



Fiduciaria
Central
Somos AAA

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Septiembre 2023



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Sentimiento de mercado:

Internacional: Mixto  

Nacional: Negativo 

Índice



1

Contexto internacional
Probabilidades de recesión



2

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica
¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano
Panorama local



4

Proyecciones Colombia
Inflación



5

Proyecciones Mundiales
Crecimiento económico

Presentación de mercados financieros

Paso a paso

Agosto 2023

Somos la Fiduciaria de tu Región

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

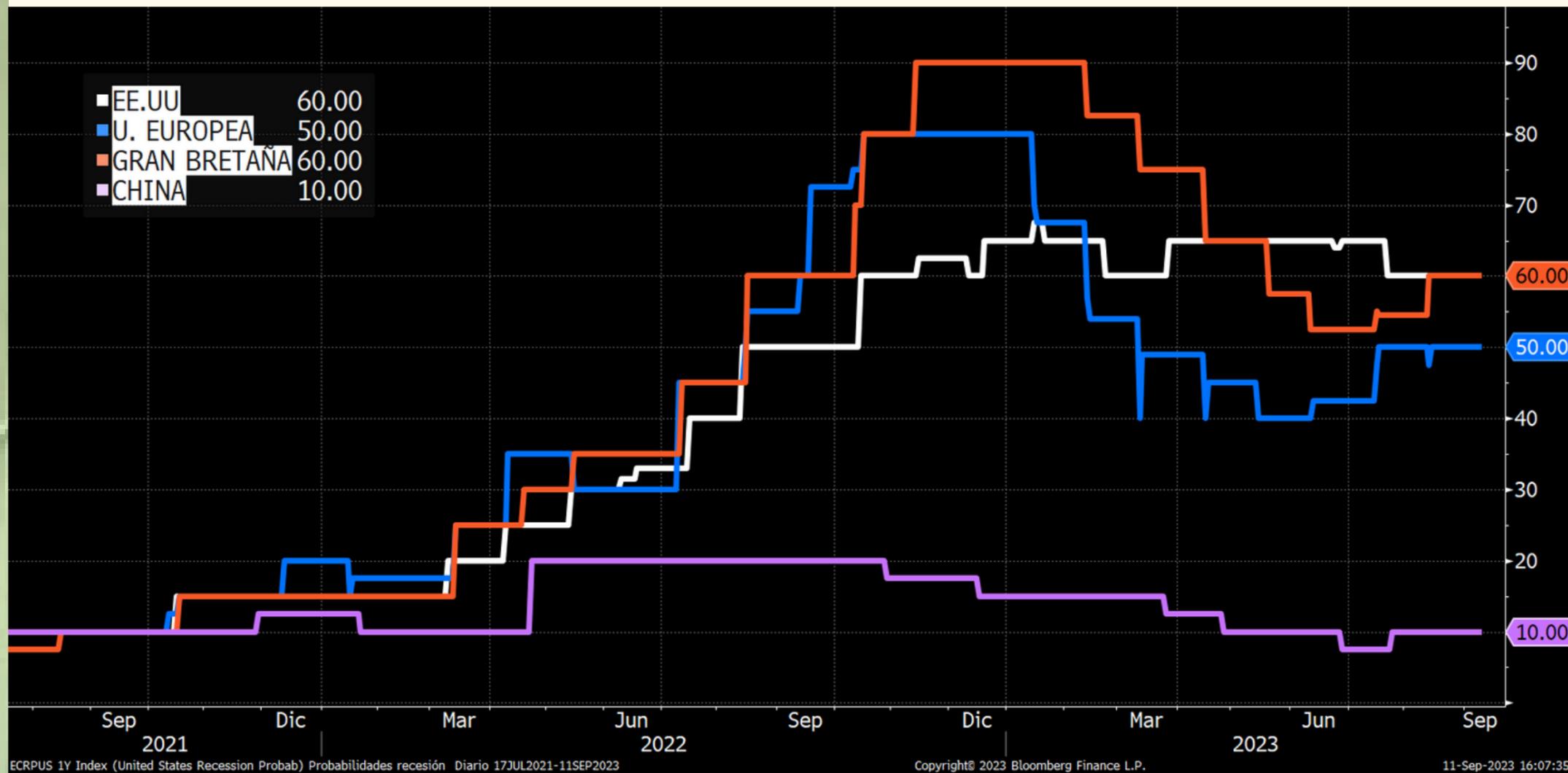
¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes



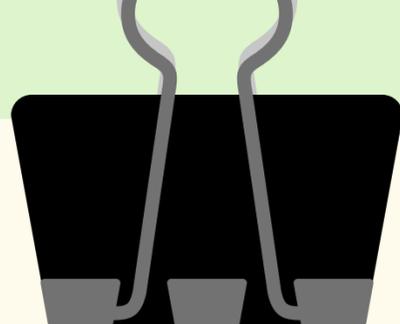
EE.UU.

