

Presentación de Mercados

Todos corrigiendo proyecciones
Septiembre de 2020

Índice:

- 1 Mercado Internacional: OCDE más optimista
- 2 Mercado internacional: Estados Unidos
- 3 Mercado internacional: Unión Europea
- 4 Mercado Local e internacional: Petróleo y Dólar.
- 5 Mercado Local: Calificación en riesgo
- 6 Mercado Local: Desempleo
- 7 Mercado Local: Inflación
- 8 Mercado Local: Política Monetaria



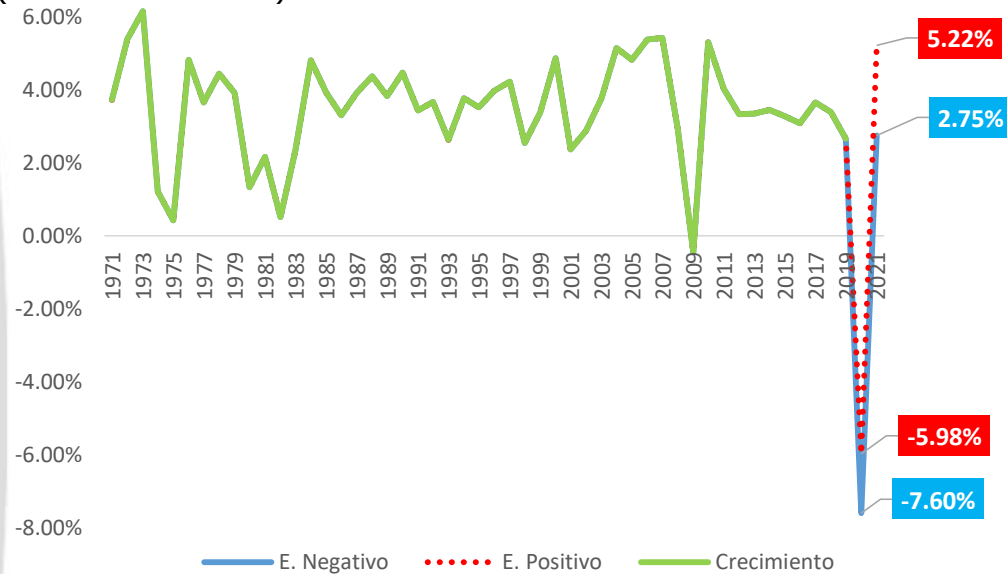
VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado internacional: OCDE más optimista

ANTES:

Gráfica 1.
Proyecciones crecimiento económico mundial en Junio
(% variación anual)



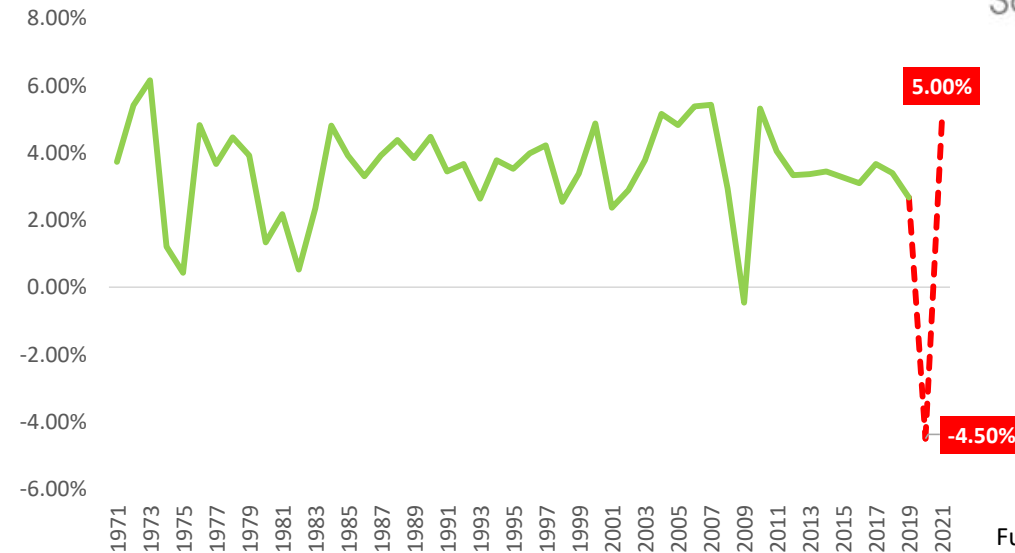
Fuente: OCDE

- Por la gran incertidumbre se presentan dos escenarios posibles:
- (I) “positivo”: el virus continua retrocediendo y permanece bajo control
 - (II) “negativo”: un segundo rebrote en el 2020

Mientras no haya una vacuna o tratamiento disponible de manera generalizada, la recuperación de la economía mundial camina sobre la cuerda floja

DESPUÉS:

Gráfica 2.
Proyecciones crecimiento económico mundial en Septiembre
(% variación anual)



