



Fiduciaria
Central
Somos AAA

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

JUNIO 2021



fiducentral

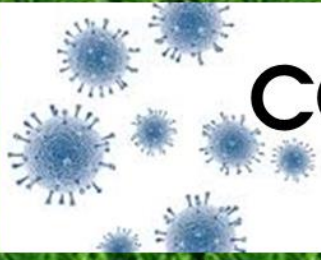


fiduciaria central s.a

www.fiducentral.com

Presentación de mercados

Un mes complicado
Junio 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

Índice:

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

Acontecimiento más importantes:



Paro Nacional



Calificación crediticia



Esquema de vacunación



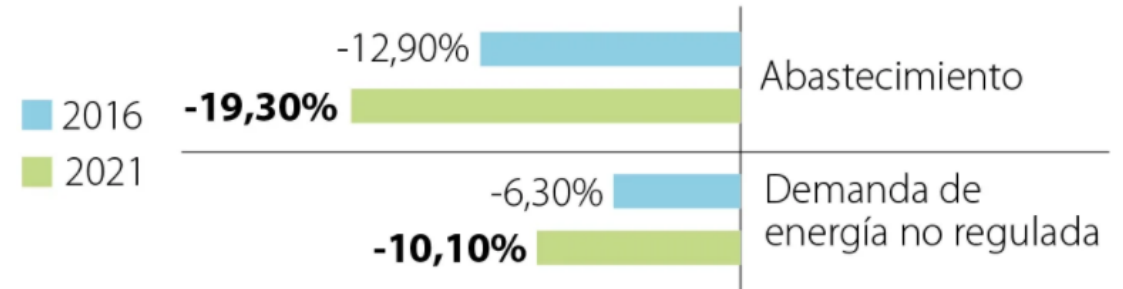
Presiones inflacionarias

Gráfica 1. Estimación del costo del paro nacional



Fuente: DANE. Cálculos Fedesarrollo

Comparación contra el paro camionero en 2016



El costo del paro nacional de mayo es **1,5 veces** más que el que se registró en el paro camionero de 2016

El comercio, la industria manufacturera y el agro concentrarían **80%** de los costos

Fuente: Fedesarrollo Gráfico: LR-GR

Gráfico 2. Histórico de cambios de la calificación de Fitch

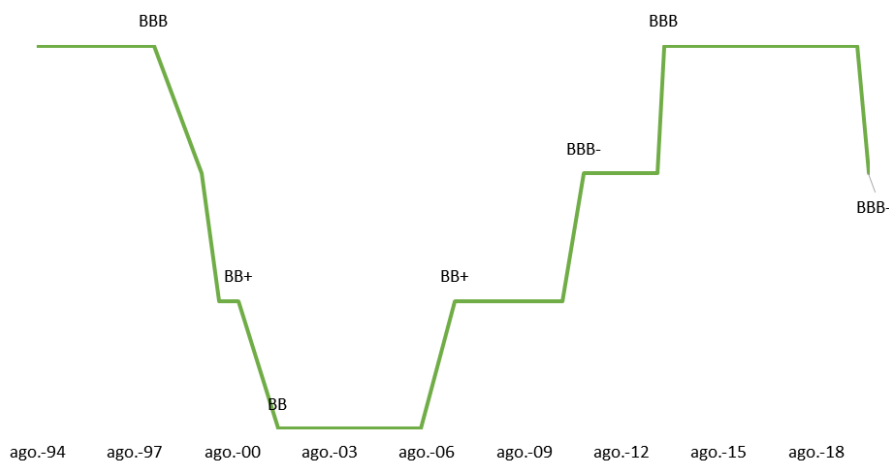
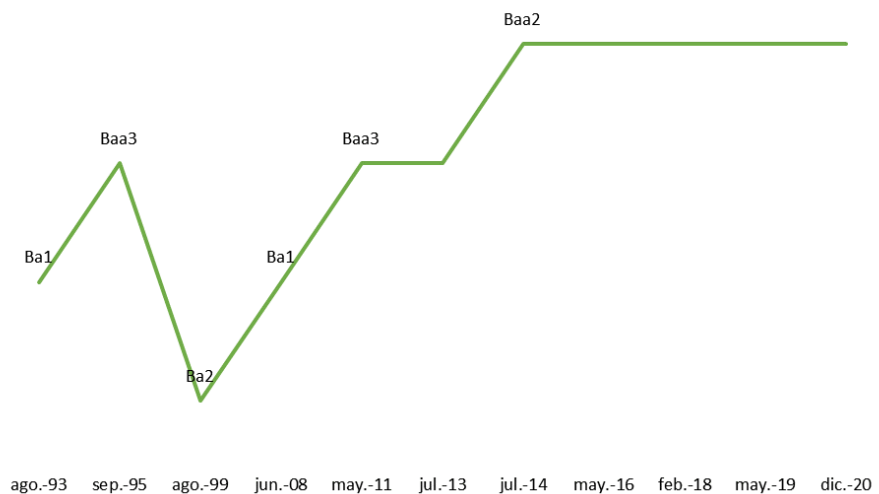


