

Presentación de Mercados

Apuestas por una recuperación

Julio de 2020



Encuesta Mensual de Expectativas de Inflación

Fiduciaria Central S.A. tiene el gusto de informar que para el mes de junio de 2020, nuestra área de Investigaciones Económicas ocupó el **primer puesto** pronosticando la inflación mensual en la Encuesta del Banco de la República.



ENCUESTA MENSUAL DE EXPECTATIVAS DE ANALISTAS ECONÓMICOS DIFERENCIAS ENTRE SUS PRONOSTICOS Y LOS VALORES OBSERVADOS

Fecha de realización: del 08 de junio al 11 de junio de 2020

INFLACION MENSUAL JUNIO DE 2020 **-0.38%**

PUESTO OCUPADO	ENTIDAD	DIFERENCIA EN PUNTOS BÁSICOS
ENTRE 41		
1	Fiduciaria Central	6
2	J. P. Morgan	9
3	Acción Fiduciaria	10
4	Banco de Bogotá	12
5	Itaú	13
5	Citibank	13
5	Citivalores S.A.	13



Índice:

- 1 **Mercado Internacional:** Segunda ola, pero todos tranquilos
- 2 **Mercado internacional:** Estados Unidos en liquidez
- 3 **Mercado internacional:** Un ECB moderado
- 4 **Mercado internacional:** China a toda velocidad
- 5 **Mercado Local e internacional:** Petróleo y Dólar.
- 6 **Mercado Local e internacional:** índices de renta variable y fija
- 7 **Mercado Local:** Marco Fiscal| Un sinsabor en el mercado
- 8 **Mercado Local:** La culpa del desempleo es del COVID
- 9 **Mercado Local:** Cuando el gobierno desaparece la inflación
- 10 **Mercado Local:** Una decisión que dividió el mercado

2



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado internacional: Segunda ola, pero todos tranquilos



- Tensiones entre China y Estados Unidos

Escenario positivo:

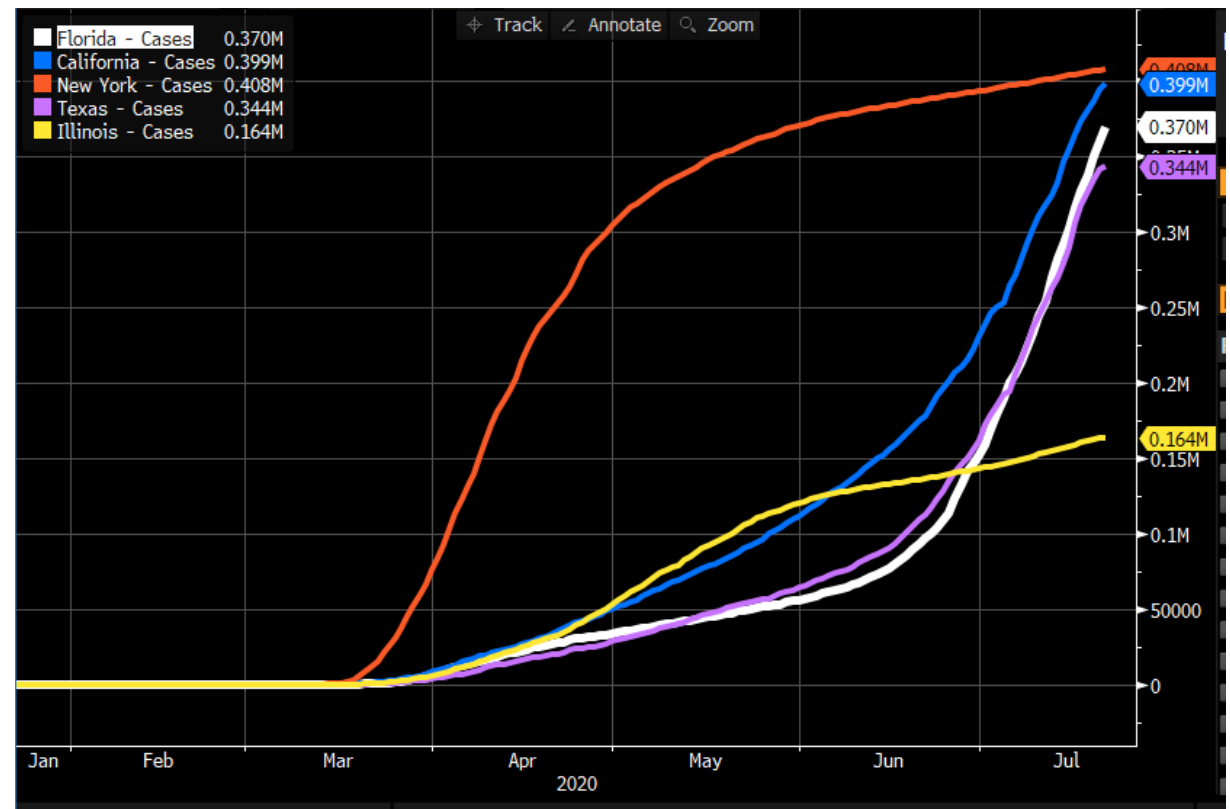
Escenario con un choque			
	2019	2020	2021
Mundo	2,6	-5,98	5,22

Escenario negativo:

Escenario con doble choque			
	2019	2020	2021
Mundo	2,6	-7,6	2,75

Fuente: OCDE

Grafica 1. Contagios de Coronavirus por estados en USA.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



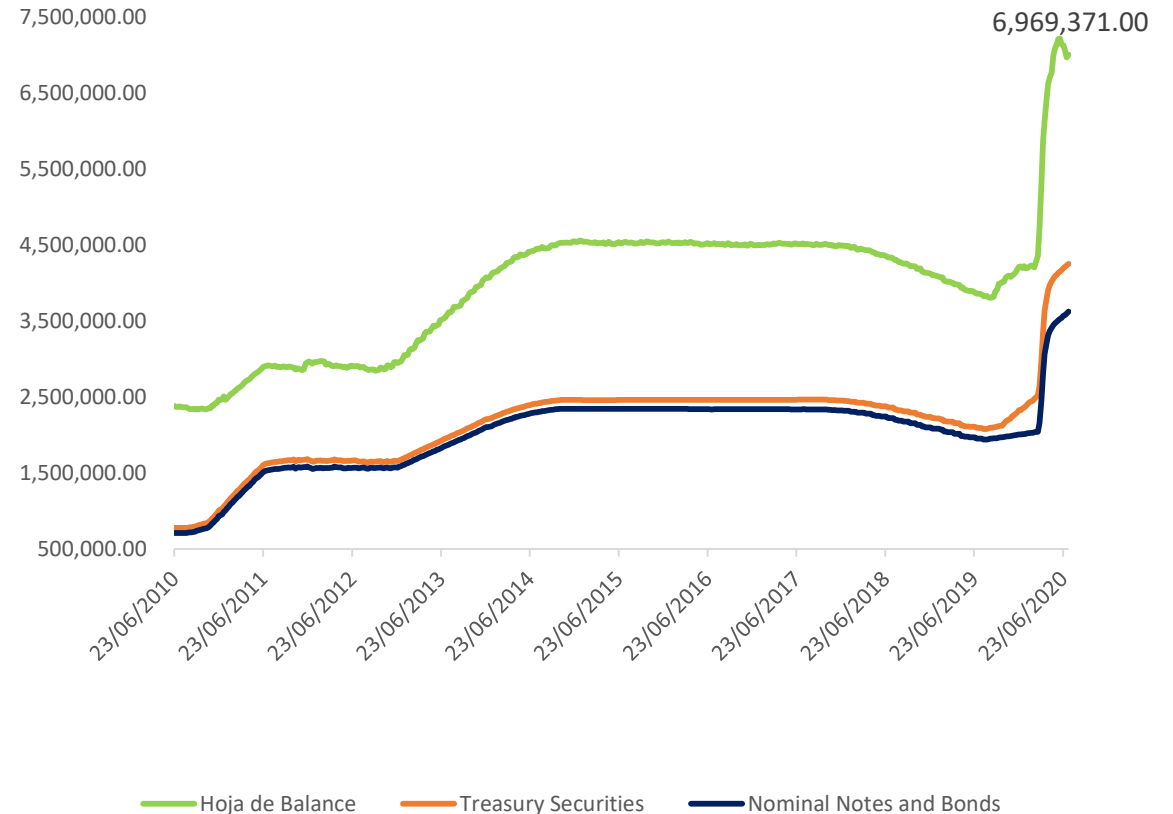
Mercado internacional: Estados Unidos en liquidez



