



Fiduciaria
Central
Somos AAA

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

JULIO 2021



fiducentral



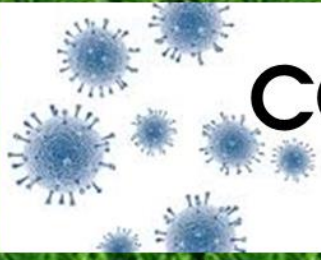
fiduciaria central s.a

www.fiducentral.com

Presentación de mercados

Riesgos Latentes

Julio de 2021



COVID-19

La prevención es nuestra Responsabilidad



Quédate en casa

Lávate las Manos frecuentemente



Para que pronto podamos abrazarnos



Somos la Fiduciaria de tu Región



Fiduciaria Central
Somos AAA

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Índice:

- 1 **Mercado nacional e Internacional:** Factores de volatilidad
- 2 **Mercado Internacional:** Estados Unidos
- 3 **Mercado Internacional:** Europa
- 4 **Mercado Internacional:** China
- 5 **Mercado Local:** Panorama Colombiano
- 6 **Mercado Local e internacional:** Petróleo y Dólar.
- 7 **Proyecciones 2021 :** Proyecciones OCDE y FMI
- 8 **Proyecciones Colombia:** Inflación y crecimiento

Acontecimiento más importantes:



Fitch
Ratings

Colombia pierde el grado de inversión



Variable Delta (Covid-19)



Esquema de vacunación



Continúan las presiones inflacionarias

Tabla 1. Calificación crediticia de la deuda soberana colombiana

Calificación de deuda soberana en Colombia

FitchRatings

S&P Global Ratings

MOODY'S

No Grado de Inversión		Grado de Inversión	
BB	BB+	BBB-	BBB
BB	BB+	BBB-	BBB
Ba2	Ba1	Baa3	Baa2

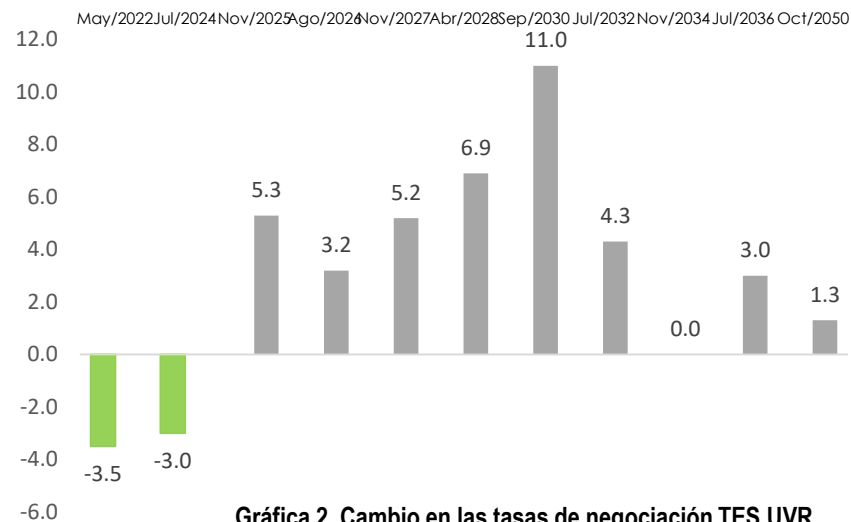
Elaboración: Fiduciaria Central

El día 01 de julio en horas de la tarde, la calificadora Fitch Ratings redujo la calificación crediticia del país desde BBB- a BB+ con perspectiva estable, lo que sumado a la bajada de la calificación por parte de S&P el día 19 de mayo sentenció finalmente al país al no grado de inversión.

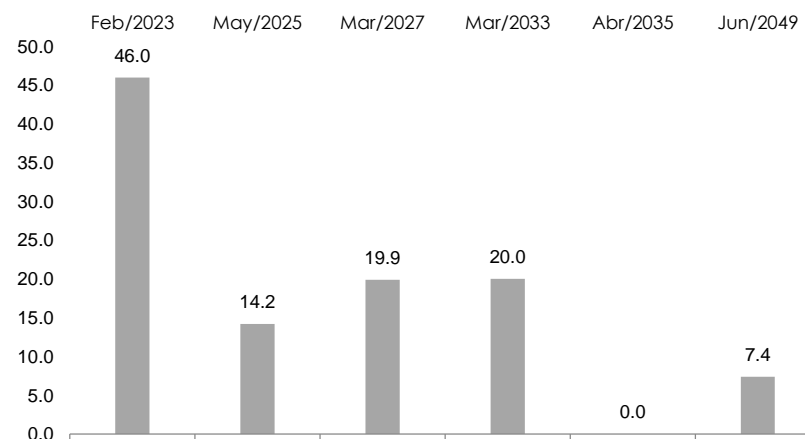
La reducción de la calificación, según Fitch, se dio por tres principales factores:

1. Aumento del déficit fiscal
2. Aumento de la deuda externa
3. No hay intenciones claras de solucionar los anteriores problemas

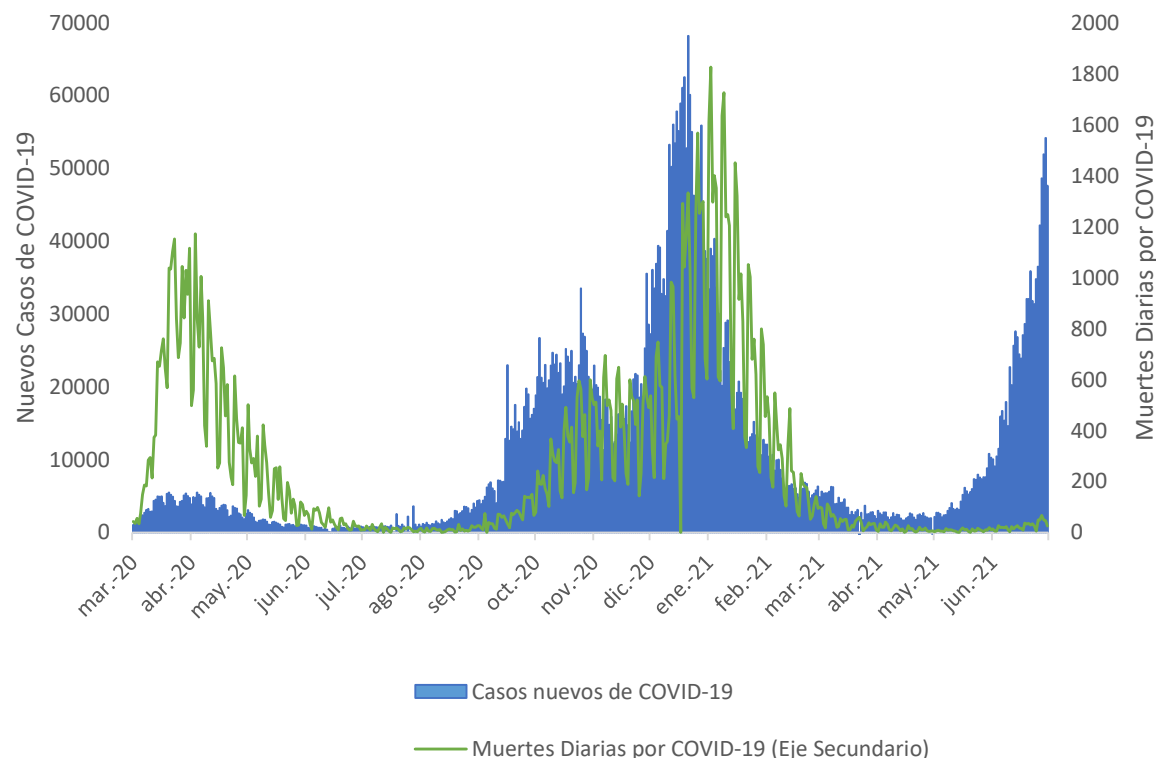
Gráfica 1. Cambio en las tasas de negociación TES TF (Del 29 de junio al 07 de julio)



Gráfica 2. Cambio en las tasas de negociación TES UVR (Del 29 de junio al 07 de julio)



Gráfica 3. COVID-19 en Reino Unido



Fuente: Bloomberg, elaboración Fiducial

Aunque el virus tiene una tasa de contagio más alta y sus síntomas pueden ser más duros para los contagiados, las vacunas parecen tener un alto nivel de efectividad.