Gráfico 3. Histórico de cambios de la calificación de Moody's



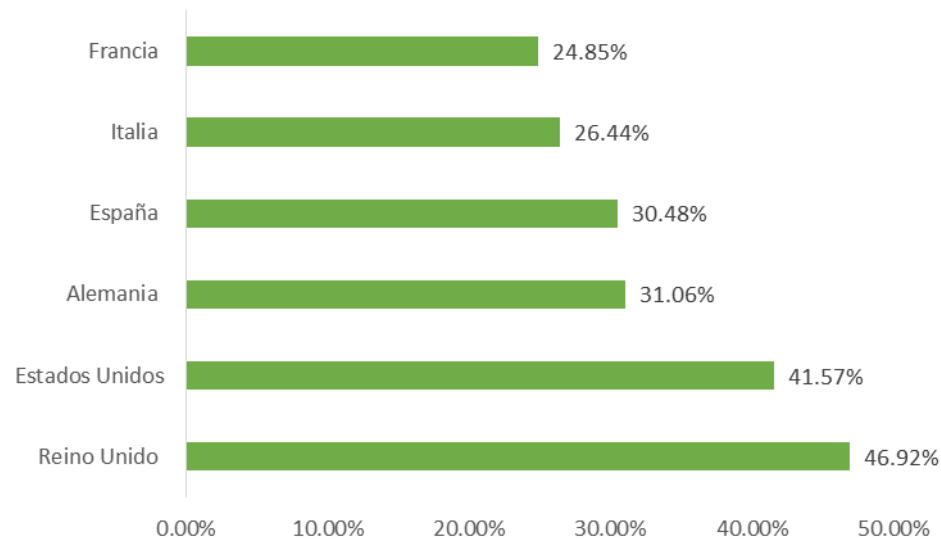
- El 19 de mayo En las horas de la tarde S&P redujo la calificación crediticia de BBB- a BB+ con una perspectiva estable. La calificadora dio un golpe sorpresa al país reduciendo la calificación y sacándolo del grado de inversión
- Aunque entendemos que las condiciones económicas de cada periodo son diferentes, en promedio recuperar cada nivel de grado de inversión al país le toma como mínimos dos años.
- Con una reforma en camino, aunque Fitch disminuya la calificación, puede que el proceso de recuperación tome algo menos de tiempo. No es solo un tema de la reforma, disminuir el caos social es un factor determinante para una recuperación económica durante el resto del año.

Mercado Local: Vacunación | Un camino largo por delante

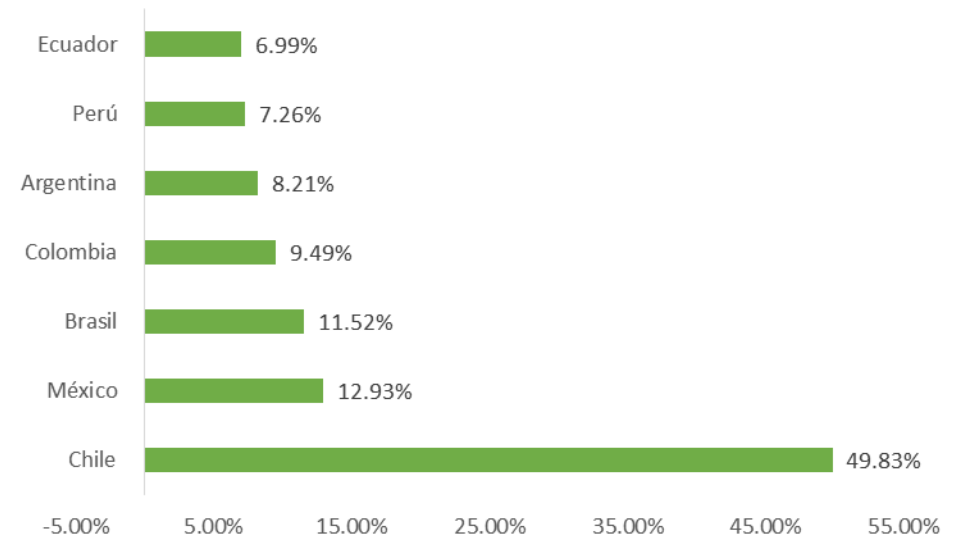
- El país actualmente se encuentra en su cuarta etapa de vacunación, a corte del 21 de junio cuenta con 14.953.869 dosis aplicadas, de ellas 4.781.769 son el acumulado de dosis dobles o personas con el ciclo de vacunación completo.
- En comparación a los pares de la región y exceptuando a Chile, el esquema avanza a un ritmo parejo y alcanzar la inmunización del 70% de la población parece un hecho algo lejano. De hecho al comparar las cifras con los pronósticos de inicios de año del Ministerio de Salud se puede evidenciar un atraso considerable en el número de dosis aplicadas a la fecha. Sin embargo, las dosis aplicadas y las que llegan al país han comenzado a acelerar a medida que las grandes economías disminuyen su demanda