Reserva Federal	
TI: 0,0%-0,25% (ant: 1,75%-1.50%)	
Fondos de Liquidez Municipal	
Main Street Lending Program (MSPLF)	
Paycheck Protection Lending Facility (PPPLF)**	
Mecanismo de Crédito Corporativo del Mercado Secundario (SMCCF)**	
Commercial Paper Funding Facility (CPFF)**	
Aumentar su programa de recompra de activos "en las cantidades que sean necesarias" (ant: US\$ 500 mil millones en compras del Tesoro y US\$ 200 mil millones en valores respaldados por hipotecas)	
Líneas Swap a otros Banco Centrales	

Fuente: Bloomberg; FED

Gráfica 2.
Hoja de Balance de la FED
Corte 21/07/2020



Fuente: Bloomberg; FED

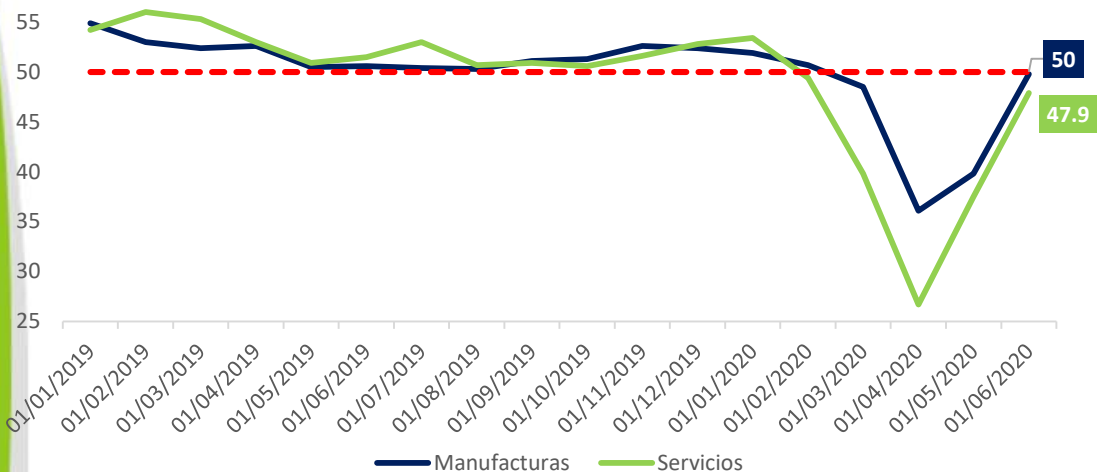
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



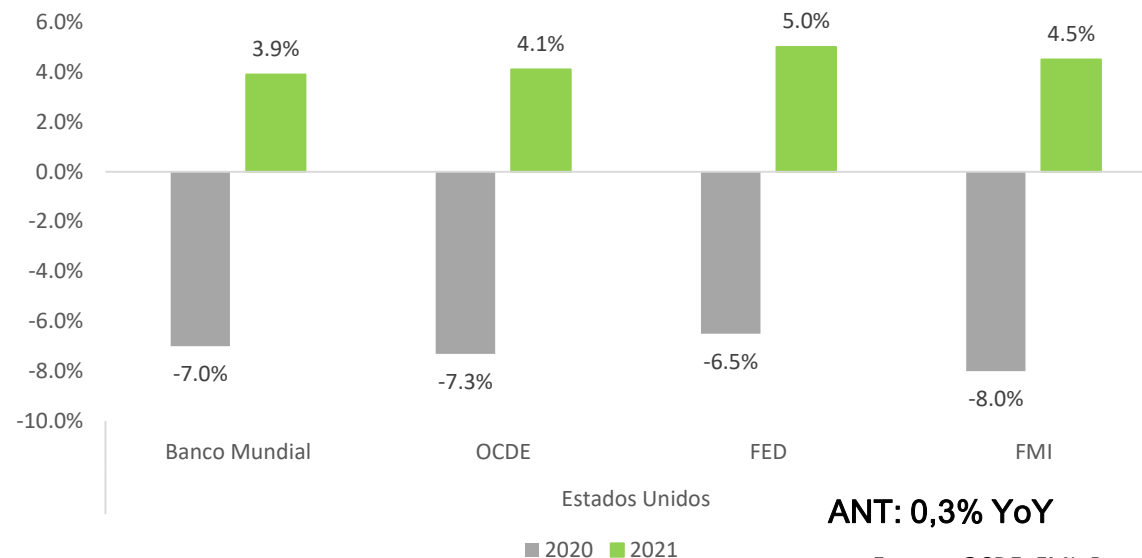
Mercado internacional: Estados Unidos en liquidez



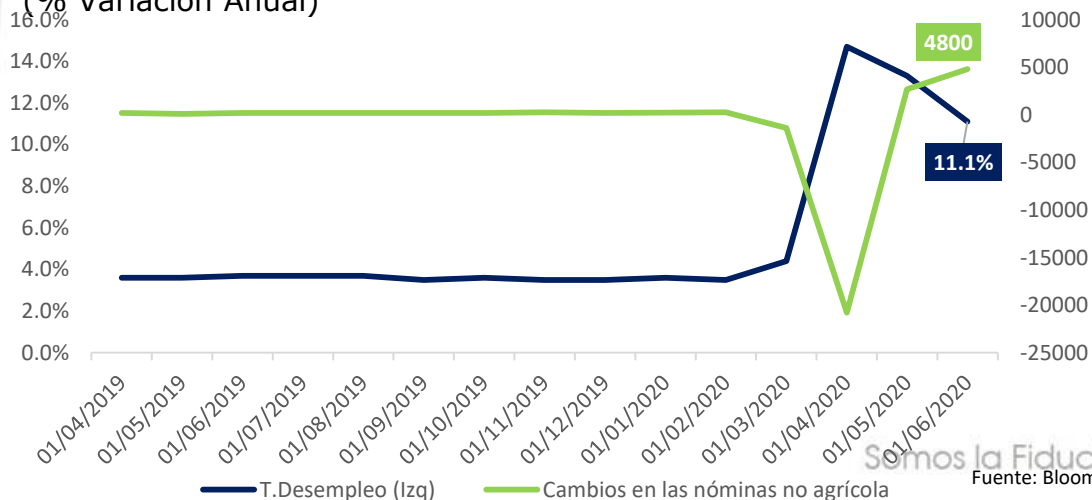
Gráfica 3.
Junio Markit PMI de Estados Unidos| S. Manufacturero Vs S. Servicios



