



INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Noviembre 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

Sentimiento de mercado:

Internacional: Mixto



Nacional: Mixto



Índice



1

Contexto internacional

Comportamiento “Dovish” de Bancos Centrales



2

Europa, EE.UU. y Latinoamérica

Sobrecalentamiento de la economía



3

Mercado colombiano

Panorama local



4

Proyecciones Colombia

Inflación



5

Proyecciones Mundiales

Crecimiento económico

Presentación de mercados financieros

Expectantes de los discursos y resultados

Noviembre 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

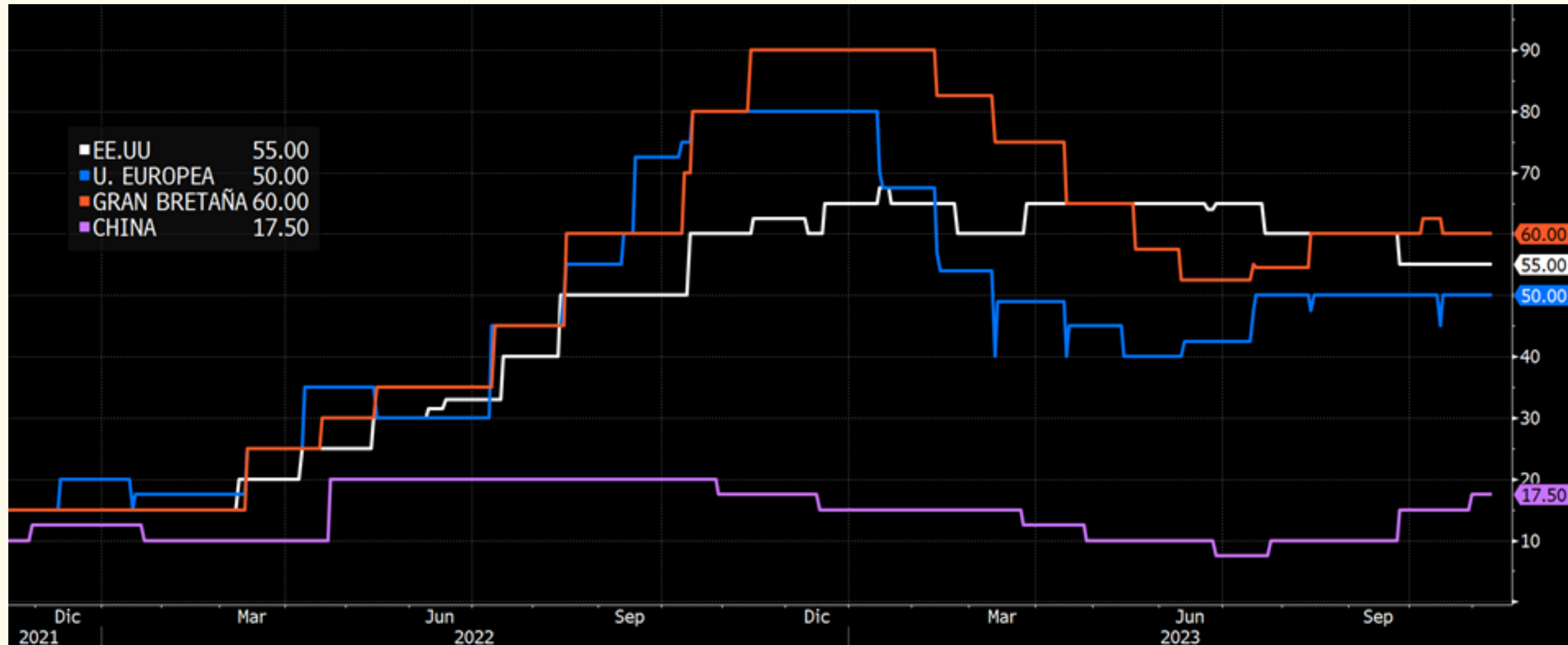
¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes

Contexto Internacional



Gráfica 1. Probabilidades de recesión a 12 meses



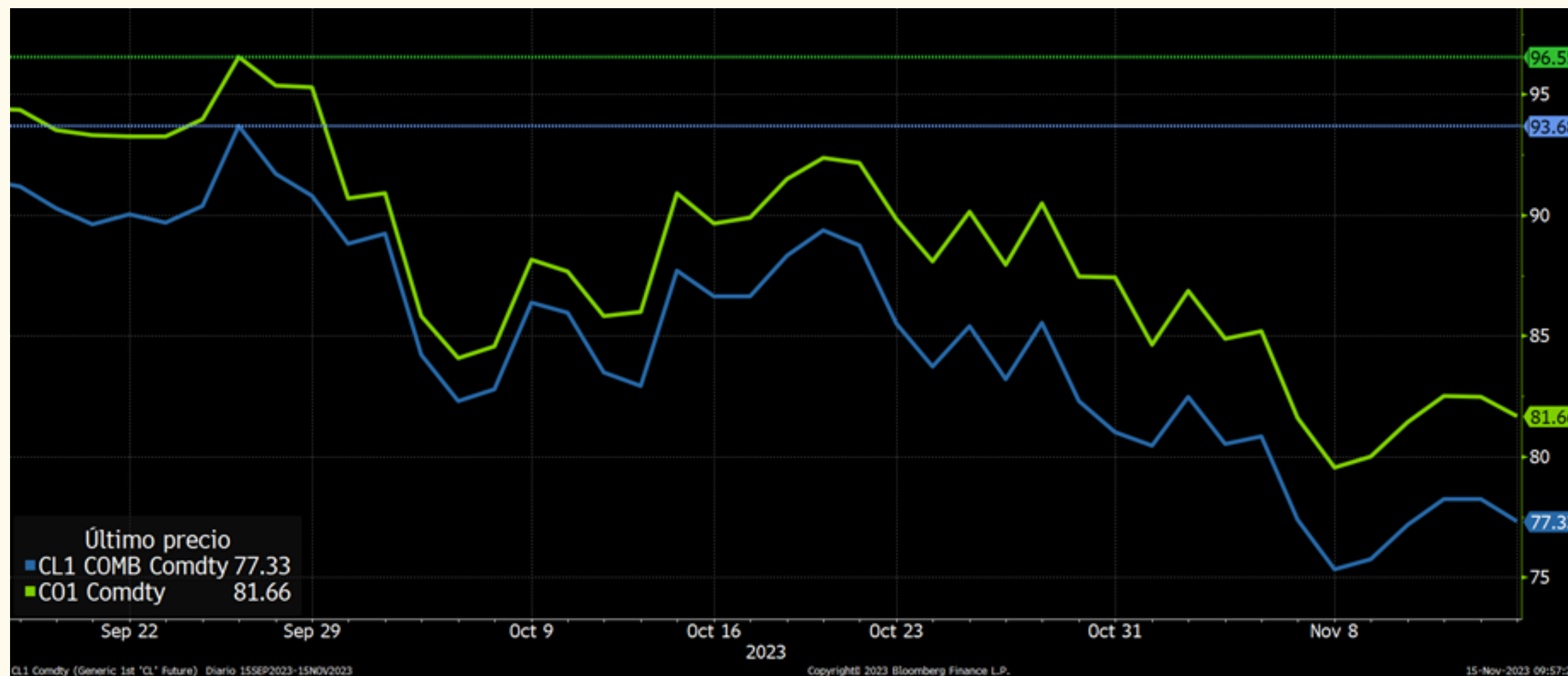
Fuente: Bloomberg

- China presenta un panorama de desaceleración económica con una fuerte crisis inmobiliaria. Ante la adversidad, el Gobierno Nacional ha intentado intervenir a través del aumento de su deuda para la reestructuración del sector inmobiliario.
- Historia contraria a las expectativas en EEUU. Los datos de crecimiento y actividad económica han estado levemente mejorando y la economía se está enfriando, lo cual mantiene las probabilidades de recesión. El Banco Central aumenta probabilidad de endurecer su política monetaria.