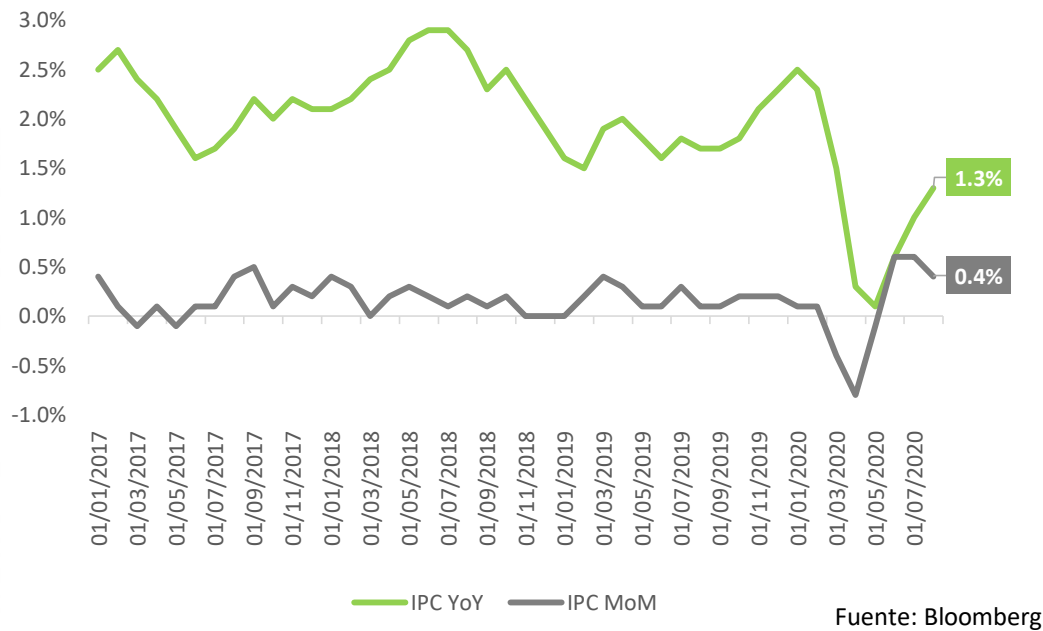
Fuente: OCDE

- Recuperación en la producción tras las flexibilizaciones de las medidas de confinamiento y reapertura de empresas.
- Las proyecciones asumen que los brotes locales esporádicos continuarán, y estos serán abordados por intervenciones locales dirigidas en lugar de cierres nacionales;
- Una vacuna hasta 2021.
- Aunque la caída refleja la mayor contracción de la historia se tuvo revisiones al alza como Estados Unidos, Europa y China. Resultandos débiles en India, México y Sudáfrica.

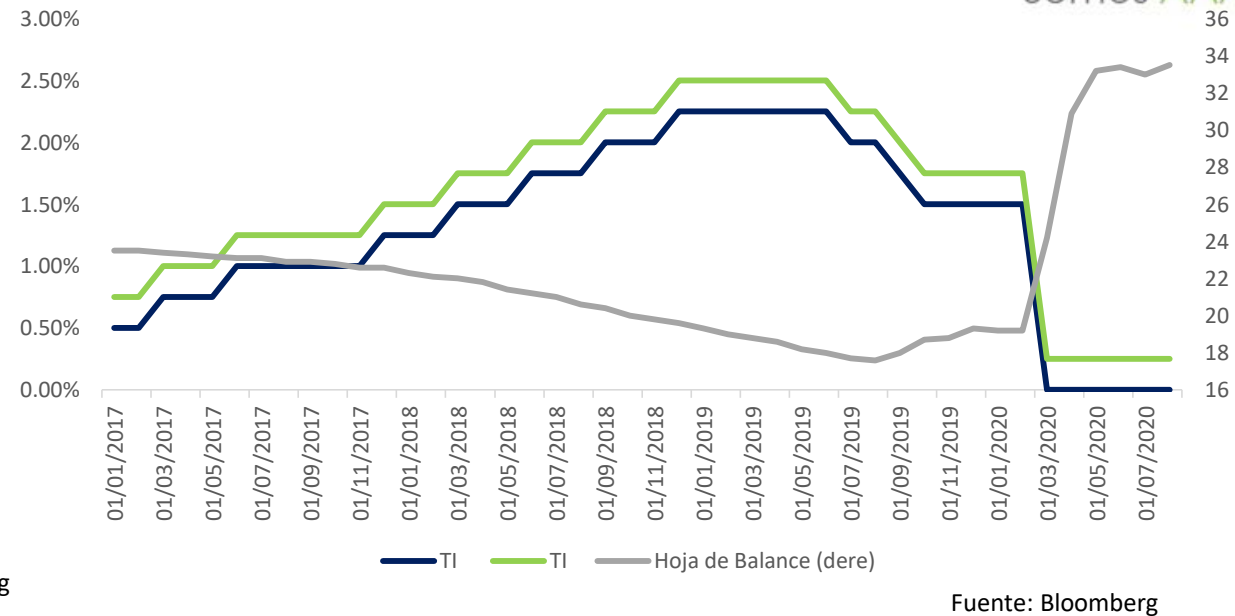
Mercado internacional: FED redefiniendo política monetaria



Gráfica 3.
Inflación mensual Vs Inflación anual
Corte agosto 2020



Gráfica 4.
Rango de tasa de Intervención Vs Hoja de Balance
Hoja de Balance como % del PIB



- Adoptará un régimen de inflación objetivo con promedio flexible alrededor del 2%, permitiéndole mantener su bajo rango de tasas de intervención
- Le da un impulso a las políticas tradicionales y no tradicionales que ha tomado la FED.



Mercado internacional: Estados Unidos mejorando proyecciones

Gráfica 5. Desempleo Estados Unidos (% Variación corte Agosto)

