



Fiduciaria
Central
Somos AAA

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Noviembre 2022

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Presentación de mercados financieros

Octubre: El fantasma de la recesión.

Octubre 2022

Somos la Fiduciaria de tu Región



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

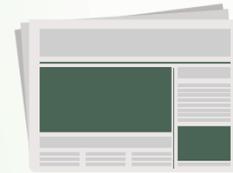
Índice



1

Contexto internacional

China, Estados Unidos y Europa probabilidades de recesión



2

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano

Panorama local



4

Proyecciones 2022

OCDE y FMI



5

Proyecciones Colombia

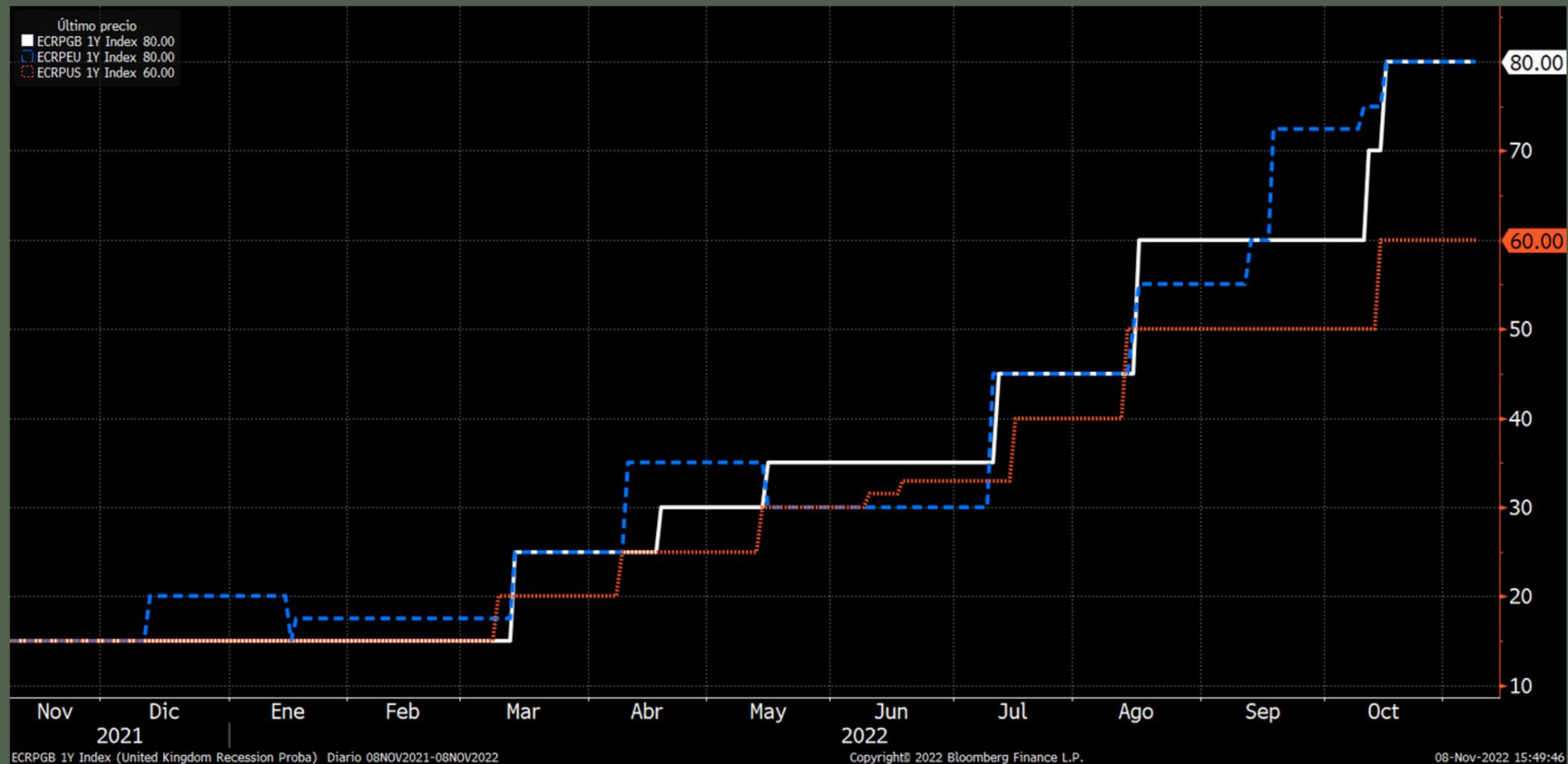
Inflación, crecimiento y desempleo

CONTEXTO INTERNACIONAL

- Aumentan las probabilidades de recesión en las economías desarrolladas
- Aparente aterrizaje controlado de la inflación