Contexto Internacional



Gráfica 2. Precio del petróleo durante el último mes

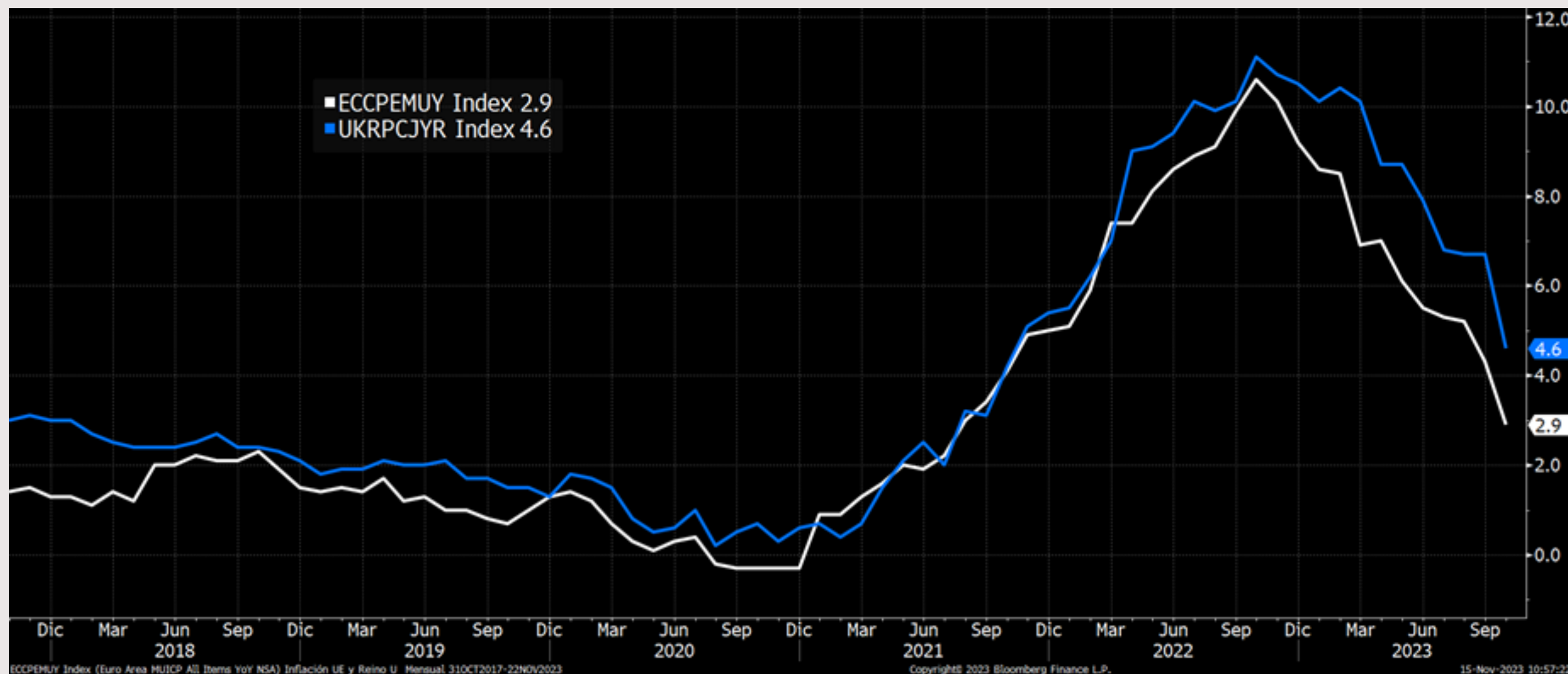


Fuente: Bloomberg

- La demanda de crudo se mantiene estable, sin embargo, las restricciones de Rusia hacia Europa más fuertes y una afectación en la cadena de suministros de regiones fuertemente productoras como Medio Oriente puede impulsar el precio hacia el alza.
- Guerra entre Israel y Hamás ha sido un fuerte catalizador de aumento del precio del crudo, sin embargo, la intervención diplomática ha generado que el mercado no evidencie una posible restricción en oferta por parte de los países de Medio Oriente. Añadiendo que API de EEUU aumentó sus reservas por proximidad del invierno.



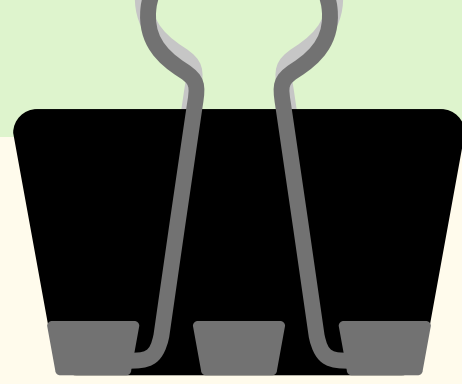
Gráfica 3. Inflación Unión Europea y Reino Unido



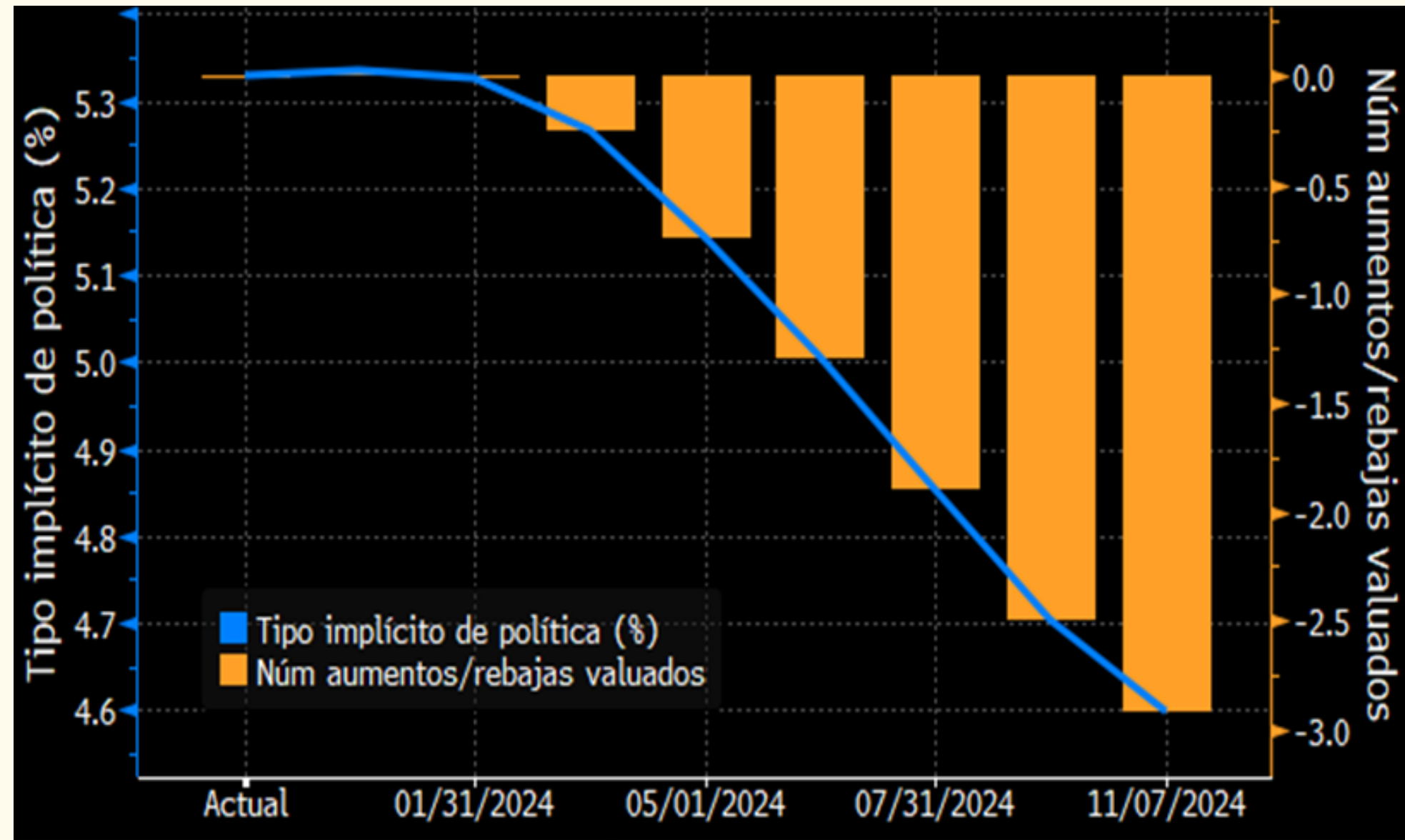
Fuente: Bloomberg

- Inflación en la eurozona se contrae en octubre y se ubica en mínimos de julio de 2021
- Menor presión de los precios de energía y alimentos. Sin embargo, existe la tensión por el conflicto en Medio Oriente.
- La decisión de Política Monetaria del Banco de Inglaterra mantuvo inalterada su tasa de intervención en 5.25%. Se mantuvo la decisión con el fin de observar los efectos del alza anteriormente establecidos y como lo ha recibido el mercado inglés.