Tabla 2. Reporte variable Delta

País	# De casos variable Delta de las últimas 4 semanas	% De casos Delta de las últimas 4 semanas
Reino Unido	61302	99.0%
Estados Unidos	6798	62.2%
Alemania	1431	65.9%
Italia	1387	52.6%
Francia	1316	46.1%
México	692	52.3%
Brasil	7	7.1%
Ecuador	10	6.6%

Fuente: Gisaid.org

Los estudios de momento revelan qué:

Pfizer: Previene un 96% de las hospitalizaciones provocadas por la variante Delta y evita el desarrollo de síntomas con un 88% de éxito.

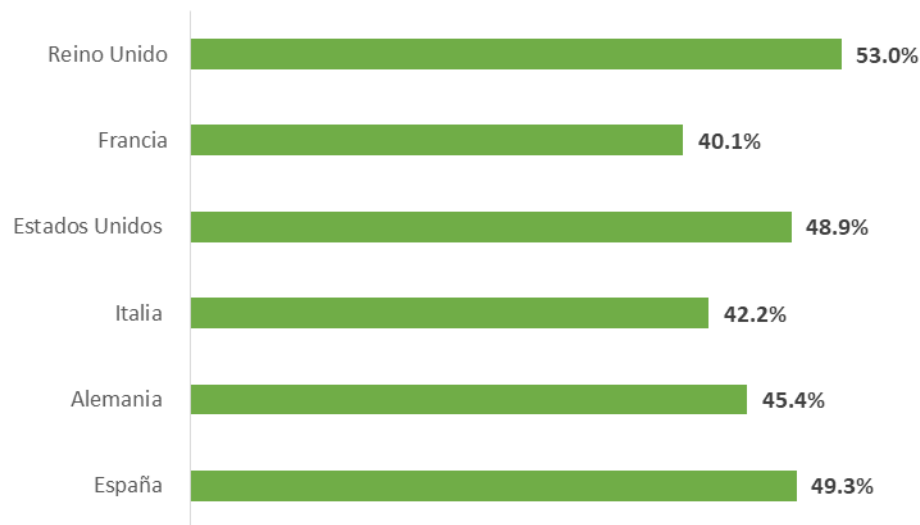
AstraZeneca: Tiene una efectividad del 92% para prevenir hospitalizaciones y previene el 60% de casos sintomáticos.

Mercado nacional e internacional: Factores de volatilidad | Esquemas de vacunación

- El país actualmente se encuentra en su quinta etapa de vacunación, a corte del 18 de julio cuenta con 23,26 millones de dosis aplicadas, de ellas 10,08 millones son el acumulado de dosis dobles o personas con el ciclo de vacunación completo.
- En comparación a los pares de la región y exceptuando a Chile, el esquema avanza a un buen ritmo y alcanzar el 70%, que le brindaría al país la inmunidad de rebaño parece más cercano que visto desde meses atrás. Sin embargo, el siguiente problema que debe enfrentar el país es que la personas acudan a las jornadas de vacunación, un problema por el que actualmente atraviesan varios países en el mundo, las estadísticas muestran un estancamiento alrededor del 50% de población inmunizada.

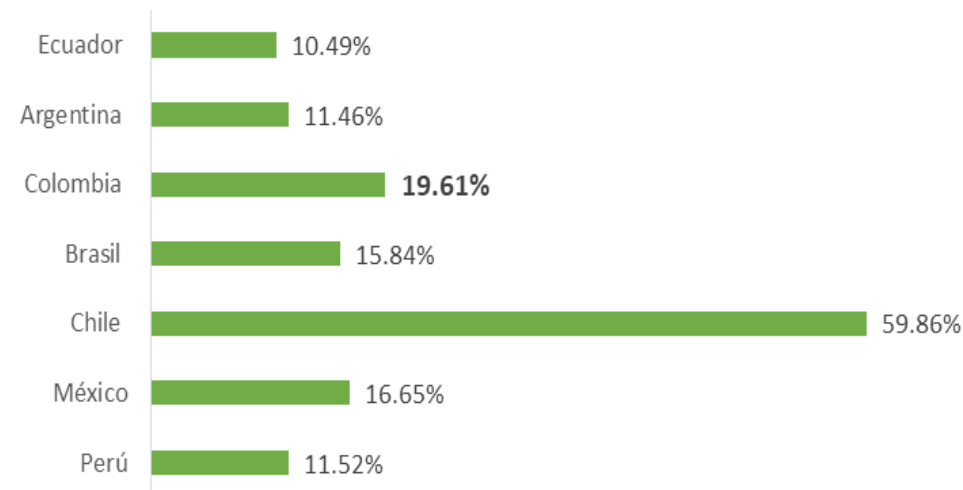


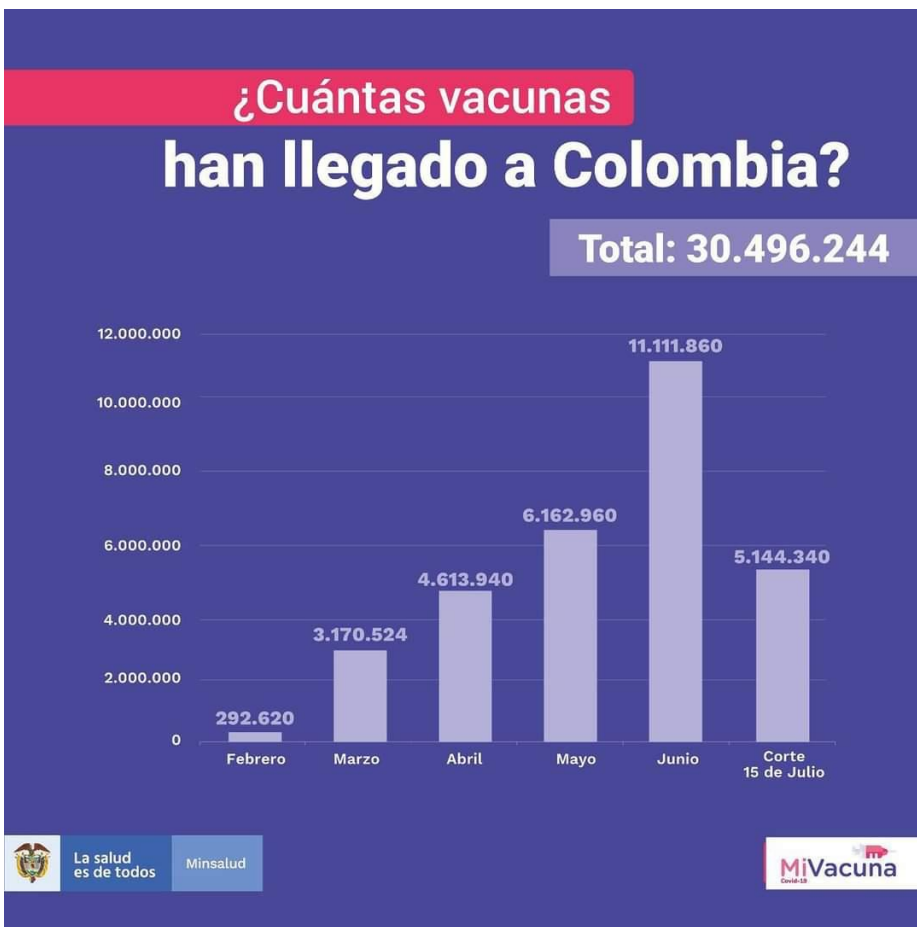
Gráfica 4. Porcentaje de personas inmunizadas frente a la población total (Grandes Economías)



