

INFORME COYUNTURA DE MERCADO

Octubre 2022



fiducentral



Fiduciaria Central S.A

www.fiducentral.com



SC-CER162404

SO-SC-CER162404

Presentación de mercados financieros

Septiembre gris; ¿la economía ha tocado fondo?

Septiembre 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

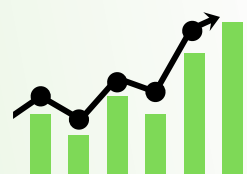
¿Qué está pasando?



3

Mercado colombiano

Panorama local



4

Proyecciones 2022

OCDE y FMI



5

Proyecciones Colombia

Inflación, crecimiento y desempleo

CONTEXTO INTERNACIONAL

- El valor de los mercados decrece.
- Inglaterra la está pasando mal.
- Inflación empieza a ceder.

Caida de valor

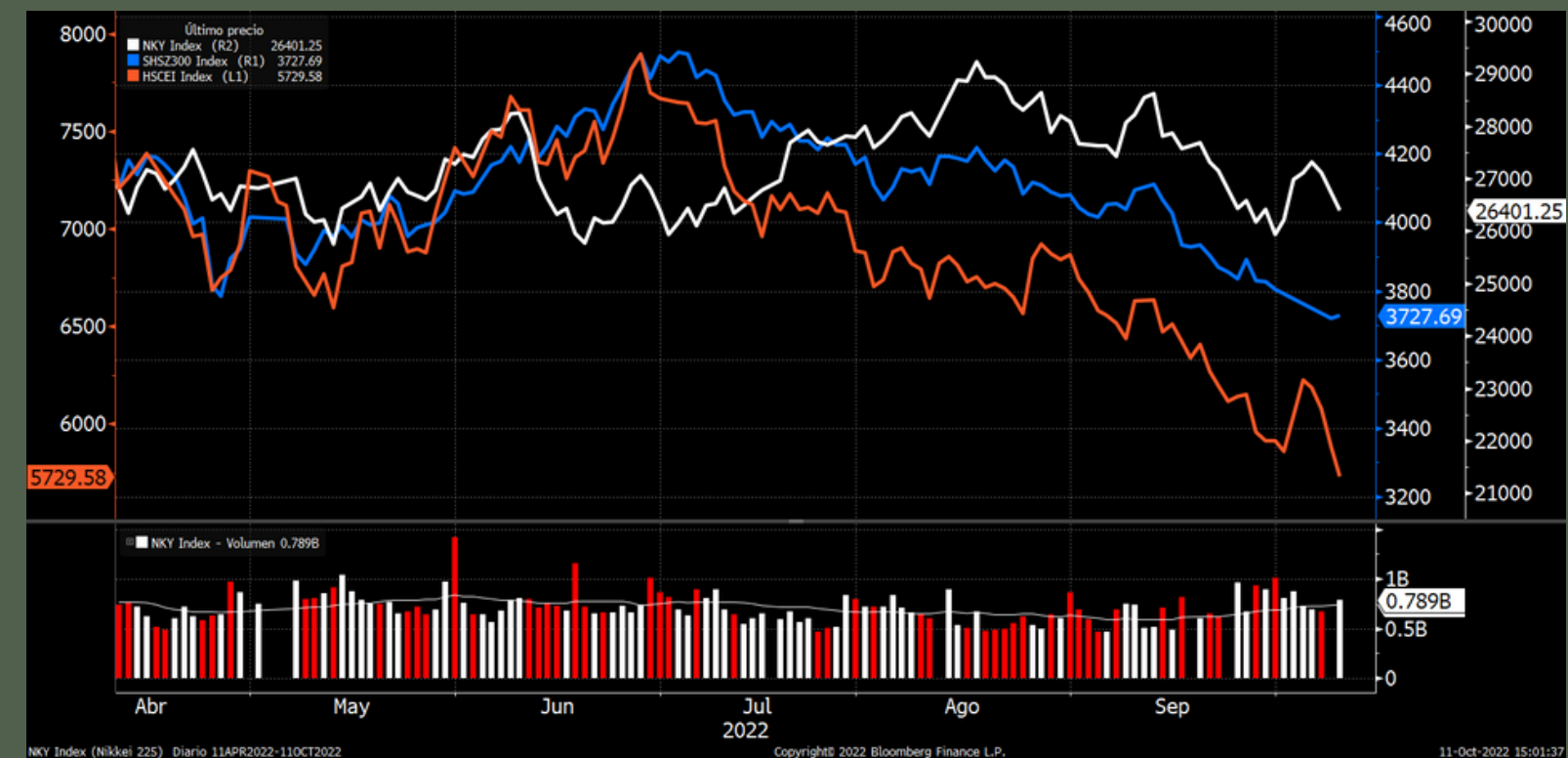
Índice S&P 500 (blanco), SPEuro (azul) y Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Los mercados de renta variable han presentado caídas en septiembre:

Índice Nikey (blanco), Shanghai (azul) y Hong Kong

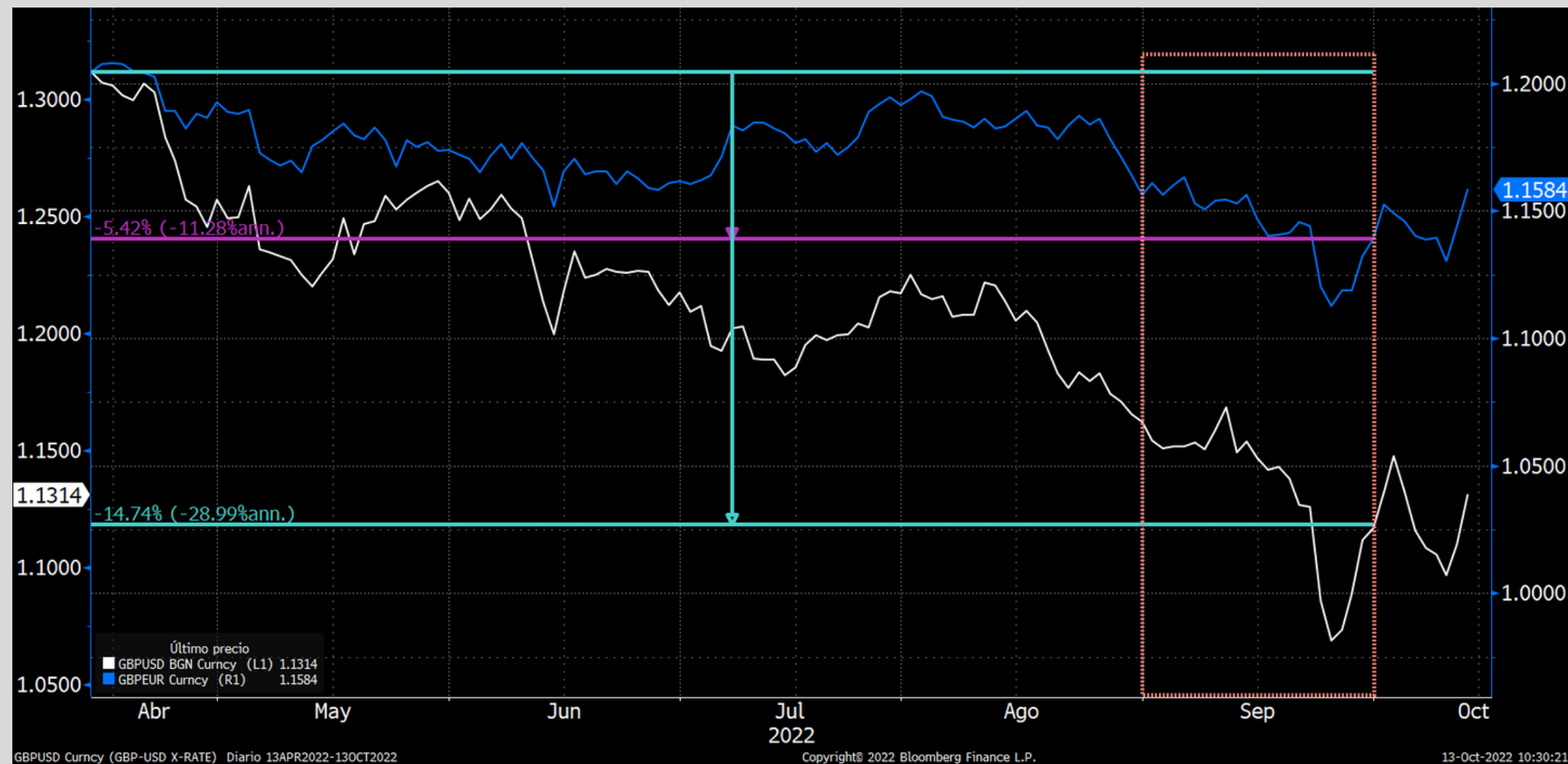


Fuente: Bloomberg

- Subidas agresivas de tasas en USA y Europa (empresas golpeadas en inversión y consumo)
- Inestabilidad política y económica en Asia y Rusia
- Sigue la política Cero Covid en China
- Alta aversión al riesgo

Economía inglesa golpeada

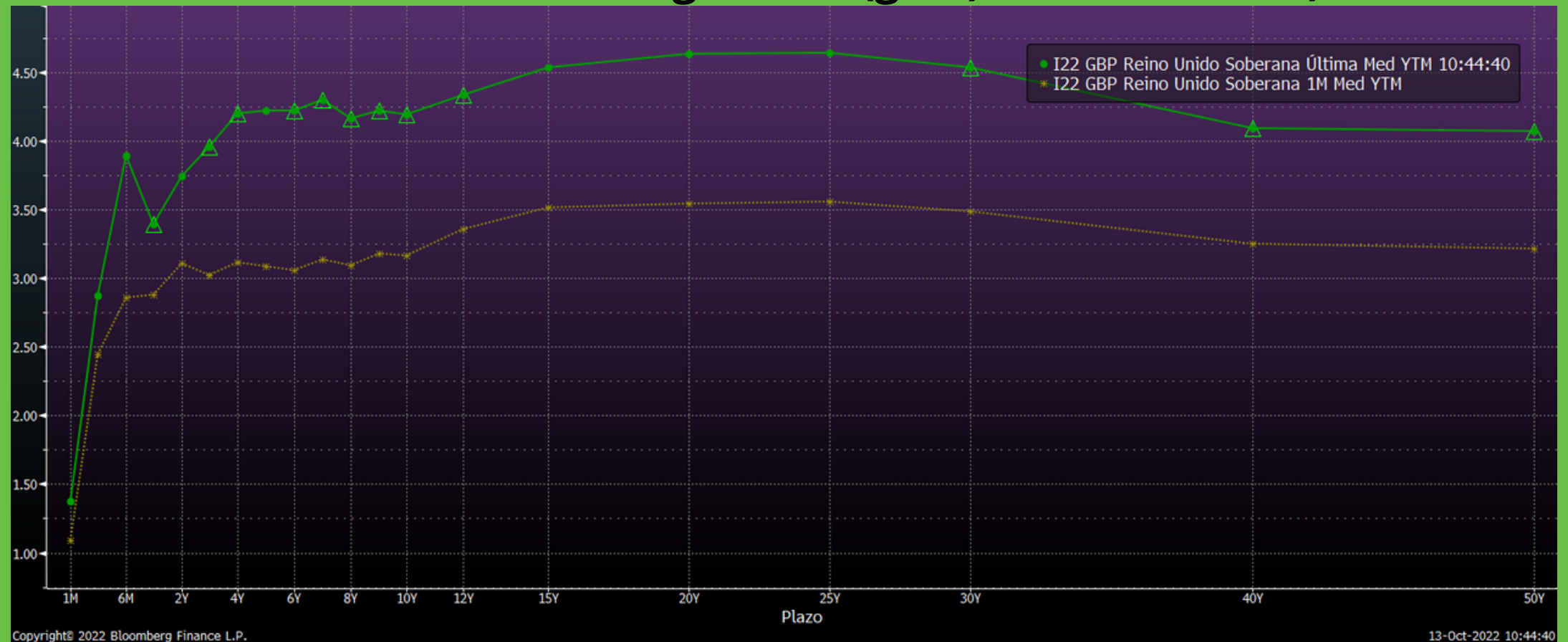
Libra esterlina/Dólar (blanco) y Libra esterlina/Euro (Abril-Octubre)



Fuente: Bloomberg

- Alcanzó mínimos históricos con respecto al dólar, llegando a 1.03 USD
- El desplome se debió a los planes del gobierno sobre nuevos recortes de impuestos aumentando el endeudamiento. Lo que amplificó los temores de los inversionistas sobre las finanzas de la nación y un posible aumento de tasas
- Política monetaria disímil a la política fiscal.