Gráfica 4.
Proyecciones crecimiento económico Estados Unidos (% variación anual)



Gráfica 5.
Junio Desempleo Vs Nóminas no agrícolas Estados Unidos (% Variación Anual)



Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg

Aumentos en los casos de Coronavirus en los principales recuperación con alta incertidumbre ante los estados

ANT: 0,3% YoY

Fuente: OCDE, FMI, Banco Mundial

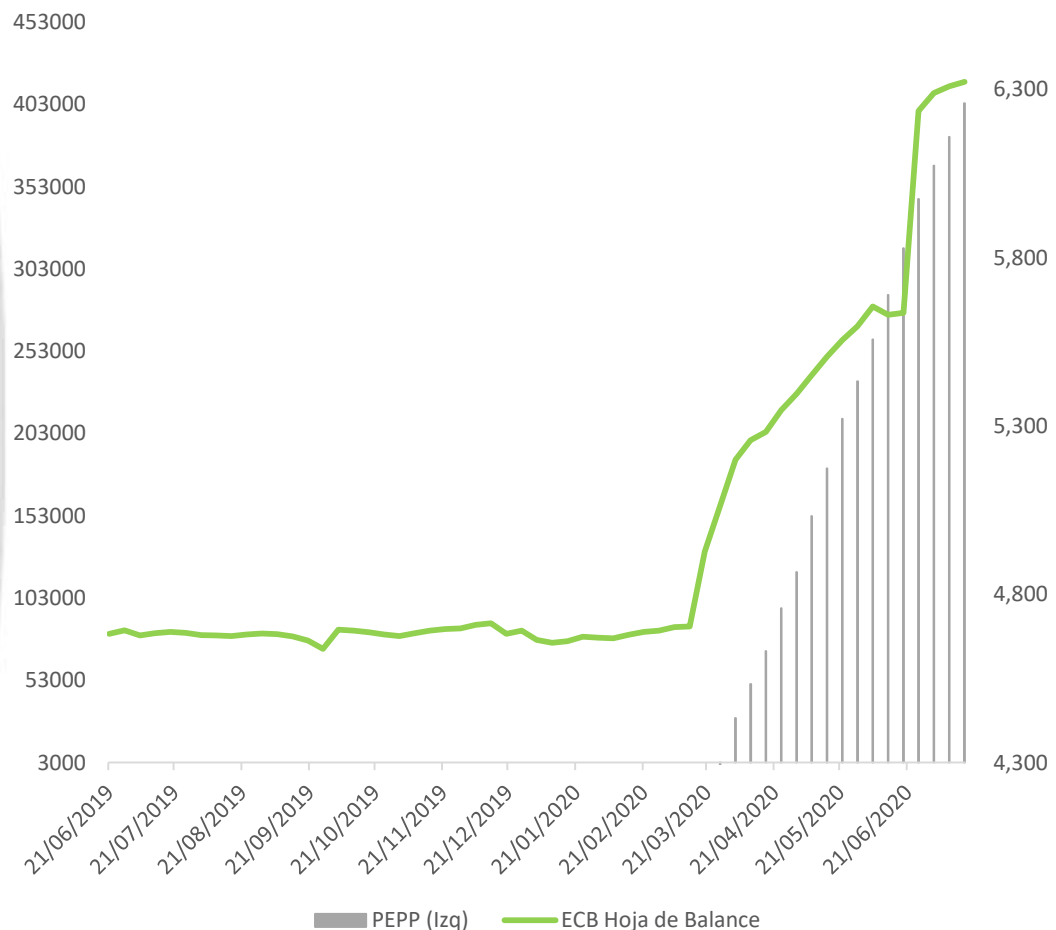
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA VIGILADO

Somos la Fiduciaria de tu Región



Mercado internacional: Un ECB moderado

Gráfica 6.
Hoja de Balance de la ECB
Corte 21/07/2020



En su última reunión, el Banco Central Europeo:

- TI main refinancing operations: 0%
- TI on the marginal lending facility: 0,25%
- TI deposit facility: -0,50%

Continuará sus compras bajo el PEPP, por un monto de 1,35 mil millones de euros en el fondo PEPP



Fondo de recuperación por 750.000 millones de euros; 390 mil millones en subvenciones y 360 mil millones en préstamos a bajo interés

Fuente: Bloomberg

Somos la Fiduciaria de tu Región

Fuente: Bloomberg

Mercado internacional: China a toda velocidad

Gráfica 7.
Crecimiento económico China
(% Variación Anual)

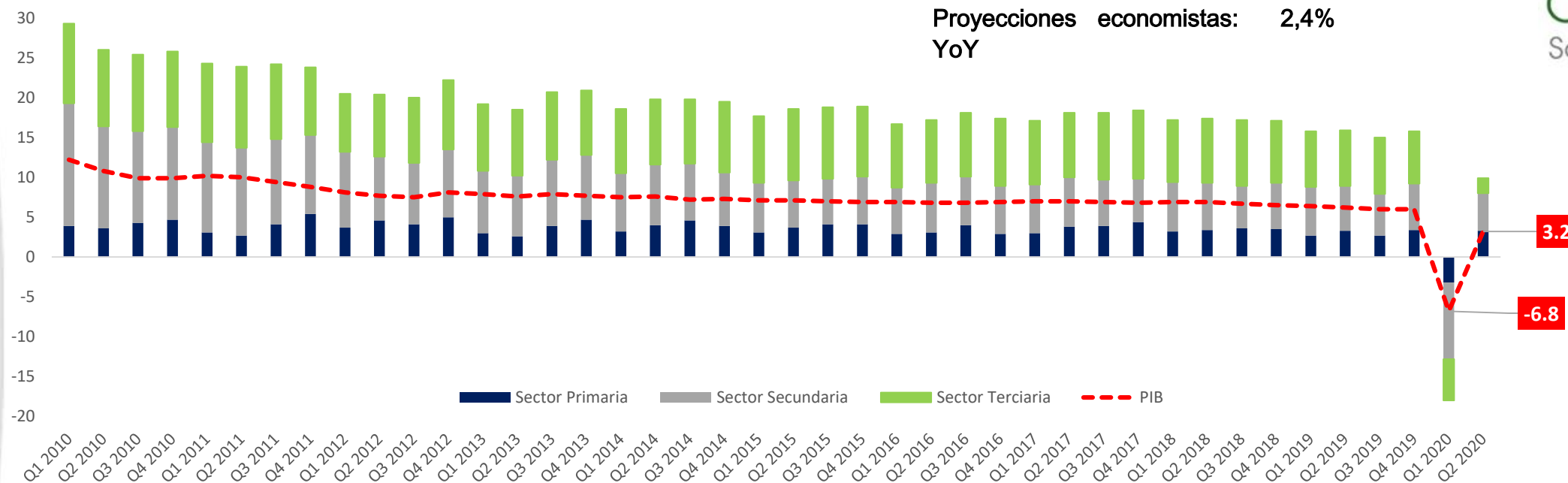
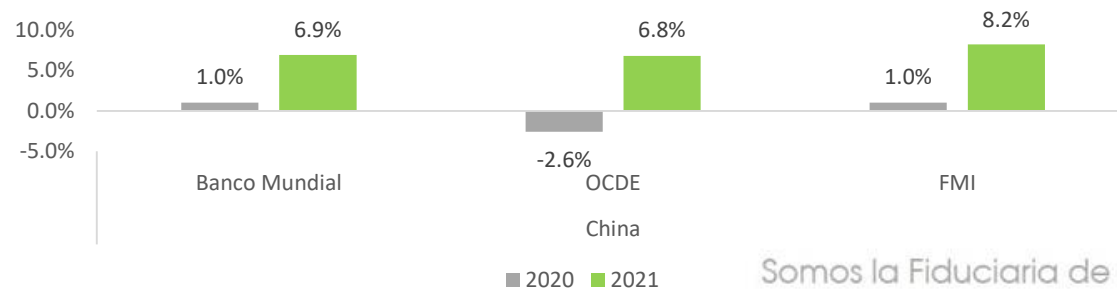


