



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

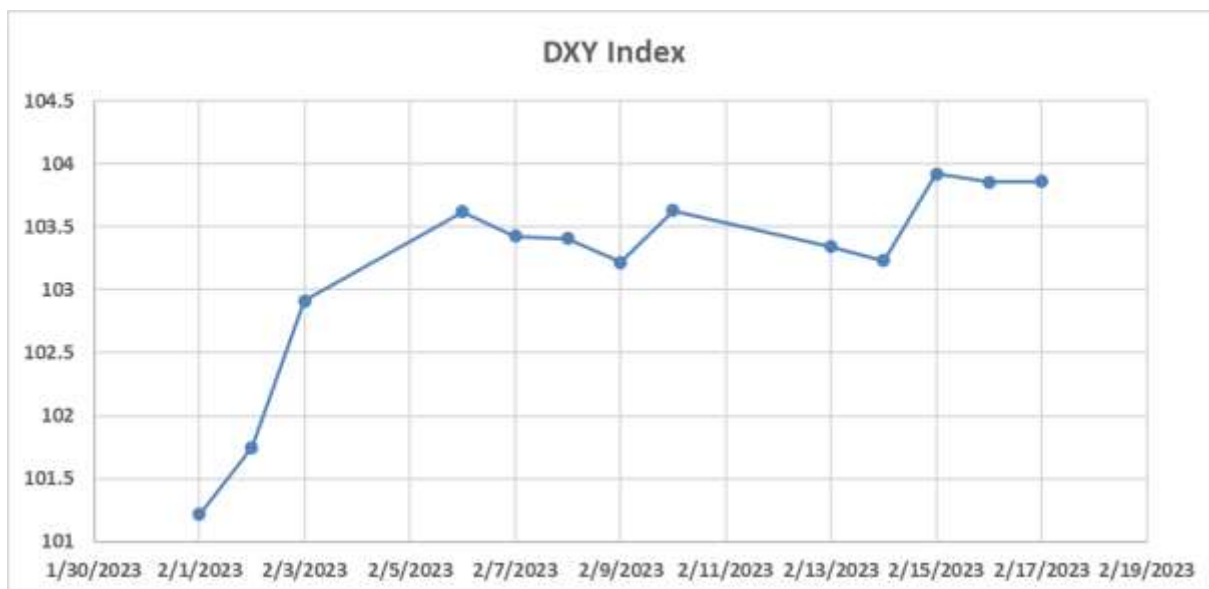
Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



13 al 17 de febrero
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de febrero de
2023



Movimientos y volatilidad del índice DXY en un contexto de incertidumbre

El índice del dólar (DXY) se ha estado recuperando gracias a comunicados de funcionarios de la Fed, luego que el mercado parecía estar desfasando frente a los datos de la nómina no agrícola (NFP), el IPC y los datos de ventas minoristas. Además, la orientación de la Fed también se ha descartado en gran medida recientemente, pero a medida que crece el impulso para mantener un entorno de política monetaria restrictivo en los EE. UU., también aumenta su influencia en los participantes del mercado. Las revisiones del ciclo de la Fed han sido bastante significativas y los mercados ya han aumentado sus predicciones de tasa al 5,3% para 2023. Muchos funcionarios de la Fed han apoyado los movimientos para continuar con el ajuste en los próximos meses. En un comunicado la semana pasada, Jerome Powell dijo que el fuerte mercado laboral dificultaba la lucha contra la inflación, además funcionarios como Loretta Mester y James Bullard apoyaron un aumento del 0,50 % en marzo, pues los datos del IPC de enero mostraron que aún queda mucho por hacer para enfriar la inflación, lo que vuelve a agravar los mensajes enviados por los oradores para dar más apoyo al dólar. En los últimos siete días, el dólar estadounidense marca una subida del 0.2% y en lo corrido del mes mantiene un ascenso del 1.7%, a su vez la volatilidad referente a la última semana presenta un rendimiento superior a la volatilidad que reflejan las cifras del último año.