Probabilidades de recesión

Probabilidad de recesión Gran Bretaña (blanca),
Eurozona (Azul) y USA (naranja)



Fuente: Bloomberg

Inflación que empieza a ceder

	Techo inflación/Mes Máximo Anual	Δ Tasa de interés 2022 Política Monetaria			Inflación actual Octubre
		Inicio	Actual	Δ	
	12.22%/ octubre	3%	11%	800 p.b	12.22%
	12.13%/ abril	9.25%	13.75%	450 p.b	6.47%
	14.10%/ agosto	4%	11.25%	725 p.b	12.8%
	8.69%/ agosto	5.5%	9.25%	375 p.b	8.4%
	9.06%/ Junio	4%	9.25%	375 p.b	7.74%

Somos la Fiduciaria de tu Región

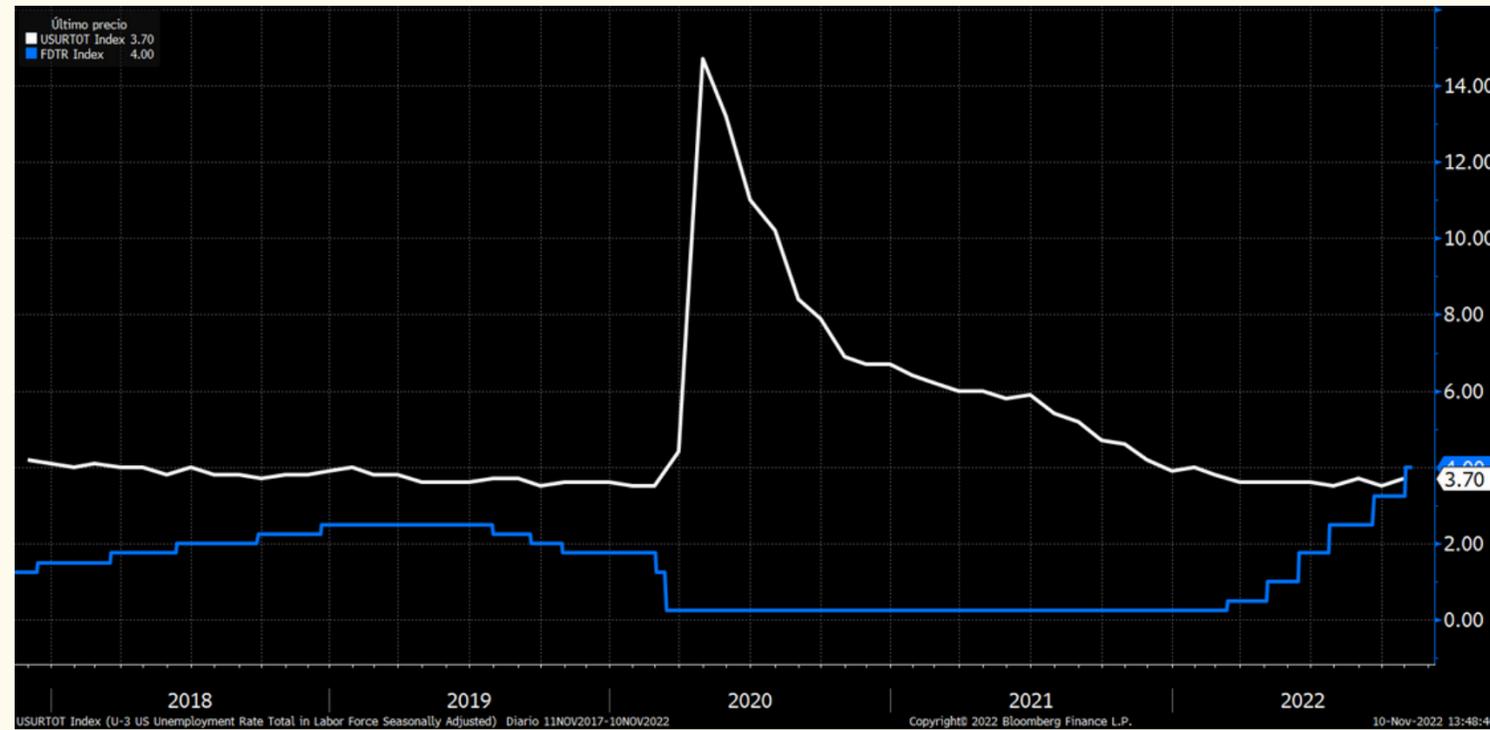
EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes

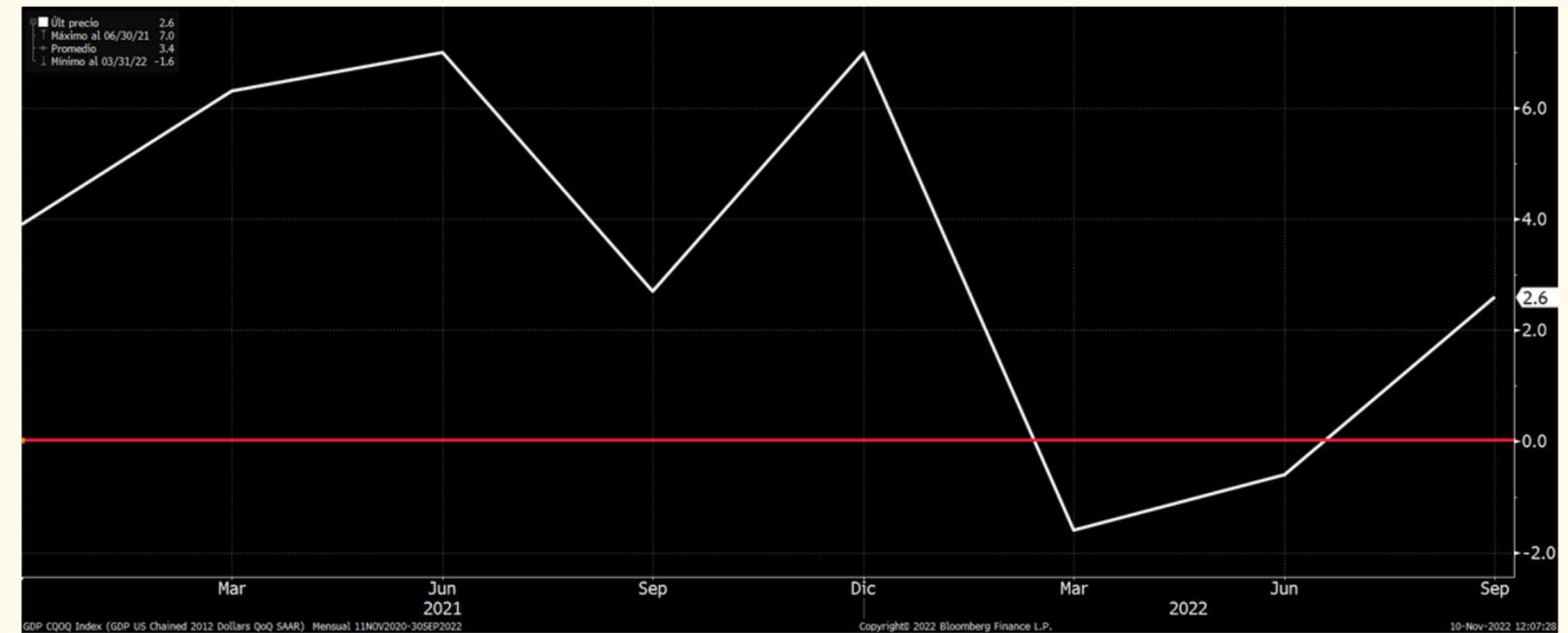


Tasa de desempleo (azul), tasa de interés (2017-2022)



Fuente: Bloomberg

Crecimiento económico (2021-2022)



Fuente: Bloomberg

- La economía de Estados Unidos creció el último trimestre, recuperándose después de contraerse en la primera mitad del año.
- Inflación que empieza a ceder, pero el golpe sobre el empleo y crecimiento económico no se evidencia.
- Se pronostica que el aumento de tasas llegue a 5% en febrero.
- Se espera que el PIB decrezca hasta mediados del próximo año

Eurozona



Crecimiento económico Eurozona (2018-2022)