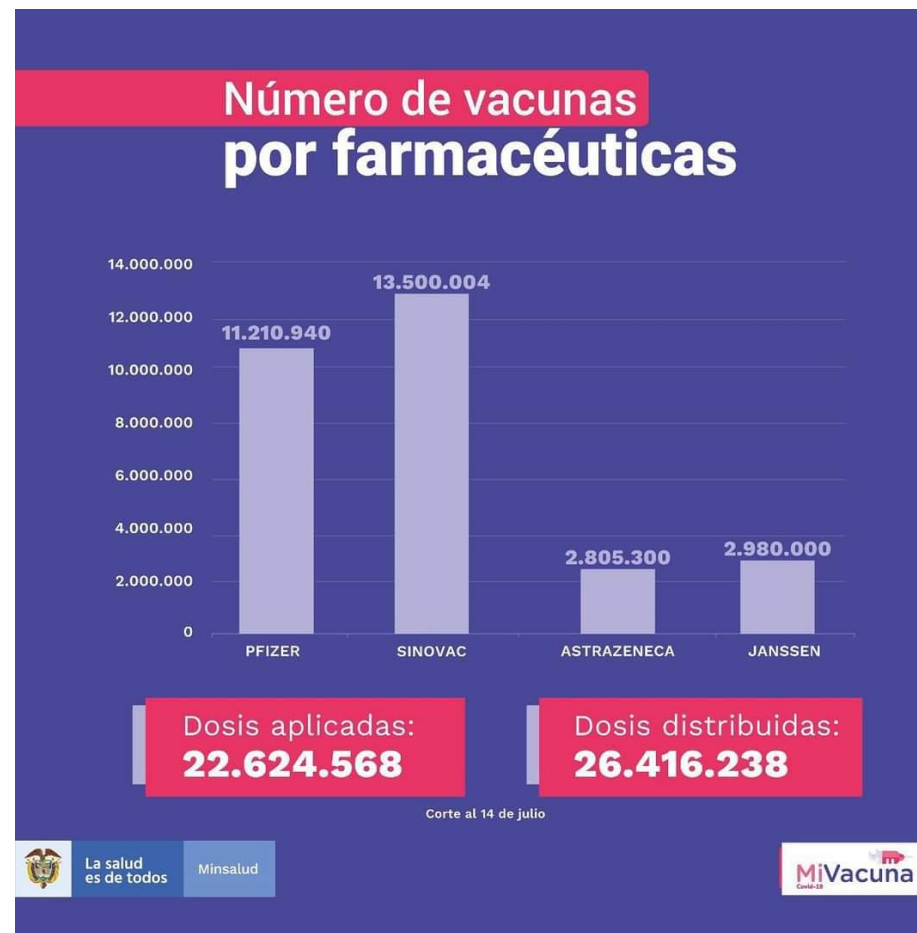
Fuente: DatosMacro, cálculos Fiducentral

Gráfica 5. Porcentaje de personas inmunizadas frente a la población total (Latinoamérica)



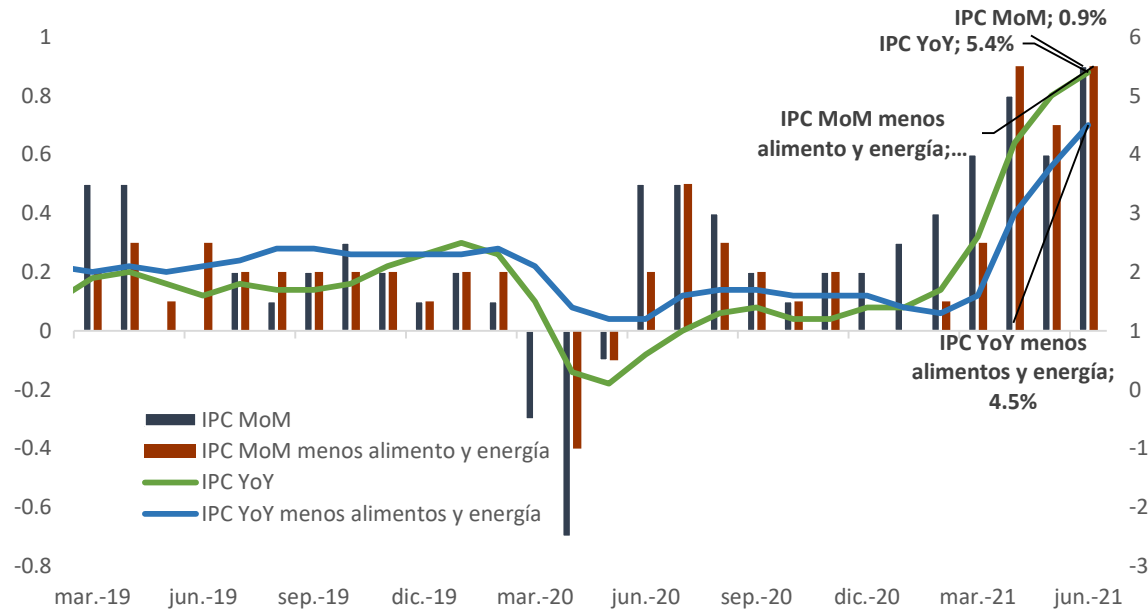


Fuente: Ministerio de Salud



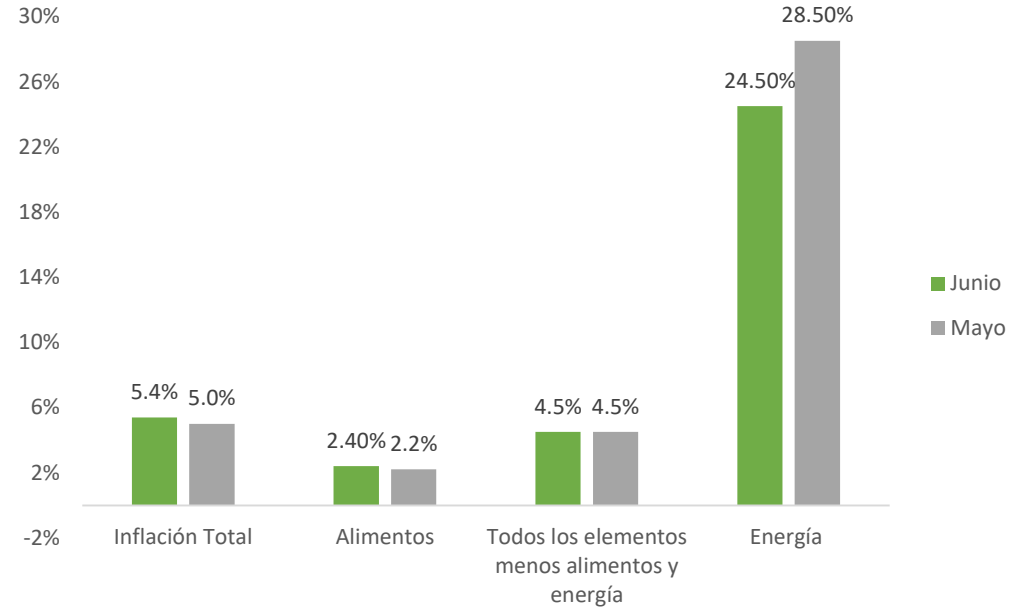
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grafica 6. Inflación Estados Unidos (Serie histórica)