Rendimiento Bonos Inglaterra (gilts), actual - 1 mes



Probabilidades de recesión a 12 meses UK

Fuente: Bloomberg

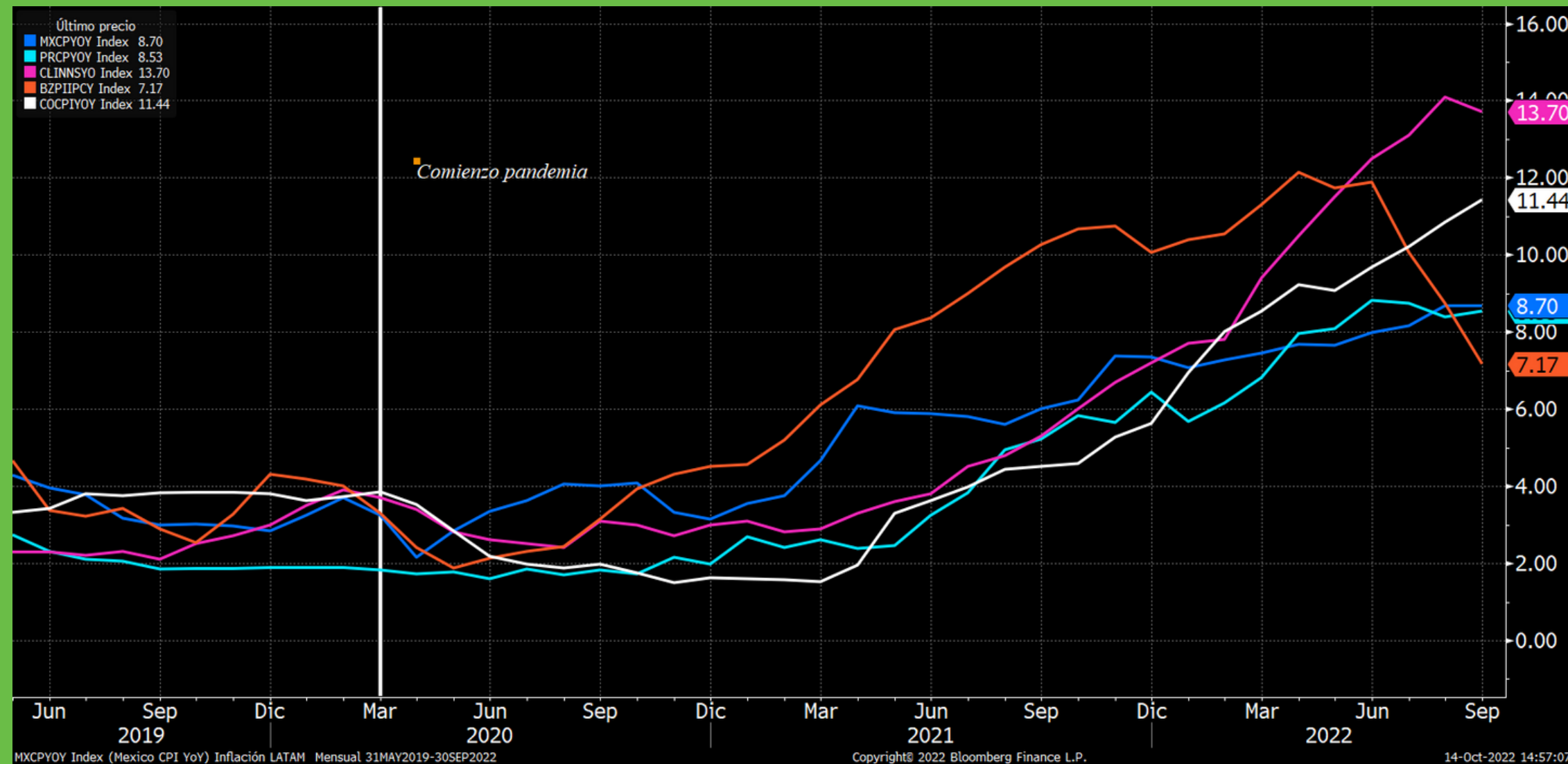


Somos la Fiduciaria de tu Región

Fuente: Bloomberg

Inflación cede en LATAM

Inflación México (azul), Brasil (naranja), Chile (carmín), Colombia (blanco) y Perú



Fuente: Bloomberg

- Señales de política monetaria funcional
- Bancos centrales que han desacelerado el ritmo de subida de tasas.
- Economías que pasan el umbral inflacionario, ¿viene el crecimiento?

EE.UU., Europa, Asia, Latinoamérica

¿QUÉ ESTÁ PASANDO?

- Indicadores económicos
- Eventos importantes

EE.UU.



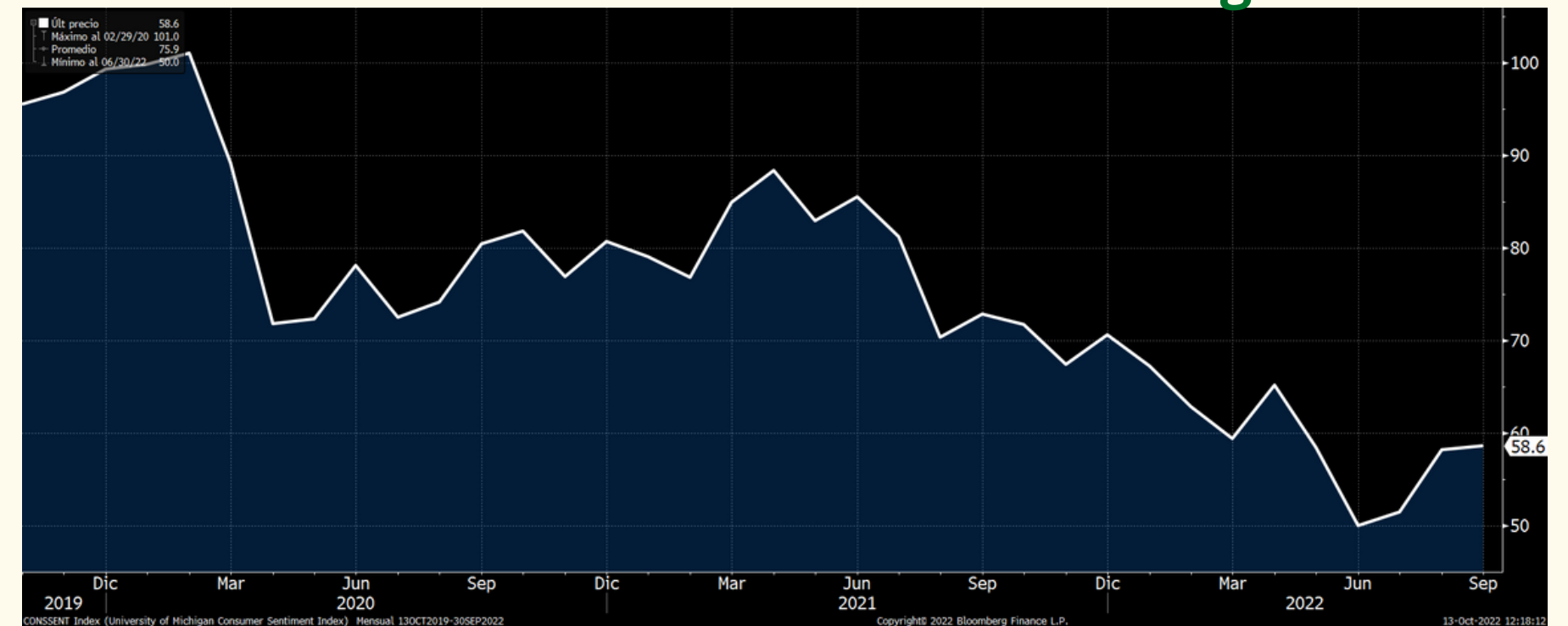
Somos AAA

Inflación USA (2017-2022)