Fuente: Bloomberg

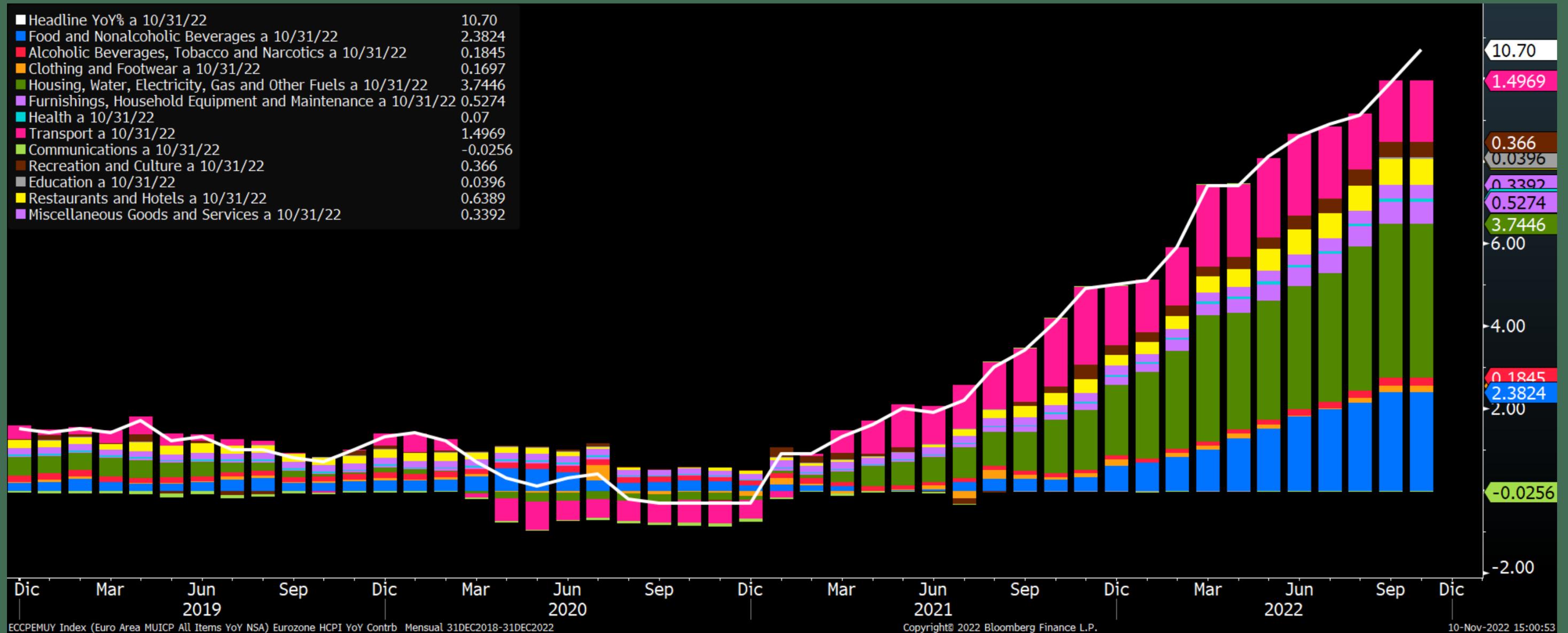


Fuente: BBC, Rishi Sunak

- El crecimiento se ha golpeado 300 p.b desde el comienzo de la guerra en Ucrania.
- Nuevo primer ministro de Reino Unido (Rishi Sunak)
- Economía Británica mejora, pero se mantiene bajo incertidumbre

Economía Eurozona

Inflación Eurozona, energía (verde), alimentos (azul)