Gráfica 1. Probabilidades de recesión a 12 meses



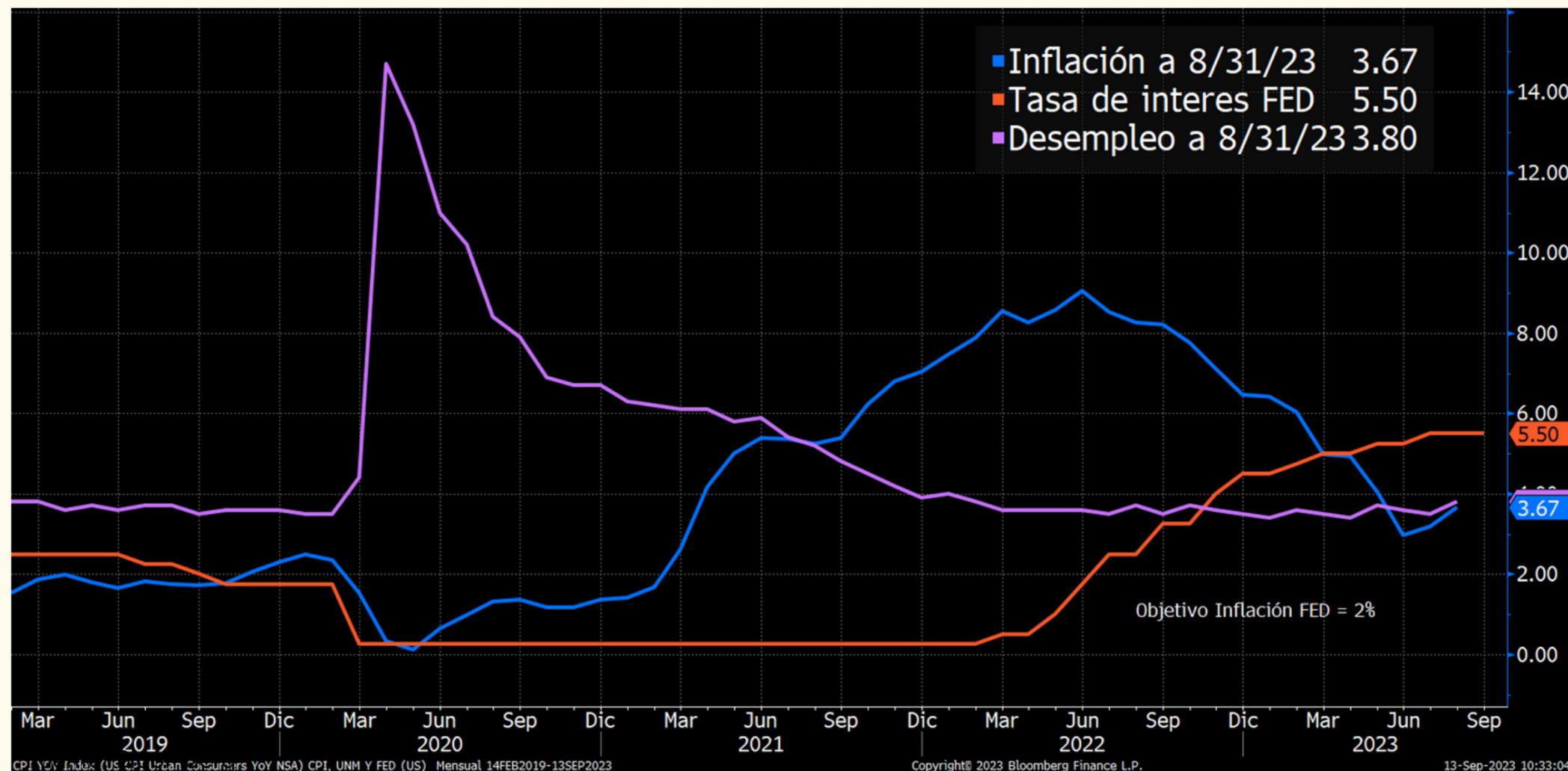
- En USA luego del choque que significó la pérdida de calificación. Los mercados han adquirido más confianza debido principalmente a que el desempeño macroeconómico ha estado en línea con las expectativas
- Historia contraria a las expectativas en Europa. Pese a que las economías se han ajustado al contexto bélico. Los datos de crecimiento y actividad económica han estado por debajo de lo esperado, lo cual ha aumentado las probabilidades de recesión.

Fuente: Bloomberg



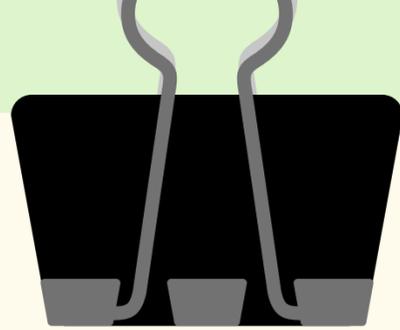
EE.UU.