EE.UU.



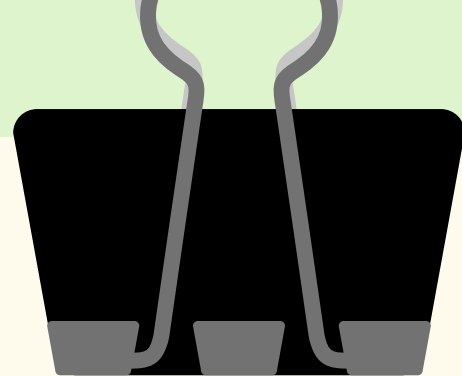
Gráfica 4. Probabilidad de movimientos de la tasa de interés



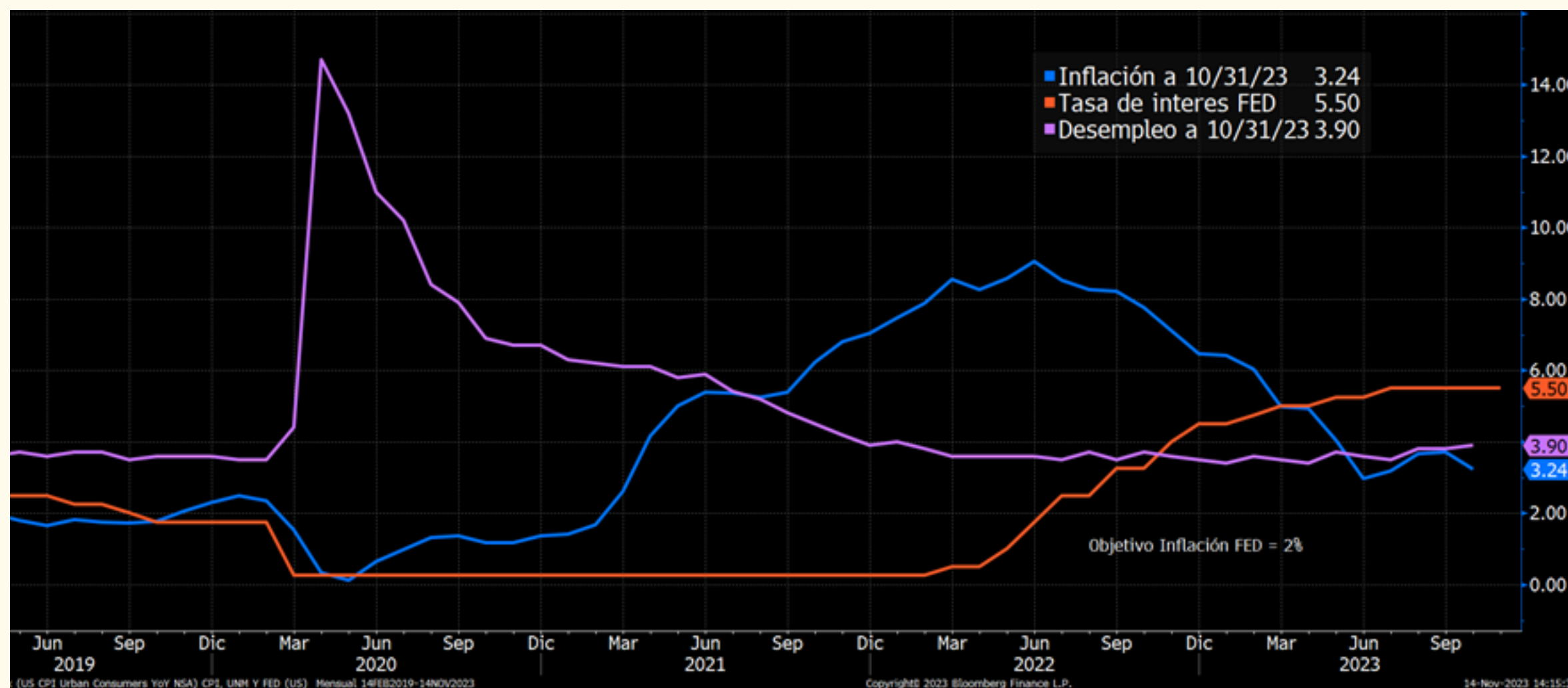
Fuente: Bloomberg

- La economía en EEUU se enfría ligeramente, sin embargo, existen expectativas por la rigurosidad que tomaría la Fed frente a la política monetaria para finalizar el 2023 que se estima sería más fuerte.
- Mercado laboral empieza a mostrar un comportamiento suavizado ante un comportamiento “Dovish” del Banco Central.
- De acuerdo al indicador WIRP (World Interest Rate Probability), se estima que el 2023 cierre sin ajuste de la tasa de intervención. Para el 2024, se estima que descienda más de 150 pbs.

EE.UU.