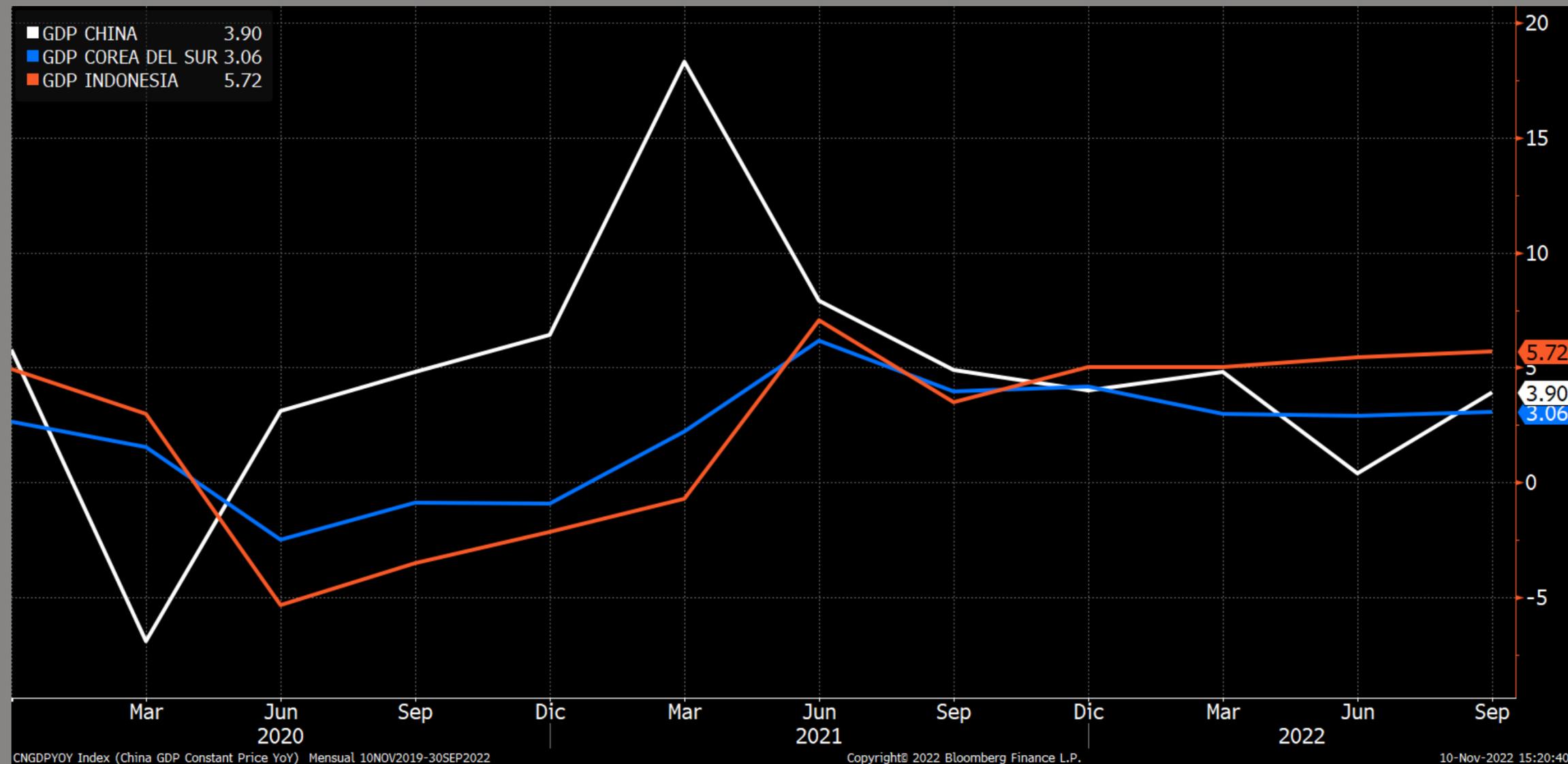


Fuente: Bloomberg

- La inflación desatada en Europa se centra en las familias más pobres
- Desde el inicio de la guerra el precio de los alimentos ha sido el más afectado
- Turquía es el país con más inflación de la Eurozona (86%)

Economía Asia

Crecimiento económico de China, Corea del Sur e Indonesia



- Asia es el mayor productor global de alimentos y, debido a la gran cantidad de población, también es el mayor consumidor.
- El estancamiento del crecimiento de las exportaciones hace que se acumulen los déficits comerciales

Economía LATAM

Cambio monedas latinoamericanas a dólar;