Gráfica 2. Macroeconomía USA



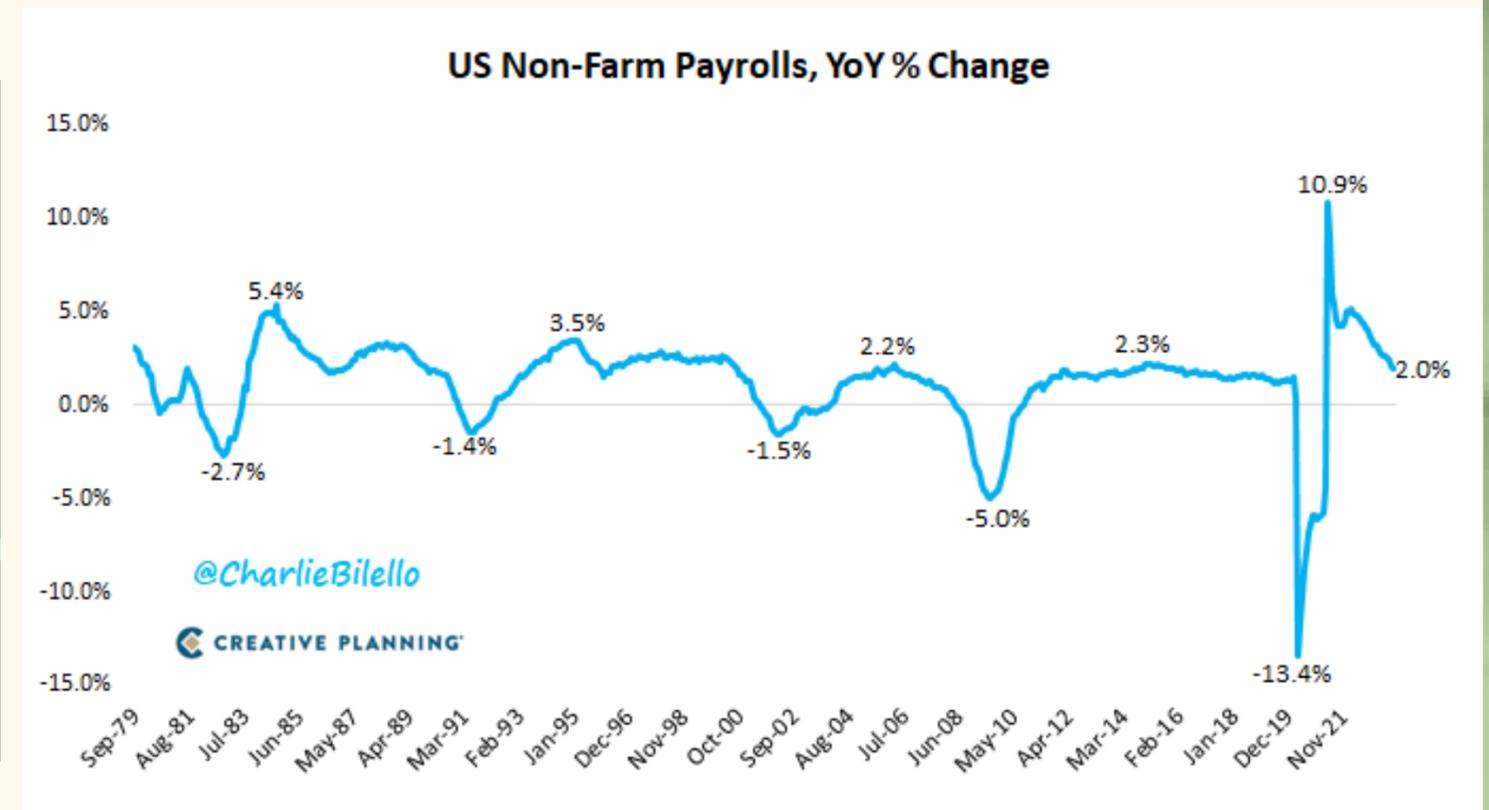
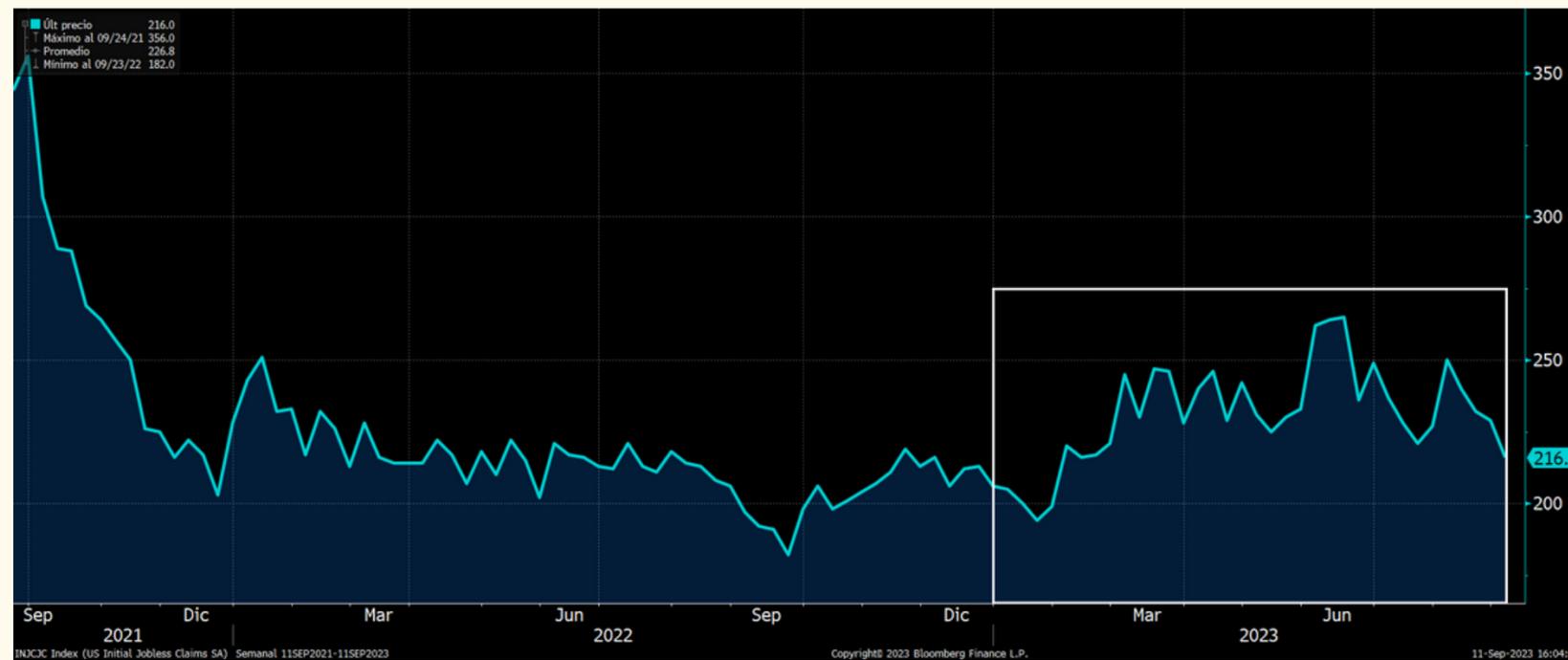
- La OPEP ha decidido recortar la oferta de petróleo, lo cual ha impulsado los precios de la energía y, así mismo, la inflación de USA.
- Mercado laboral empieza a mostrar retrocesos, las peticiones de desempleo han aumentado en volumen a comparación del año pasado

	Expectativa	Efectivo
Inflación YoY	3.6	3.67
Inflación Nucleo YoY	4.3	4.3
Desempleo	3.5	3.8



EE.UU.