Gráfico 8.
Proyecciones China crecimiento económico
(% Variación Anual)



Fuente: Bloomberg

Fuente: OCDE, FMI, Banco Mundial

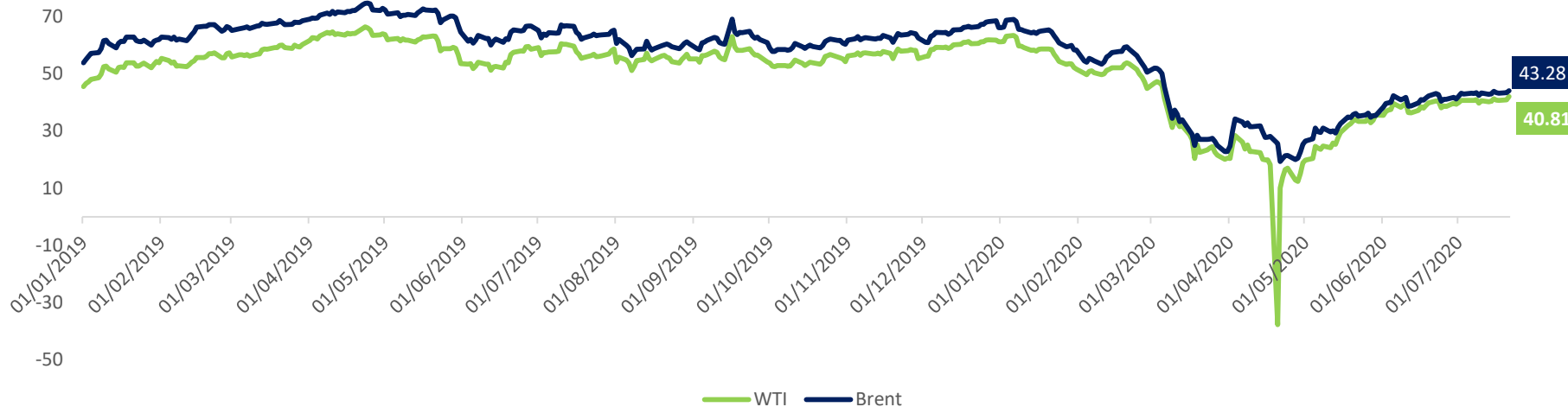
Somos la Fiduciaria de tu Región



Mercado Local: Petróleo

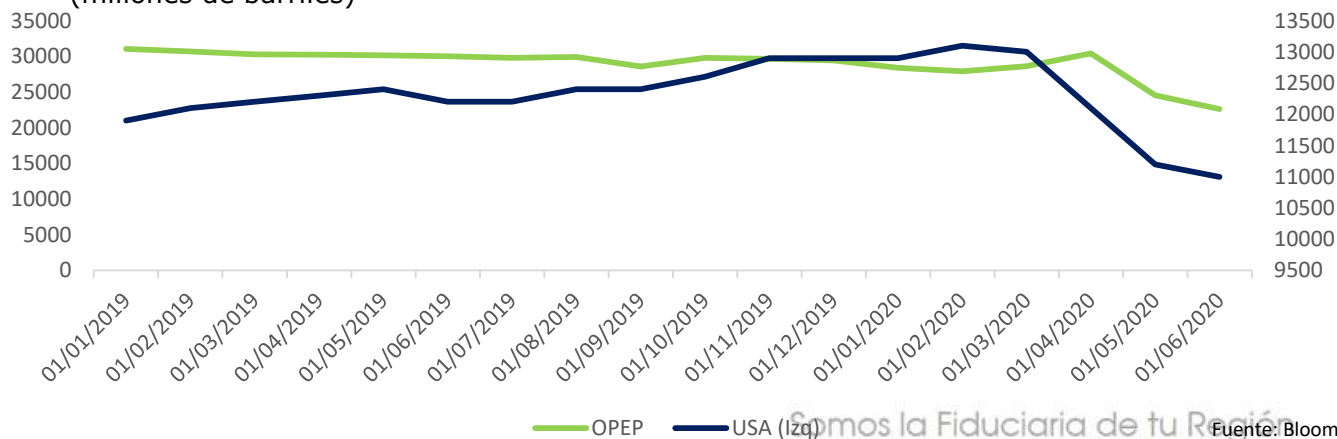


Grafico 9.
Petróleo de referencia Brent Vs WTI



Fuente: Bloomberg

Grafico 10.
Producción de petróleo miembros OPEP Vs Estados Unidos (millones de barriles)



Recortes julio: 9,6 millones de barriles
Moderar recortes: 8,1 millones de barriles agosto –octubre
Octubre- abril 2021: 7,7 millones de barriles

Demanda: EIA elevó en 190.000 barriles por día (-8,15 millones de barriles para el 2020)

Fuente: Bloomberg

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado Local: Dólar.