Gráfica 6. Entorno macroeconómico de EEUU

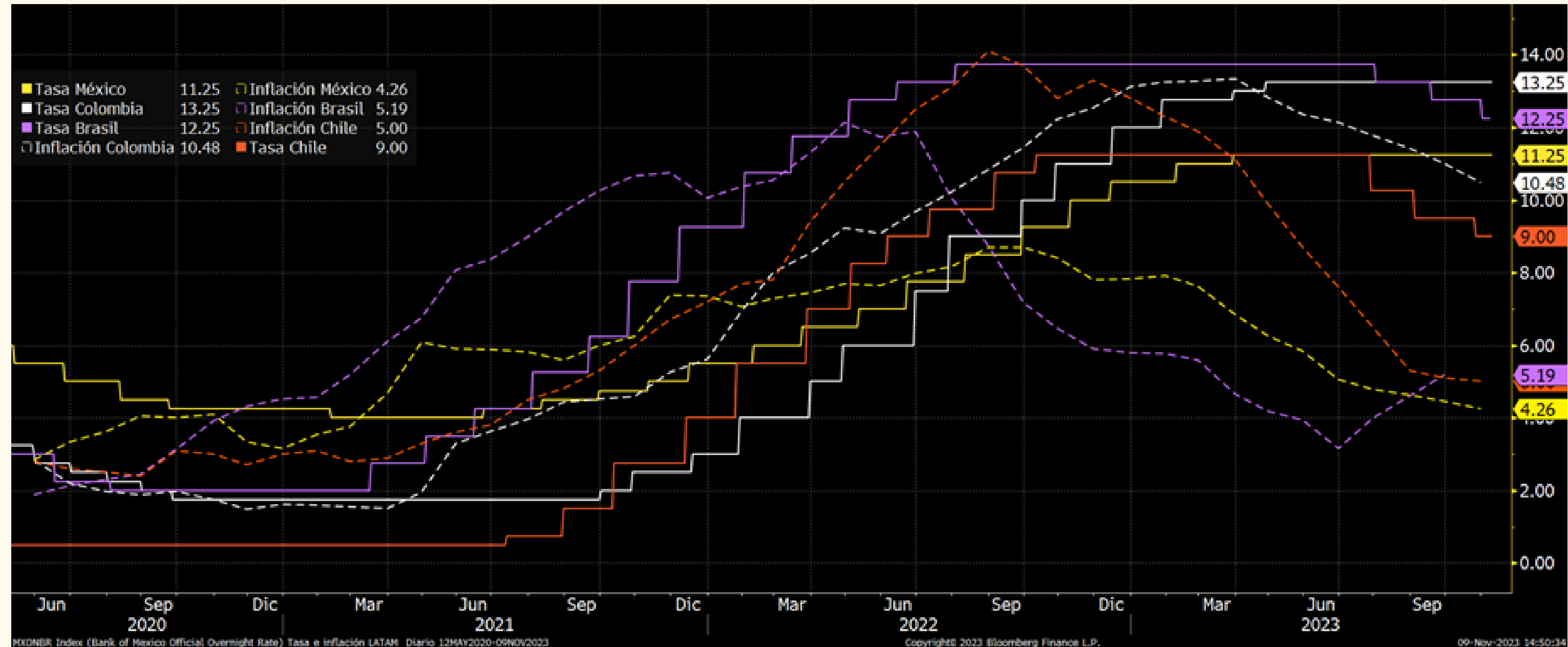


Fuente: Bloomberg

- El IPC de EEUU se contrae más de lo esperado. Los mercados reaccionan ante el posible rumbo que podría adoptar la Reserva Federal en cuanto a la decisión de política monetaria en su próxima reunión de diciembre. La Fed mantuvo inalterada la tasa en 5.25% 5.50% en su última reunión de noviembre.