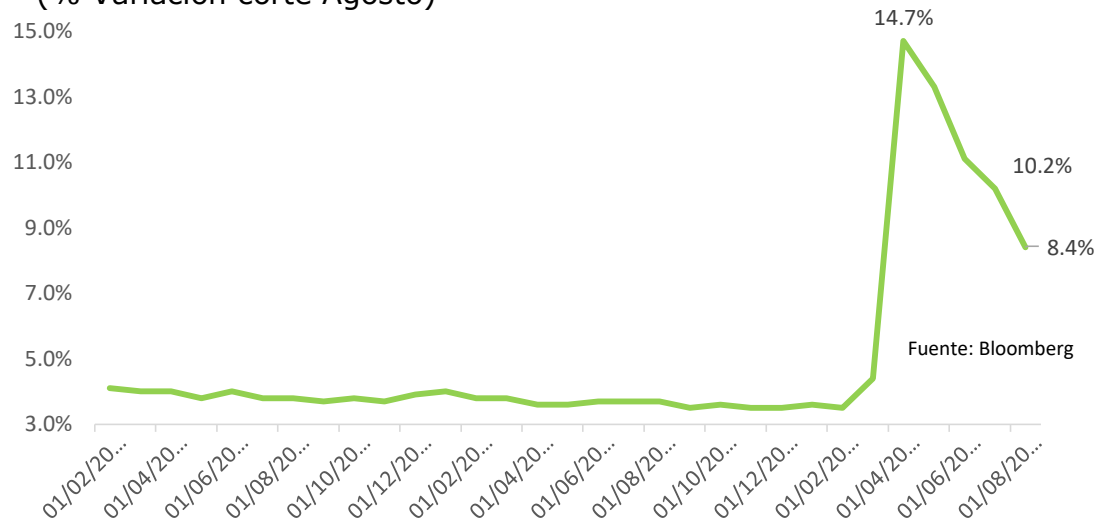


Grafico 6. Cambios en las Nóminas no Agrícolas en Estados Unidos (millones de nóminas corte Agosto)

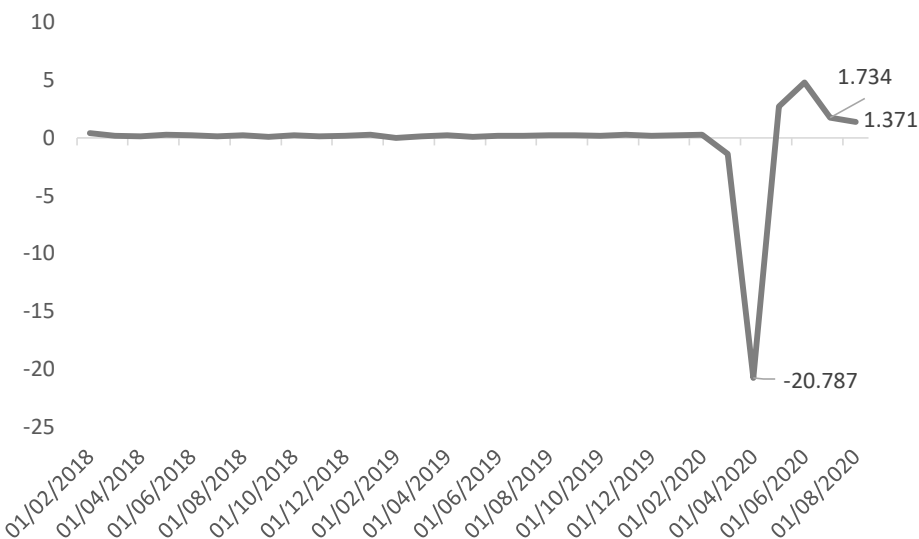
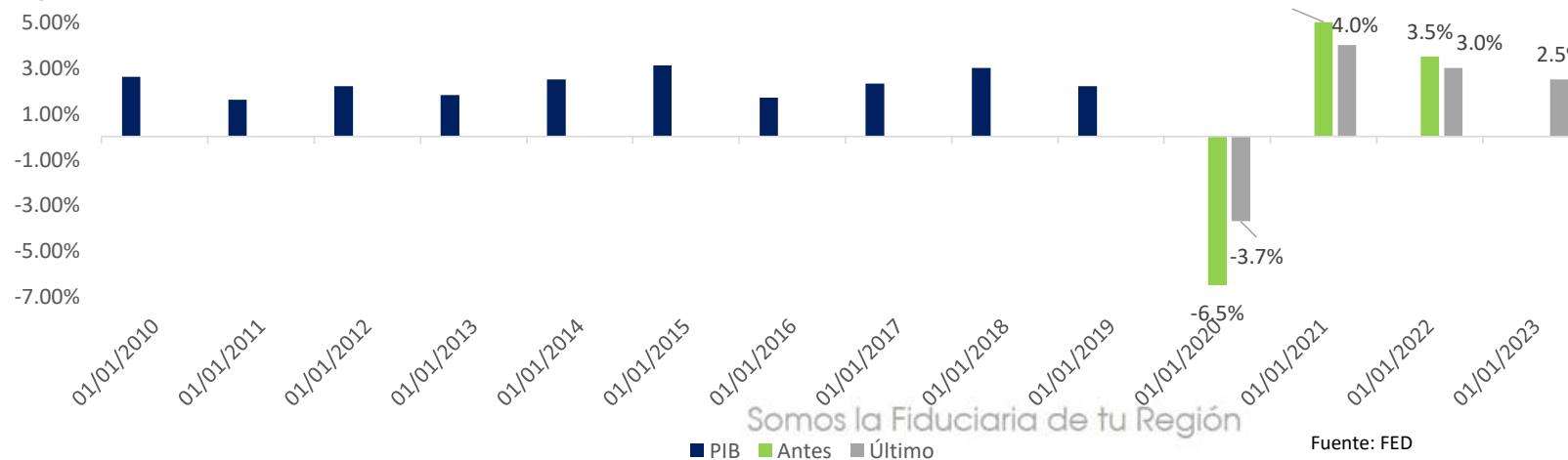