Gráfica 4. Porcentaje de personas inmunizadas frente a la población total



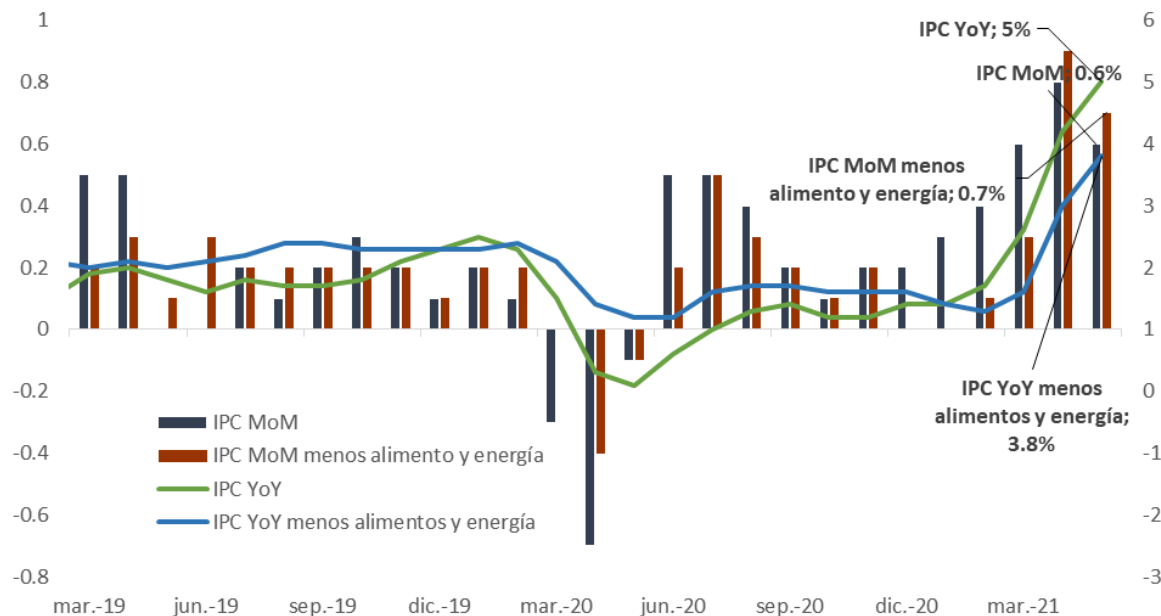
Gráfica 5. Porcentaje de personas inmunizadas frente a la población total (Latinoamérica)



Fuente: DatosMacro, cálculos Fiducial

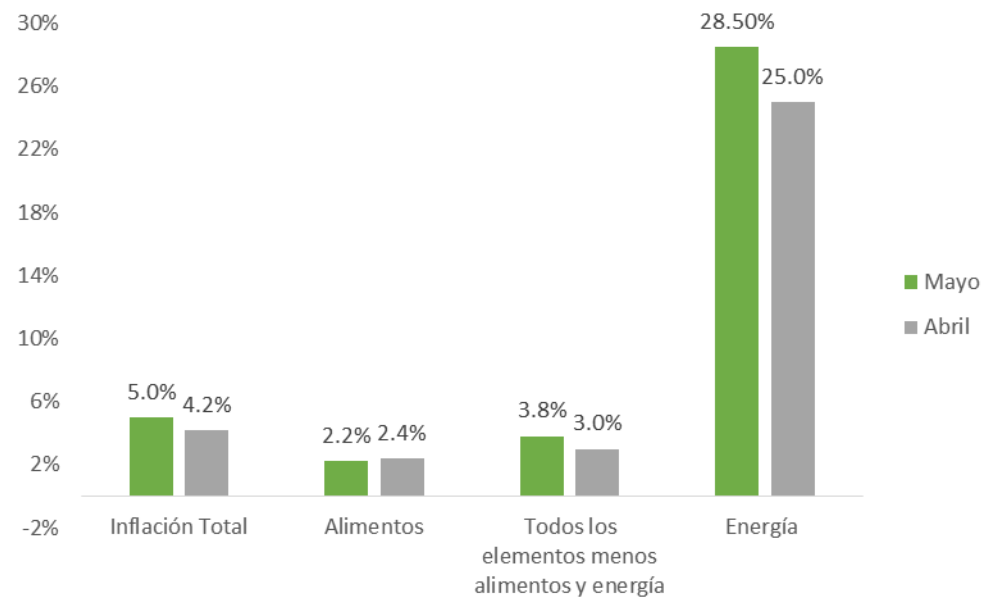
Mercado internacional: La recuperación norteamericana | Estados Unidos

Grafica 6. Inflación Estados Unidos (Serie histórica)



Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

Grafica 7. Inflación de marzo por componentes

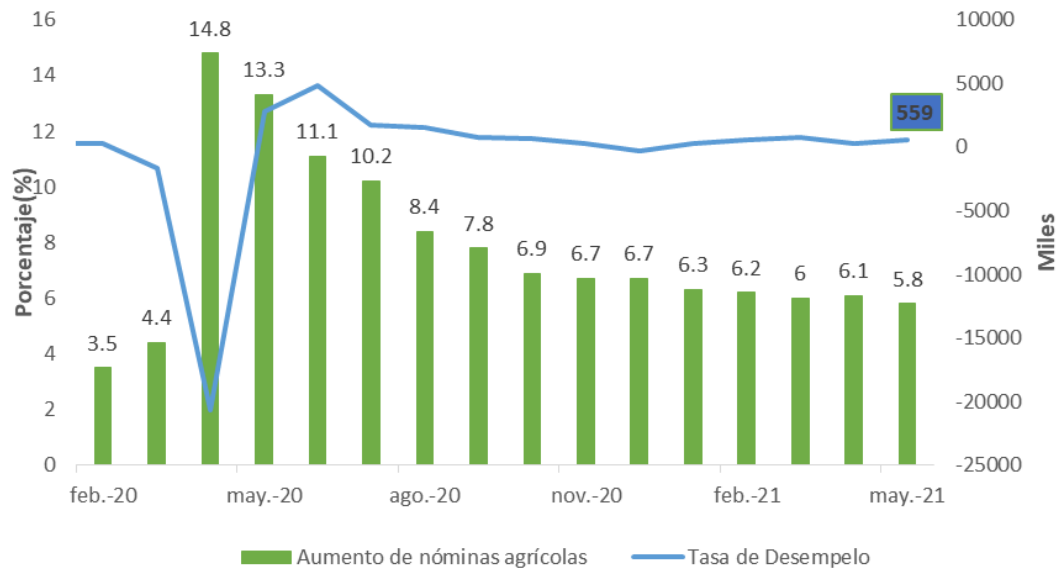


Mercado internacional: La recuperación norteamericana | Estados Unidos



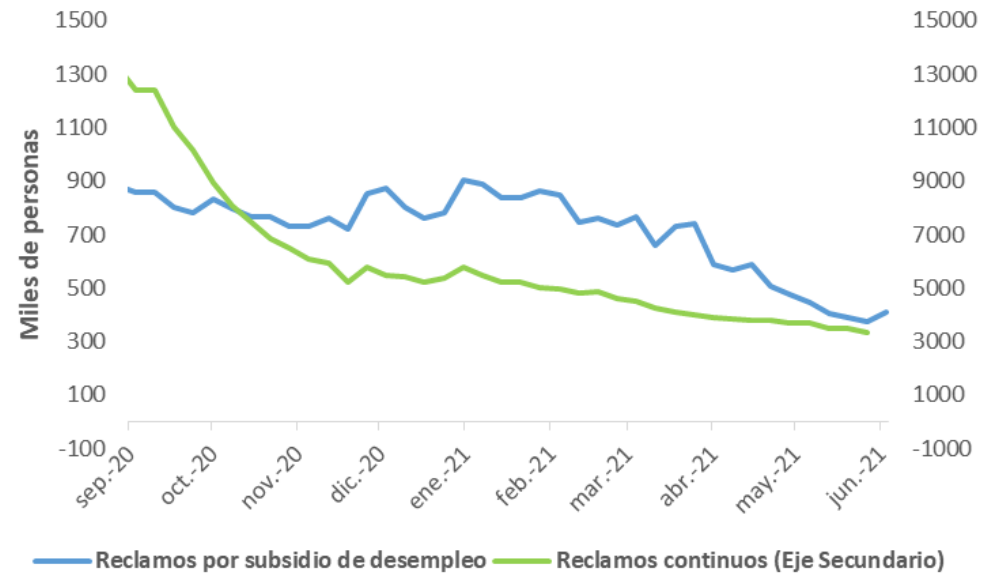
El aumento de la demanda y mejores expectativas de mediano plazo han beneficiado los datos de nivel de empleo en el país.

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



Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducial

Grafica 9. Subsidios por desempleo



Somos la Fiduciaria de tu Región

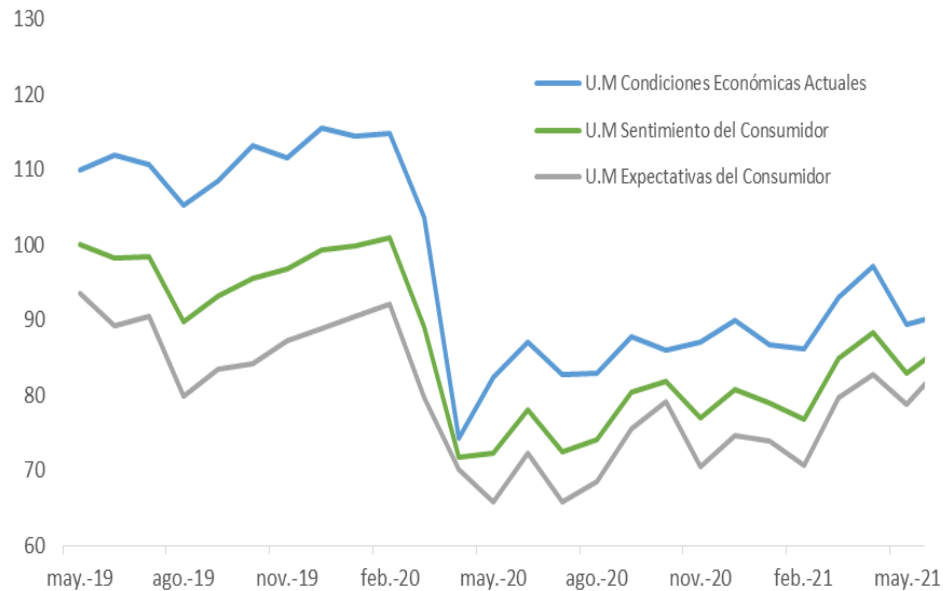


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado internacional: La recuperación norteamericana | Estados Unidos