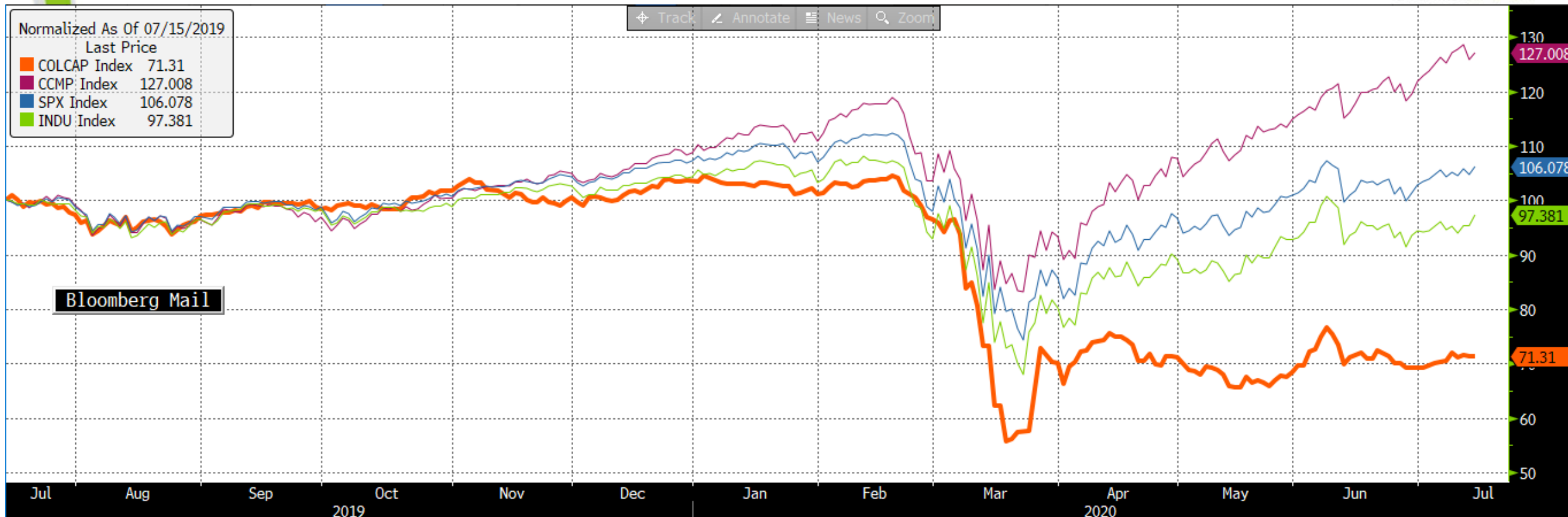
Grafico 12 USDCOP
Corte 01/01/2018- 16/06/2020



Mercado Local: Renta Variable.



Grafica 11.
Colcap Vs Nasdaq Vs Dow Jones Vs S&P500
Corte: 15/07/2020



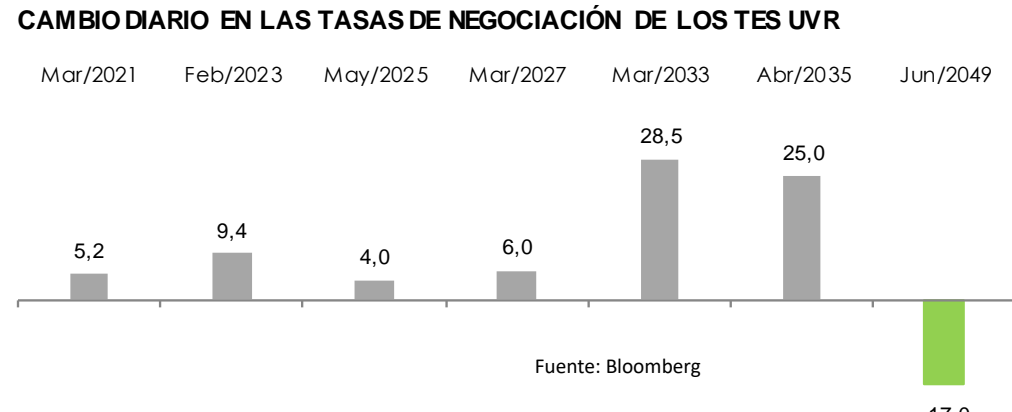
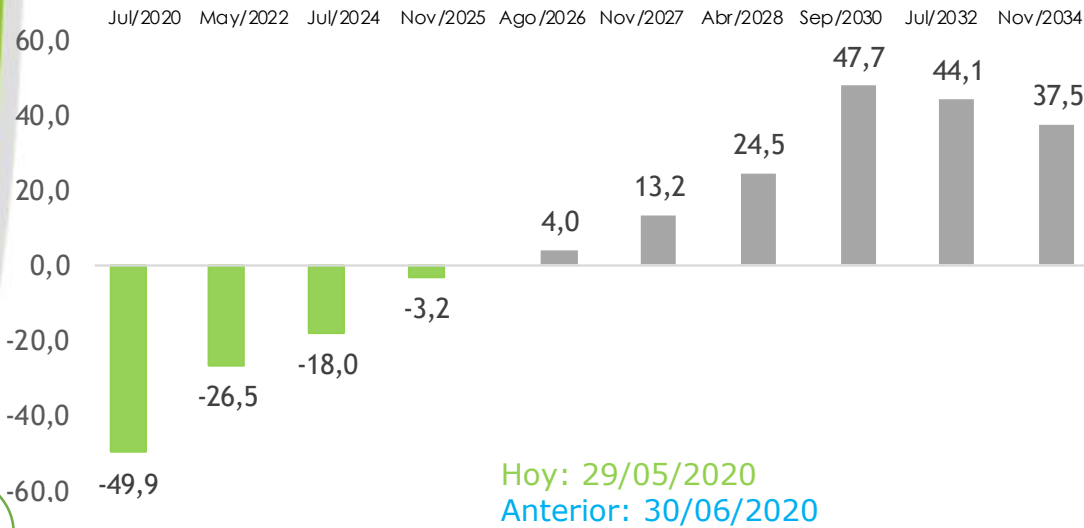
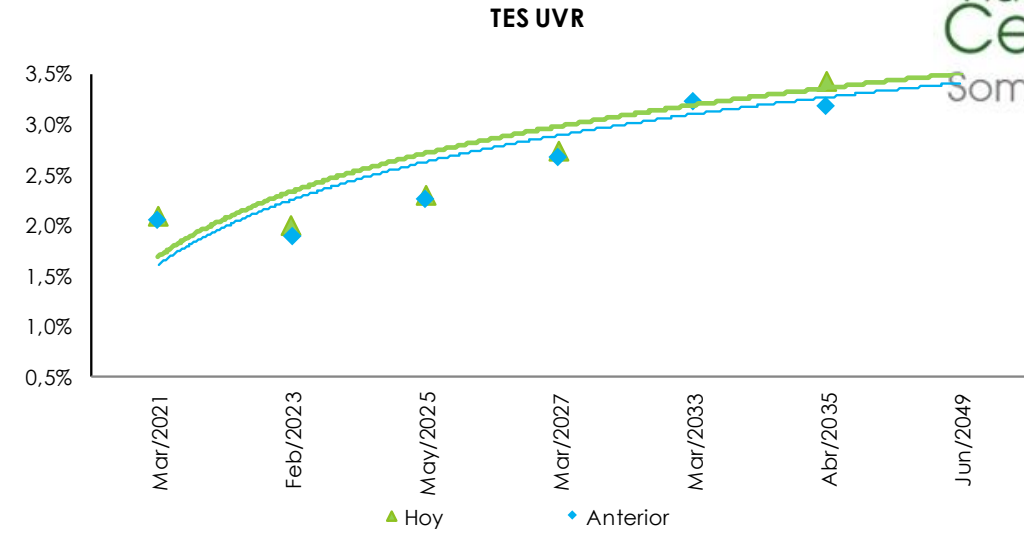
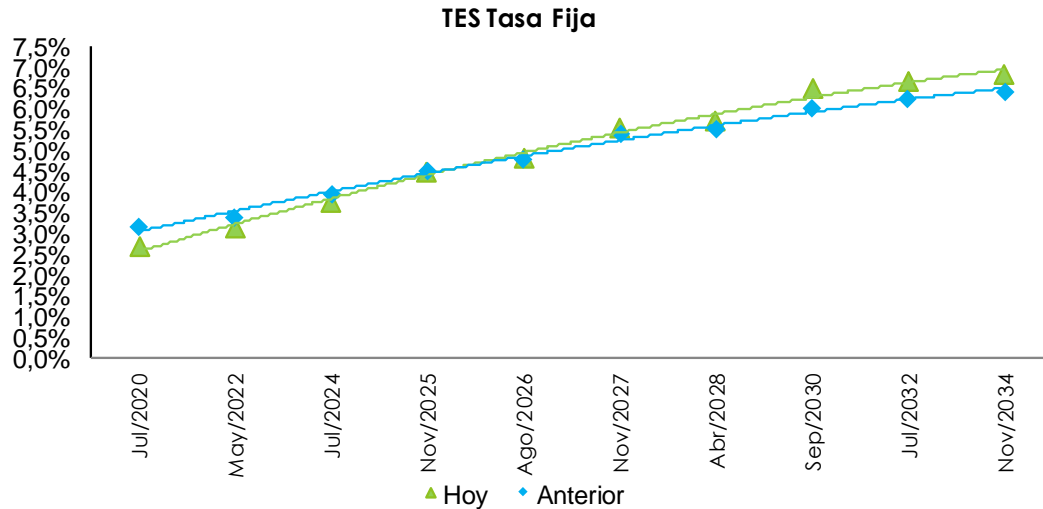
Fuente: Bloomberg