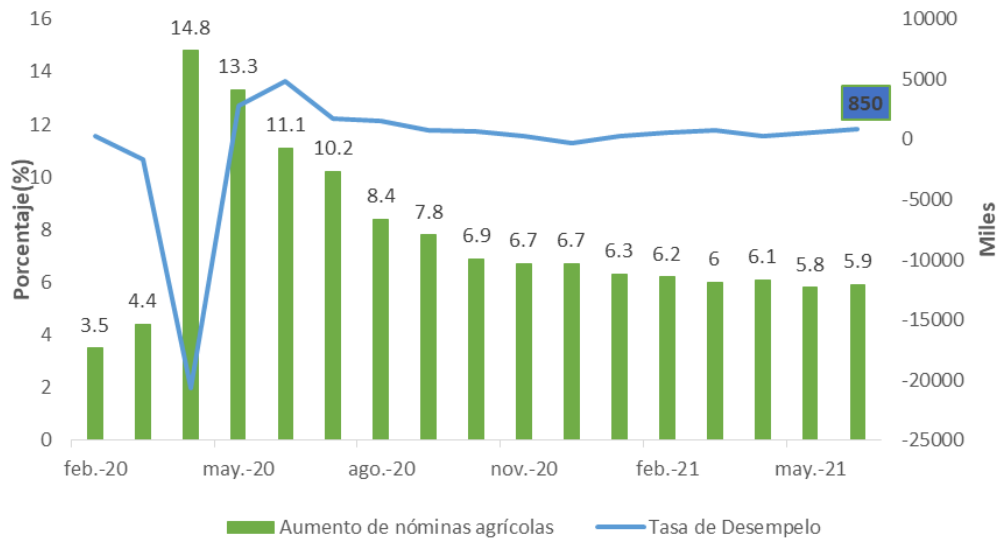


Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

Grafica 7. Inflación por componentes

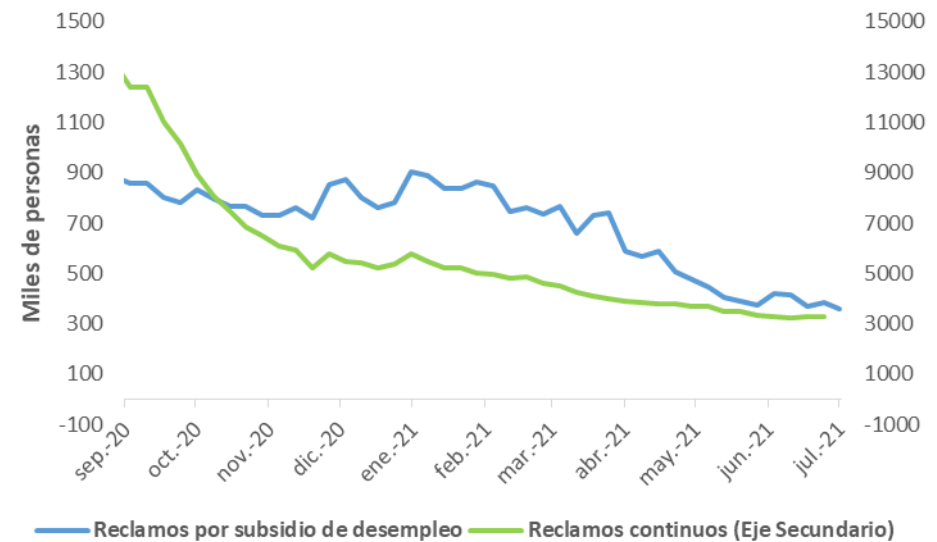


Grafica 8. Tasa de desempleo y aumento de nóminas no agrícolas

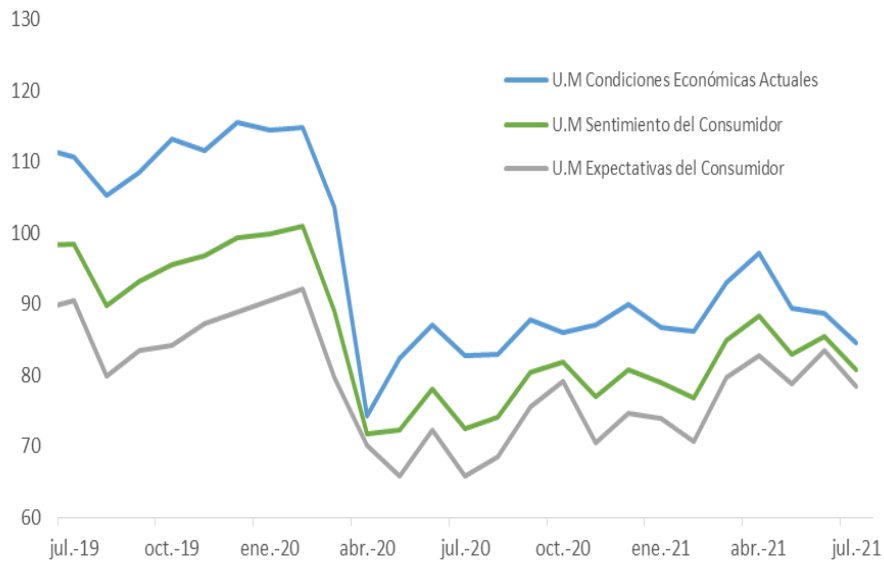


Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

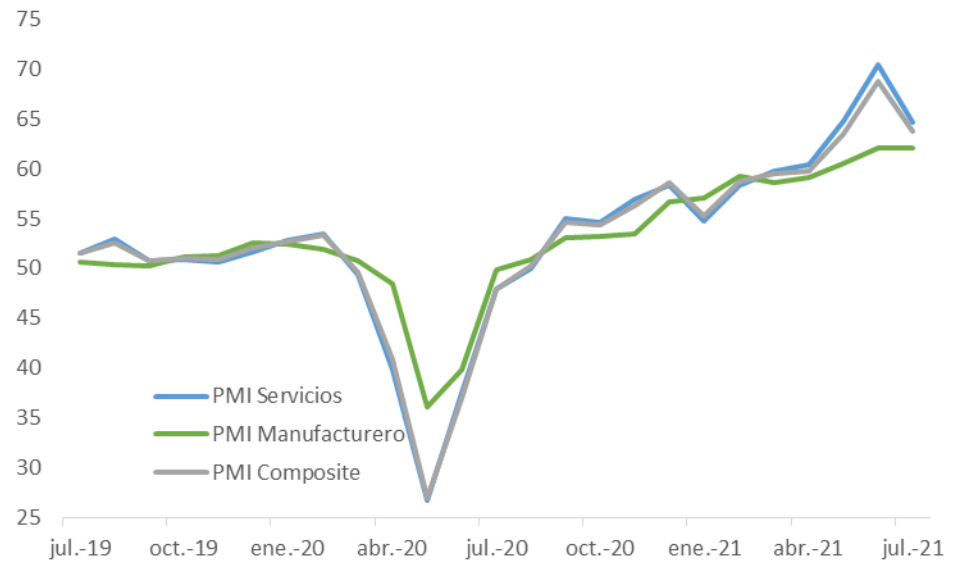
Grafica 9. Subsidios por desempleo



Grafica 10. Indicador económico U.Michigan



Grafica 11. Markit PMI



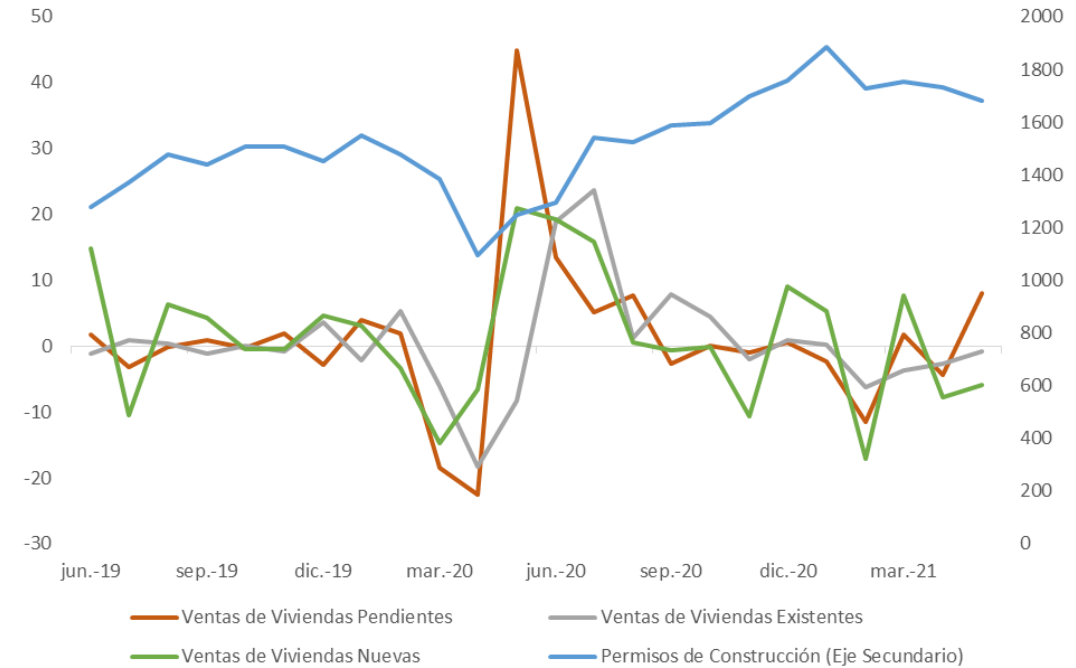
Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Grafica 12. Producción manufacturera y ventas minoristas



