



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



13 al 17 de marzo  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de marzo de  
2023



Fuente imagen: BBC

## Semana de incertidumbre en el sector bancario estadounidense

En la semana la confianza de la industria bancaria estadounidense se vio sacudida al conocerse sobre el colapso de tres prestamistas que se vieron obligados a detener su operación influenciado principalmente por la agresiva subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal (Fed). El 16 de marzo de 2022, el Comité Federal de Mercado Abierto promulgó el primero de los que serían ocho aumentos de tasas de interés con el objetivo de detener una ola de inflación obstinada que los funcionarios del banco central pensaron la mayor parte del año 2022 como "transitoria". Hoy, al cumplirse un año de aumentos continuos en la tasa de política monetaria de la entidad, la Fed se enfrenta a otro problema además de la elevada inflación, pues todo ese endurecimiento de la política monetaria (4,5 puntos porcentuales en aumentos de tasas y una reducción gradual del balance de ajuste cuantitativo de \$ 573 mil millones) se ha relacionado con dislocaciones significativas que están afectando a la industria bancaria ahora, afectando particularmente a las instituciones más pequeñas.

Con el objetivo de mantener la confianza en el sistema bancario y evitar que la quiebra contagie a otras entidades bancarias, Joe Biden, presidente de Estados Unidos, aseguró en un comunicado que el sistema financiero está a salvo, reafirmando el intento por proyectar calma luego de que el rápido y sorprendente colapso de las entidades bancarias generara temores de una crisis más extensa, además afirmó que los depósitos estarán disponibles cuando los necesiten. Frente a lo anterior, la Reserva Federal y el gobierno anunciaron nuevos fondos de emergencia para proteger todos los depósitos, las autoridades de EE.UU. han querido poner todo su peso para calmar los mercados. Por otro lado, la Reserva Federal también anunció que ofrecerá asistencia a través de un nuevo programa de financiamiento, que facilitará que los bancos obtengan préstamos en una crisis.

Por otro lado, la próxima semana se llevará a cabo la reunión de decisión de tipos de interés por parte de la Fed, donde se observa un cambio de perspectiva por parte del mercado referente a la próxima decisión que puede tomar la Fed para hacer frente a la inflación, la probabilidad de que no suban las tasas se disparó hasta el 65%, según datos de CME Group; Sin embargo, los últimos movimientos sugirieron una división de casi 50-50 entre ninguna subida de tipos y un movimiento de 0,25 puntos porcentuales, pues el presidente Jerome Powell y sus compañeros formuladores de políticas de la Fed deberán resolver la pregunta sobre el aumento de las tasas observando los datos macroeconómicos, los datos de los bancos regionales y los precios de sus acciones que podrían brindar pistas más amplias sobre la salud del sector financiero.

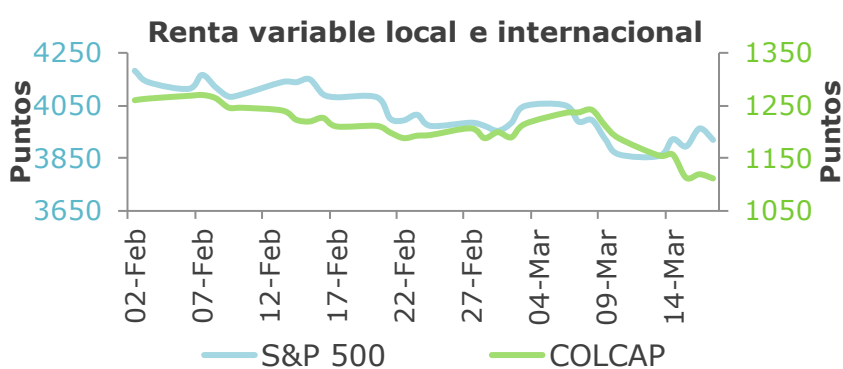
En medio de la agitación en el sector bancario, se pensó en un contagio global que afecte la confianza en el sistema bancario a nivel global, donde el Banco Central Europeo (BCE) se vio cuestionado frente a su decisión por el temor del contagio entre las entidades bancarias, a pesar de lo anterior, El BCE anunció el jueves un aumento adicional de la tasa de 50 puntos básicos, lo que indicaría que está listo para suministrar liquidez a los bancos si es necesario, en medio de la reciente agitación en el sector. El BCE había señalado durante varias semanas que volvería a subir las tasas en su reunión de marzo, ya que la inflación en la región de 20 miembros se mantiene muy por encima del objetivo.