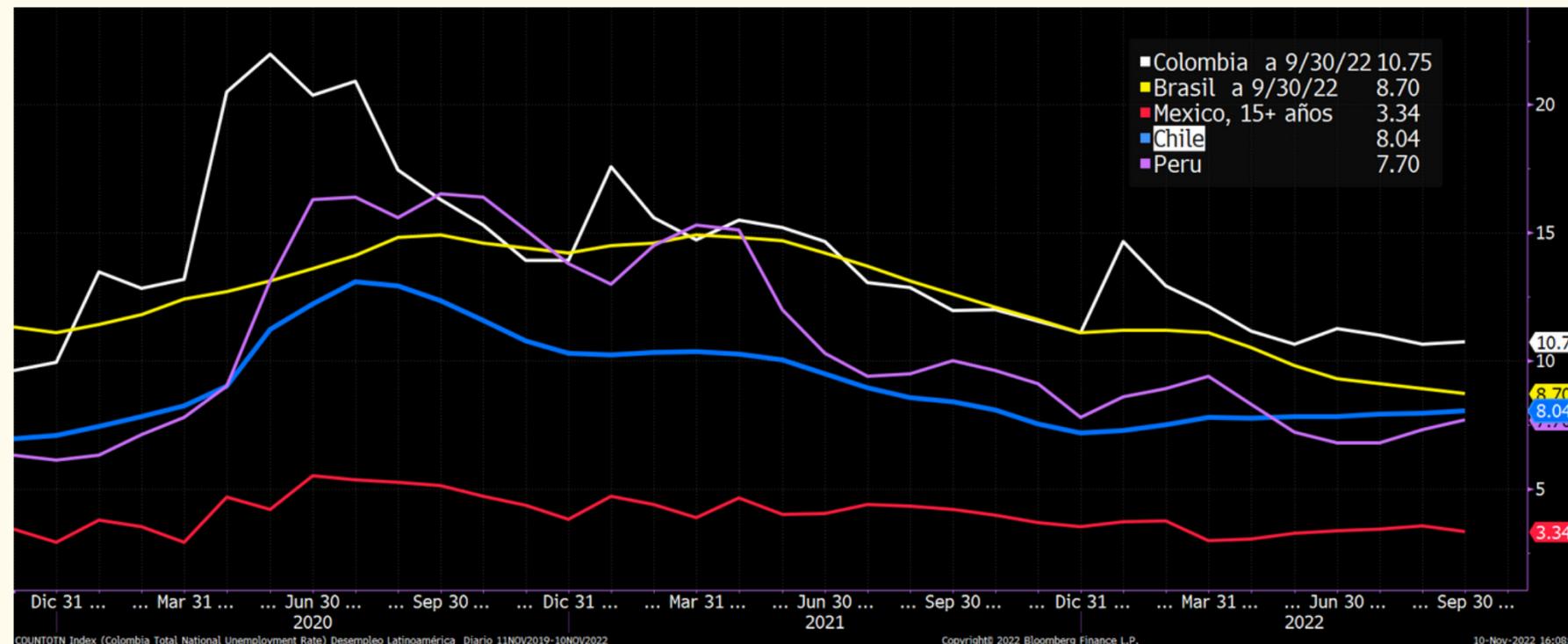


Fuente: Bloomberg

Lula nuevo presidente de Brasil



Desempleo LATAM 2020-2022



Fuente: Bloomberg

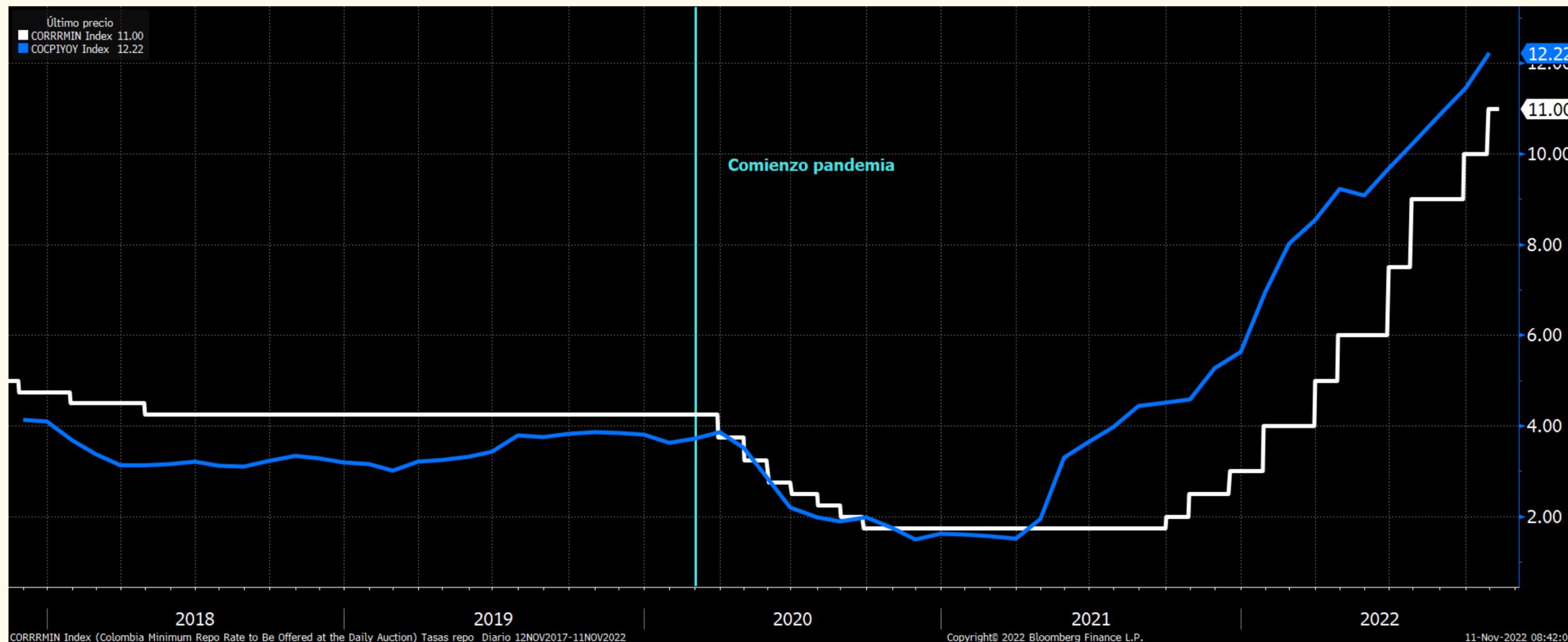
- Leve recuperación de la mayoría de las monedas.
- El desempleo converge cerca a niveles de prepandemia.
- Nuevo panorama político para Brasil