Fuente: Bloomberg

Confianza del consumidor U. Michigan



Fuente: Bloomberg

Probabilidades de recesión a 12 meses



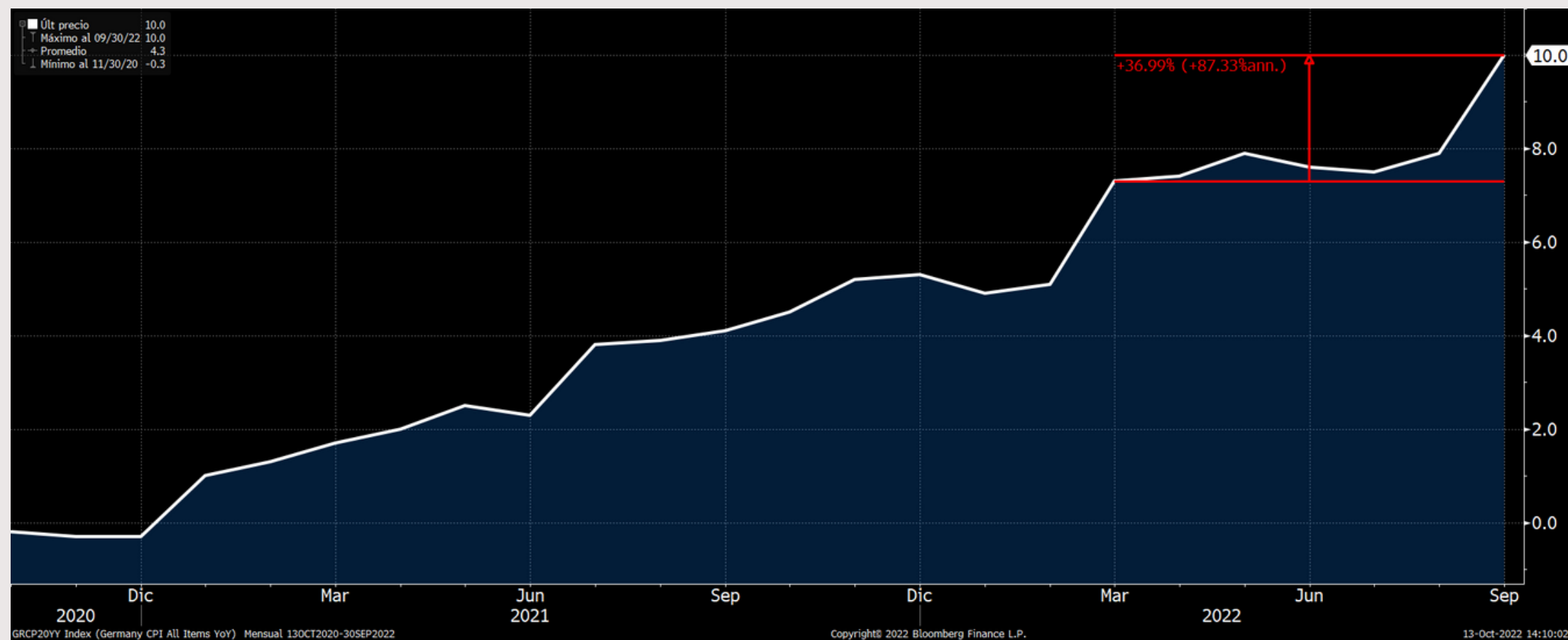
Fuente: Bloomberg

- Inflación en EEUU. sigue cediendo, sin embargo, a un nivel menor que las expectativas
- FED anuncia fuerte interés por llevar la inflación al 3%
- Confianza del consumidor mejora levemente, sigue en niveles menores a pandemia, se espera siga golpeándose por aumento de tasas.
- Las probabilidades de recesión han aumentado por el incremento de los precios del petróleo, inflación alta y medidas comerciales en contra de China

Eurozona



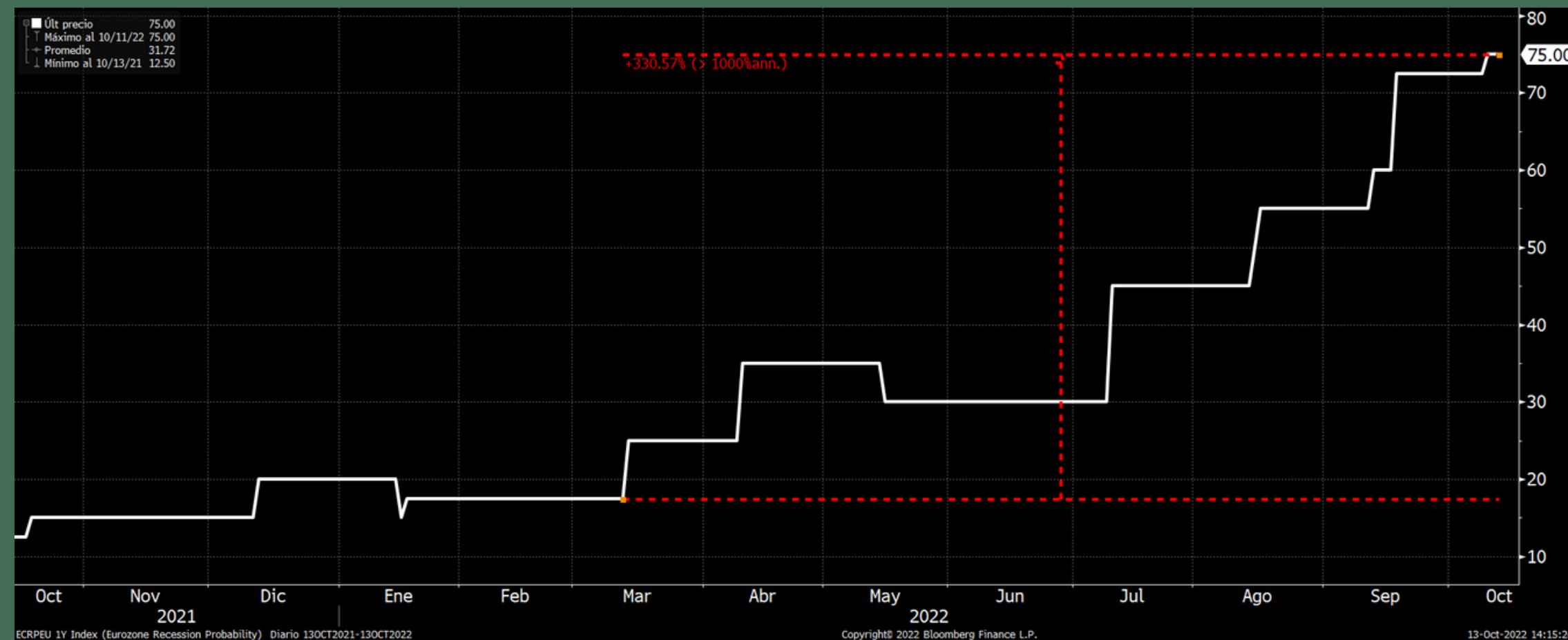
Inflación Alemania (2021-2022)



- Con un 10 % la tasa de inflación alcanzó un nuevo máximo en la Alemania unificada (1990).
- las principales razones de la elevada inflación siguen siendo los enormes aumentos de precios de los productos energéticos (fugas NordStream)

