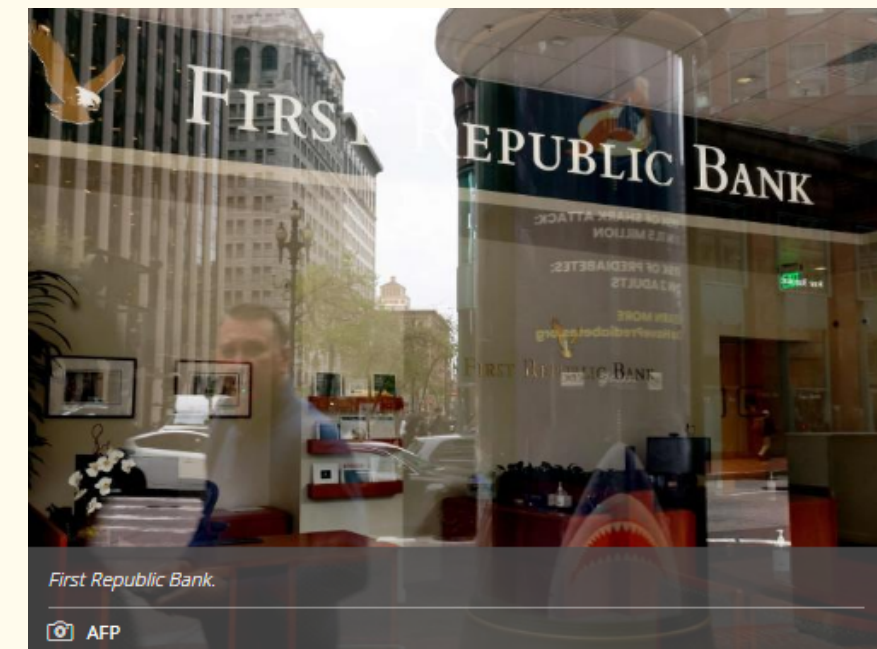


EE.UU.



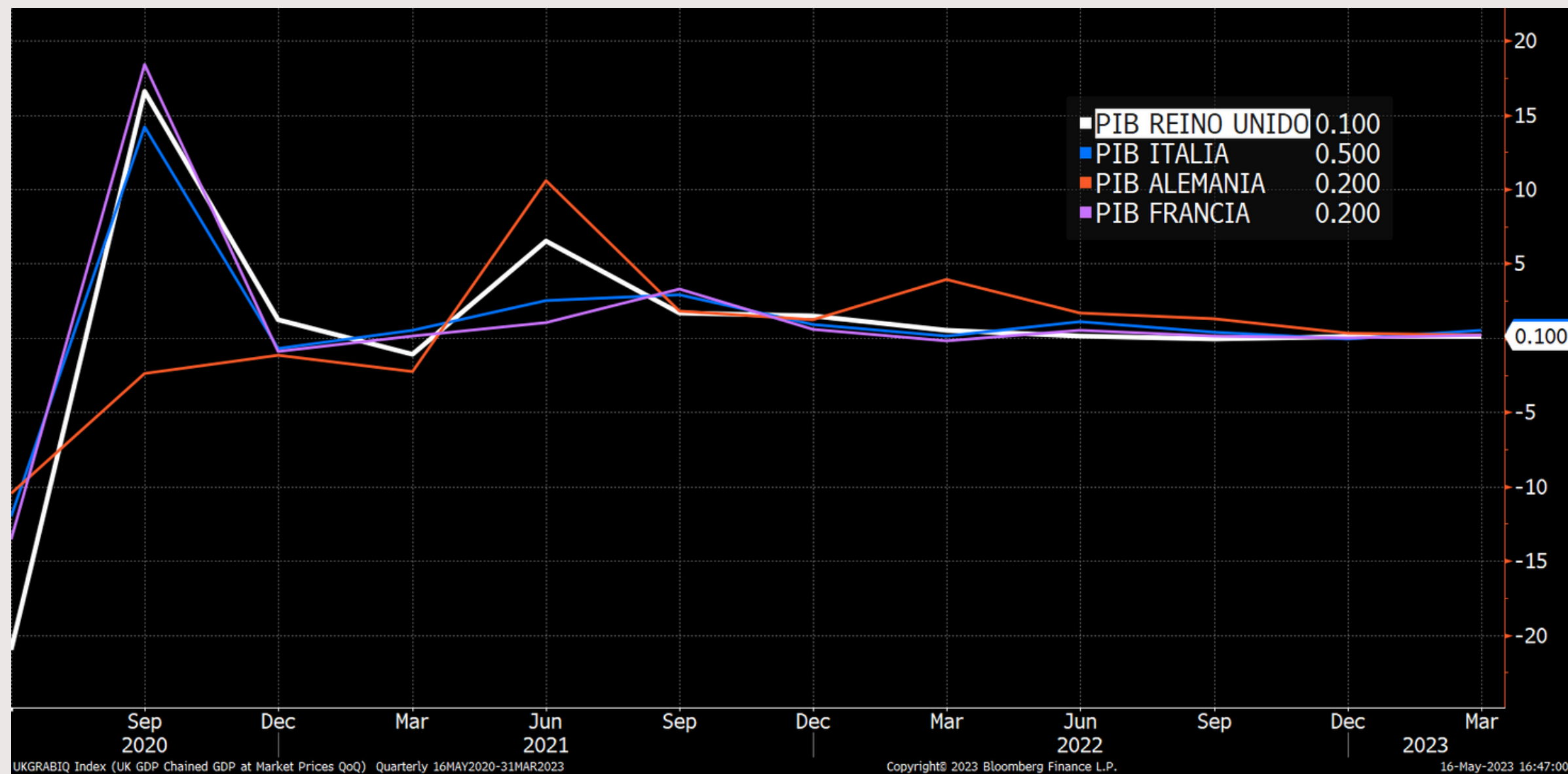
- Enfrenta la próxima carrera presidencial con un 40% de aprobación.
- Trump atraviesa un juicio por denuncia de violación
- Ante la inminente quiebra de First Republic Bank, JP Morgan lo compra