En la región, la mayoría de las monedas latinoamericanas anotaron una jornada mixta, con la mayoría registrando ligeros niveles de depreciación frente al billete verde. En el contexto local, el dólar volvió a acercarse a los \$5.000 el jueves, nivel histórico que se tocó por primera vez a finales de 2022, si bien el billete verde se ha venido fortaleciendo en varios países de la región, lo ha hecho con más fuerza en Colombia. En lo que va de febrero, el peso colombiano es la tercera

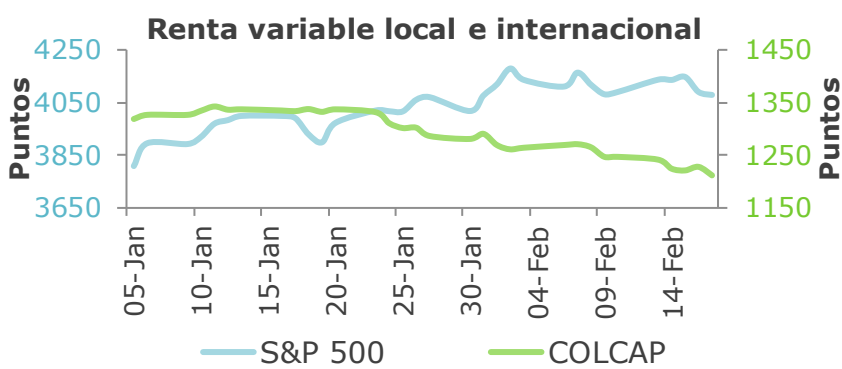
moneda del mundo que más pierde valor frente al dólar. A pesar de que el peso colombiano tuvo varias semanas de fortaleza frente al dólar, en las últimas jornadas perdió tracción al tiempo que en el mundo se ha vuelto a despertar el apetito por el dólar. Entre las razones de la pérdida de valor del peso colombiano frente al billete verde están los comentarios de varios representantes de los bancos centrales que demuestran una postura más restrictiva, sumando a las protestas recientes que vivió el país y la menor dinámica de la actividad económica local. Los datos presentados por el Dane indican que el PIB colombiano avanzó el 1,3% en diciembre de 2022, el indicador por mes más bajo de todo el año, a su vez, los últimos tres meses de 2022 describen un crecimiento del 2,9%, por debajo del 3,9% que se tenía calculado, impulsado principalmente desde el consumo privado y la caída en sectores de construcción.

Respecto a la inflación, el gerente del Banco de la República, Leonardo Villar, dijo que consideran que la economía colombiana está próxima a observar el punto de quiebre de la inflación y la expectativa es que próximamente empezaría un proceso de reducción importante, con una disminución en el ritmo de crecimiento en los precios, además informó que probablemente la inflación básica continúe con una tendencia al alza durante unos meses, pero hacia mediados del año empezaría a caer. A su vez, informó que espera que la tendencia en el segundo semestre será fuertemente hacia la baja y permitirá un proceso de convergencia hacia la meta de 3%, que se completaría hacia finales del 2024. Frente a lo anterior, se evidencia que Colombia afrontará un aterrizaje fuerte o forzoso impulsado por una mayor prima de riesgo político sumado a la incertidumbre del mercado.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de febrero de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,210	-2.87%	-6.22%	-5.93%
EEUU - S&P 500	4,079	-0.28%	0.06%	6.24%
EEUU - NASDAQ	11,787	0.59%	1.75%	12.62%
Europa - EuroStoxx 60	460	1.85%	2.67%	12.12%
Japón - Nikkei	27,513	-0.57%	0.68%	5.44%
Brasil - Bovespa	109,177	1.02%	-3.75%	-0.51%



RENTA VARIABLE

Las acciones de EE. UU. se mezclaron el viernes, ya que la inflación obstinadamente alta y el repunte de las tasas continuaron pesando sobre la confianza de los inversores. El Promedio Industrial Dow Jones subió 129,84 puntos, o un 0,39%, para cerrar en 33.826,69. El S&P 500 perdió un 0,28% para terminar el día en 4.079,09, y el Nasdaq Composite cayó un 0,58% para cerrar en 11.787,27. La energía fue el mayor rezagado. Devon Energy cayó un 4,29%, arrastrando a la baja al S&P 500.