Grafico 7. Proyecciones FED Crecimiento económico



- 1T-2020: 0,3%
- 2T-2020: -9,1%

Mercado internacional: Un ECB moderado

Factores de volatilidad




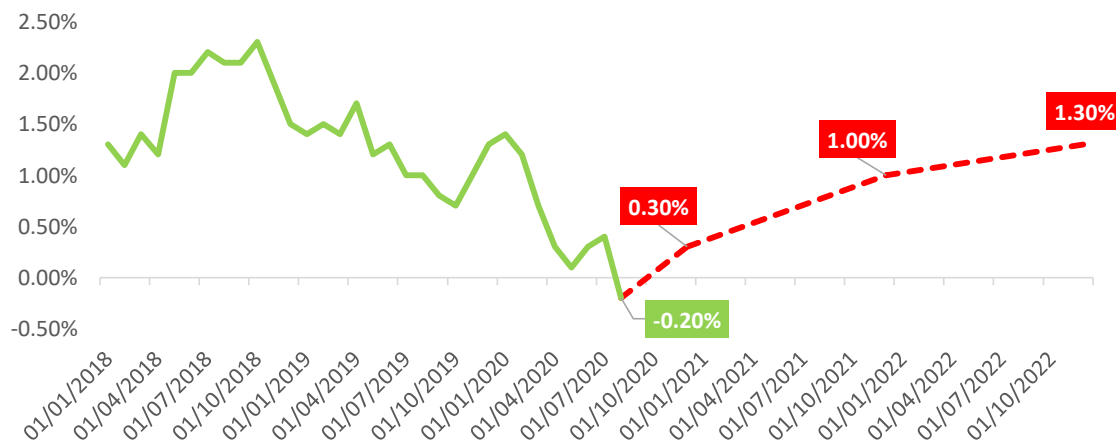
-  **Brexit**
-  **Decisión de política monetaria| Banco Central Europeo**
-  **Nuevas restricciones por aumento en contagios, sobre todo en España, Francia, Reino Unido y Países Bajos**

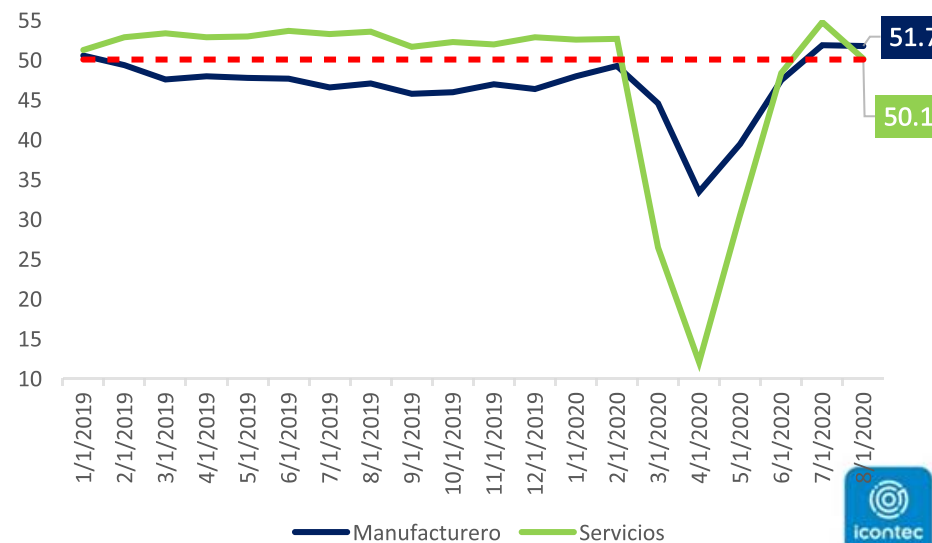
Grafico 8.
Variación IPC Eurozona Vs Proyecciones BCE de inflación
(Variación %)



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%
- No modificó sus herramientas los instrumentos de política monetaria
- El Banco revisó al alza las proyecciones:
 - 2020 -8,0% (Vs. Ant -8,7%)
 - 2021 3,2%-5%.

Grafico 9.
Markit Eurozone PMI Manufacturero Vs Servicios
(corte Agosto)



Mercado Local: Petróleo

Grafico 10.
(millones de barriles por día)