Biden y Trump estarán en la carrera por la presidencia de 2024, y cada uno hará una campaña histórica para la reelección





Gráfica 3. Crecimiento económico potencias europa (2019-2022)

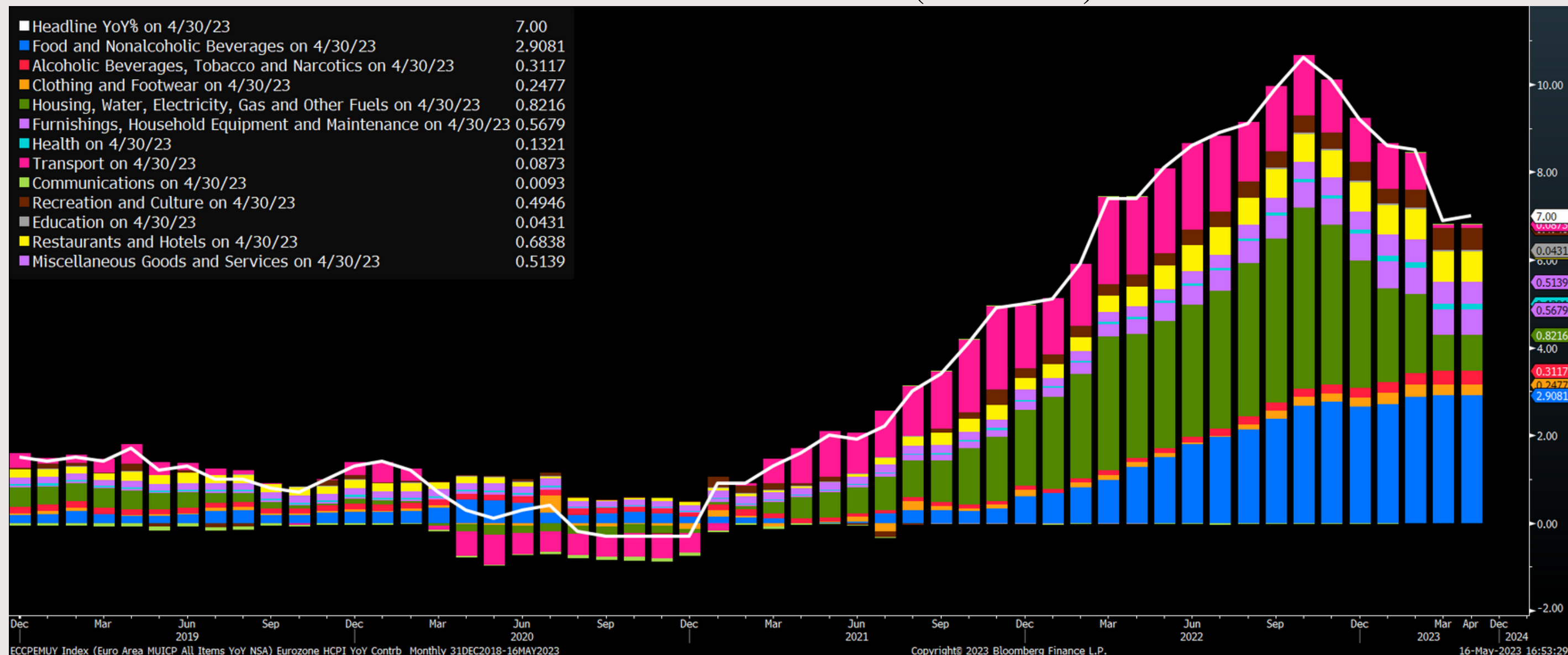


Fuente: Bloomberg

- El crecimiento económico en las potencias europeas se ubica por debajo del 1% para el primer trimestre y de las expectativas
- La contracción monetaria se ve reflejada en la dinámica económica



Gráfica 4. Inflación total Eurozona (2019-2022)



Fuente: Bloomberg

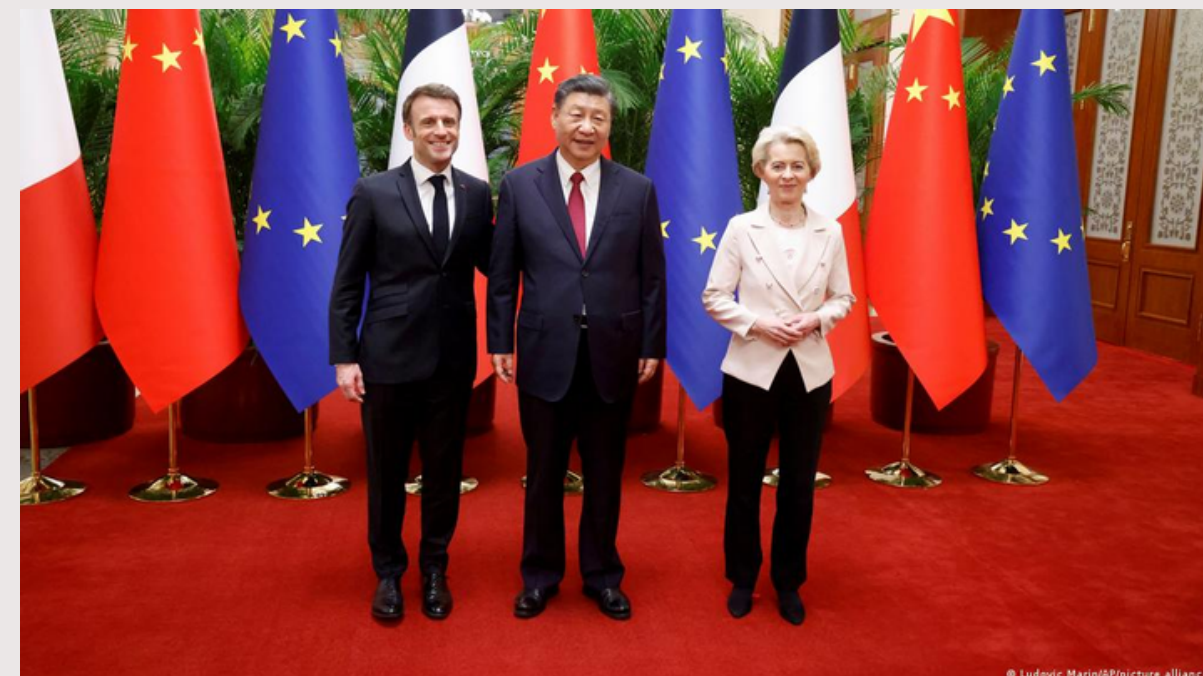
- Inflación encuentra soporte en 7%
- Los rubro de transporte y energía se reducen significativamente
- Alimentos se sigue manteniendo alto, debido a los impedimentos de exportación de trigo e insumos desde Ucrania