Economía LATAM

Gráfica 7. Tasa de referencia e inflación LATAM



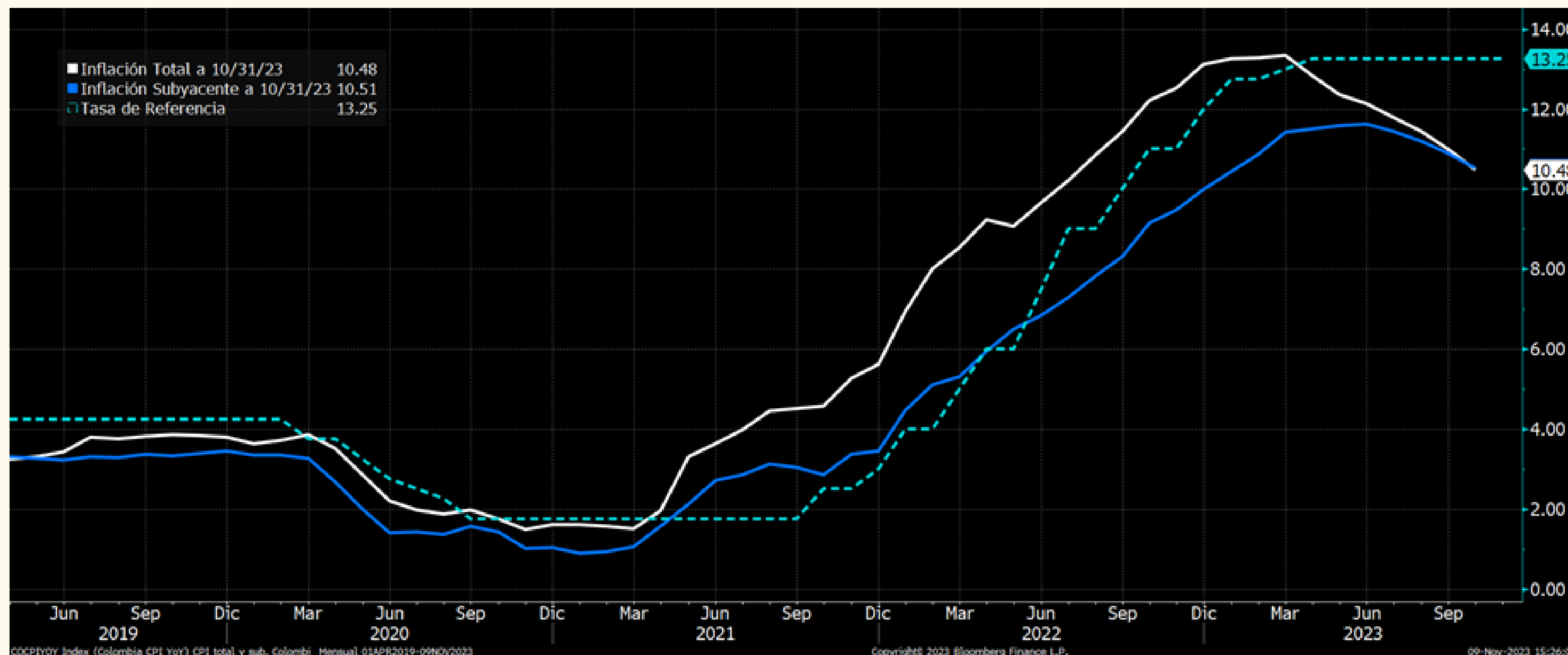
Fuente: Bloomberg

- Bancos Centrales más “*Dovish*” y optan por una Política Monetaria menos agresiva.
- El Presidente de la Fed afirma que la Reserva Federal haría ajustes si es necesario.
- Banco de la República persiste en no alterar la tasa de intervención. ¿Hasta cuándo? En Colombia persisten presiones inflacionarias en alimentos y combustibles, principalmente.



Panorama colombiano

Gráfica 8. Inflación total e inflación subyacente (2019-2023)



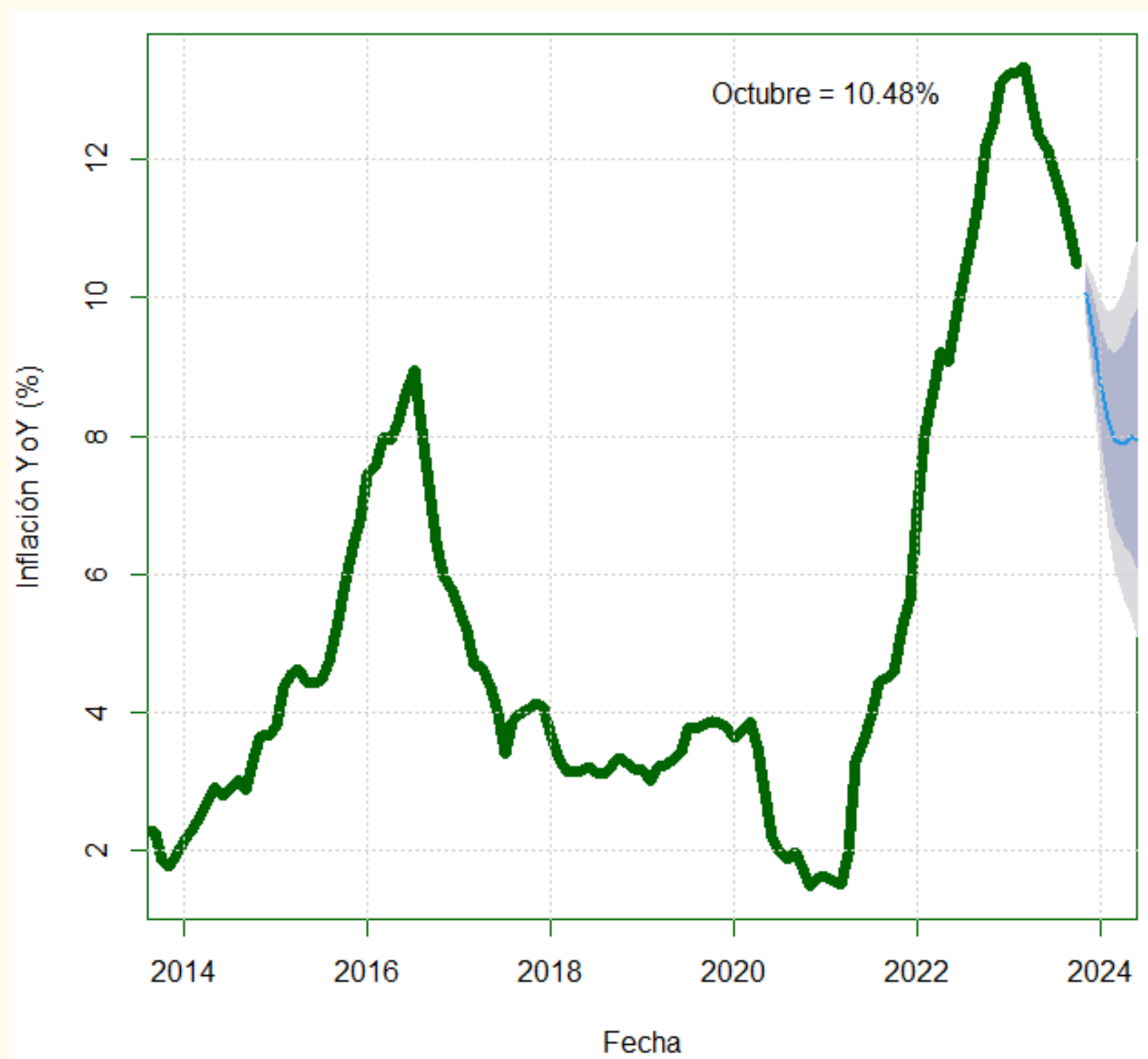
Fuente: Bloomberg

- Inflación disminuye más de lo esperado ubicándose en 10.48% a/a para octubre, sin embargo, existe una preocupación importante por el aumento de los precios principalmente de alimentos y combustible, aumento gradual en peajes que se traduce en un aumento en el costo del transporte, fuerte presión que no cede en servicios y el latente fenómeno de El Niño, podrían tener un afecto negativo en los próximos meses y una resistencia hacia la baja de la inflación.