Gráfica 3. Peticiones de subsidio de desempleo

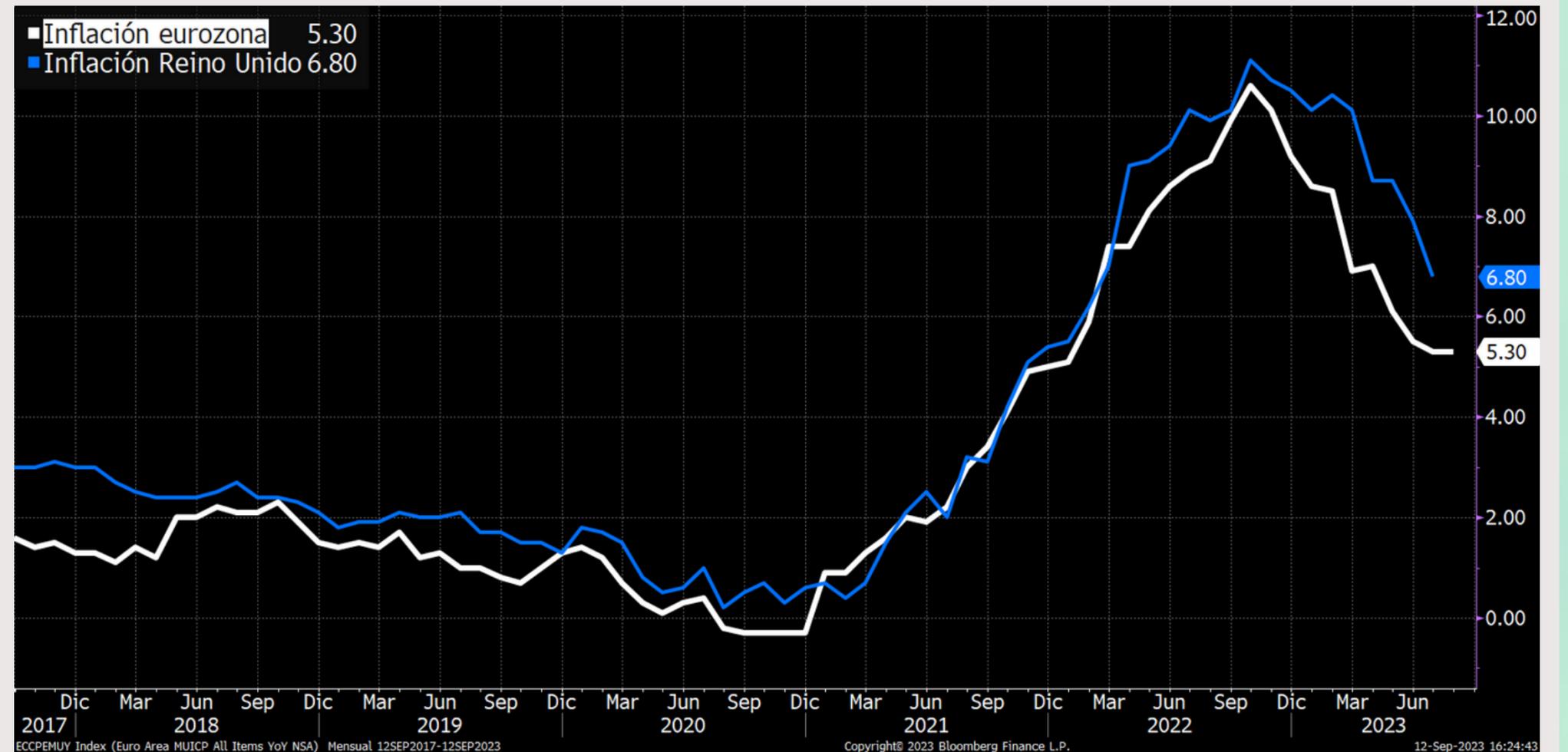


- Poco a poco el mercado laboral absorbe las restricciones monetarias, lo cual se refleja en las peticiones de desempleo y la creación de nominas no agrícolas.
- Empleos totales en USA han incrementado 2% con respecto al año pasado, la tasa de crecimiento más baja desde Marzo del 2021.



Gráfica 5. Inflación Unión Europea y Reino Unido

- Inflación en la eurozona se modera en julio y se ubica en mínimos de enero de 2022
- Menor presión de los precios de energía
- El Producto Interior Bruto (PIB) británico se contrajo un 0,5% en julio, más de lo esperado, a causa de las huelgas y un clima lluvioso que perjudicó el comercio, indicó el miércoles la Oficina de Estadísticas Nacionales (ONS).