Grafica 13. Sector de la construcción



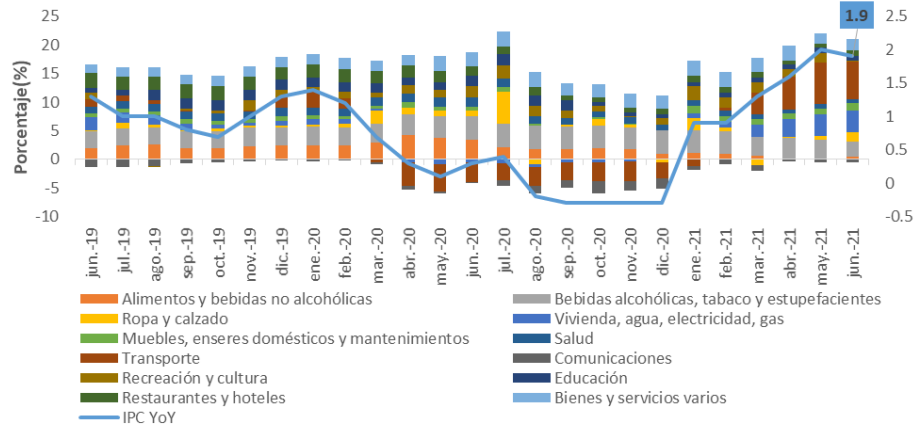
Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducial

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

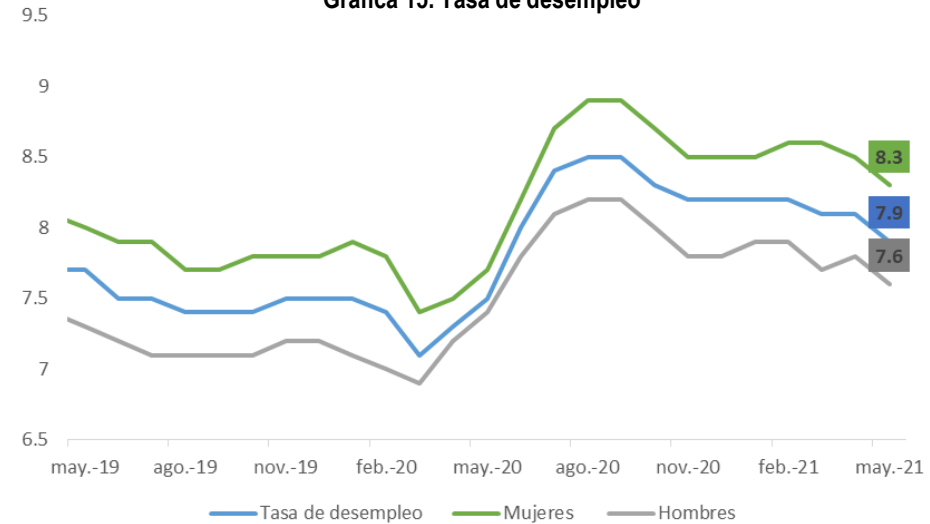
Mercado internacional: La recuperación Europea | Indicadores



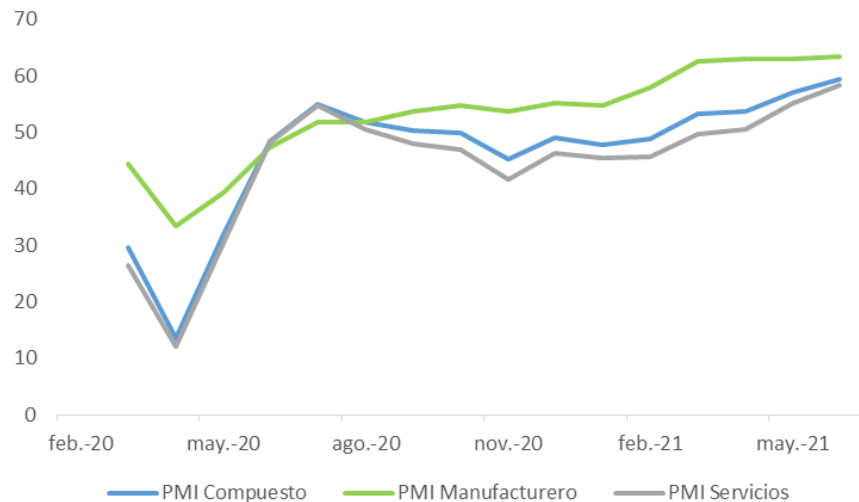
Grafica 14. Inflación YoY



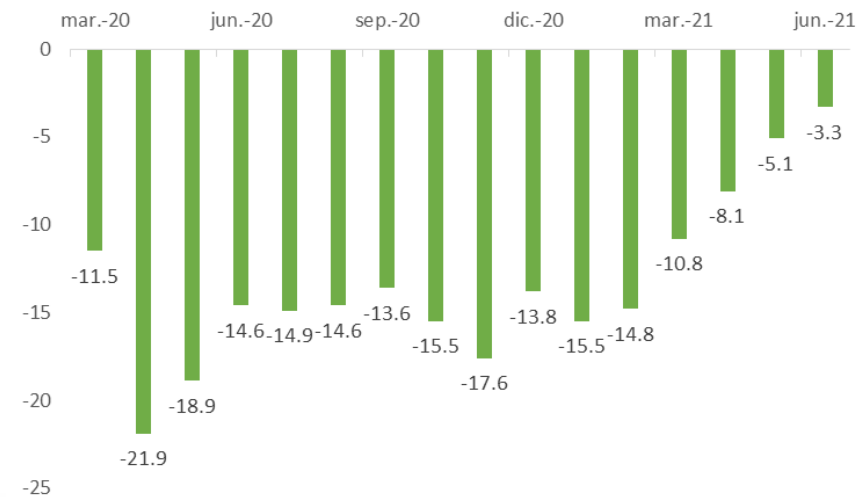
Grafica 15. Tasa de desempleo



Grafica 16. Encuesta PMI



Grafica 17. Confianza de los consumidores



la Fiduciaria de tu región

Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

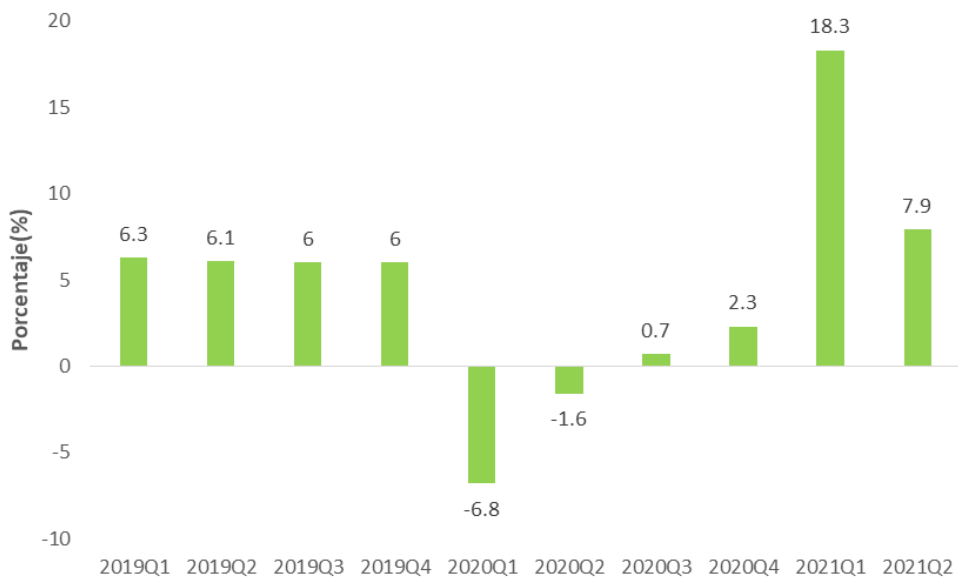
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