Mercado Local: Renta Fija



Grafico 12
Títulos de deuda Pública Colombia



Hoy: 29/05/2020
Anterior: 30/06/2020

Fuente: Bloomberg

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA
VIGILADO



Somos la Fiduciaria de tu Región

Mercado Local: Marco Fiscal | Un sinsabor en el mercado

Grafico 13.
Déficit Fiscal Vs Déficit Primario

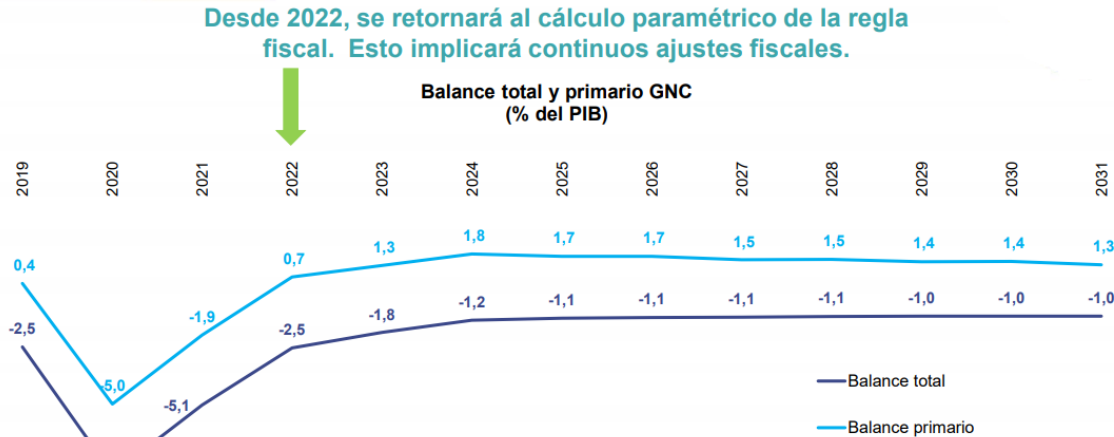
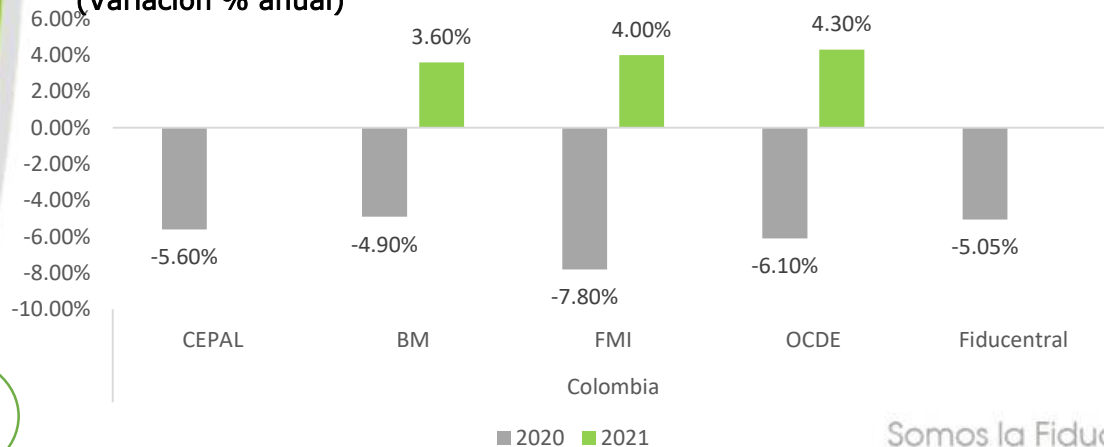


Tabla 14.
Proyecciones crecimiento económico Colombia (Variación % anual)



Fuente Min Hacienda

Fuente: OCDE, FMI, Banco Mundial

Proyecciones y supuestos:

- Crecimiento PIB 2020 -5,5%
- Crecimiento PIB 2021 6,6%
- Dólar cercano a los \$ 4.000
- Brent entre US\$ 35 y US\$ 40 por barril

Incógnitas:

El Gobierno Nacional espera recaudar \$ 20 billones, cuando un año tributario llega a \$ 6 billones

- Reforma Tributaria?
- recursos con entidades multilaterales y aumentar las subastas de TES cerca de tres billones de pesos.