Panorama colombiano



Inflación y tasa repo Colombia (2018-2022)



Fuente: Bloomberg

1. Próxima decisión el 16 de diciembre, esperamos que se ubique en 12% la más alta desde 2001.
2. Inflación que cierra octubre en 12.22%
3. Si Colombia sigue el patrón de la región podemos encontrar techo inflacionario en Diciembre





Panorama colombiano



Tasa de crecimiento (2016-2022)



Fuente: Bloomberg

1. En cuanto a los crecimientos, entre los sectores con la mejor dinámica en comparación con el periodo julio-septiembre de 2021 se destaca el incremento de 36,9% en el caso de las actividades artísticas, seguido por la variación de 14% en información y comunicaciones y de 13,4% para la rama de la construcción.
2. Solo un sector reportó una dinámica negativa, el de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca, que mostró una variación negativa de -1,4%.



SC-CER102404 SO-SC-CER102404

Colombia



Desempeño COLTES mayo-octubre 2022



1. Deuda pública muy inestable por factores de volatilidad política.
2. Con el tiempo logró corregir, sin embargo, no alcanzó niveles de apertura.





Proyecciones de crecimiento FMI y OCDE

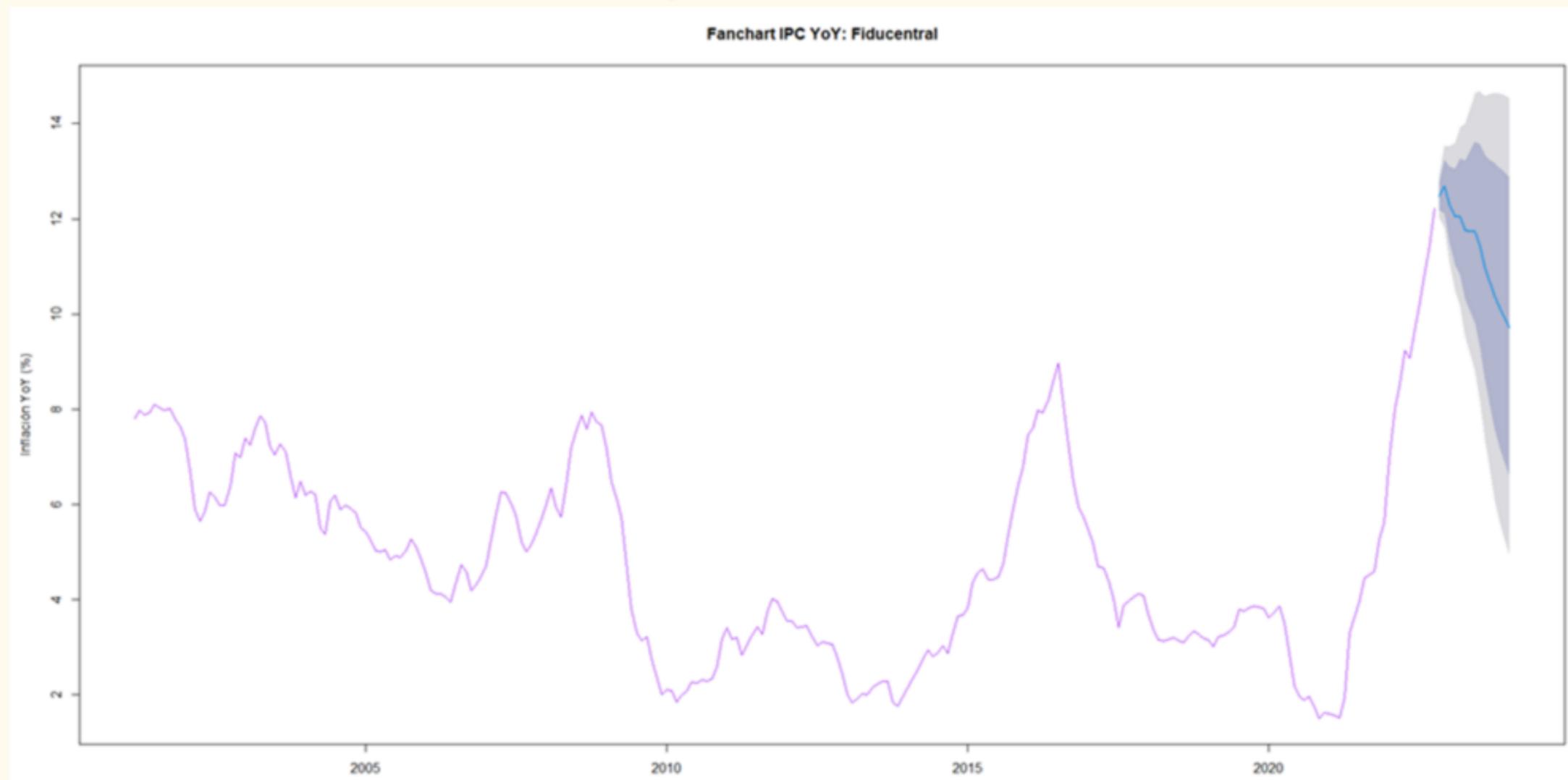
Región/pais	OCDE		FMI	
	2022f	2023f	2022f	2023f
Mundo	3.0%	2.2%	3.2%	2.7%
Economías avanzadas	2.6%	2.2%	2.4%	1.1%
Estados Unidos	1.5%	0.5%	1.6%	1.0%
Zona Euro	3.1%	0.3%	3.1%	0.5%
Alemania	1.2%	-0.7%	1.5%	-0.3%
Italia	3.4%	0.4%	3.2%	-0.2%
Japón	1.6%	1.4%	1.7%	1.6%
Economías emergentes y en desarrollo (EMDEs)	3.4%	4.2%	3.6%	3.9%
Asia oriental y el Pacífico	4.4%	5.2%	4.6%	5.0%
China	3.2%	4.7%	3.3%	4.6%
Indonesia	5.0%	4.8%	4.2%	4.3%
Tailandia	2.9%	4.3%	2.8%	3.2%
Europa y Asia central	-2.9%	1.5%	-1.4%	0.9%
Rusia, Federación de	-10.0%	-4.1%	-6.0%	-3.5%
Turquía	2.3%	3.2%	1.8%	2.7%