Eurozona



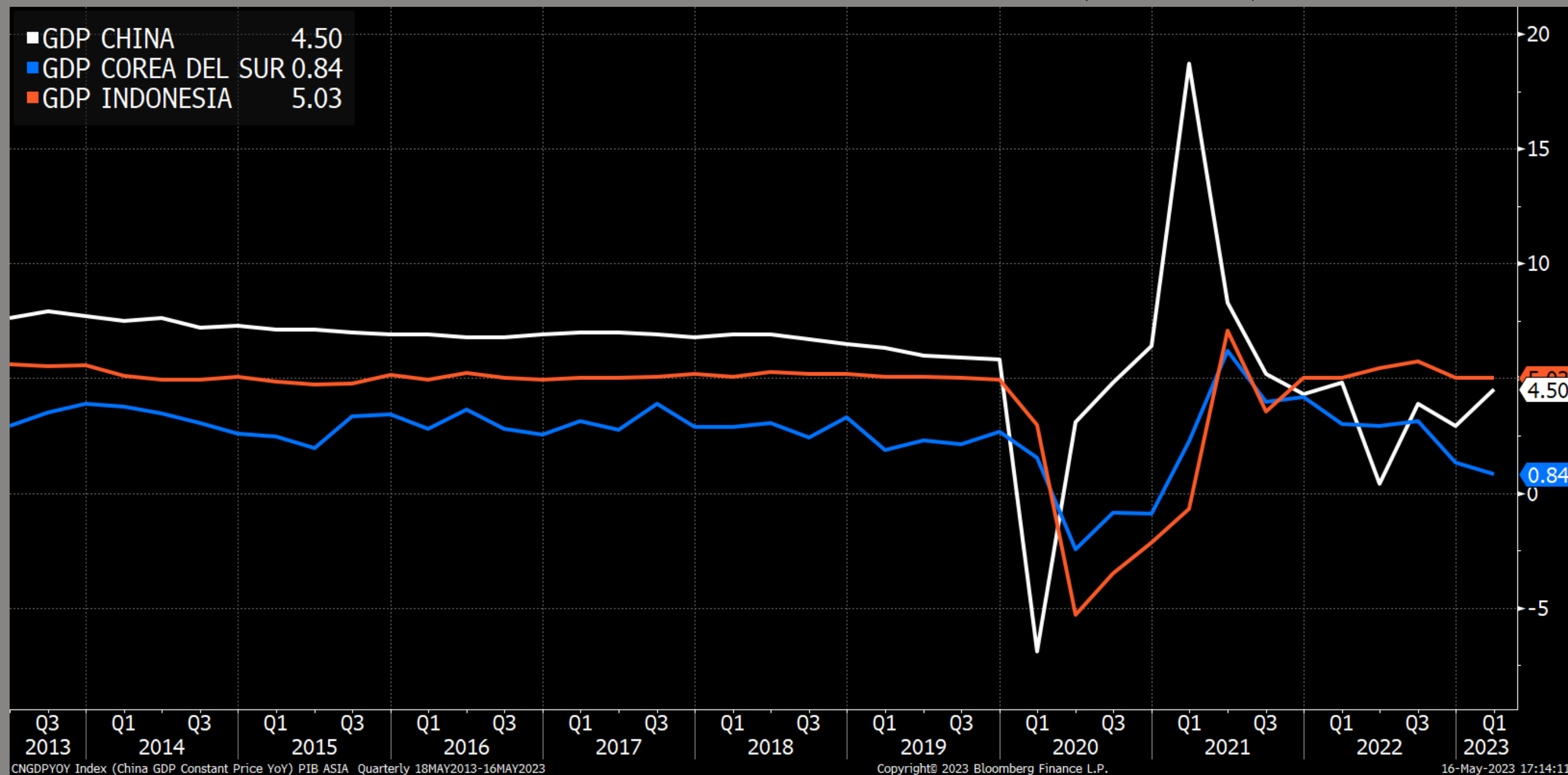
Turquía se prepara para una segunda vuelta entre Erdogan y Kiliçdaroglu tras no superar ninguno el 50% de votos

- Erdogan ha estado en el poder desde 2003
- Turquía pertenece a la OTAN desde 1952
- Aunque la plataforma opositora plantea alejarse del Kremlin y acercarse hacia los países occidentales, algo contrario a la postura actual, ni la cercanía a ellos ni la distancia con Rusia son un tema fácil para Ankara.