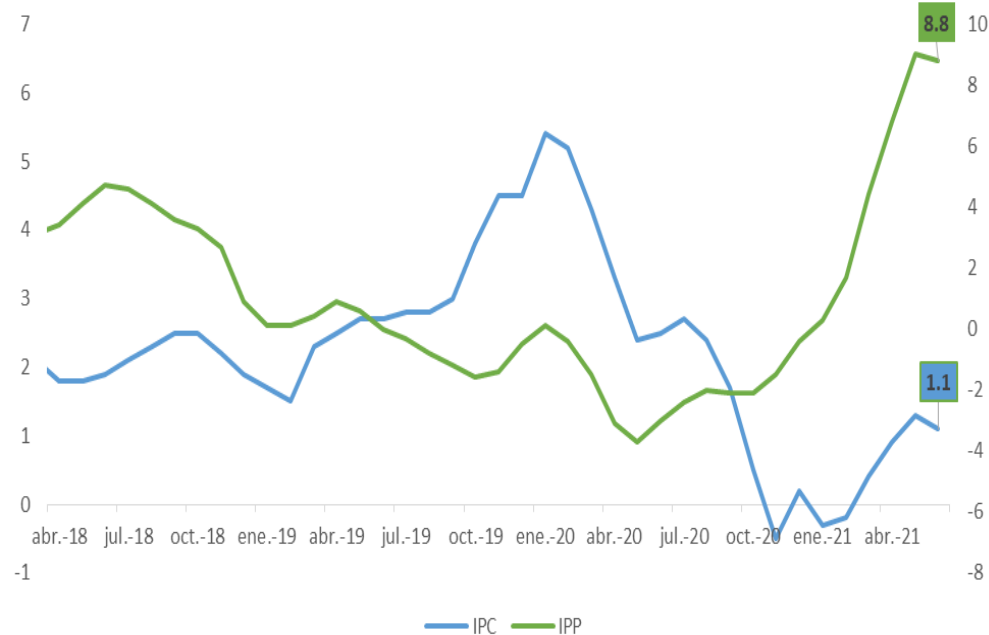
Mercado internacional: La recuperación China | Crecimiento e Inflación



Grafica 18. Crecimiento por trimestre YoY



Grafica 19. IPC vs IPP



Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Somos la Fiduciaria de tu Región



Mercado Local: Inflación | Recuperación mejor a la esperada



Gráfica 20. Inflación mensual, año corrido y anual

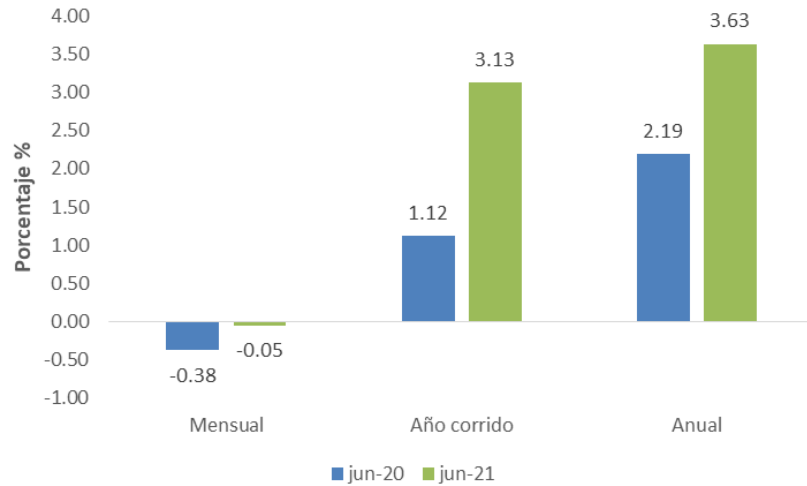


Gráfico 21. Inflación mensual por componente

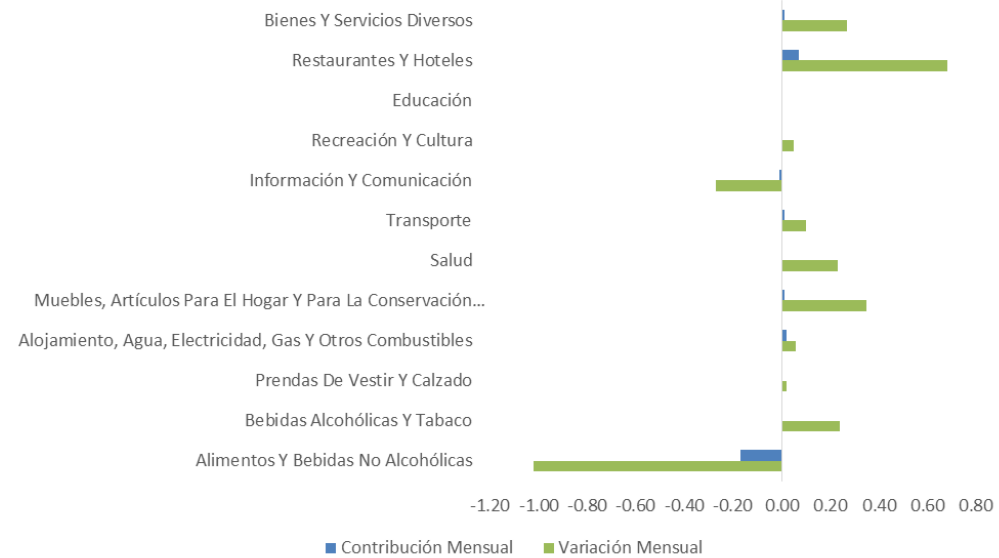


Gráfico 22. Inflación mensual por componente

Divisiones	Variación Mensual	Contribución Mensual
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	-1.02	-0.17
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	0.24	0.00
Prendas De Vestir Y Calzado	0.02	0.00
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas Y Otros Combustibles	0.06	0.02
Muebles, Artículos Para El Hogar Y Para La Conservación Ordinaria Del Hogar	0.35	0.01
Salud	0.23	0.00
Transporte	0.10	0.01
Información Y Comunicación	-0.27	-0.01
Recreación Y Cultura	0.05	0.00
Educación	0.00	0.00
Restaurantes Y Hoteles	0.68	0.07
Bienes Y Servicios Diversos	0.27	0.01