Economía Eurozona

Probabilidades de recesión a 12 meses

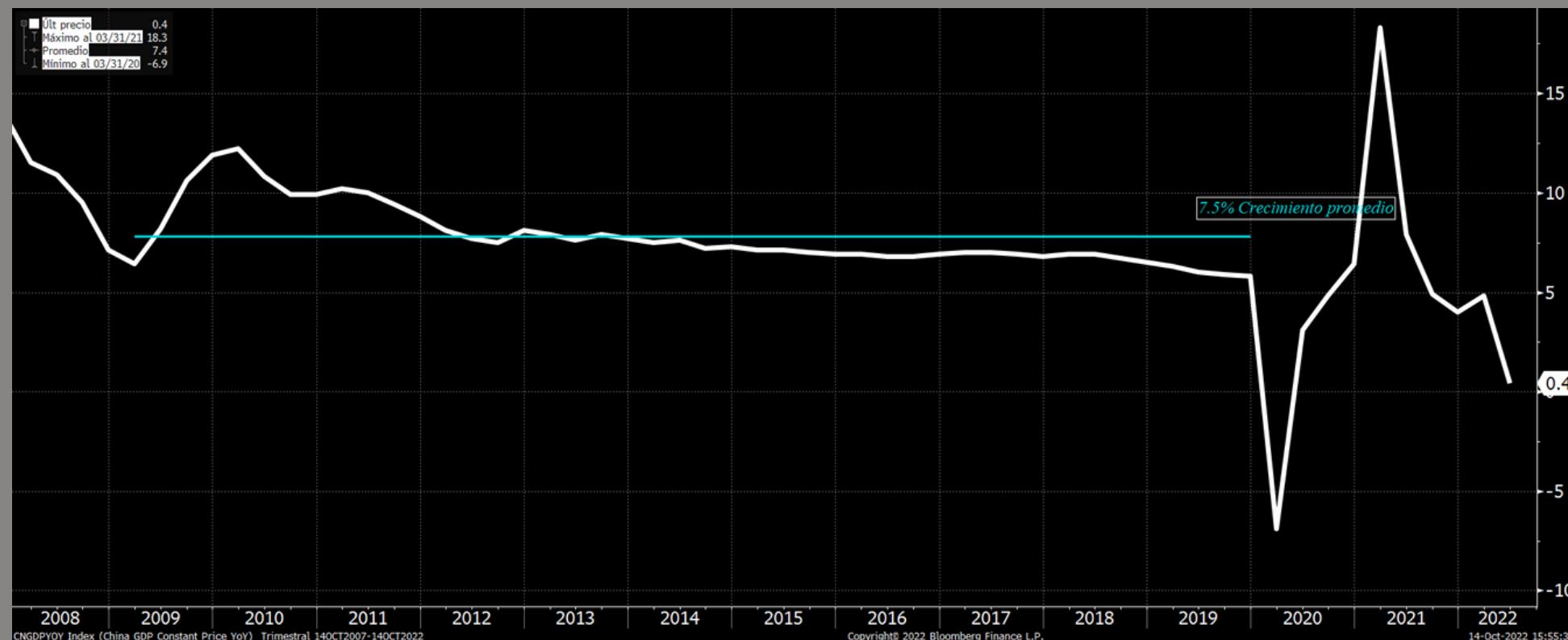


Fuente: Bloomberg

- Se esperan mayores tasas por parte del BCE
- Aumentan sanciones contra Rusia por anexión de 4 regiones de Ucrania
- Entre todas las regiones del mundo, Europa es la que cuenta con las más bajas perspectivas de que el crecimiento y el empleo repunten durante el 2023, según un estudio del Foro Económico Mundial (FEM)

Economía Asia

Crecimiento económico de China (Sep/2021-jun/2022)



La economía de China se está desacelerando mientras intenta adaptarse a una estrategia castigadora de "cero covid" y al debilitamiento de la demanda mundial.

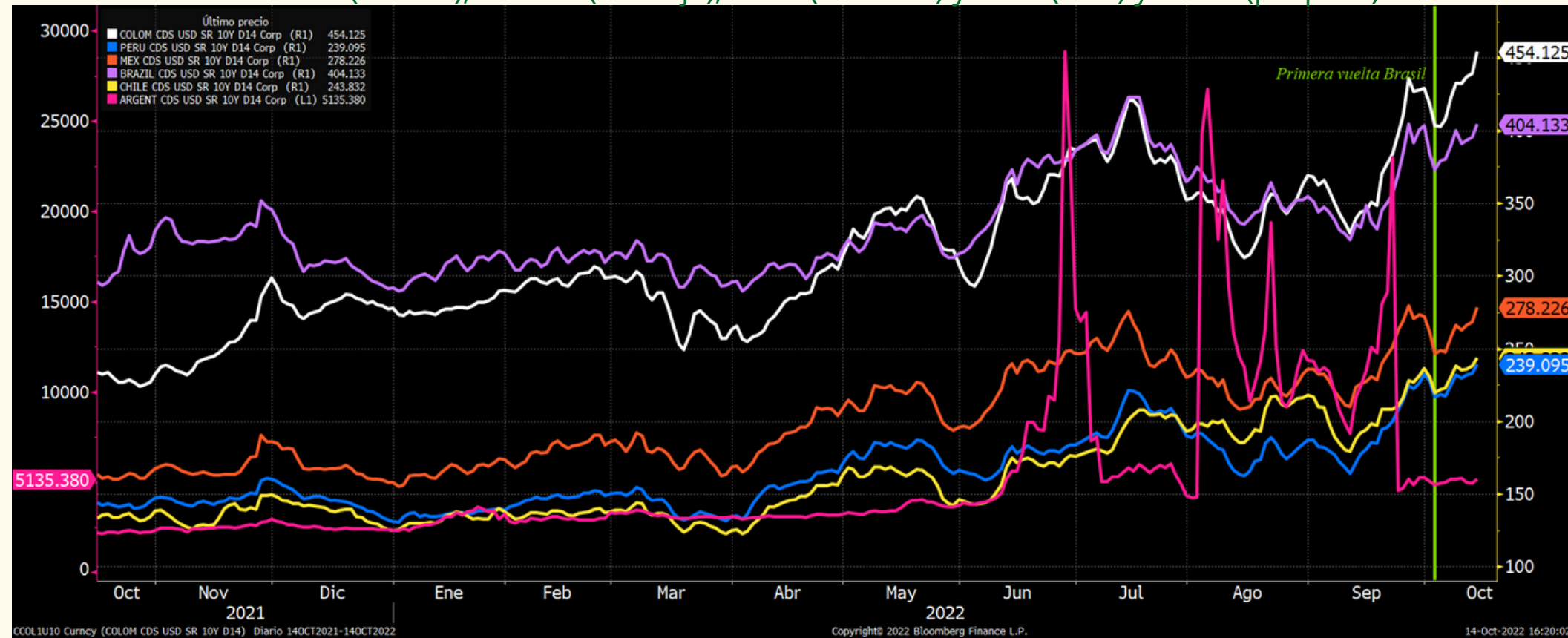
Tensiones geopolíticas en el pácifico



- Corea del norte envía misiles balísticos a mar japones
- Tensiones geopolíticas recurrentes en Asia
- PIB de Australia, Japón y Corea del Sur oscila en 3%