Economía Asia

Gráfica 5. PIB Corea del Sur, China e Indonesia (2013-2023)

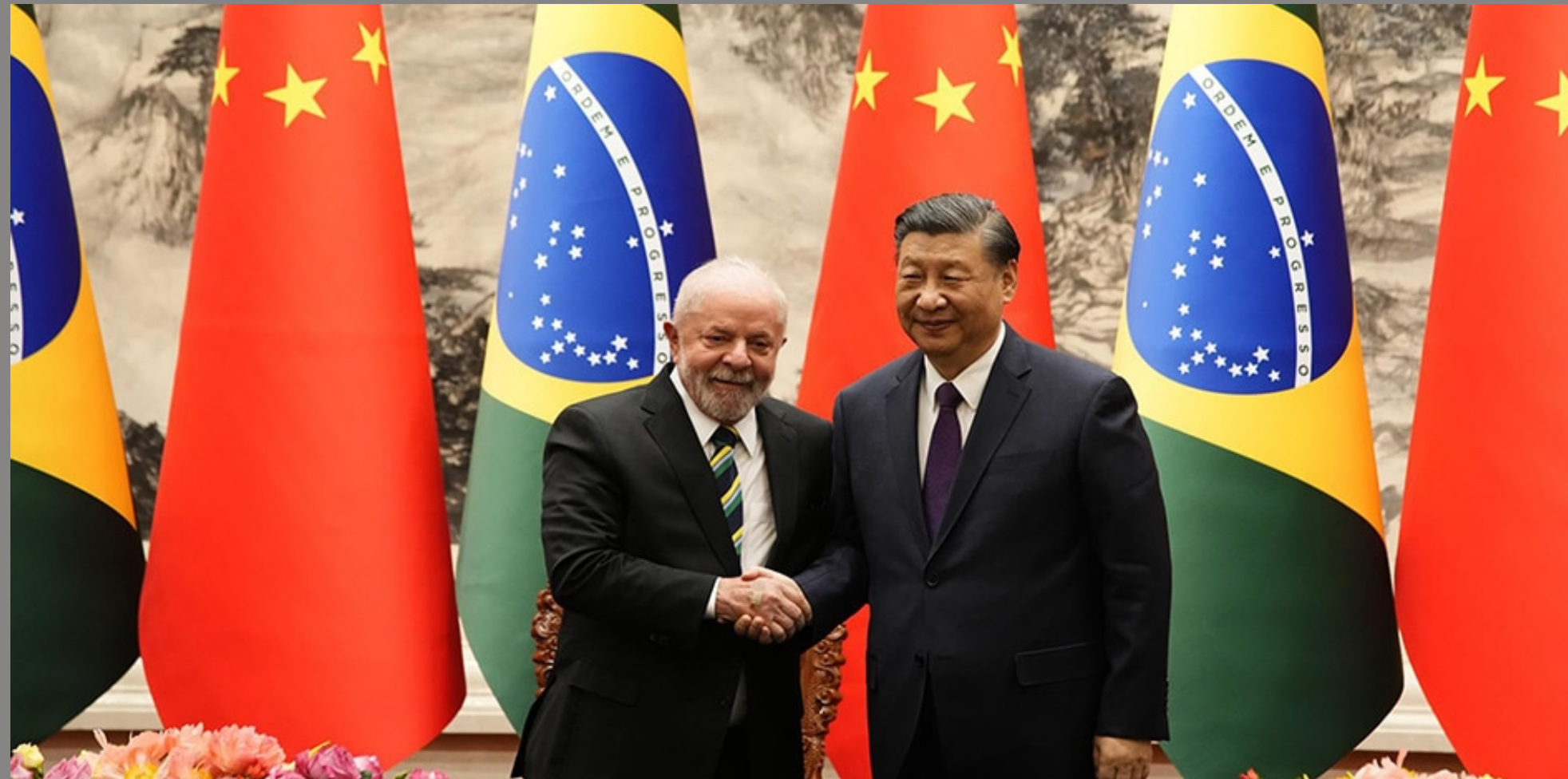


Fuente: Bloomberg

- Los países asiáticos más cercanos ha occidente como Corea del Sur y Japón no han recuperado la dinámica económica previa a la pandemia
- Países como Indonesia más cercanos a China asemejan sus comportamientos económicos

Economía Asia

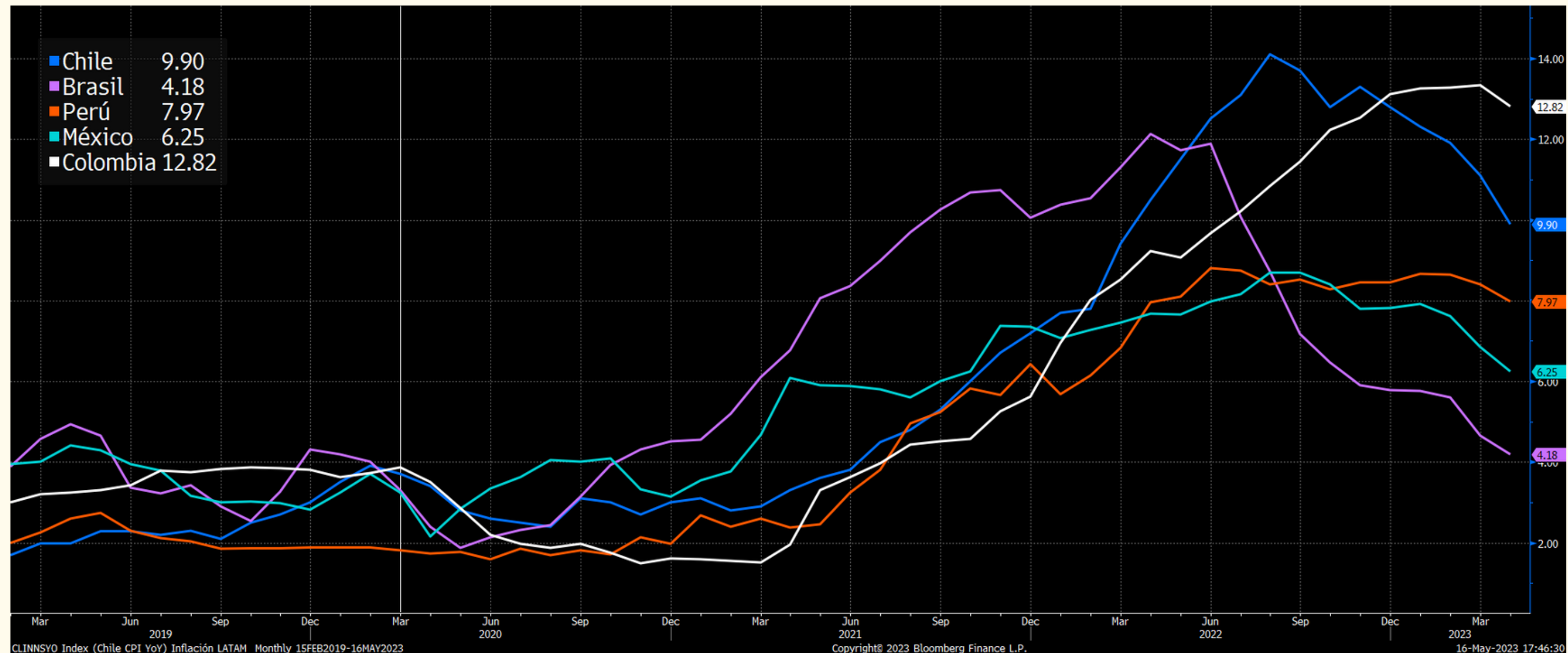
Brasil y China acordaron comerciar en sus monedas para eludir el dólar