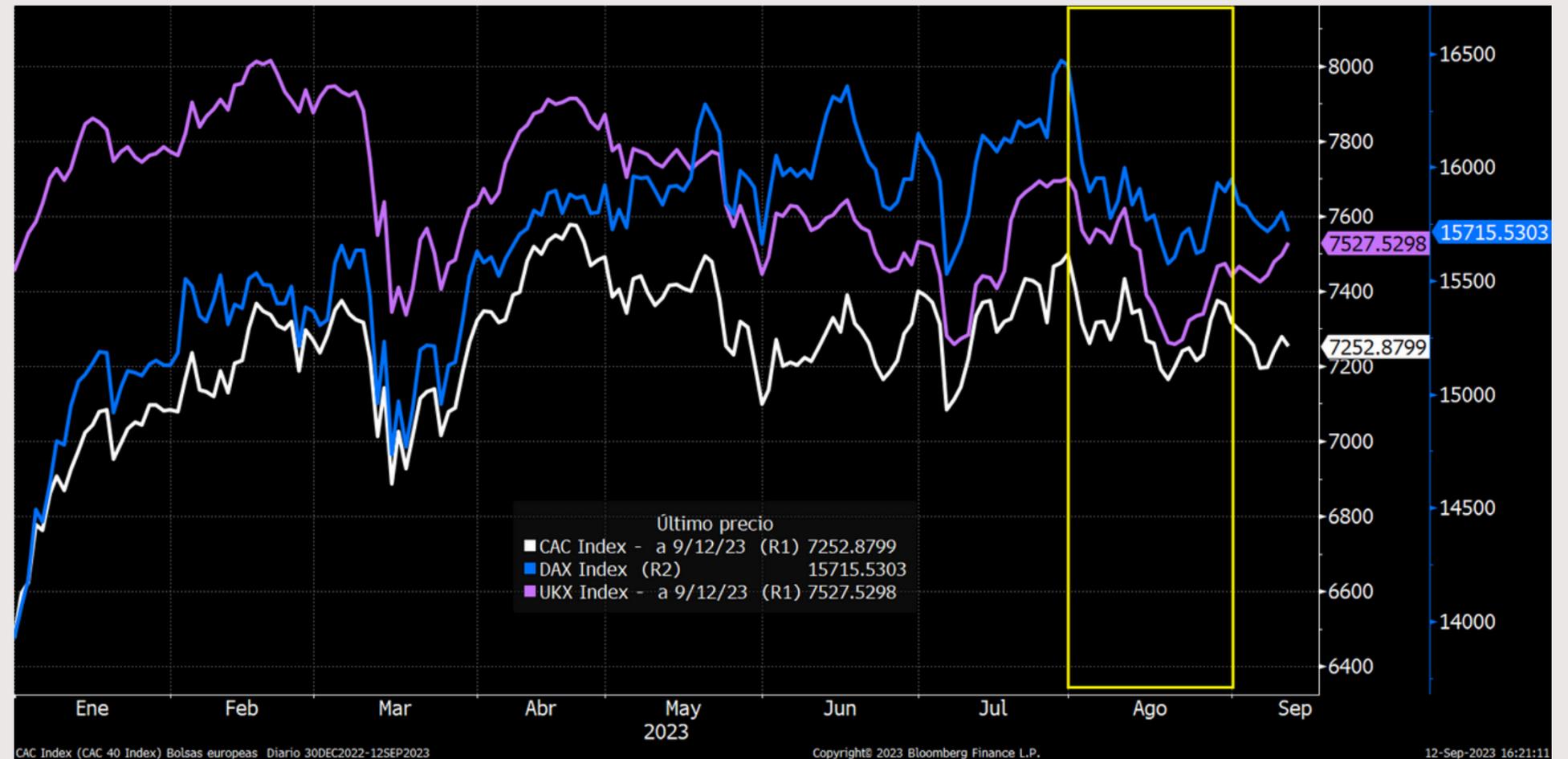


Fuente: Bloomberg



Gráfica 6. Renta variable Europa

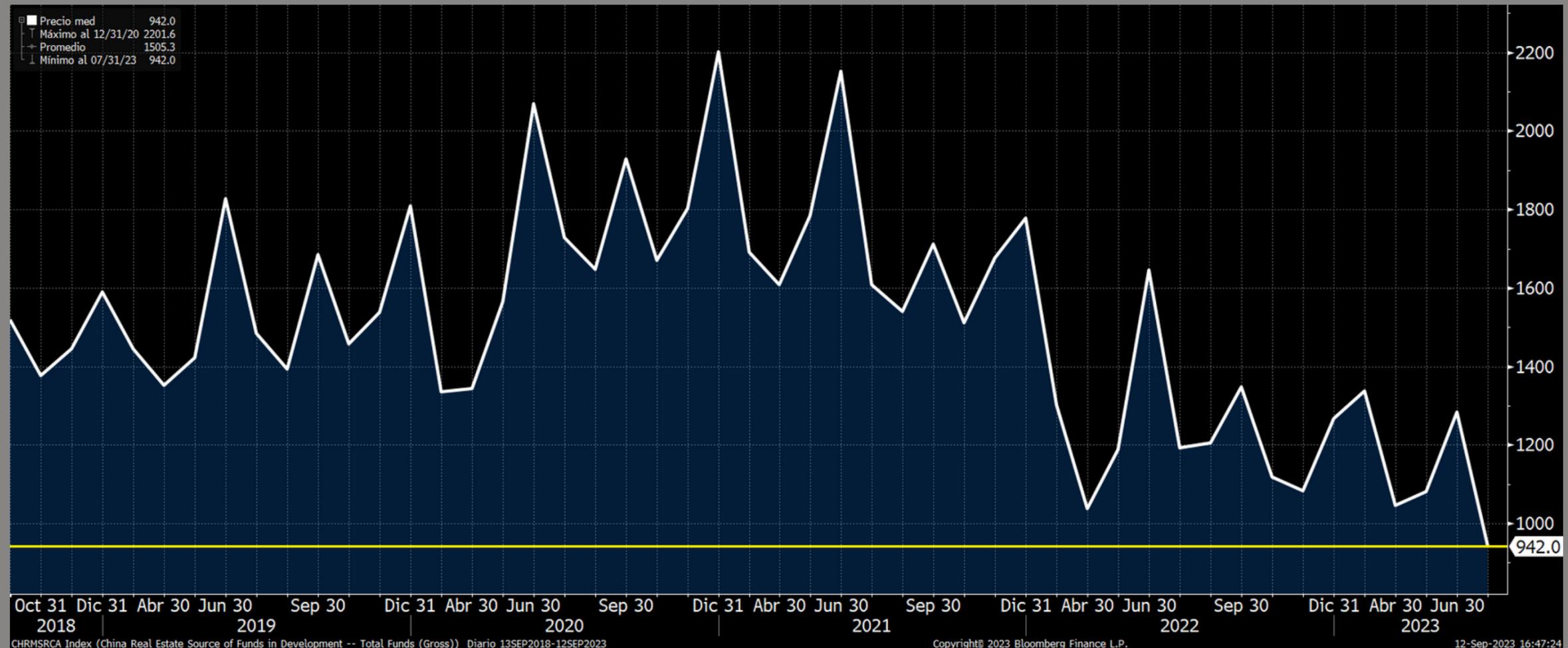
- El comportamiento de la Renta Variable refleja las expectativas de desaceleración de la economía europea.
- Unión Europea, más pesimista sobre el crecimiento económico de la eurozona.
- La Comisión Europea declaró este mes que las dos economías siguen sendas divergentes este año: Alemania entrará en recesión con una contracción de 0,4%, mientras que Francia crecerá 1%.



Fuente: Bloomberg

Economía Asia

Gráfica 5. Inversión en Finca Raiz (miles millones de yuanes)