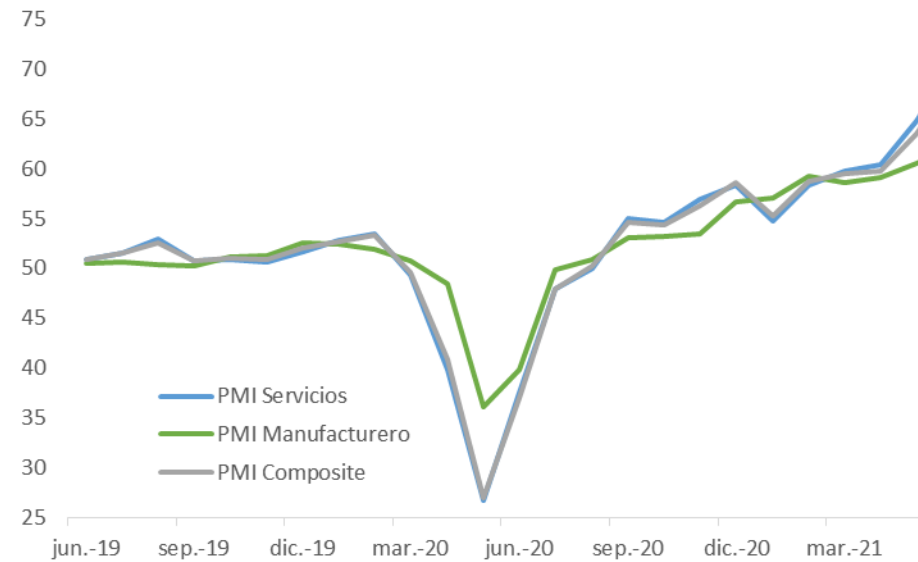


Grafica 10. Indicador económico U.Michigan



Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

Grafica 11. Markit PMI



Somos la Fiduciaria de tu Región

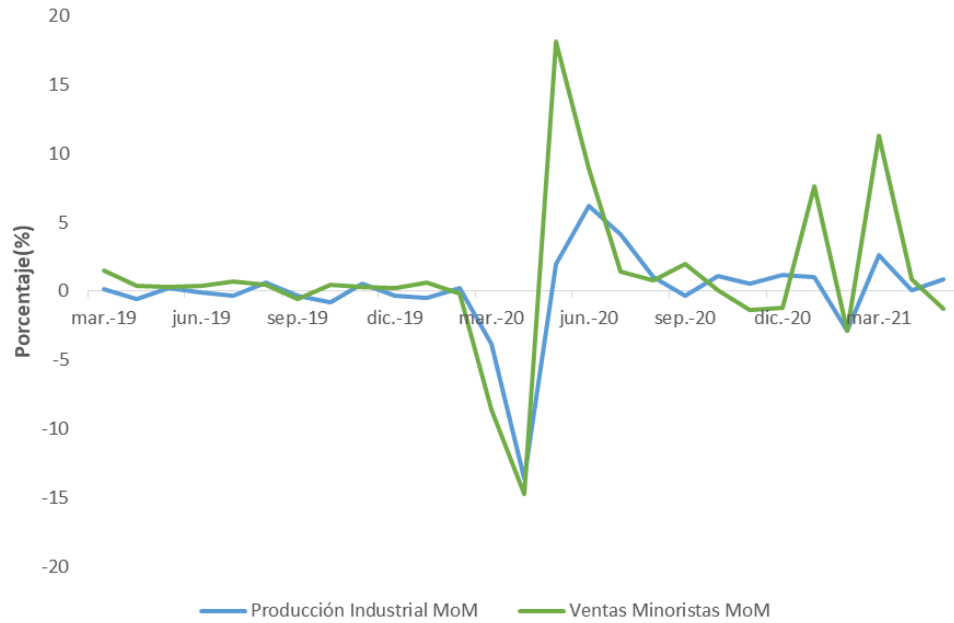
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado internacional: La recuperación norteamericana | Estados Unidos

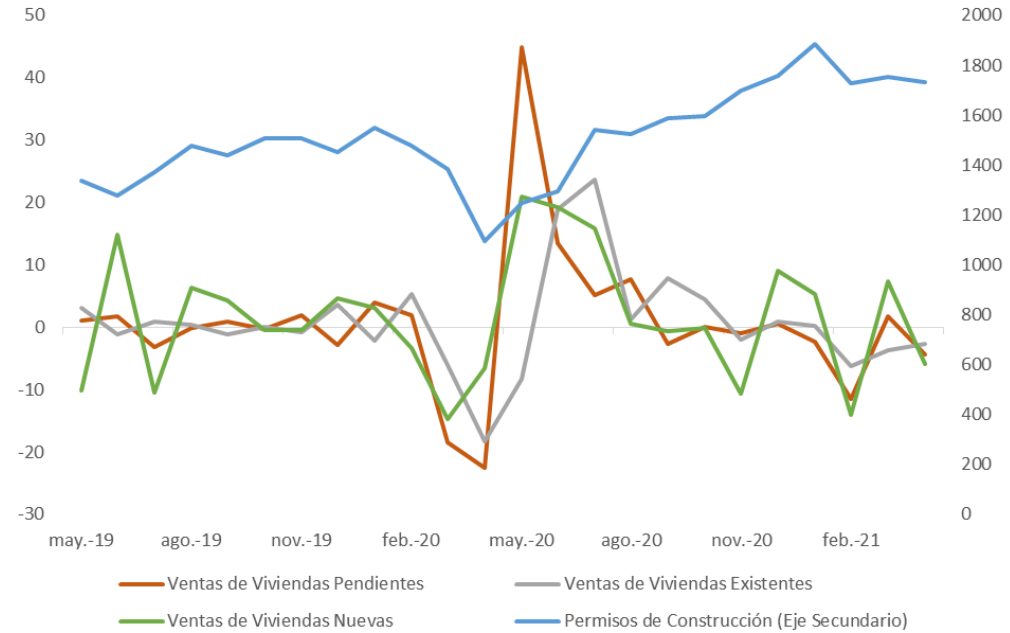


Grafica 12. Producción manufacturera y ventas minoristas



Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

Grafica 13. Sector de la construcción



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado Local: Inflación | Recuperación mejor a la esperada