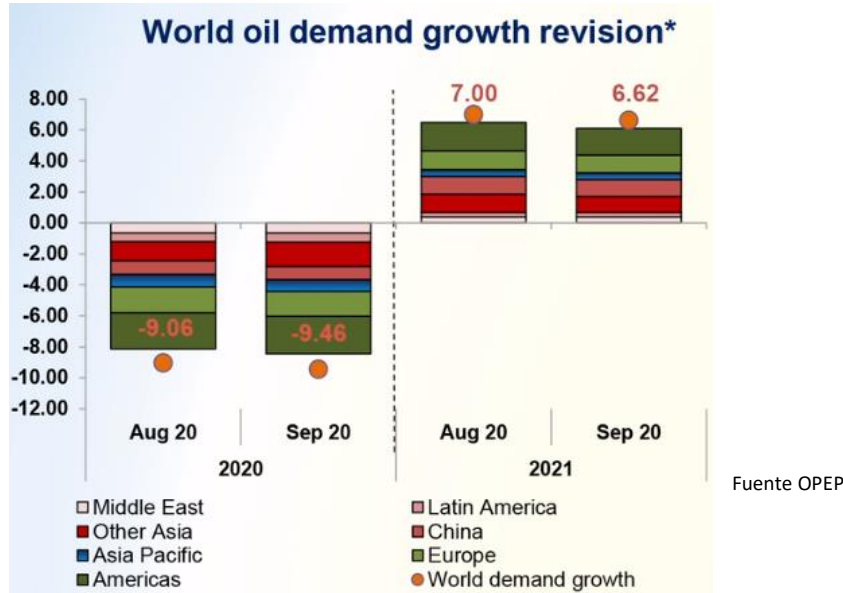
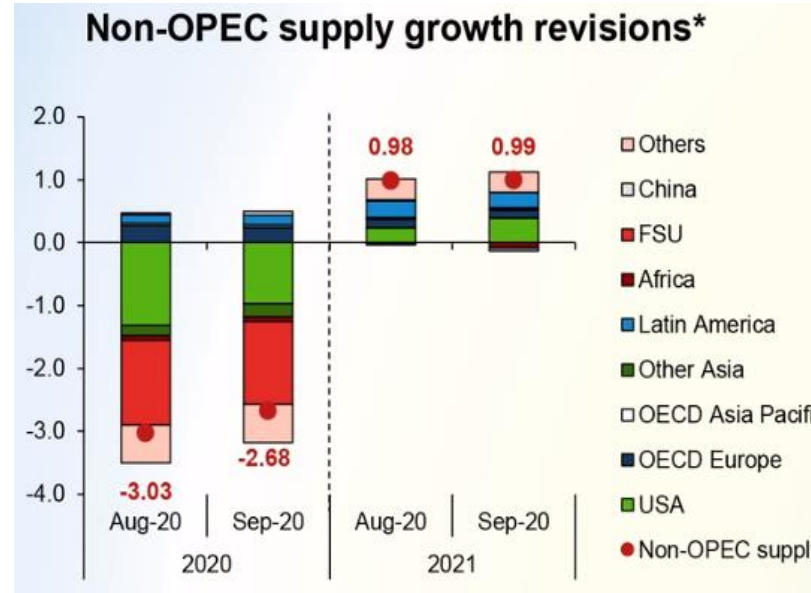
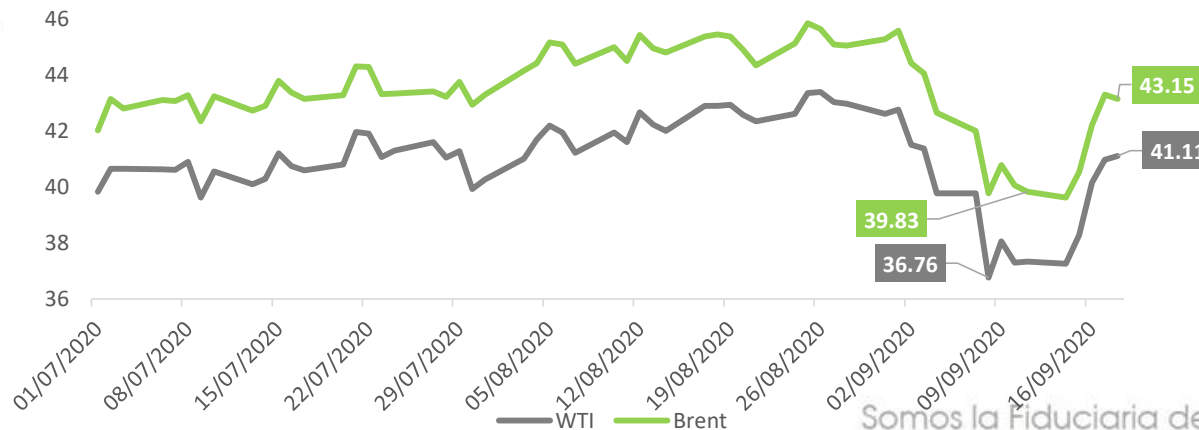


Grafico 11.
(millones de barriles por día)



Fuente OPEP

Grafico 12.
Petróleo de referencia Brent Vs WTI



Fuente: Bloomberg

- Desvalorizaciones por debajo de US\$ 40, por temores en la demanda de crudo por:
 - Finalización del periodo de vacaciones
 - Arabia Saudita recortó su precio de venta oficial a Asia y EEUU
- Último informe de la OPEP realizaron una revisión en 0,4 mbd para el 2020 ante una mayor debilidad de la demanda de países de Asia e India.
- En la reunión no se anunciaron recortes adicionales, es decir, siguen los 7,7 mbd por día de agosto a diciembre.
- Próxima reunión 15 y 19 de octubre.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Somos la Fiduciaria de tu Región

Mercado Local: Dólar.

Grafico 13 USDCOP
Corte 19/08/2020- 22/09/2020

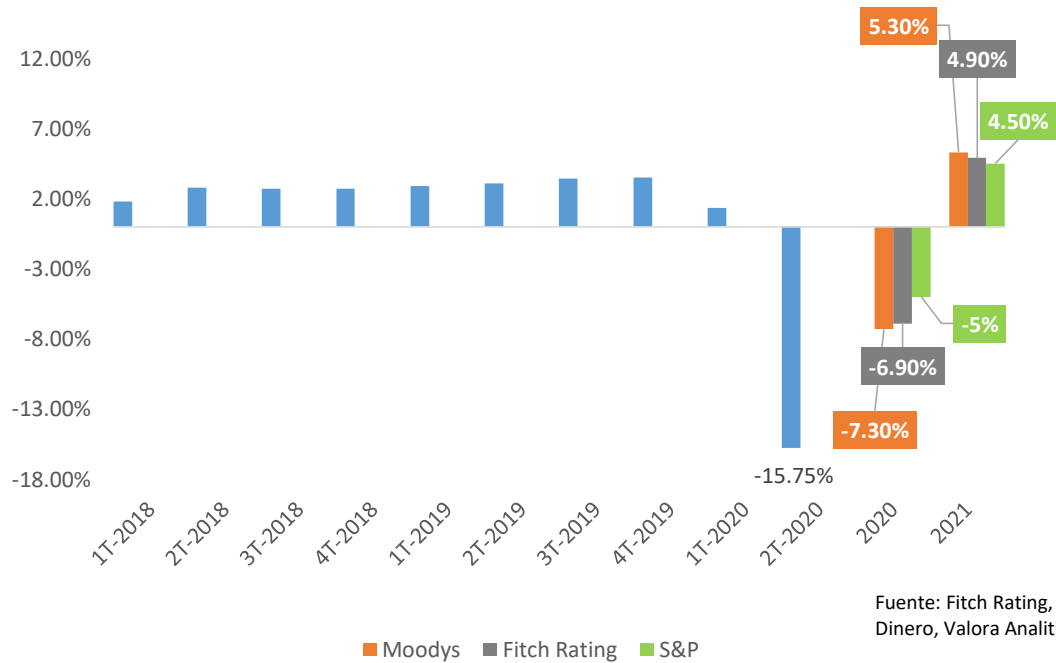


VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Mercado Local: Calificación en riesgo