- Este sistema permite que las operaciones de comercio exterior o financiamiento entre países se efectúen convirtiendo reales brasileños a yuanes, y a la inversa, eludiendo la conversión a dólares, como es costumbre en las transacciones internacionales.
- “La expectativa es la reducción de costos, (...) promover aún más el comercio bilateral y facilitar inversiones”

Economía LATAM

Gráfica 6. Inflación América Latina (2019-2023)

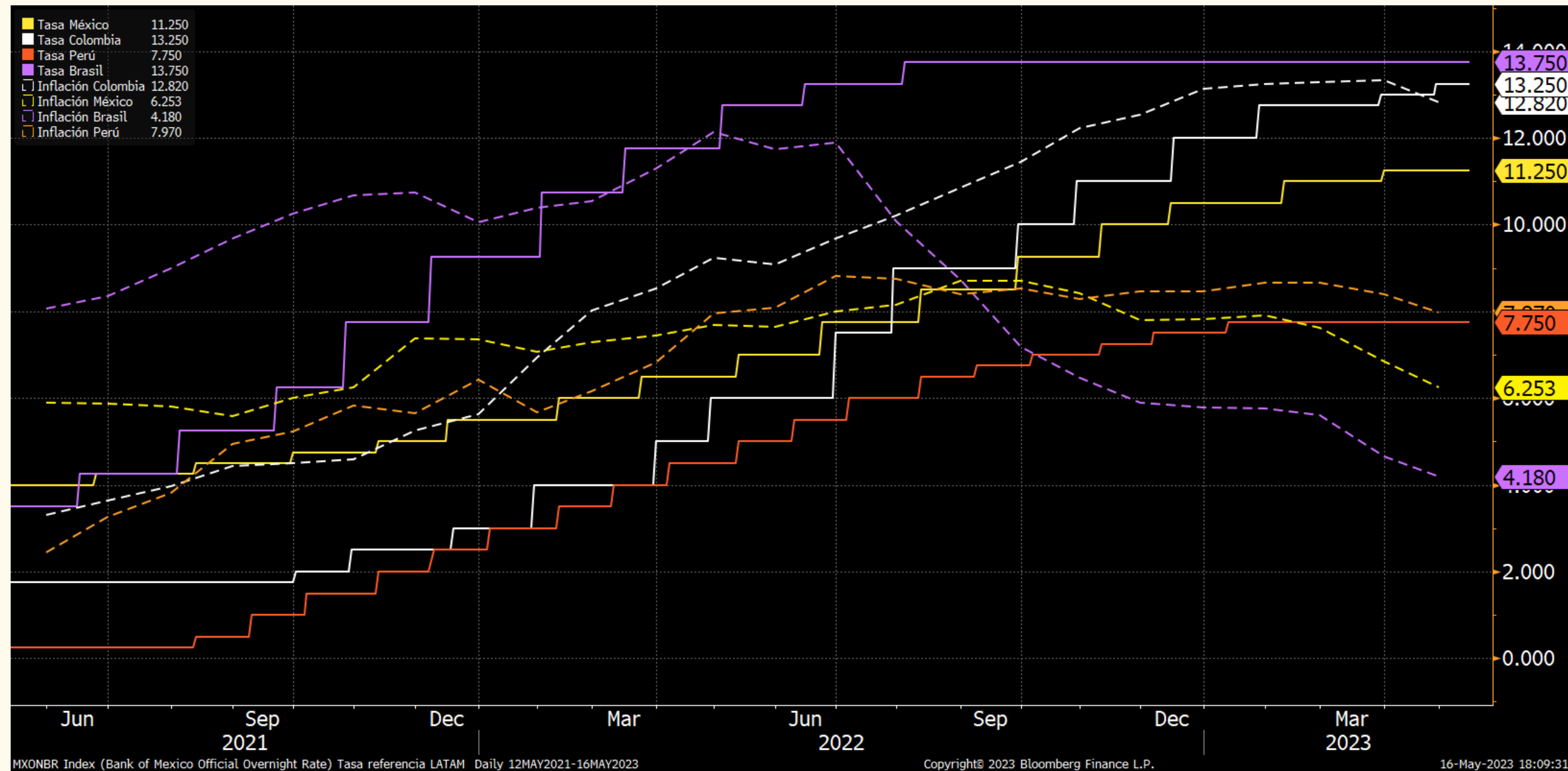


Fuente: Bloomberg

- Finalmente Colombia se suma al sentido del movimiento de la inflación en el continente
- Los bancos centrales se mantienen alejados de la inflación, debido a los temores generados por una posible inflación más persistente