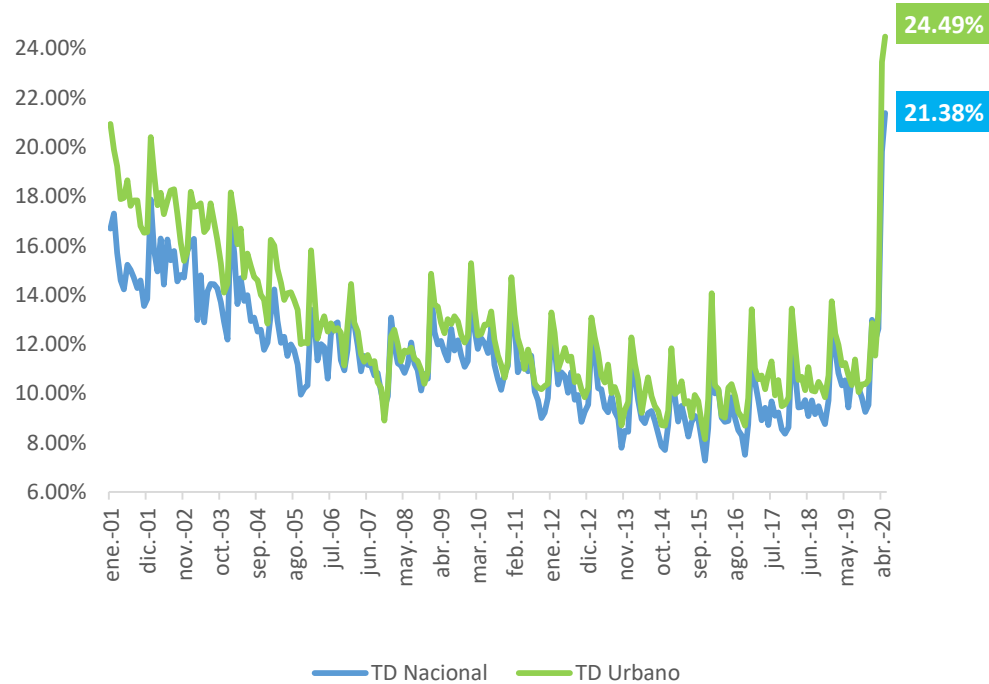
Gobierno contempla \$ 12 billones por concepto de enajenación para tapar el faltante presupuesta.

- Privatizaciones?

Mercado Local: La culpa del desempleo es del COVID



Gráfica 15.
Tasa de desempleo total Vs Urbano



Fuente: DANE

Tabla 2.
Población Ocupada, Desocupada e Inactiva en Abril

Debido a la situación que se presenta en el país con la pandemia de COVID-19, ¿cuáles de las siguientes dificultades se le han presentado?^	Total Nacional		13 ciudades y A.M.	
	Mayo 2020	Porcentaje	Mayo 2020	Porcentaje
Población desocupada	4.694		2.720	
Perdió el trabajo o la fuente de ingresos	2.042	43,5	1.290	47,4
No ha podido ejercer, buscar trabajo o iniciar un negocio	1.909	40,7	1.026	37,7
No ha podido realizar pagos de facturas y deudas	1.585	33,8	976	35,9
Problemas para conseguir alimentos o productos de limpieza	1.461	31,1	796	29,3
Se siente solo(a), estresado, preocupado, deprimido	1.205	25,7	643	23,6
Reducción de actividad económica y de ingresos	956	20,4	518	19,0
No se le han presentado dificultades^	348	7,4	170	6,3
Le suspendieron sin remuneración el contrato de trabajo	326	6,9	210	7,7
Suspensión de clases presenciales (colegio, universidad u otra institución educativa)	180	3,8	105	3,9
Otra dificultad	70	1,5	46	1,7
Está o estuvo enfermo(a) por el virus	4	0,1	1	0,0

Tabla 3.
variación porcentual y contribución a la variación de la población ocupada según rama de actividad

Rama de actividad	Total Nacional				
	Mayo 2020	Mayo 2019	Distribución (%)	Variación absoluta	Contribución en p.p.
Población ocupada	17.262	22.164	100,0	-4.902*	
Comercio y reparación de vehículos	3.349	4.259	19,4	-910	-4,1*
Industrias manufactureras	1.752	2.468	10,1	-716	-3,2*
Administración pública y defensa, educación y atención de la salud humana	2.014	2.701	11,7	-687	-3,1*
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2.684	3.252	15,5	-569	-2,6*
Actividades artísticas, entretenimiento, recreación y otras actividades de servicios	1.375	1.916	8,0	-541	-2,4*
Construcción	1.006	1.470	5,8	-463	-2,1*
Alojamiento y servicios de comida	1.169	1.579	6,8	-410	-1,8*
Transporte y almacenamiento	1.356	1.560	7,9	-205	-0,9*
Actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios administrativos	1.217	1.348	7,0	-131	-0,6
Actividades inmobiliarias	165	282	1,0	-117	-0,5*
Información y comunicaciones	250	354	1,4	-104	-0,5*
Suministro de electricidad, gas, agua y gestión de desechos^	636	680	3,7	-44	-0,2
Actividades financieras y de seguros	282	294	1,6	-11	-0,1