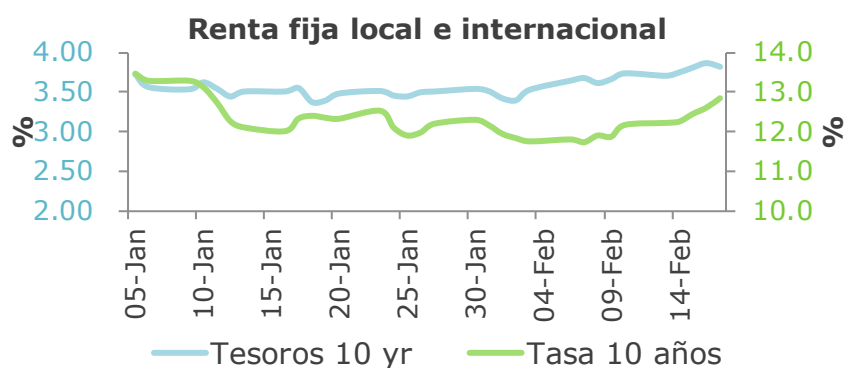
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -1,37 % a 1.209,86. Donde Preferencial Grupo Aval fue el título más valorizado de la jornada, con un alza del 2,55%, mientras Grupo de Energía de Bogotá, aumentó un 1,97%. Por otra parte, ISA fue la que más cayó con un -4,36%.

RENTA FIJA

Renta fija local se desvalorizó a lo largo de toda su estructura 87.4 pbs en promedio, la mayor desvalorización se presentó en la parte larga de la curva con una reducción en las tasas de 104.3 pbs en promedio. Dicho movimiento estuvo en línea con el aumento en la prima de riesgo de Colombia, la publicación del crecimiento económico del país en 2022 el cual sorprendió positivamente al mercado y el comportamiento de la renta fija internacional.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 8.3 pbs y 5.4 pbs respectivamente. Probabilidad de que la FED incremente en 50 pbs sus tasas en marzo tras comentarios de algunos miembros de la FED y sorpresa negativa de la inflación al productor en EEUU fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

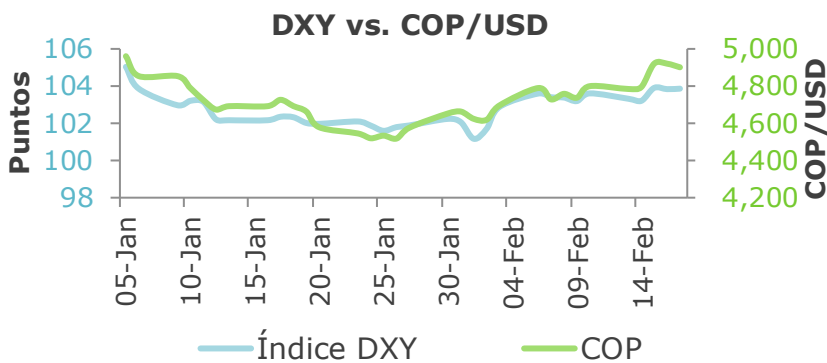
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	13.00	91	90	10
EEUU	3.81	8	31	-6
ALEMANIA	2.44	8	16	-13
JAPÓN	0.50	1	1	9



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de febrero de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,902	2.10%	5.08%	1.07%
USD / MXN	18.37	-1.60%	-2.48%	-5.79%
EUR / USD	1.07	0.16%	-1.55%	-0.09%
USD / JPN	134.15	2.12%	3.12%	2.31%
USD / BRL	5.16	-0.98%	1.71%	-2.23%