Economía LATAM

CDS Colombia (blanco), México (naranja), Chile (amarillo) y Perú (azul) y Brasil (purpura)



Fuente: Bloomberg

Cambio monedas latinoamericanas a dólar; Brasil (Naranja), Chile (azul) y Colombia



Fuente: Bloomberg

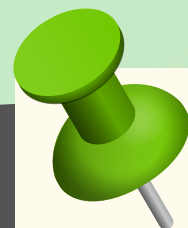
Reapertura frontera colombo-venezolana

La frontera entre Colombia y Venezuela



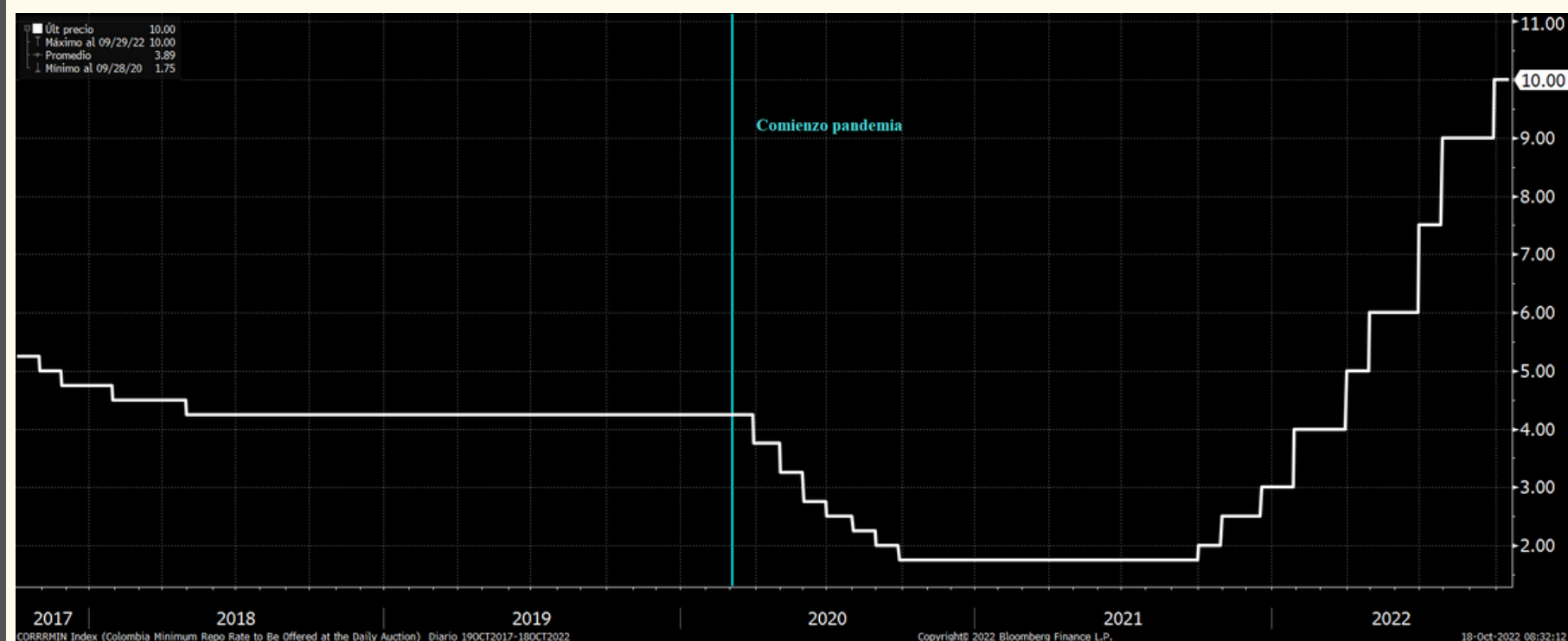
Fuente: Bloomberg

- Se encontraba cerrada desde 2015 debido a una crisis humanitaria, diplomática y económica.
- Se espera mejorar el flujo comercial y el transito de personas y reducir el contrabando.
- El intercambio comercial entre Colombia y Venezuela superó los 7.000 millones de dólares en 2008, pero en 2021 fue de 394 millones.



Panorama colombiano

Tasa Repo (2017-2022)