Grafico 14.
Crecimiento económico de Colombia Vs. Proyecciones calificadores
(% variación anual precios constante)



Moody's ant: -5,50% (2020)
Fitch Rating: -4,50% (2020)
MinHacienda: -5,5% (2020) 6,6% (2021)

Tabla 1.
Calificación de Colombia
(millones de barriles por día)

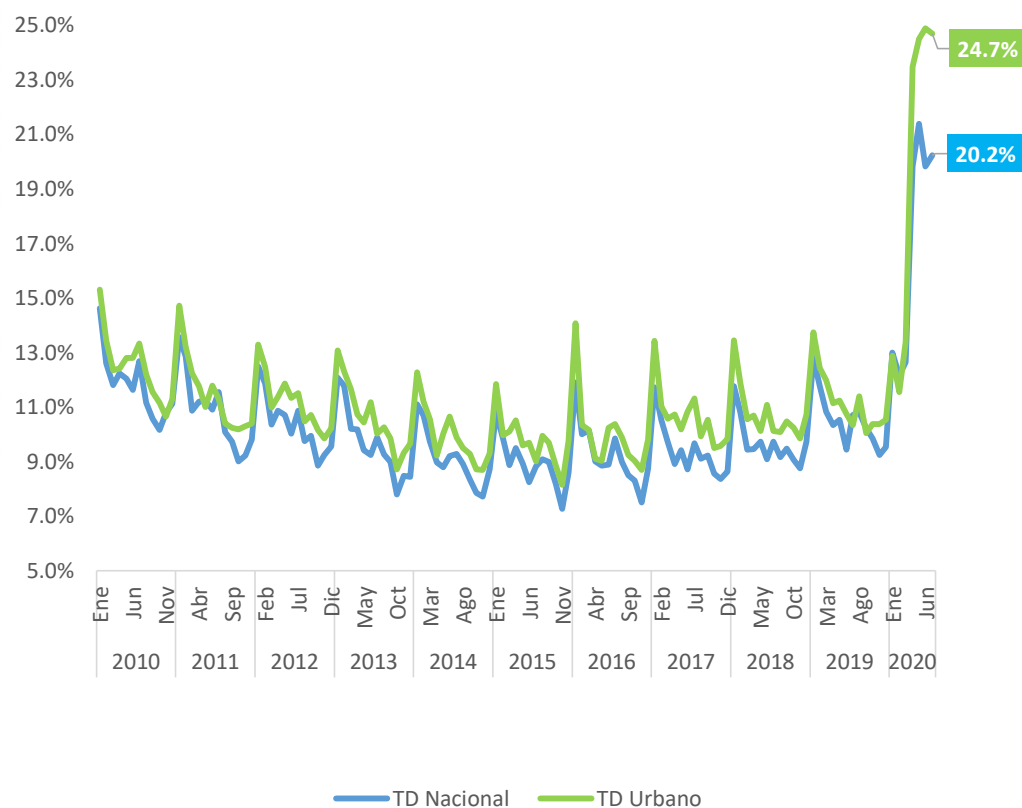
	Calificación	Lectura	Panorama	Proyección Déficit
Moody's	Baa2	Grado medio inferior de incumplimiento de pago	Estable	9,2% del PIB
Standard & Poor's	BBB-	Grado medio inferior de incumplimiento de pago	Negativo	
Fitch	BBB-	Riesgo moderado de incumplimiento	Negativo	9% del PIB

Fuente: Fitch Rating, Dinero, Valora Analytikc

Déficit fiscal en el MFMP 8,2% y 5,1% con respecto al PIB

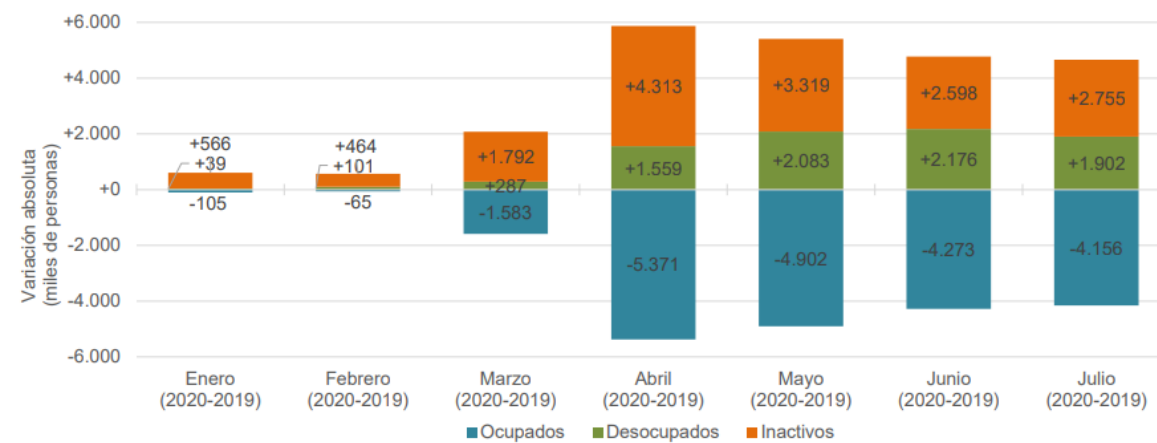
Mercado Local: El empleo será el más tardío

Gráfica 15.
Tasa de desempleo total Vs Urbano
(Variación % corte julio)



Fuente: DANE

Gráfica 16.
Crecimiento de P. Ocupada, P. Desocupada e Inactivos.
(miles de personas)



Fuente: DANE

- Las restricciones del Coronavirus se tradujeron en una caída de \$ 21,6 billones en los ingresos de los hogares colombianos, entre marzo y julio de 2020, según la ANIF.
- Entre las cifras, abril representó la mayor caída de ingresos con pérdidas de \$ 5,7 billones.