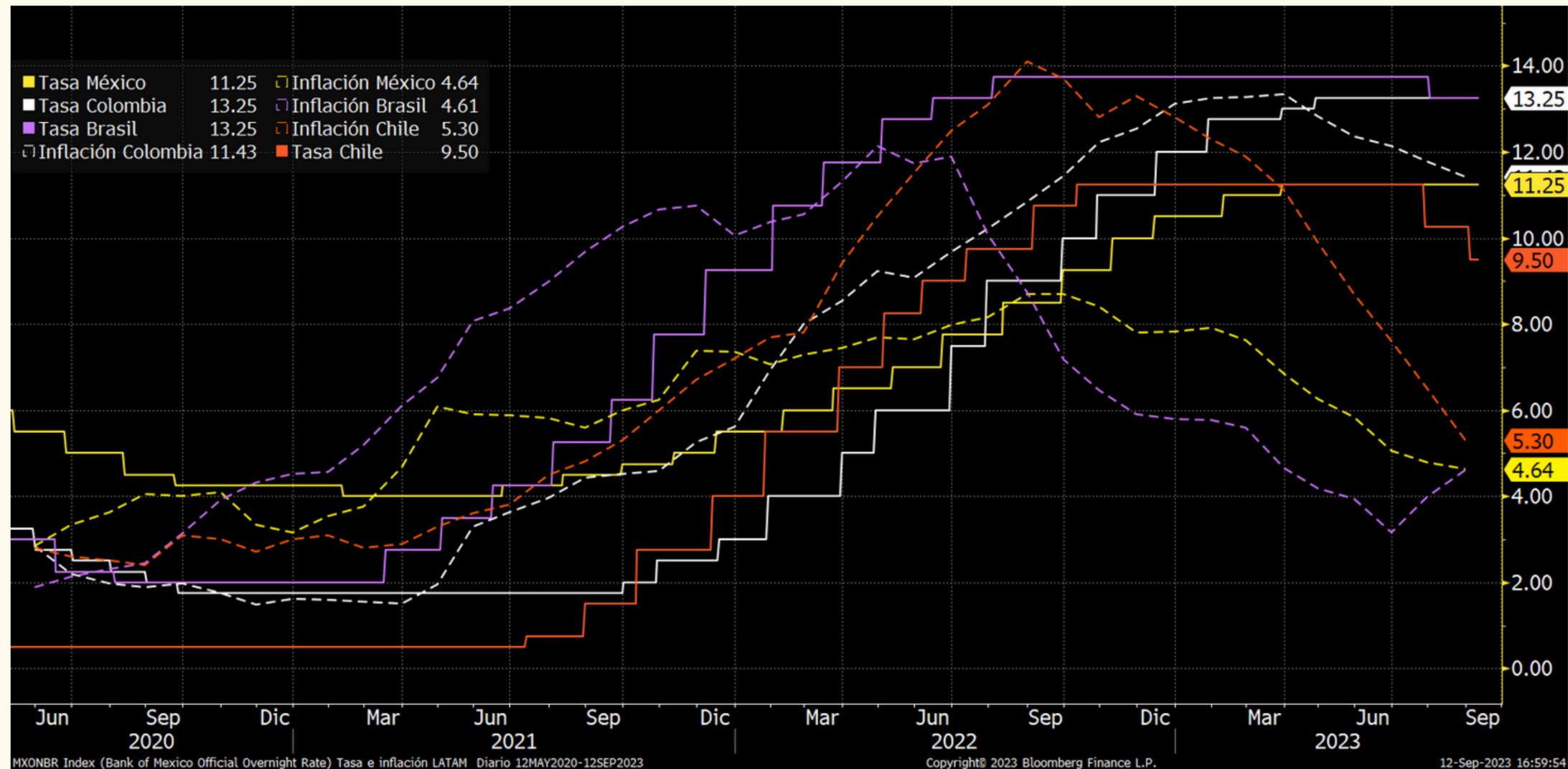


Fuente: Bloomberg

- El desplome de la inmobiliaria china Country Garden agrava las alarmas en el país. Las acciones de la promotora cayeron un 18% hasta mínimos históricos. La compañía intenta negociar la restructuración de su deuda
- El índice inmobiliario chino, ha bajado un 82% en dos años y el mercado inmobiliario en china ya está en territorio de recesión. No obstante, China acaba de reducir las tasas hipotecarias alrededor de 6 billones de dólares para 6 billones de dólares en hipotecas.

Economía LATAM

Gráfica 6. Tasa de referencia e inflación LATAM



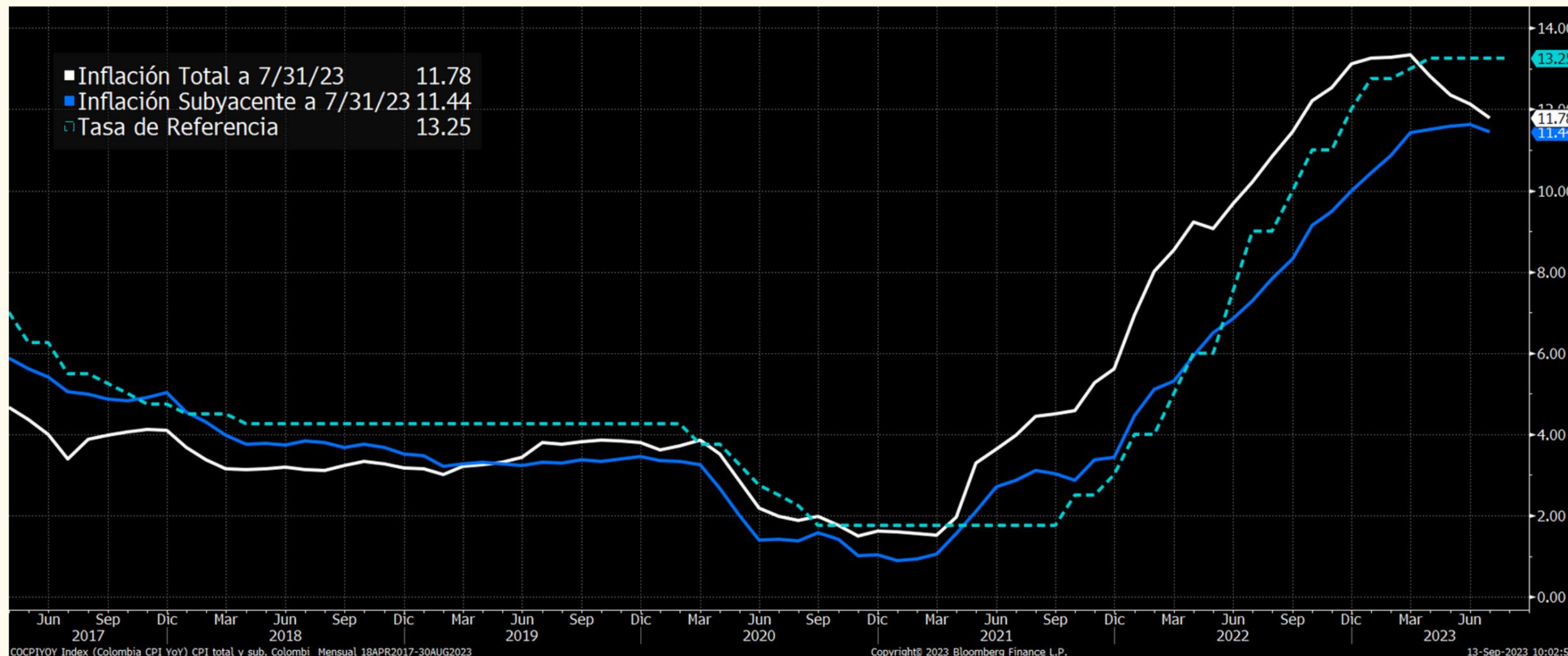
- Se empiezan a recortar las brechas entre inflación y tasa de referencia.
- Expectativas de recorte de tasas 75 puntos básicos en Chile
- ¿Hasta cuándo esperará el Banco de la República?