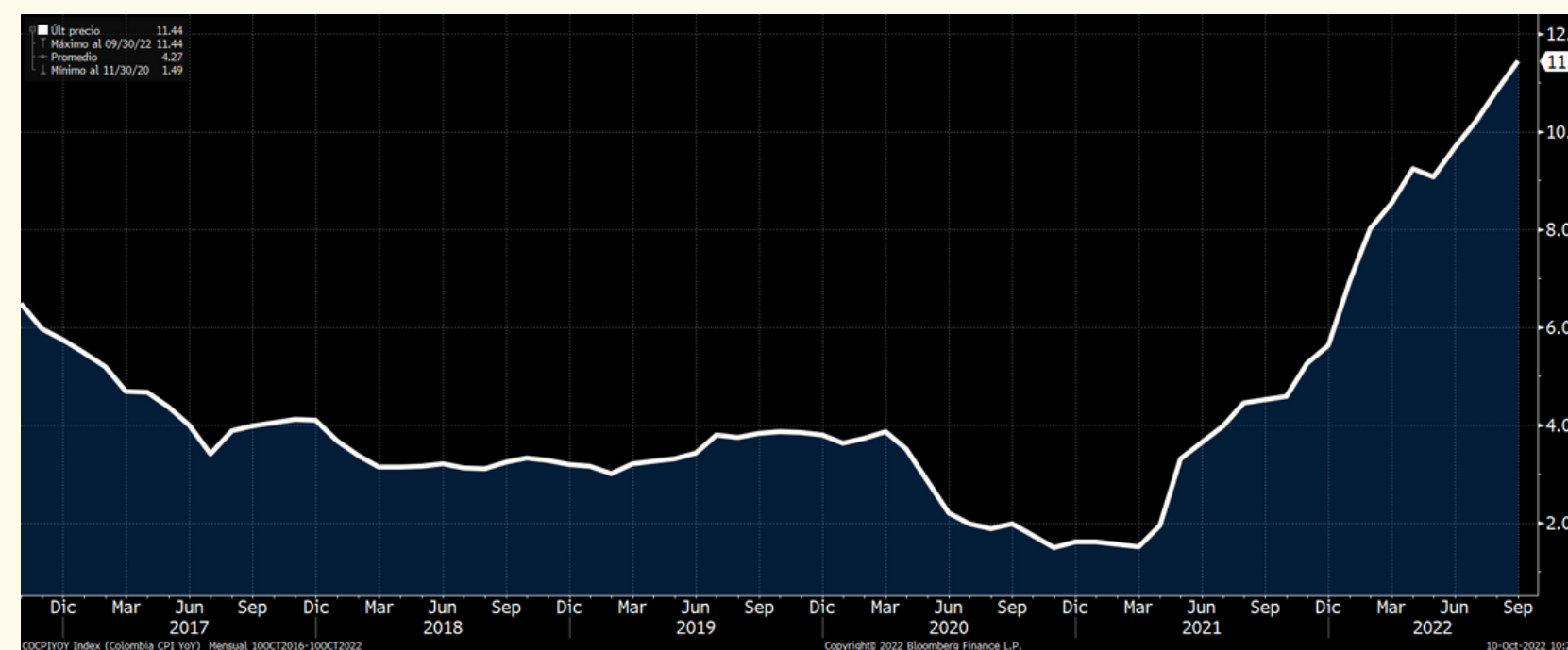


Fuente: Bloomberg

1. Próxima decisión el 30 de noviembre, esperamos que se ubique en 11% la más alta desde 2001.

2. Para fin de año proyectamos una tasa de interés del 12%, dependiendo del comportamiento de la inflación.

Inflación Colombia (2017-2022)



Fuente: Bloomberg

1. El crecimiento económico en Colombia ha estado fuerte para este último año.

2. Sin embargo, esperamos un aterrizaje gradual.

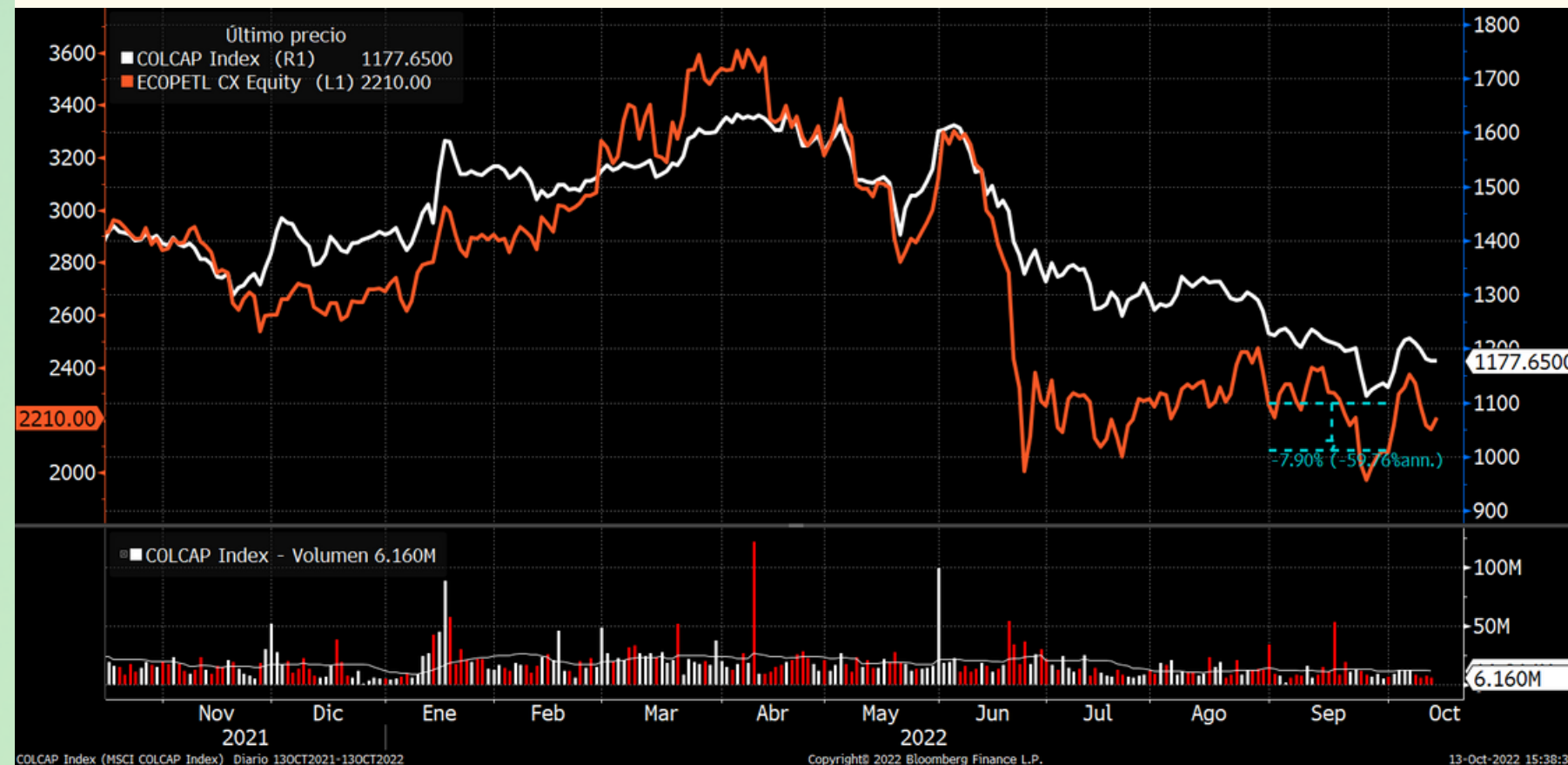
3. La política de gasto público puede jalonar el PIB, haciendo que tengamos en cuenta proyecciones un poco más altas que el mercado