Gráfica 14. Inflación mensual, año corrido y anual

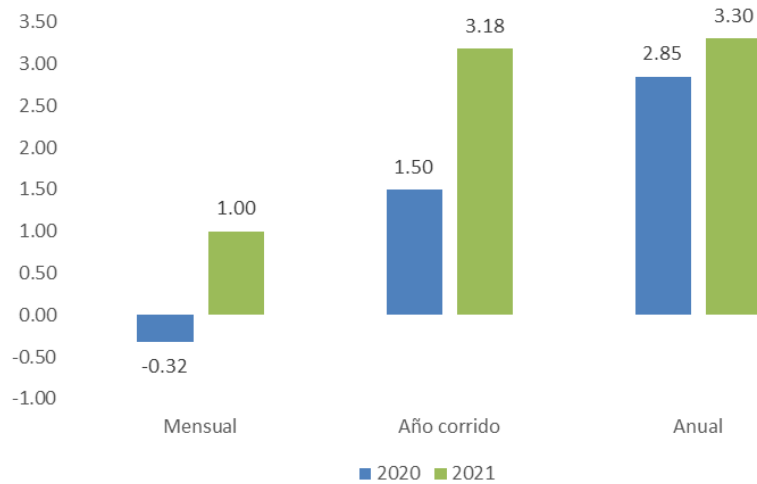
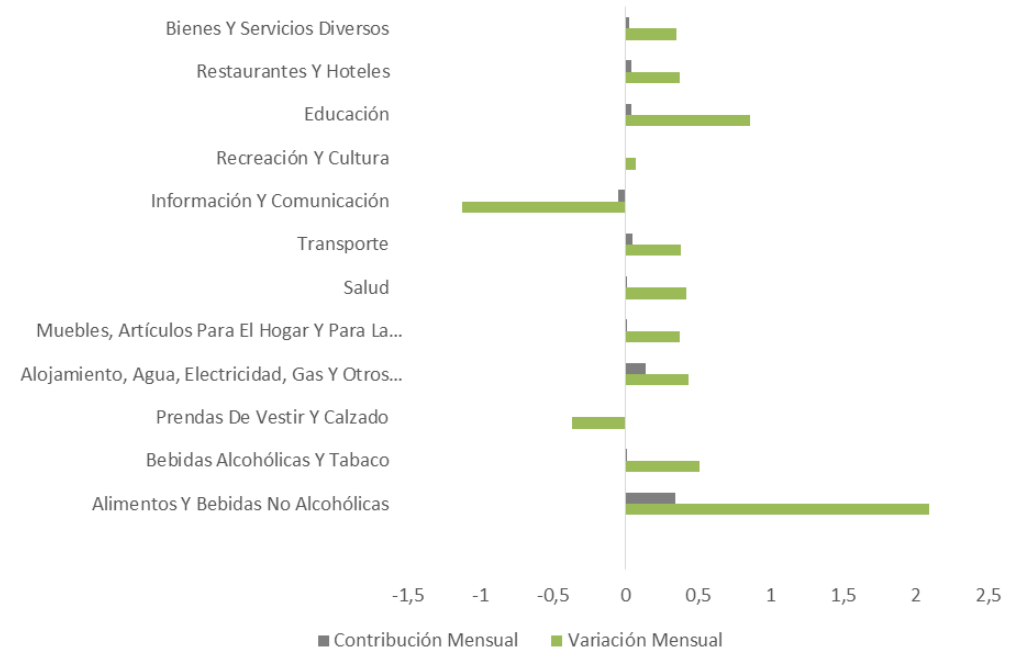


Gráfico 15. Inflación mensual por componente. (% variación mensual)

Divisiones	Variación Mensual	Contribución Mensual
Alimentos Y Bebidas No Alcohólicas	5.37	0.88
Bebidas Alcohólicas Y Tabaco	0.22	0.00
Prendas De Vestir Y Calzado	0.08	0.00
Alojamiento, Agua, Electricidad, Gas Y Otros Combustibles	0.24	0.08
Muebles, Artículos Para El Hogar Y Para La Conservación Ordinaria Del Hogar	0.32	0.01
Salud	0.27	0.00
Transporte	0.33	0.04
Información Y Comunicación	-3.17	-0.13
Recreación Y Cultura	0.18	0.01
Educación	0.06	0.00
Restaurantes Y Hoteles	0.86	0.08
Bienes Y Servicios Diversos	0.24	0.01

Fuente: DANE, cálculos propios

Gráfico 16. Inflación mensual por componente. (% variación mensual)

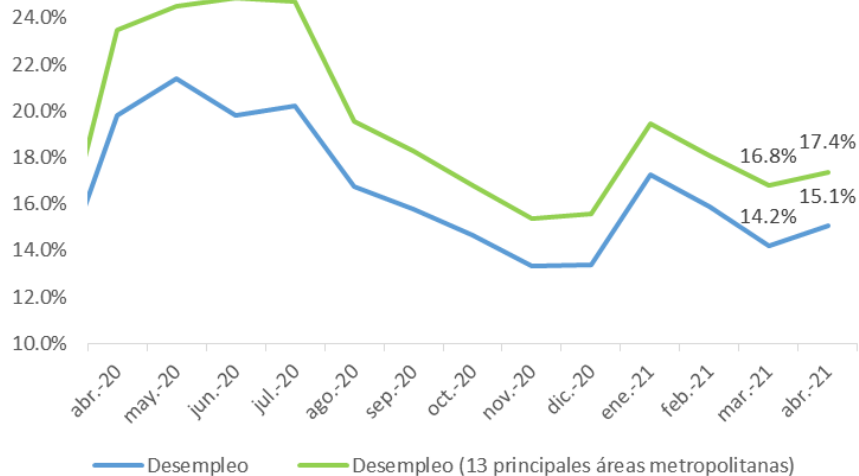


Durante el mes de mayo la inflación mensual creció por encima de lo esperado, jalonado principalmente por un aumento de los precios de los alimentos y no por un aumento generalizado de la demanda que elevara los precios. El aumento de los precios de los alimentos aumentó desmesuradamente por lo sucedido con el paro nacional durante el mes