Panorama colombiano

Gráfica 9. Proyección Inflación Total (2005-2023)



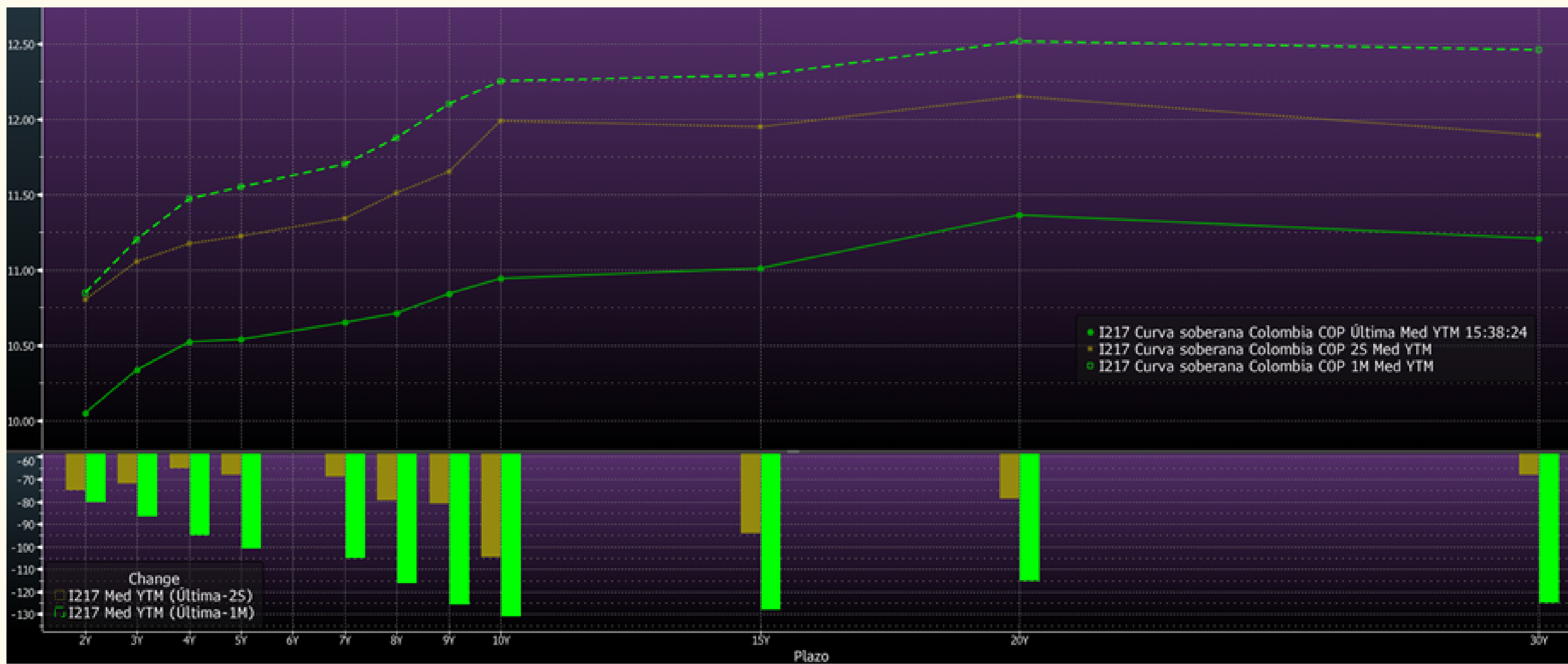
- Nuestras proyecciones indican que la inflación total de noviembre se ubicará en **10.07%** con una variación mensual del **0.23%**
- Se ajusta la proyección para cierre de 2023 en la inflación de **9.46%**.