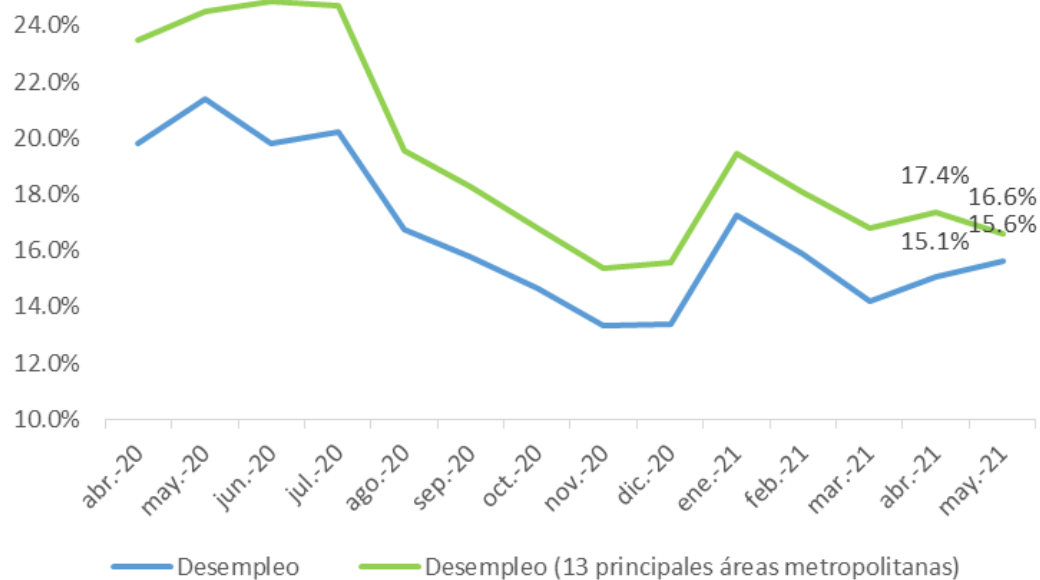
Durante el mes de junio la inflación mensual creció por debajo de lo esperado, jalonado por una corrección de los precios de los alimentos a medida que distintas zonas del país eliminaban su bloqueos con el levantamiento del Paro Nacional, los demás bienes de la canasta familiar mostraron una recuperación frente al mes anterior, que no necesariamente indican más consumo de los hogares si no un movimiento provocado por efecto base dadas las pésimas dinámicas de mercado y los cierres provocados por las manifestaciones