4. Sin embargo, puede complicar el control de la inflación

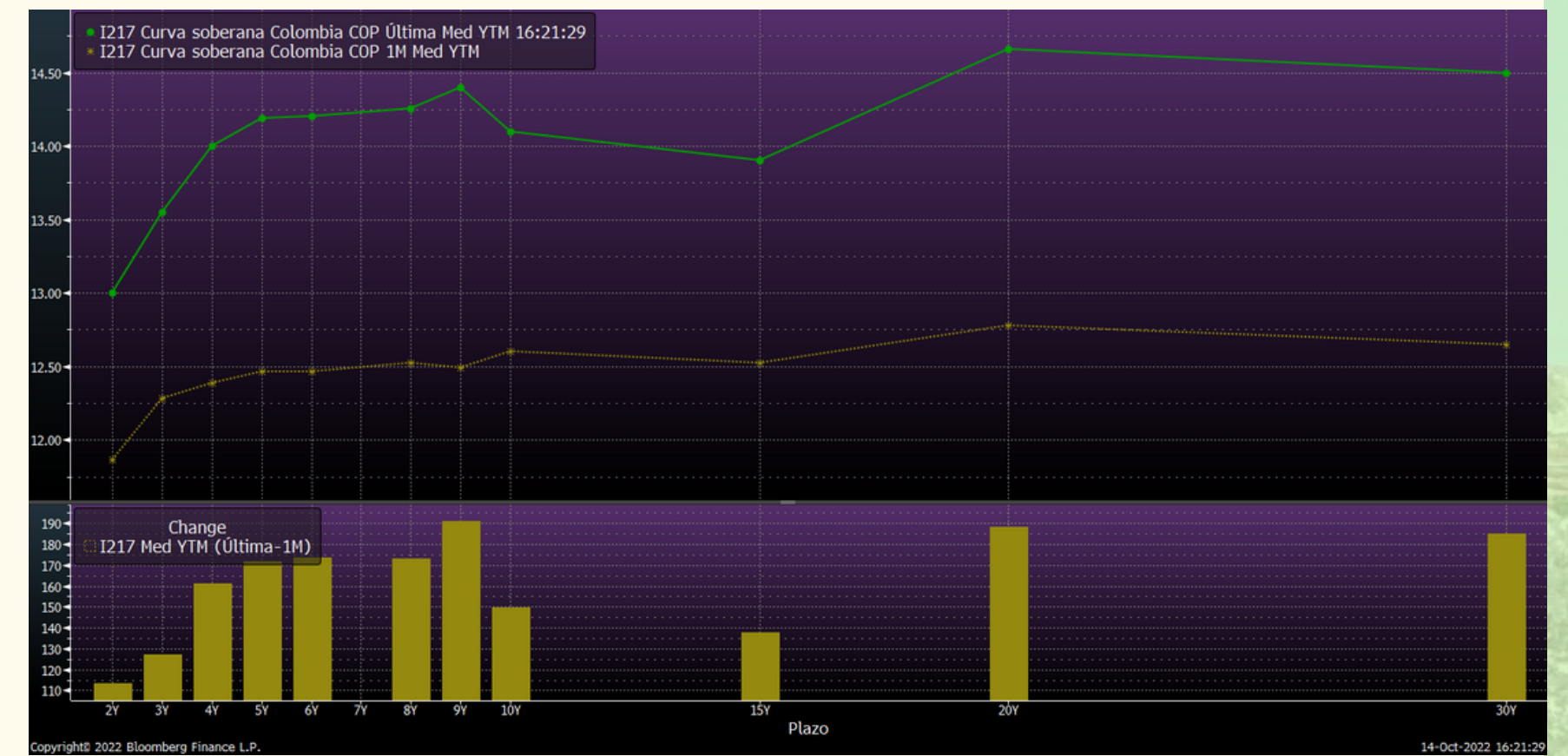
Colombia



Renta variable Colombia; Colcap (blanco) y Ecopetrol



Renta fija curva soberana de Colombia



Volatilidad política

- Reforma tributaria
- Reforma política
- Política minero-energética
- Reforma Agraria
- Tensiones entre el ejecutivo y el Banco Central
- Mayor incertidumbre para los mercados

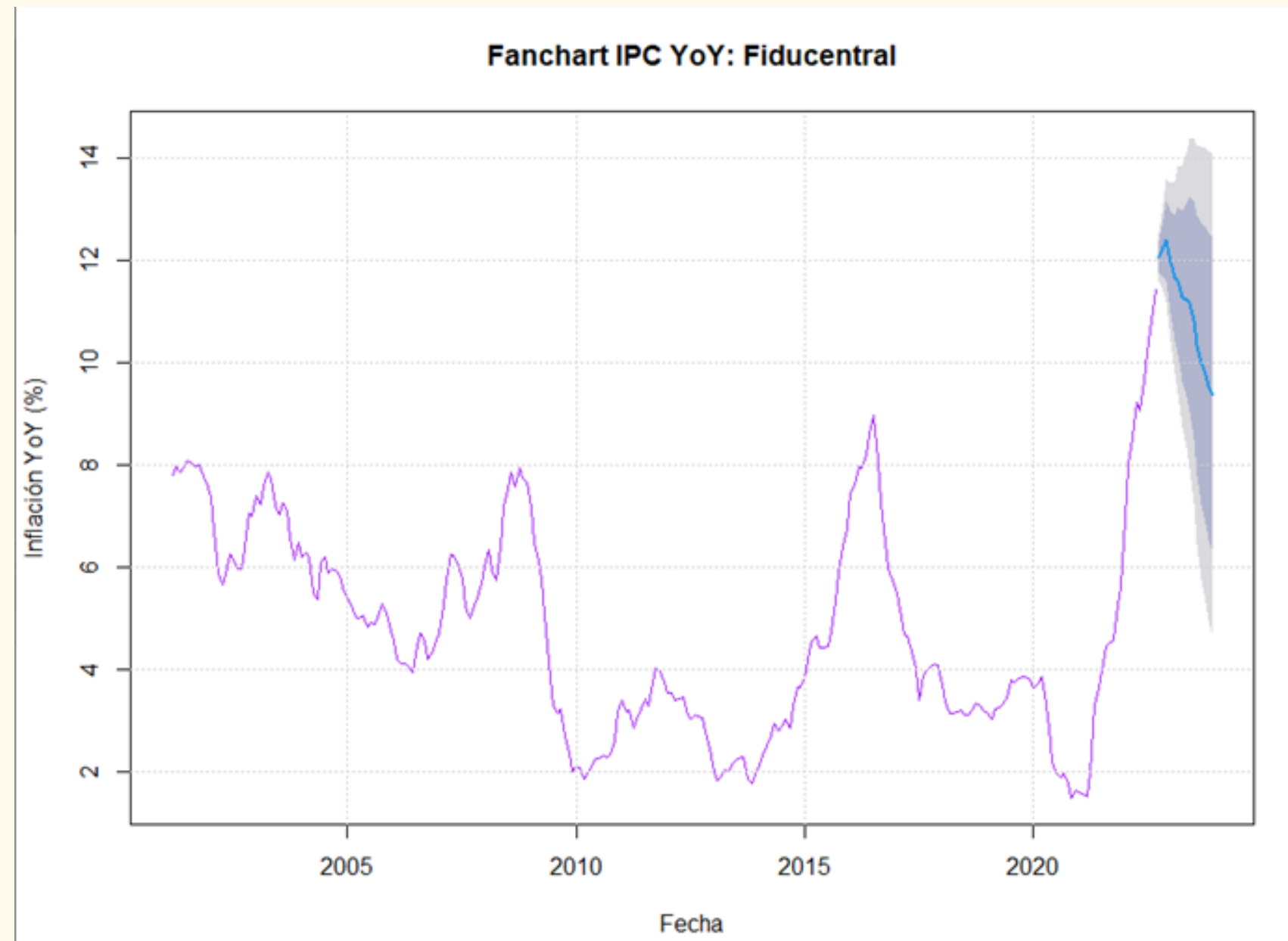
Proyecciones de crecimiento FMI y OCDE

Región/país	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



Fuente: Bloomberg. Pronósticos propios

	Point.Forecast
oct-22	12,07521161
nov-22	12,25213253
Dec 2022	12,39939236
Jan 2023	11,97921292
feb-23	11,66866888
mar-23	11,61799159
Apr 2023	11,29860562
may-23	11,22148487
jun-23	11,16167732
jul-23	10,83496177
Aug 2023	10,34532597
sep-23	9,990355642

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.



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

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



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

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