Mercado Local: Una inflación con resultados inesperados!

Gráfica 17.
Inflación sin Alimentos Vs Inflación YoY Vs Tasa de Intervención
(Variación anual)

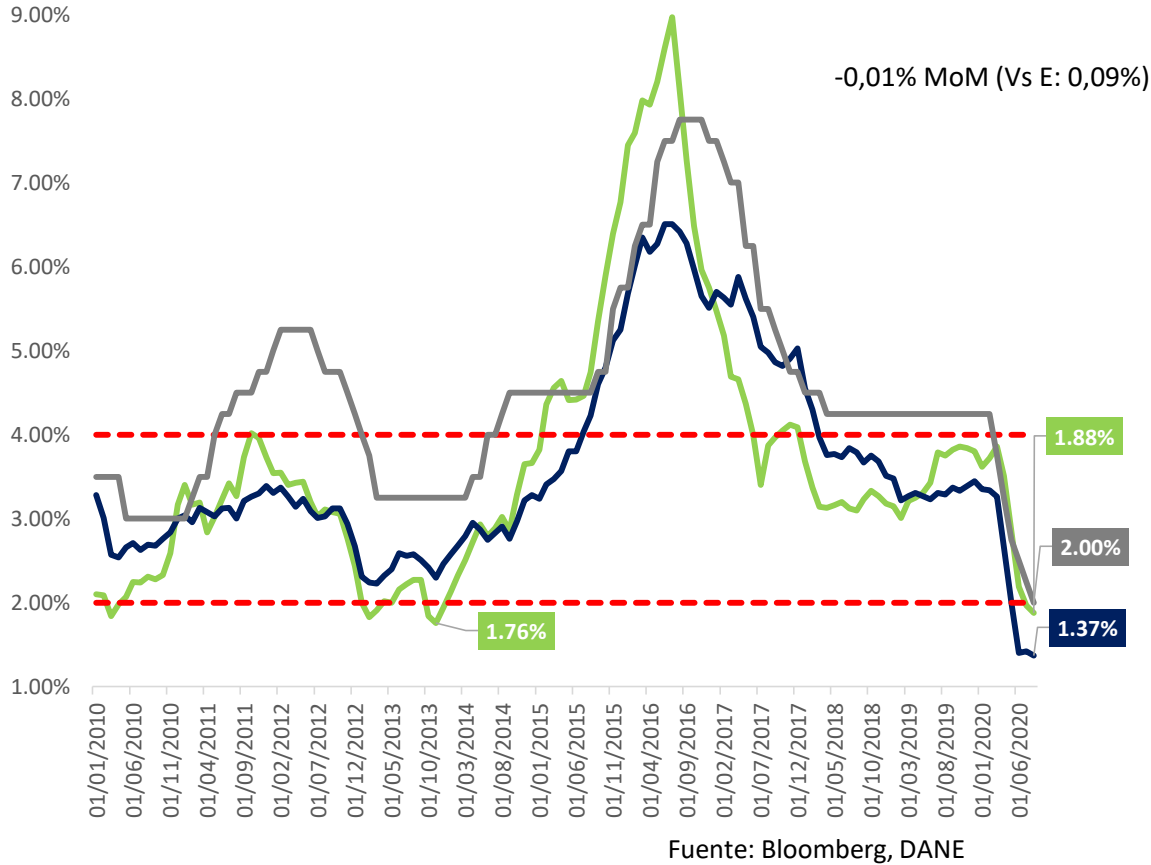
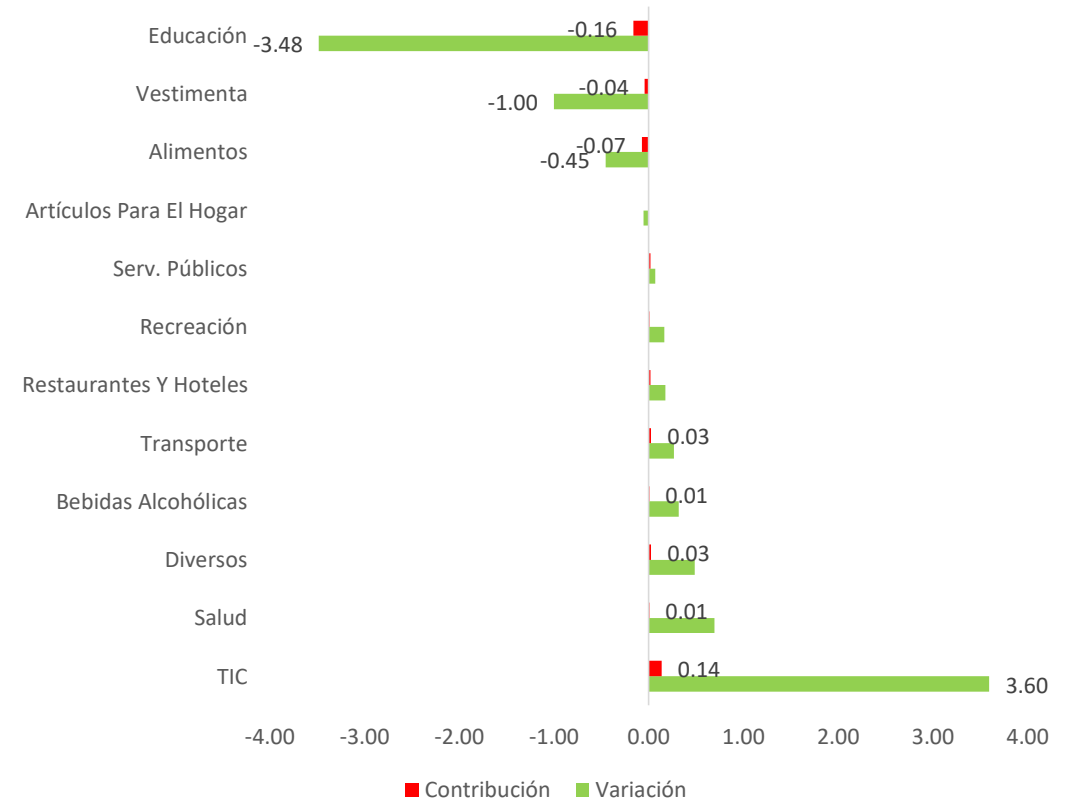