Polonia	3.9%	3.6%	3.8%	4.1%
América Latina y el Caribe	2.5%	1.9%	3.5%	1.7%
Brasil	2.5%	0.8%	2.8%	1.0%
México	2.1%	1.5%	2.1%	1.2%
Argentina	3.6%	0.4%	4.0%	3.0%
Colombia	6.1%	2.1%	6.3%	3.5%

Fuente: Elaboración propia con datos de la OCDE y FMI



Proyecciones Investigaciones Económicas

Proyección inflación



Fecha	Pronostico
nov-22	12.48%
Dec 2022	12.68%
Jan 2023	12.31%
feb-23	12.05%
mar-23	12.04%
Apr 2023	11.77%
may-23	11.74%
jun-23	11.72%

Fuente: Bloomberg. Pronósticos propios

Nuestra proyección de tasa de intervención para final del 2022 es de 12%



Principales conclusiones



Se proyecta un crecimiento económico cada vez mas golpeado para 2023. Las proyecciones de la OCDE y FMI decrecen.



Tras la normalización de la política monetaria en el país, con una tasa repo de al menos 12,0% a cierre del presente año, esta debería mantenerse alta hasta evidenciar un retroceso significativo de la inflación. Proyectamos empiece a ceder la inflación en enero



El sector externo continua siendo altamente volátil, lo cual puede desvalorizar el peso y complicar la inflación. De manera positiva hay visos de alto aumento en los precios del petroleo



El incremento de tasas en el mercado debería disminuir la liquidez actual del mismo. Mermando dinamismo a la economía.

Las menores dinámicas de crecimiento en la economía le restarían impulso a las contrataciones, limitando la recuperación de la tasa de desempleo.



Las menores dinámicas de crecimiento, consumo e inversión deberían presionar a la inflación hacia el objetivo del 3,0% del Banco de la República en el mediano plazo (2 años). Aunque se plantea una posible inflación estructural.





Gracias.

 fiducentral

 Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com