Fuente: DANE, cálculos propios

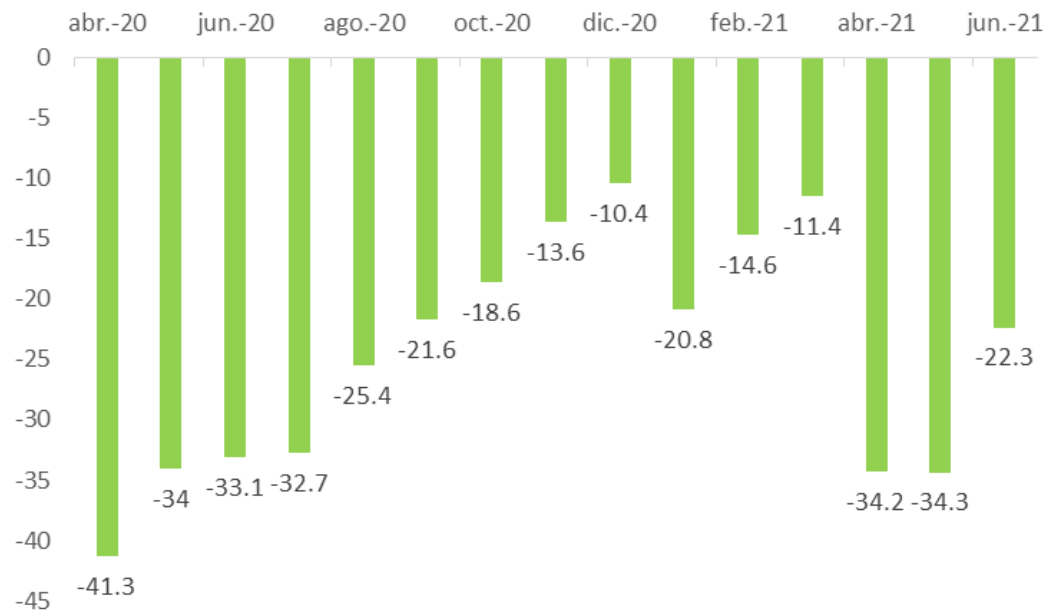
Somos la Fiduciaria de tu Región



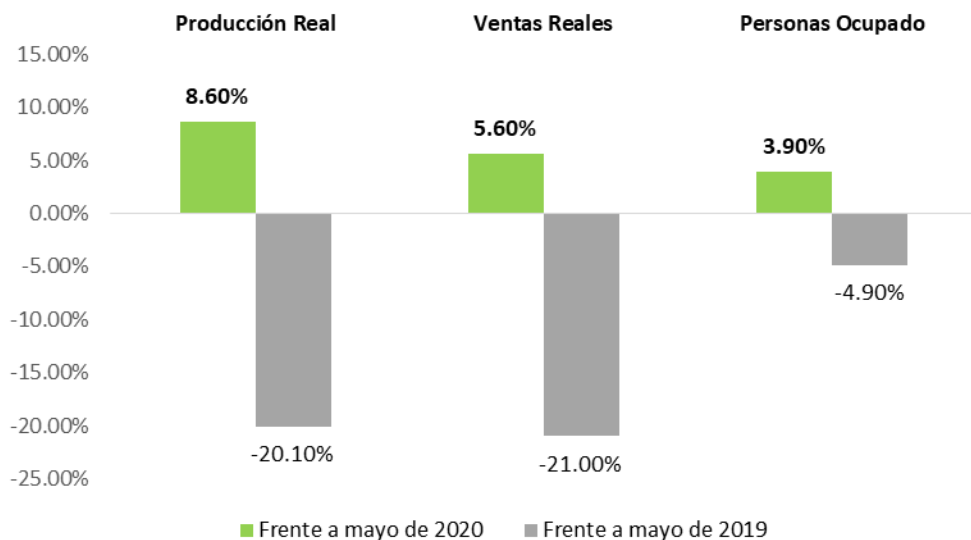
Gráfica 23. Tasa de desempleo



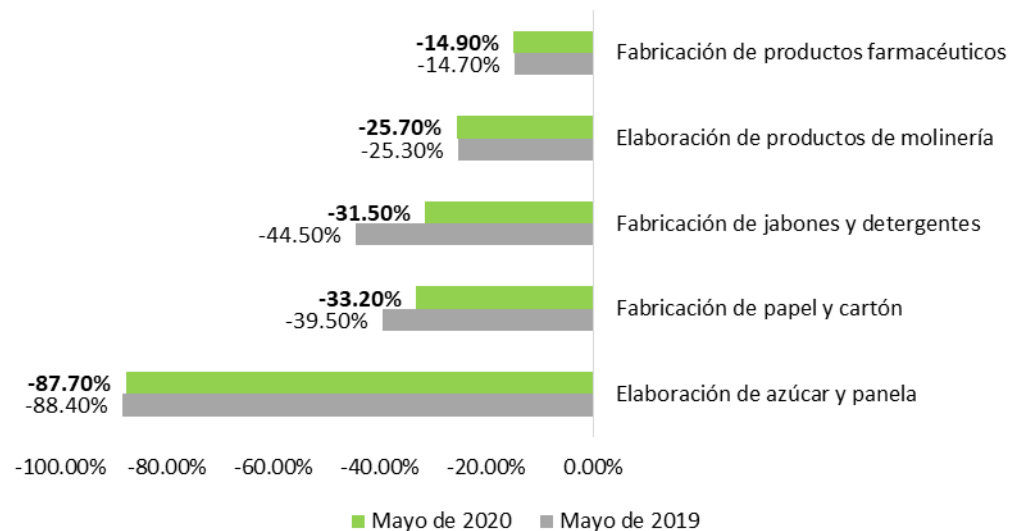
Gráfica 24. Confianza del consumidor



Gráfica 25. Producción Manufacturera, Ventas Minoristas y Personal Ocupado

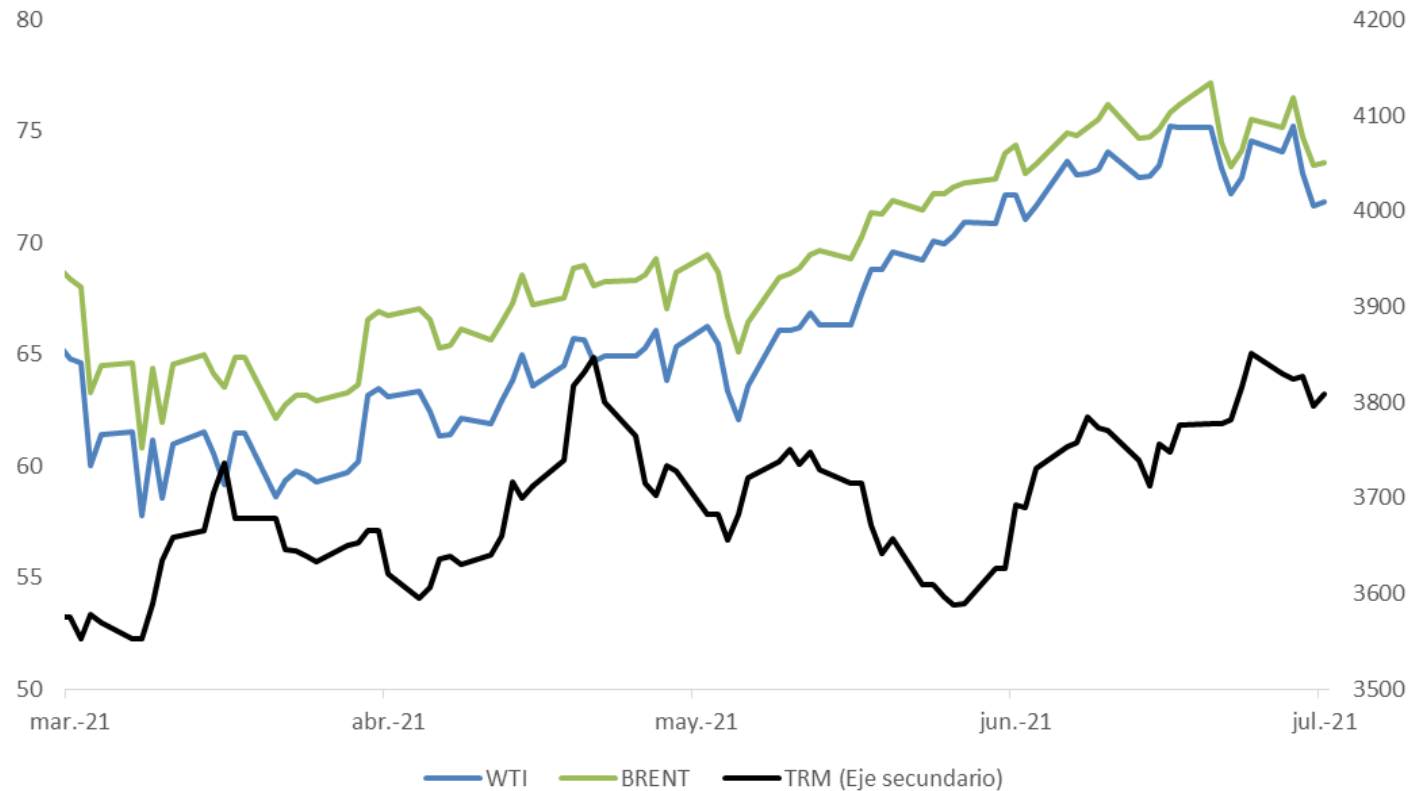


Gráfica 26. Actividades Manufactureras más afectadas



Mercado Local: Petróleo y dólar

Gráfica 27. Precios petróleo vs moneda local



Fuente: Bloomberg, cálculos propios

Somos la Fiduciaria de tu Región

Proyecciones 2021: Proyecciones OCDE Y FMI

Pronósticos de crecimiento FMI

	Crecimiento 2020	Pronósticos Crecimiento 2021	
		FMI	OCDE
Europa	-5.20%	4.50%	4.30%
Alemania	-4.90%	3.60%	3.30%
España	-11%	6.40%	5.90%
Francia	-8.20%	5.80%	5.80%
Italia	8.90%	4.20%	4.50%
Estados Unidos	-3.50%	6.40%	6.90%
China	2.30%	8.40%	8.50%
Colombia	-6.80%	5.10%	7.60%
Chile	-5.80%	6.20%	6.70%
Brasil	-4.10%	3.70%	3.70%

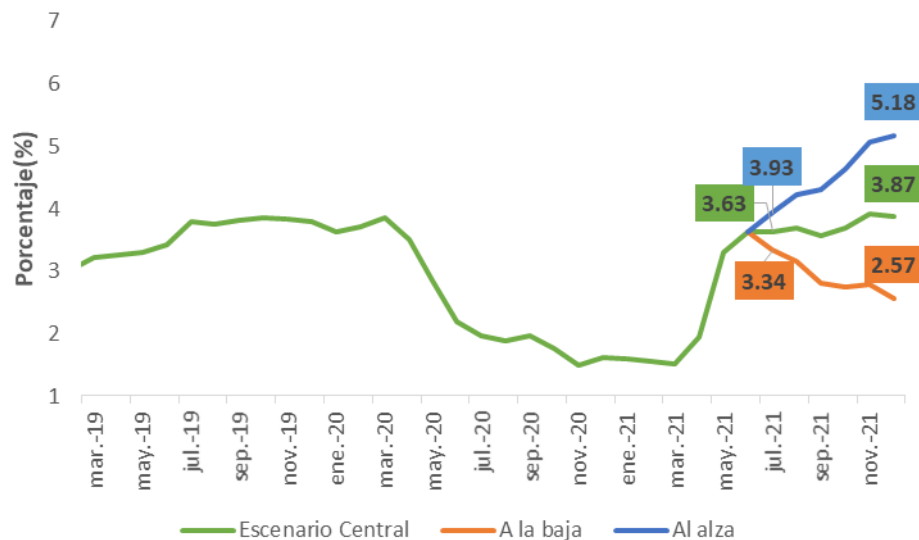
Fuente: FMI y OCDE

Región en Blanco: Datos finales

Región sombreada: Pronósticos

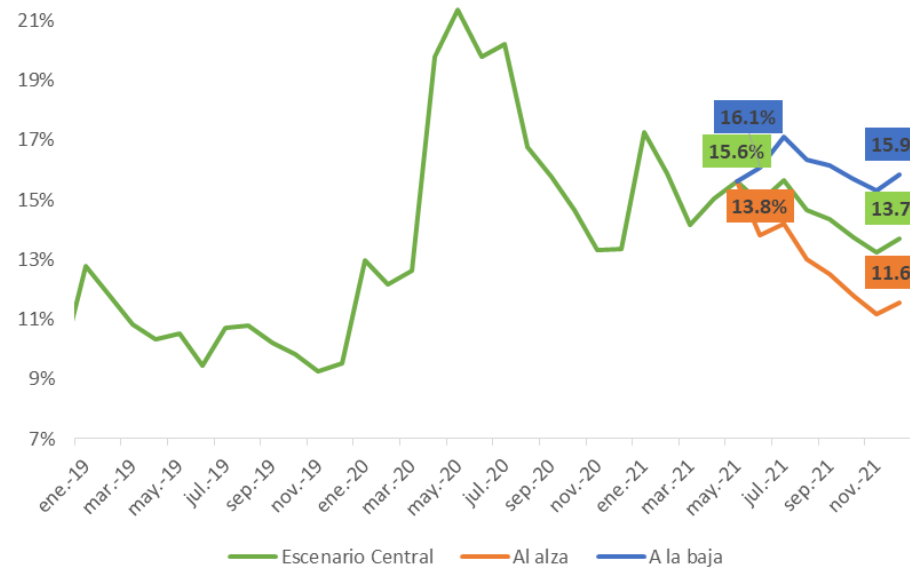
Proyecciones 2021: Colombia

Gráfica 28. Pronóstico Inflación YoY para Colombia



Fuente: Bloomberg, cálculos propios

Gráfica 29. Pronóstico Desempleo para Colombia



En cuanto al crecimiento, desde Fiduciaria central esperamos que el crecimiento para 2021 cierre en 6,7% y para 2022 se establezca alrededor del 3,8%



Fiduciaria
Central

Somos AAA



fiducentral



fiduciaria central s.a

www.fiducentral.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

GRACIAS

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

JULIO 2021