Panorama colombiano



Gráfica 8. Inflación total e inflación subyacente (2017-2023)



Fuente: Bloomberg

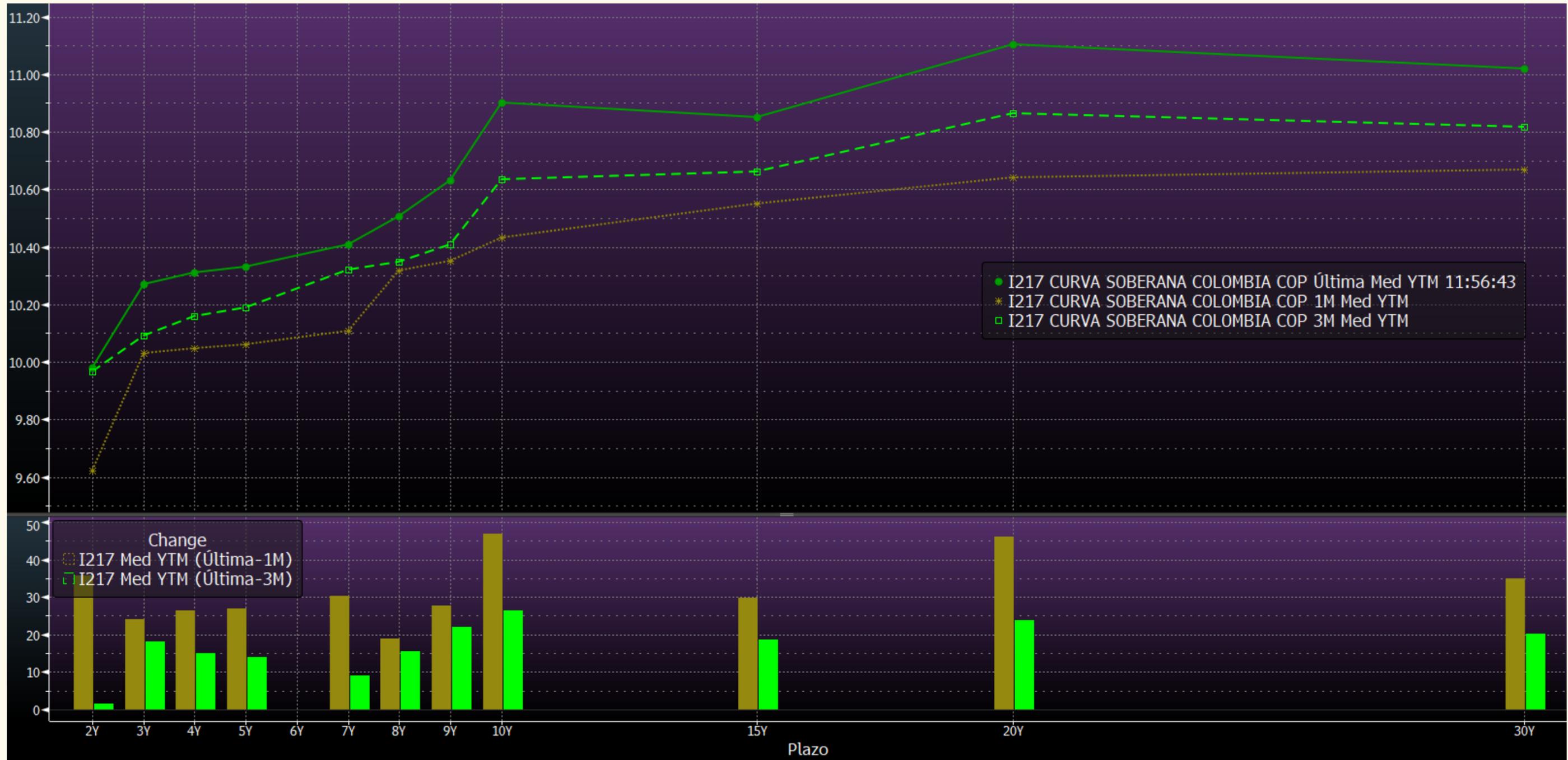
- Inflación retrocede menos de lo esperado, debido al aumento de los precios principalmente en alimentos. Como consecuencia de dificultades en la vía al llano y expectativas de alza en el precio de combustibles.





Panorama colombiano

Gráfica 10. Curva Soberana Coltes



Copyright© 2023 Bloomberg Finance L.P.