Economía LATAM

Gráfica 7. Inflación América Latina (2019-2023)



Fuente: Bloomberg

- Brasil mantiene alta la brecha entre la tasa de referencia y la inflación (aprox 1000 p.b)
- México tiene una brecha de 500 p.b
- Perú rompe la tendencia y tiene su tasa de referencia por debajo de la inflación (debido a la inestabilidad política)

Economía LATAM

Guillermo Lasso enfrenta Juicio Político



Relaciones tensas entre Perú, México y Colombia



Tasa de intervención en Argentina alcanza el 97%



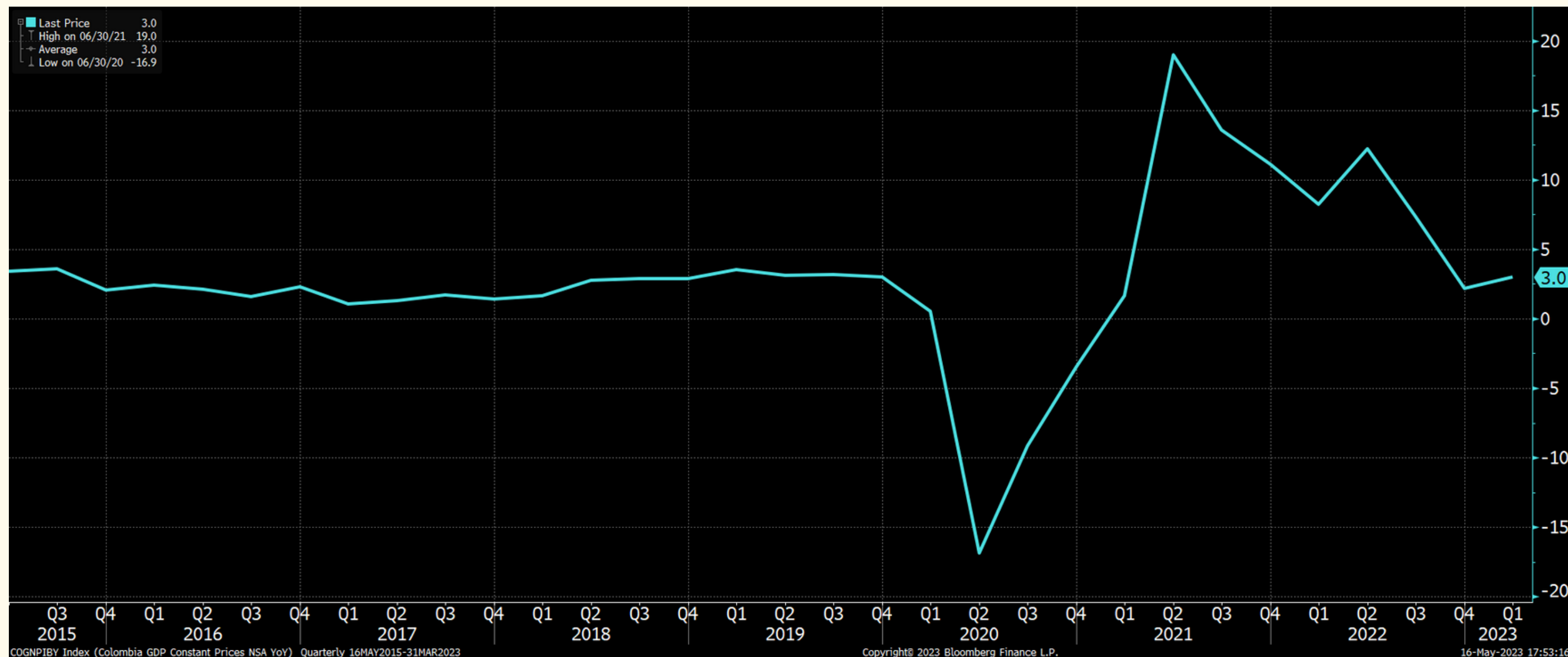
Derecha se impone en la asamblea constituyente





Panorama colombiano

Gráfica 8. Crecimiento económico Colombia (2015-2023)



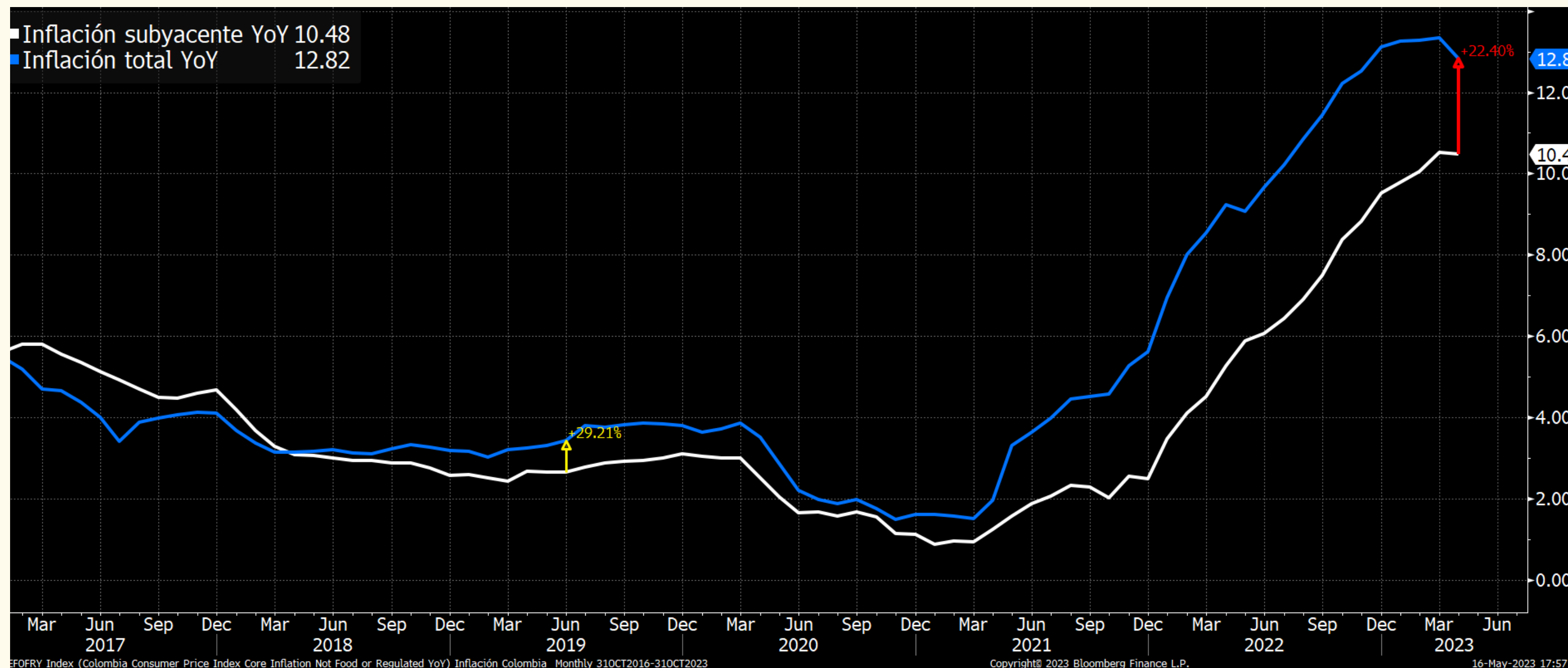
Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