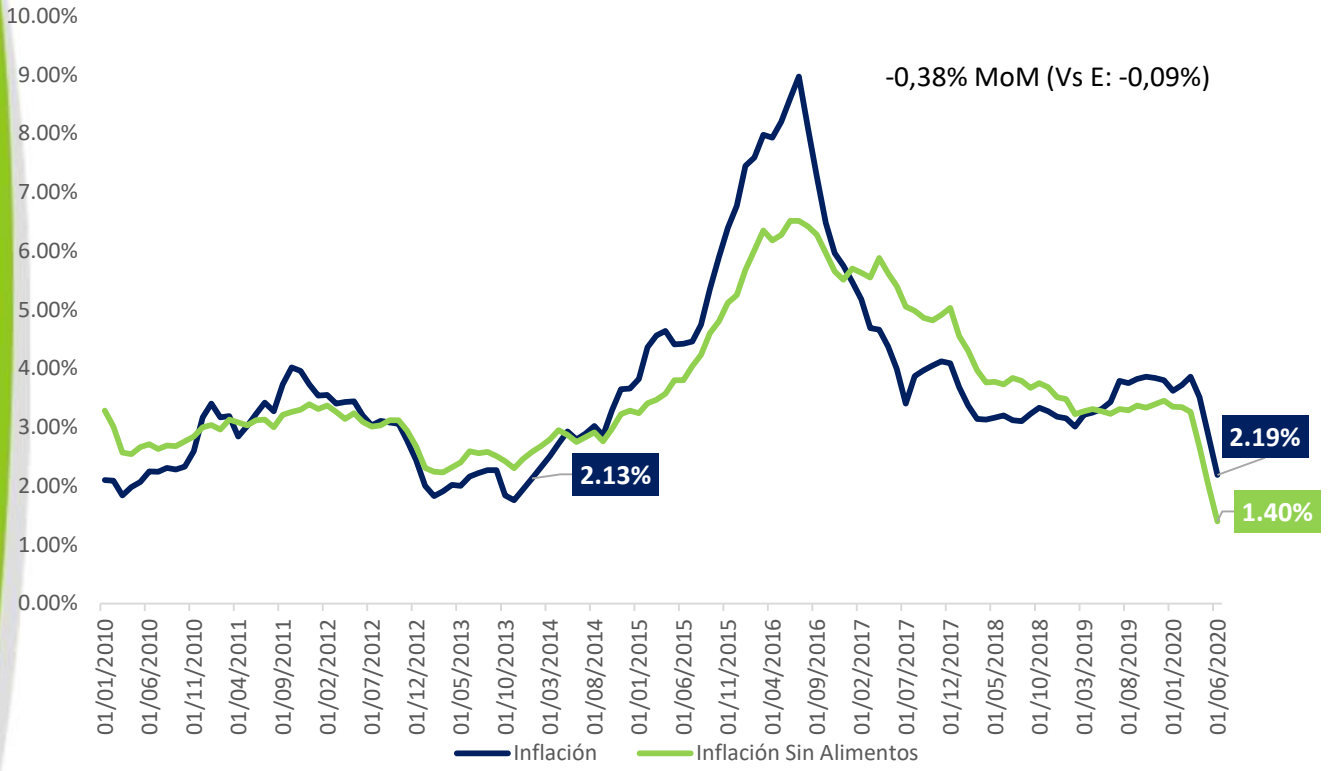
Fuente: DANE



Mercado Local: Cuando el gobierno desaparece la inflación

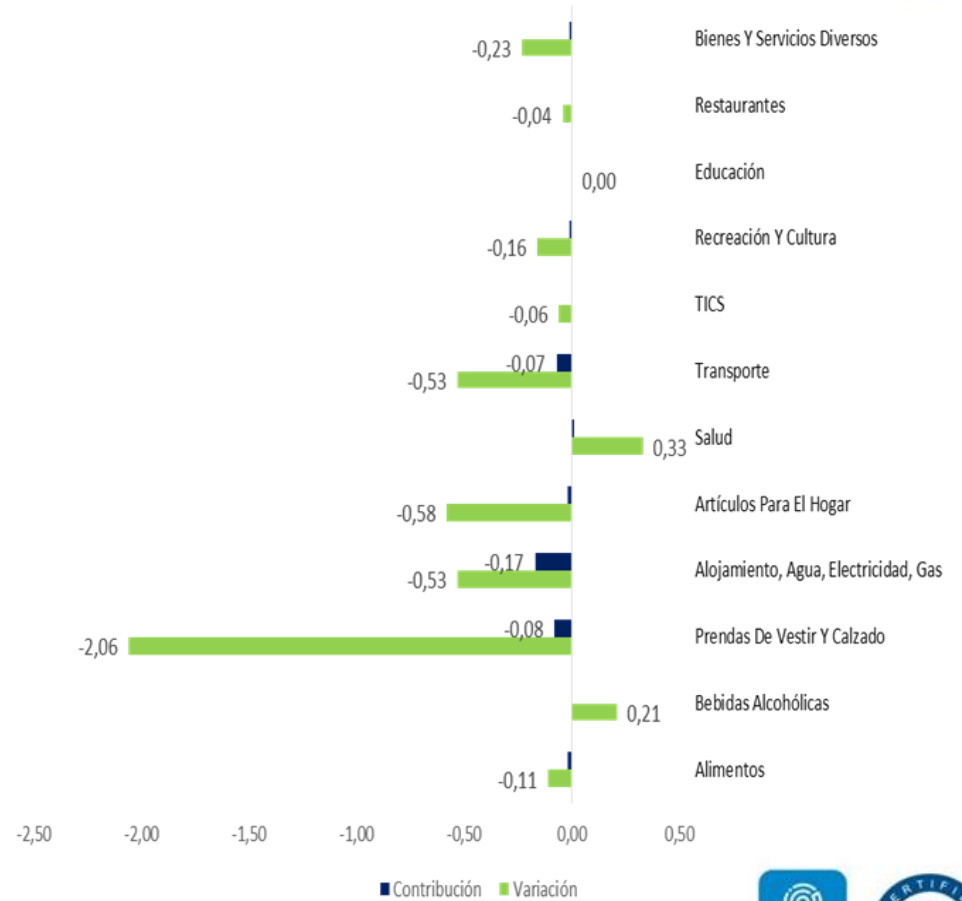


Gráfica 16.
Inflación sin Alimentos Vs Inflación YoY
(Variación anual)



Fuente: Bloomberg

Grafico 17.
Inflación mensual por componente y contribución.
(% variación mensual)



Fuente: DANE

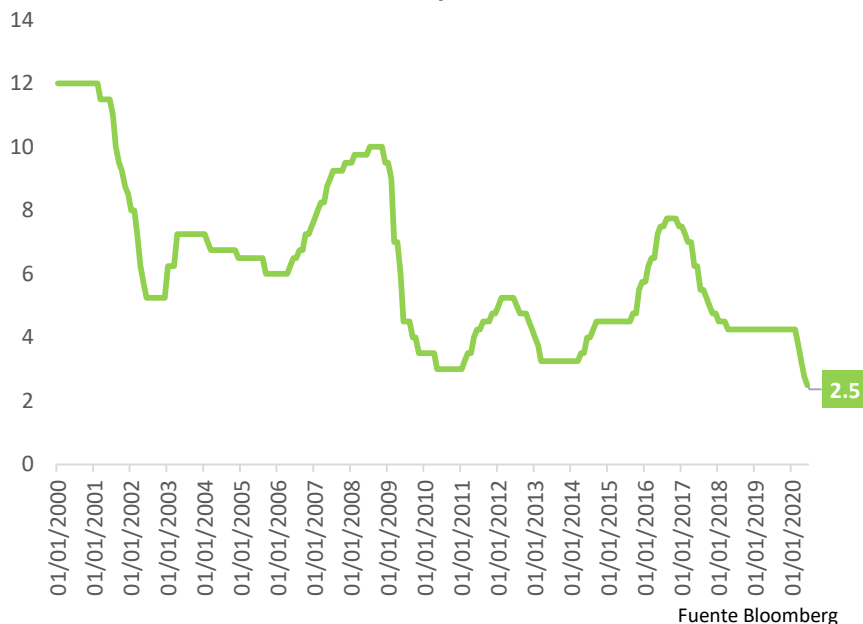
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Somos la Fiduciaria de tu Región

Mercado Local: Una decisión que dividió el mercado

Grafico 18.
Tasa de intervención Banrep



- 175 Pbs durante el 2020.
- No se realizó de manera unánime.
- Cambio de ritmo en la disminución de Tasas de Intervención
- Indefinidamente repos con títulos de cartera
- Forward de cumplimiento financiero
- Repos con deuda pública a un año y nueve meses.

Tabla 4.
Pronósticos Inflación | Fiducentral

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
jul-20	-0.29%	1.680%	0.8301%
ago-20	-0.05%	1.53%	0.77%
sep-20	0.12%	1.418%	0.8920%
oct-20	0.11%	1.36%	1.00%
nov-20	0.15%	1.415%	1.1521%
dic-20	0.33%	1.49%	1.49%
ene-21	0.63%	1.705%	0.6326%
feb-21	0.74%	1.77%	1.38%
mar-21	0.48%	1.680%	1.8595%
abr-21	0.39%	1.92%	2.26%
may-21	0.19%	2.436%	2.4521%
jun-21	0.11%	2.94%	2.56%
jul-21	0.08%	3.319%	2.6471%
ago-21	0.10%	3.48%	2.75%
sep-21	0.20%	3.561%	2.9504%
oct-21	0.15%	3.61%	3.11%
nov-21	0.18%	3.636%	3.2901%
dic-21	0.35%	3.65%	3.65%

Fuente DANE y Fiducentral

- Se esta esperando una disminución de 25 Pbs en julio, y otros 25 Pbs a finales del 2020 (Octubre). Es decir, en línea con las expectativas del mercado se espera finalizar el 2020 con una tasa de intervención en el 2%.