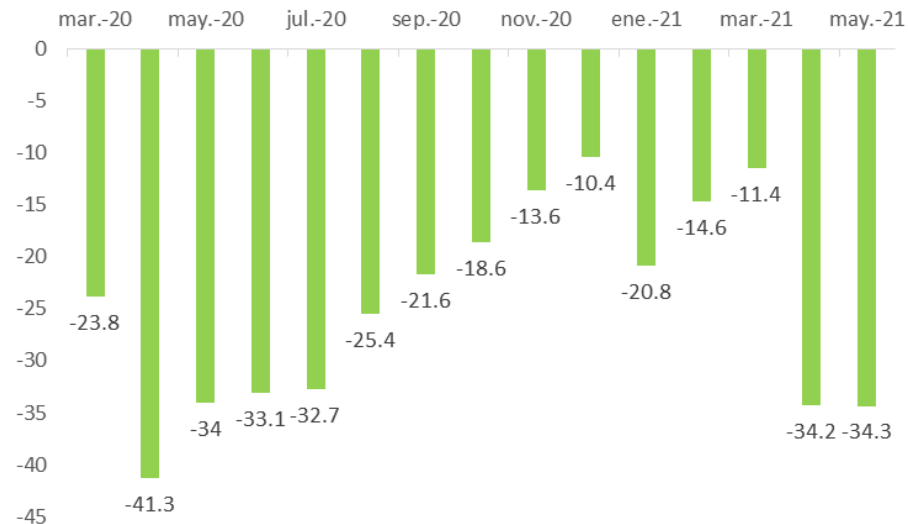
Mercado Local: Otros indicadores | Panorama mixto



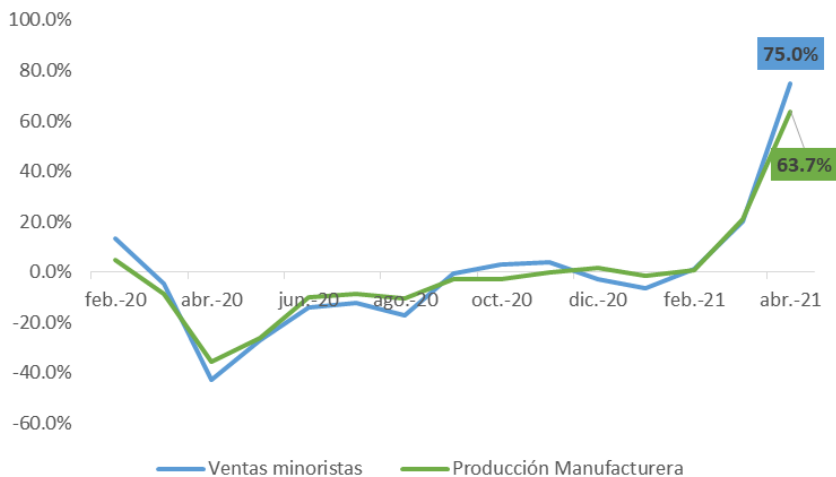
Gráfica 17. Tasa de desempleo



Gráfica 19. Confianza del consumidor



Gráfica 18. Ventas Minoristas y Producción



La tasa de desempleo tuvo un comportamiento negativo, resultado de las restricciones de movilidad durante el mes a causa del inicio del tercer pico de contagios. Durante el mes de mayo, la situación alrededor del paro y la tensión social mantuvieron la confianza de los consumidores en niveles bastante bajos pero sin mucho deterioro frente al mes anterior. Por el lado de las ventas minoristas empezamos a observar el impacto del efecto base.