1. Los sectores que más aportaron al crecimiento fueron el financiero y la cultura
2. La construcción fue el único sector que decreció



Panorama colombiano

Gráfica 9. Inflación total e inflación subyacente (2017-2023)



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

1. Inflación toca techo y acorta la brecha con la inflación subyacente



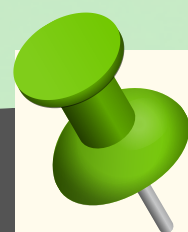
Panorama colombiano

Gráfica 10. Coltes (2024-2050)



Fuente: Elaboración propia con datos del Bloomberg

1. El mes cerró como abrió en la mayoría de títulos, sin embargo, al interior del mes hubo alta volatilidad



Panorama colombiano

Reformas

EN QUÉ VAN LAS REFORMAS

1 REFORMA A LA SALUD

Se aprobaron tres artículos con 14 votos a favor y seis en contra en la última sesión

Artículo 30 ► Creación de comisiones intersectoriales, departamentales, distritales y municipales de determinantes de salud y salud pública

Artículo 91 ► Garantiza la participación ciudadana y social en el sistema de salud

Artículo 103 ► Establece una principio de celeridad en el sistema de quejas y reclamos

2 REFORMA PENSIONAL

Por el momento está previsto que se presente la ponencia el próximo 18 de mayo

El punto álgido:
► Cambio en el umbral del pilar contributivo

3 REFORMA LABORAL

El 16 de mayo se presentará la ponencia

El punto álgido:
► Cambio de jornada nocturna y recargo de horas extra

Fuente: MinTrabajo Gráfico: LR-GR

Remezón ministerial





Panorama colombiano

Gráfica 11. Acción Ecopetrol y Precio de petróleo Brent

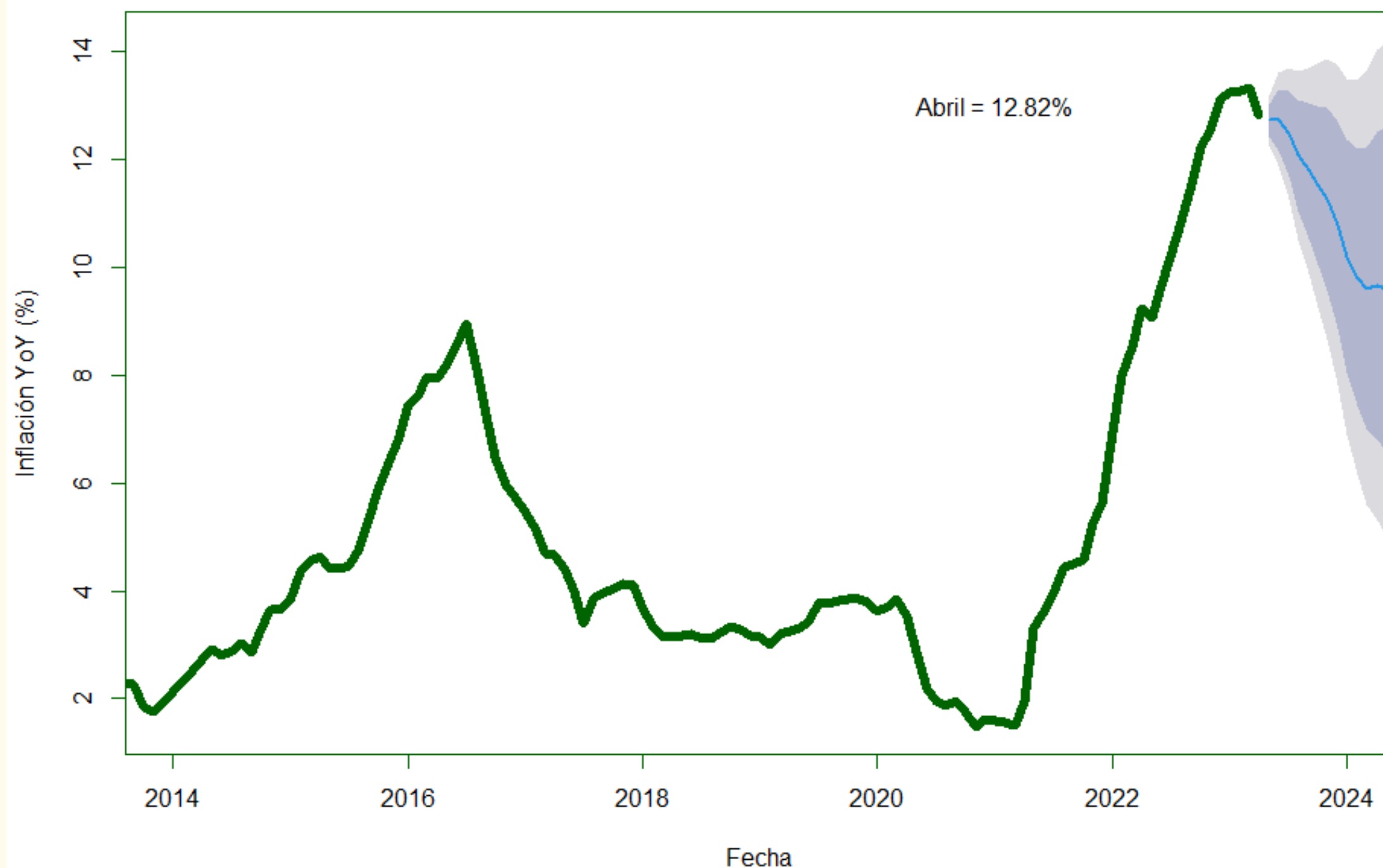


- Niveles históricamente bajos a esos niveles de precio del petróleo



Panorama colombiano

Fanchart IPC YoY: Fiducentral

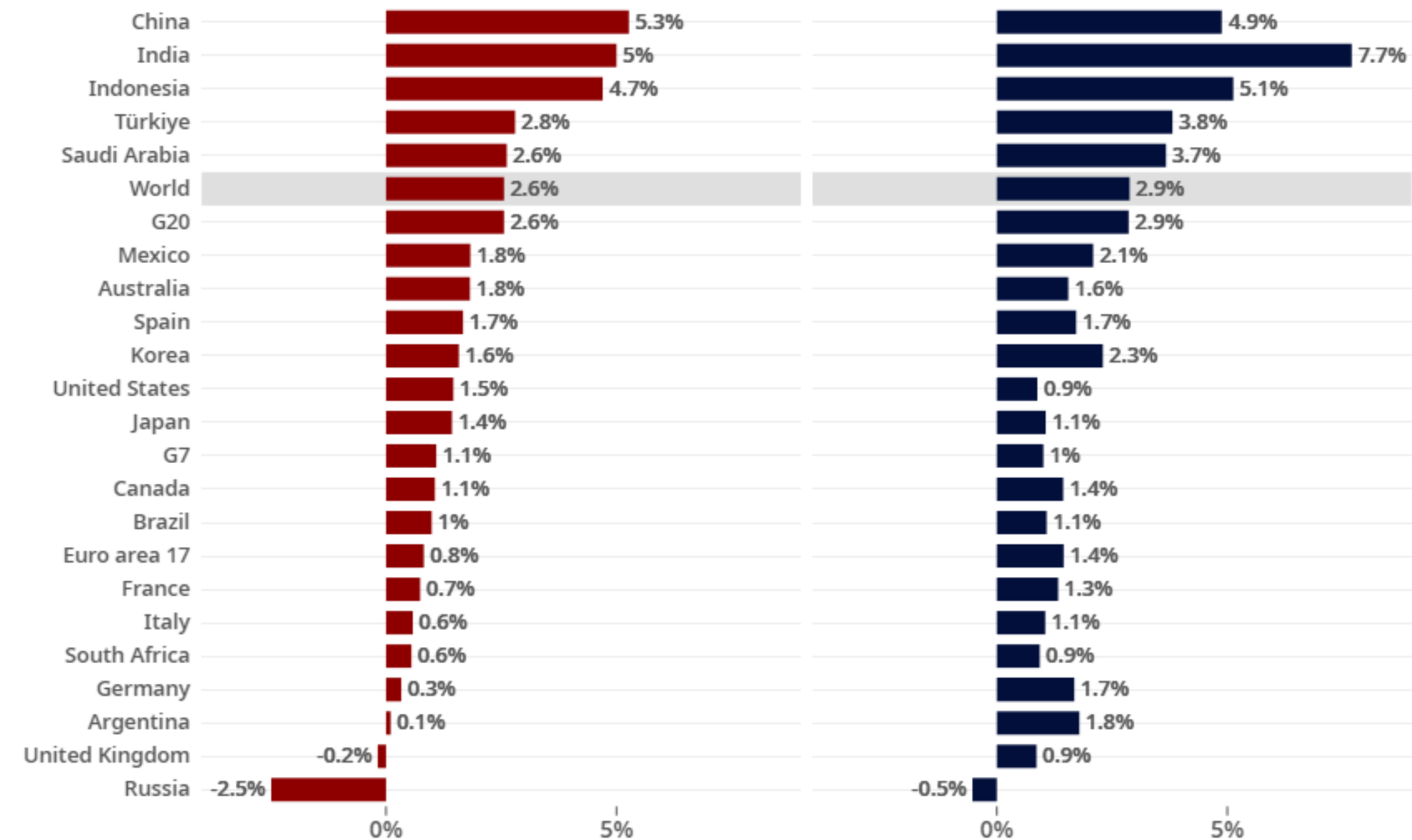


- Nuestras proyecciones indican que el techo de inflación se alcanzó en marzo (13.34%)

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



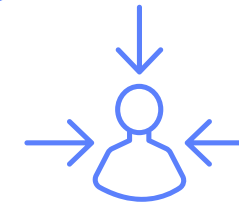
Política Monetaria

Esperamos una inflación que siga disminuyendo de manera acelerada en el siguiente trimestre



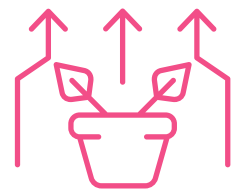
Crecimiento económico

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, oportunidad para el segundo semestre del 2023



Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com