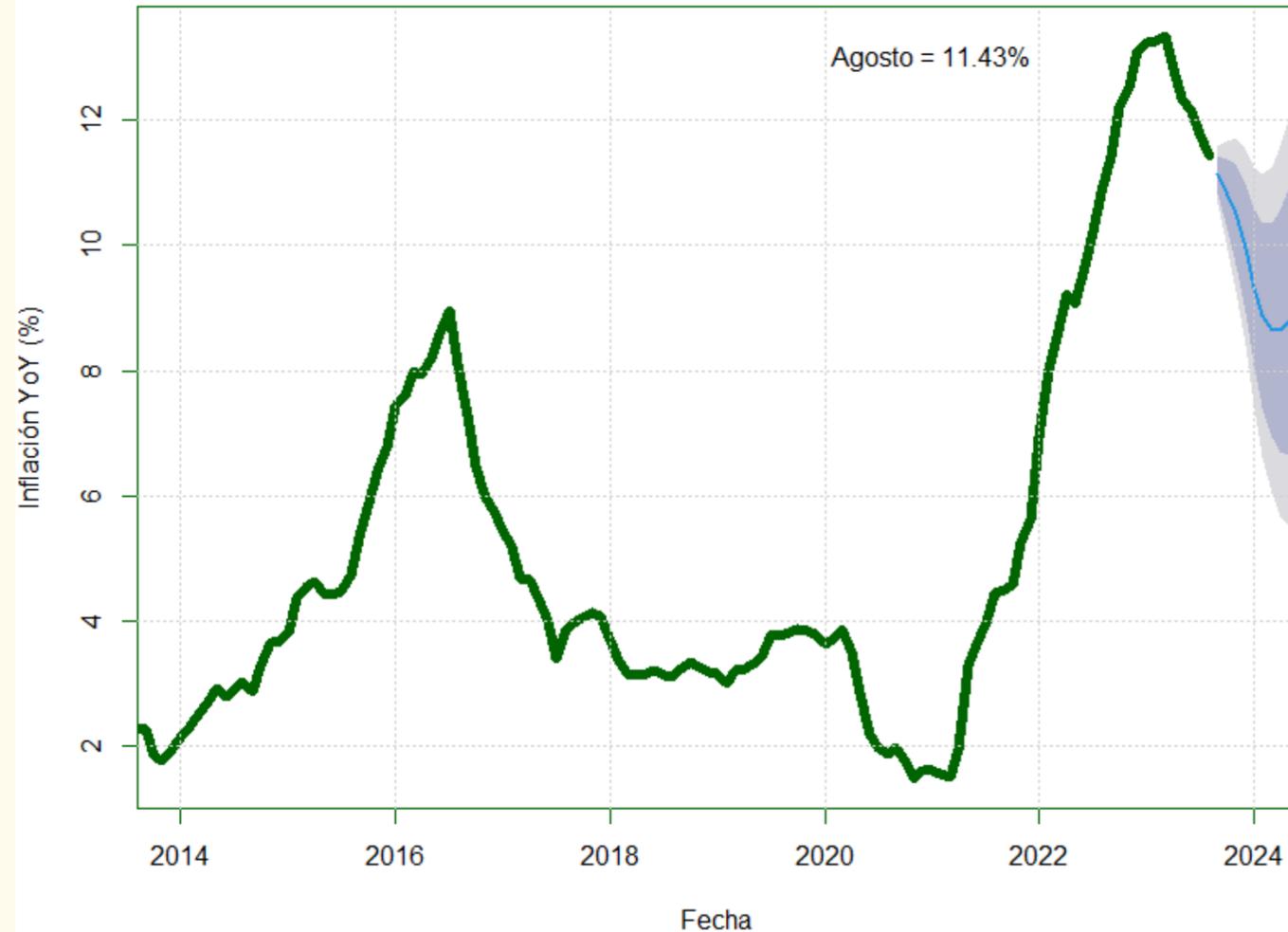
13-Sep-2023 11:56:43

Fuente: Bloomberg



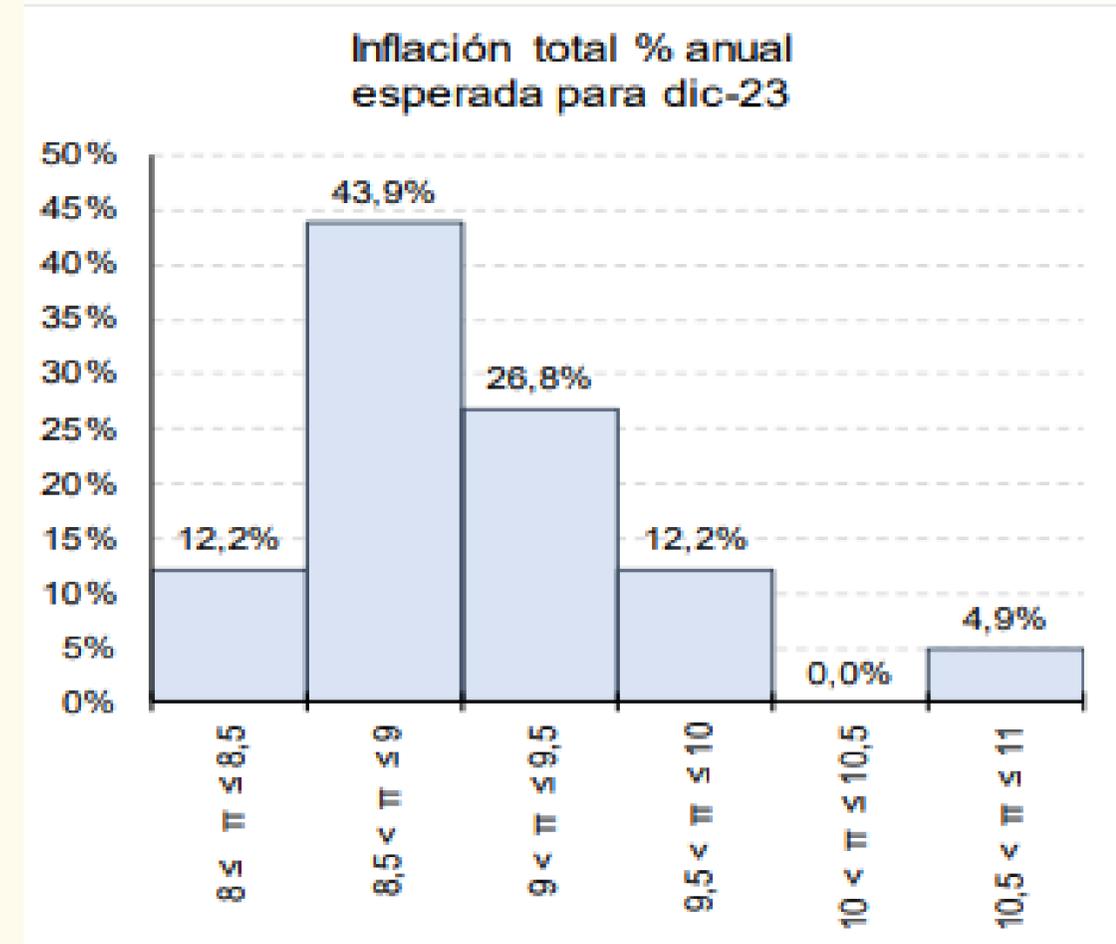
Panorama colombiano

Fanchart IPC YoY: Fiducentral



Fuente: Elaboración Propia

- Nuestras proyecciones indican que el dato de septiembre se ubicará en **11.13%** con una inflación mensual del **0.30%**
- Se ajusta la proyección para cierre de 2023 en **9.90%**



Fuente: Banco de la República

Principales conclusiones



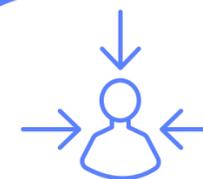
Política Monetaria

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



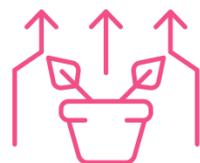
Crecimiento económico

La escasa ejecución presupuestal en 2022 y la política monetaria y fiscal contractiva. Pueden ubicar el crecimiento abajo del 1%



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 poco 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



Fiduciaria
Central
Somos AAA

Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com