Fuente: Bloomberg, cálculos Fiducentral

Somos la Fiduciaria de tu Región

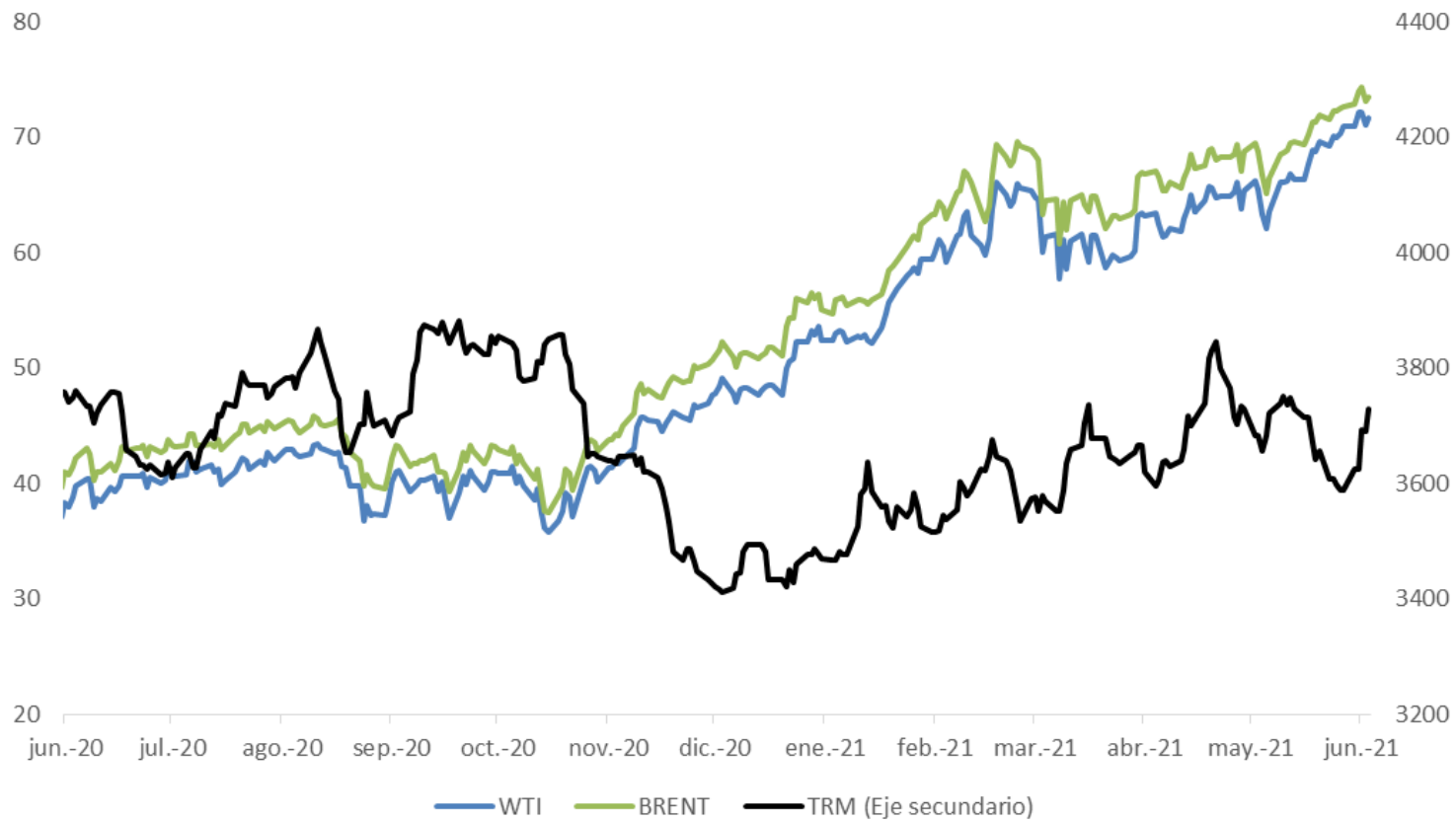


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado Local: Petróleo y dólar



Gráfica 20. Precios petróleo vs



Fuente: Bloomberg, cálculos propios

Somos la Fiduciaria de tu Región



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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

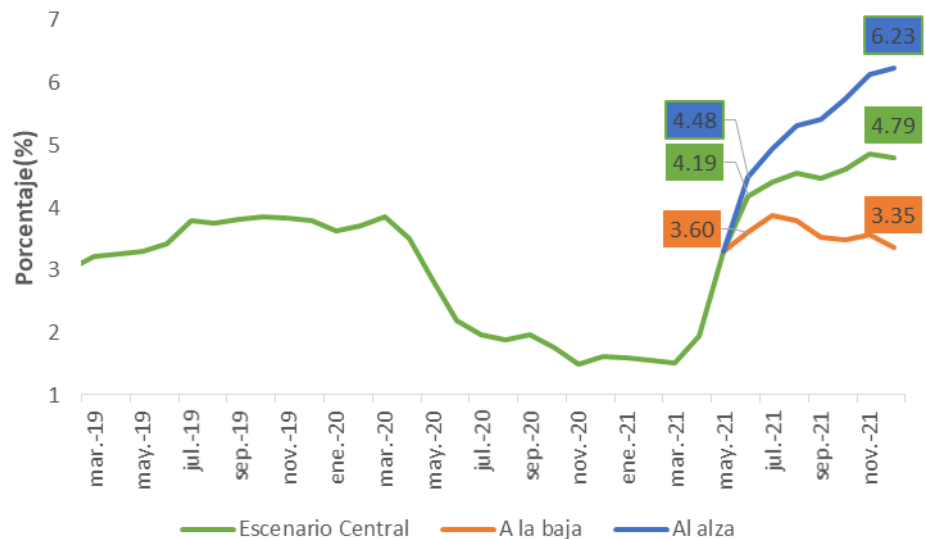
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Somos la Fiduciaria de tu Región



Proyecciones 2021: Colombia

Gráfica 19. Pronóstico Inflación YoY para Colombia



Fuente: Bloomberg, cálculos propios

Gráfica 20. Pronóstico Desempleo para Colombia



En cuanto al crecimiento, desde Fiduciaria central esperamos que el crecimiento para 2021 cierre en 6,5% y para 2022 se establezca alrededor del 4,5%



Fiduciaria
Central

Somos AAA



fiducentral



fiduciaria central s.a

www.fiducentral.com

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Desde Fiduciaria Central S.A. agradecemos su confianza en el manejo de sus recursos a través de nuestros productos de inversión y reiteramos nuestro compromiso de acompañamiento ante la situación coyuntural actual tanto a nivel mundial como local.

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

JUNIO 2021