Gráfico 18.
Inflación mensual por componente y contribución.
(% variación mensual)



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Mercado Local: Buscando el piso perfecto

Tabla 2.
Monitor de inflación de países de Latinoamérica.
(% variación)

Country/Regi...	Headline Inflation	Target Inflation Rate (%)			Inflation Forecasts (%)		Policy Rate (%)	
	Rate (%)	Target	Actual	(+)/(-)	2020	(+)/(-)	Nominal	Real
Argentina	39.2	12-17	39.2	22.2	43.2	26.2	38.000	-1.19
Brazil	2.4	4.25(+/-1.5)	2.4	-0.1	2.6	In Range	2.00	-0.44
Chile	2.5	3.0(+/-1)	2.5	In Range	2.8	In Range	0.50	-1.95
Colombia	1.9	3.0(+/-1)	1.9	-0.1	2.7	In Range	2.00	0.12
Mexico	4.1	3.0	4.1	1.0	3.4	0.4	4.50	0.45
Peru	1.7	1.0-3.0	1.7	In Range	1.5	In Range	0.25	-1.44
Venezuela	9585.5	--	--	--	20000.0	--	10.90	-9574.60

Fuente: Bloomberg

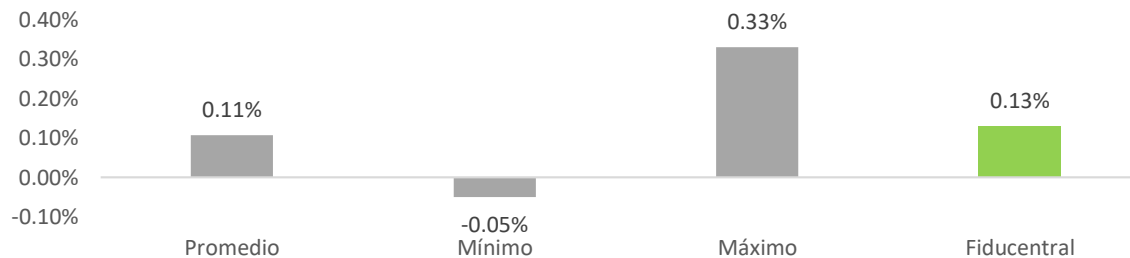


Tabla 3.
Proyecciones de inflación Fiducentral.

Pronósticos de Inflación			
Periodo	Mensual	Año a Año	Año corrido
sep-20	0.13%	1.77%	1.25%
oct-20	0.12%	1.73%	1.36%
nov-20	0.16%	1.79%	1.52%
dic-20	0.34%	1.86%	1.86%
ene-21	0.63%	2.08%	0.63%
feb-21	0.74%	2.15%	1.38%
mar-21	0.48%	2.06%	1.86%
abr-21	0.39%	2.29%	2.26%
may-21	0.19%	2.81%	2.45%
jun-21	0.11%	3.32%	2.56%
jul-21	0.12%	3.45%	2.69%
ago-21	0.11%	3.57%	2.81%
sep-21	0.20%	3.64%	3.01%
oct-21	0.16%	3.68%	3.17%
nov-21	0.18%	3.70%	3.36%
dic-21	0.35%	3.72%	3.72%

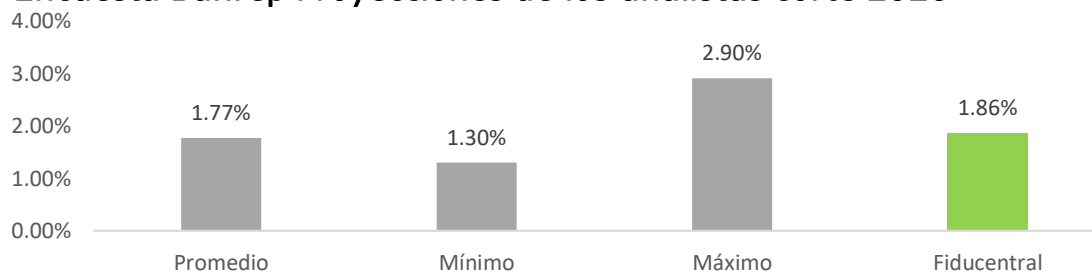
Fuente: DANE
Cálculos.
Fiducentral

Gráfica 19.
Encuesta Banrep Proyecciones de los analistas corte Septiembre



Fuente: Banrep,
Elaboración
Fiducentral

Gráfica 20.
Encuesta Banrep Proyecciones de los analistas corte 2020



Fuente: Banrep,
Elaboración
Fiducentral