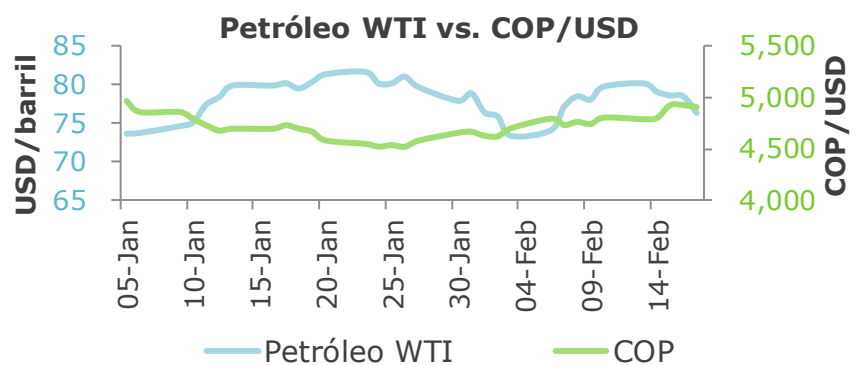
MONEDAS

La semana fue bastante agitada para el peso colombiano, que cerró en 4,902 siendo así la tercera moneda más depreciada del mundo en lo corrido de febrero. Son dos los factores que explican esta caída: lo primero es la posibilidad de un aumento de tasas de la FED con el fin de contener la inflación que aun no está en un campo cómodo y lo segundo es la incierta situación política que atraviesa nuestro país en los últimos días. No se debe ignorar que las reformas propuestas por el gobierno no han aterrizado muy bien en los inversionistas, especialmente los institucionales.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo cierra la semana retrocediendo un 2,7% y llegando a los 76,34 dólares, un 4,2% menos que el viernes pasado. Esto se da en un contexto de incertidumbre ante las posibles alzas en las tasas de interés que la Reserva Federal tenga que hacer en los próximos meses para seguir conteniendo la inflación. Los mercados ven esas posibles subidas como una menor demanda de crudo, lo cual contrastaría con el potencial aumento de oferta que salió en las reservas de inventario estadounidenses, las cuales subieron 16,3 millones de barriles, su nivel más alto desde junio del 2021.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	76.34	-4.24%	-3.21%	-4.88%
Oro	1,842.4	-1.24%	-4.46%	1.01%
Café	185.8	6.36%	2.23%	11.26%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de febrero de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES








ESG

Durante la semana, el instituto Real de Asuntos Internacionales, de Reino Unido, fue protagonista porque publicaron un informe en donde se cuantifican una serie de indicadores ante una eventual crisis climática y responder preguntas como: ¿Qué pasaría si no se logra la meta de la descarbonización para el 20250? Entre las conclusiones más interesantes se encontraba que África está perdiendo cerca del 15% de su PIB solo por la materialización de los riesgos climáticos. Ahora, en el largo plazo, el tema económico será importante, pero hay temas científicos que preocupan más a los expertos, como la desalinización de las aguas, la temperatura extrema que volvería inhabitables a lugares que hoy están poblados, incluyendo grandes metrópolis europeas. Por eso, cada vez las instituciones deben volverse más activas en la mitigación de estos riesgos y contribuir de forma certera no solo en la descarbonización, sino en las iniciativas que buscan mayor sostenibilidad ambiental e institucional.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de febrero de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 China	<ul style="list-style-type: none"> Tasa de préstamo preferencial del PBoC 				
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Ventas de viviendas de segunda mano (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Actas de la reunión del FOMC 	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Trimestral) (4T) Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Ene) Ventas de viviendas nuevas (Ene)
 Euro zona		<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Feb) PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo 	<ul style="list-style-type: none"> IPC subyacente en la zona euro (Anual) (Ene) IPC en la zona euro (Anual) (Ene) IPC en la zona euro (Mensual) (Ene) 	
 Reino Unido		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto PMI manufacturero PMI de servicios 		<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Cunliffe, del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra 	
 Colombia	<ul style="list-style-type: none"> PIB (Anual) PIB (Trimestral) 				