Fuente: Elaboración Propia



Panorama colombiano

Gráfica 10. Curva Soberana COLTES



Fuente: Bloomberg

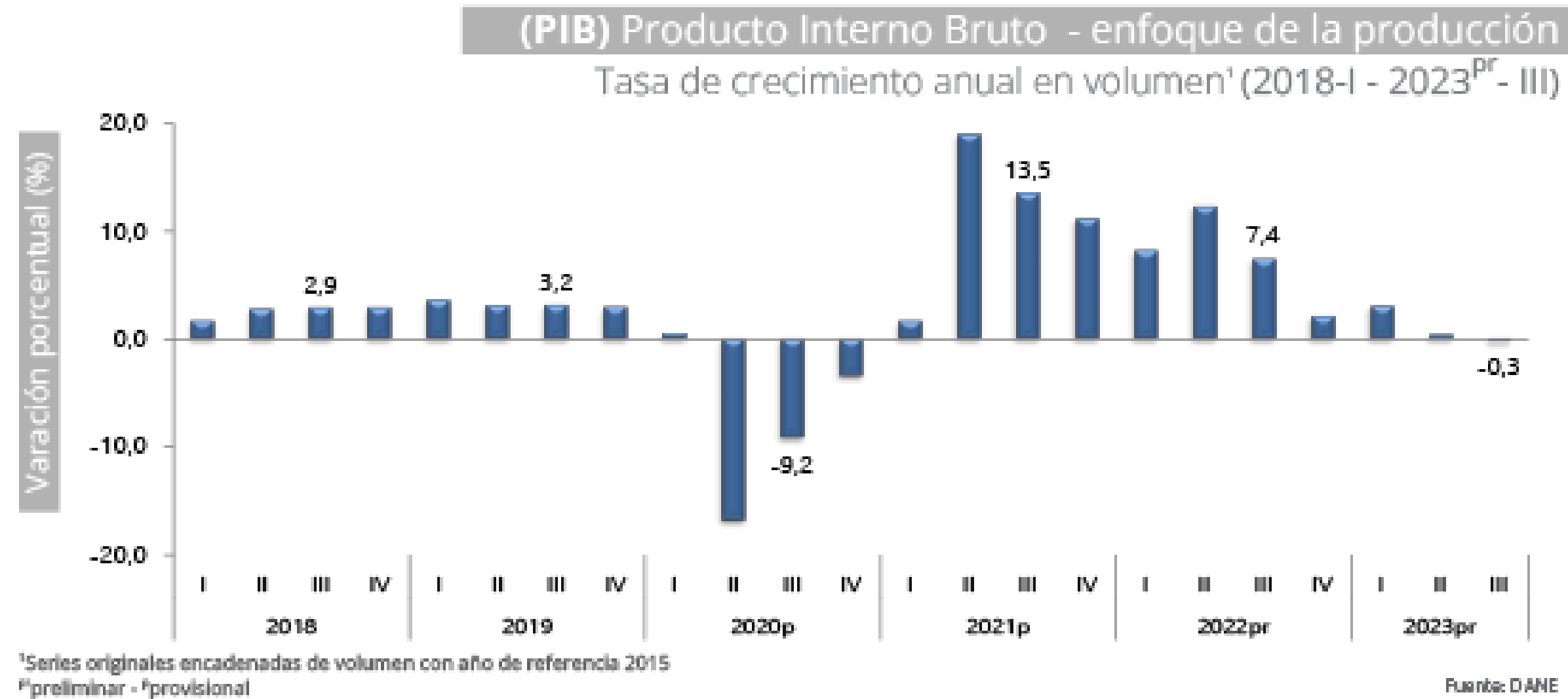
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO MUNDIAL

Región/pais	OCDE		FMI	
	2023f	2024f	2023f	2024f
Mundo	2.2%	2.7%	3.0%	2.9%
Economías avanzadas				
Estados Unidos	0.5%	1.0%	2.1%	1.5%
Zona Euro	0.5%	1.4%	0.7%	1.2%
Alemania	-3.0%	1.5%	-0.5%	0.9%
Italia	0.2%	1.0%	0.7%	0.7%
Japón	1.8%	0.9%	2.0%	1.0%
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)				
Asia oriental y el Pacífico				
China	4.6%	4.1%	5.0%	4.3%
India	5.7%	6.9%	6.3%	6.3%
Europa y Asia central				
Rusia	-5.6%	-2.0%	2.2%	1.1%
Sudáfrica	1.1%	1.6%	0.9%	1.8%
Arabia Saudita	5.0%	3.5%	0.8%	4.0%
América Latina y el Caribe				
Brasil	1.2%	1.4%	3.1%	1.5%
México	1.6%	2.1%	3.2%	2.1%
Colombia	1.2%	1.7%	1.4%	2.0%

Fuente: Elaboración Propia. Datos de **FMI** y **OCDE**

- India se convierte en un país de involucrar y tener en cuenta para análisis posteriores dada su estimación de crecimiento para 2023.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO COLOMBIA



Fuente: DANE

- El PIB para el 3T23 de Colombia fue de -0.3% (Vs 7.4% en 3T22). Con lo cual, su el valor agregado en 2023 se ubicó en 0.1%.

CONCLUSIONES



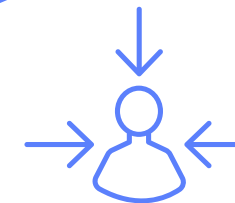
Política Monetaria

Esperamos que la inflación descienda hasta un dígito incluso con su comportamiento base. Se espera que la política monetaria se mantenga inalterada para diciembre en 13.25%



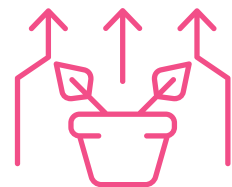
Crecimiento económico

La ejecución presupuestal en 2023 va en 71% según MinHacienda. Con una política monetaria y fiscal contractiva, el crecimiento económico se puede ubicar sobre el 1.2%



Empleo

El empleo por las fuerzas del mercado se resiste sobre el 9.3%. A tener en cuenta la **reforma laboral**, por los costos de contratación.



Sector externo

China muestra desaceleración y el sector inmobiliario en crisis. Señales más claras para EEUU y para Europa. Leve recuperación en LATAM y guerra de Medio Oriente.



Recesión

La incertidumbre de una posible recesión, economías sobrecalentadas y una escalada en la guerra entre Israel y Hamás marcará la volatilidad de los mercados.



Renta fija

Se presentó un respiro en el mercado de deuda local de más de 125 pbs. Sin embargo, existe prejuicio de continuar con alta volatilidad.



Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com