A pesar de lo anterior, economistas prevén que si bien actualmente existen motivos para creer que Estados Unidos puede caer en una recesión esta será relativamente corta y poco profunda. Además, en este contexto, En ese contexto, la calificadora Moody's emitió un parte de tranquilidad, al señalar que, en medio de un entorno de incertidumbre global en el sector bancario, el efecto contagio del colapso de bancos estadounidenses será limitado para los bancos de América Latina, debido a que las instituciones financieras de la región son sólidas y, además, no tienen una relación tan directa a bancos afectados en Estados Unidos.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de marzo de  
2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,110	-6.48%	-6.50%	-13.66%
EEUU - S&P 500	3,917	1.43%	-1.35%	2.01%
EEUU - NASDAQ	11,631	4.41%	1.53%	11.12%
Europa - EuroStoxx 60	434	-4.21%	-4.90%	5.78%
Japón - Nikkei	27,334	-2.88%	-0.41%	4.75%
Brasil - Bovespa	101,982	-1.58%	-2.81%	-7.07%



## RENTA VARIABLE

Las acciones cayeron el viernes cuando los inversores se retiraron de posiciones en First Republic y otras acciones bancarias en medio de preocupaciones persistentes sobre el estado del sector bancario de EE. UU. El Promedio Industrial Dow Jones perdió 387,66 puntos, o un 1,2%, para cerrar en 31.859,59 puntos. El S&P 500 cayó un 1,1% para cerrar en 3.916,62 puntos, mientras que el Nasdaq Composite bajó un 0,7% hasta los 11.630,51 puntos.

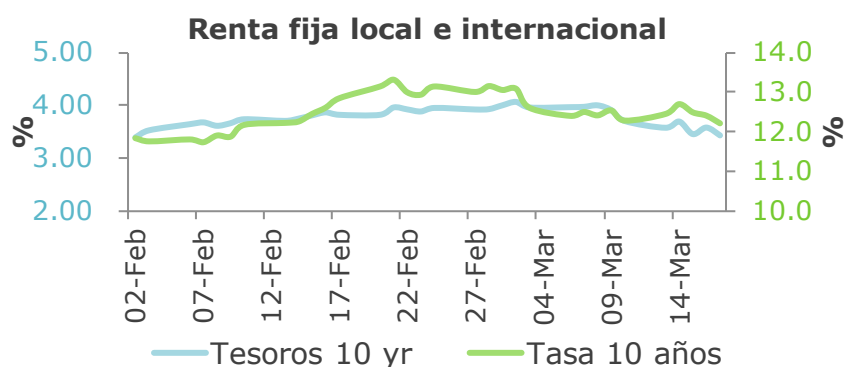
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -6,5 % durante la semana, ubicándose en los 1.110 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Nutresa (-17,5%), Bancolombia (-14,0 %) y ISA (-13,9 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Celsia (16,2 %), GEB (15,7 %) y Bogotá (9,8 %).

## RENTA FIJA

Renta fija local presentó resultados mixtos a lo largo de su estructura ya que mientras tramo corto y medio se valorizó en el transcurso de la semana 21.9 pbs en promedio, la parte larga se desvalorizó 19.1 pbs en promedio. Dicho movimiento fue consecuencia de menor aversión al riesgo registrada en los mercados internacionales, el cambio en las expectativas de las tasas de interés de los bancos centrales y el aumento en el valor de los bonos del Tesoro americano.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se valorizaron 26.5 y 8.6 pbs respectivamente en comparación con el cierre de la semana anterior. Dato de inflación de Estados Unidos correspondiente al mes de febrero, el cual estuvo acorde con lo esperado por el mercado y los anuncios de medidas tomadas para contener el contagio bancario en Suiza y en EE.UU fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

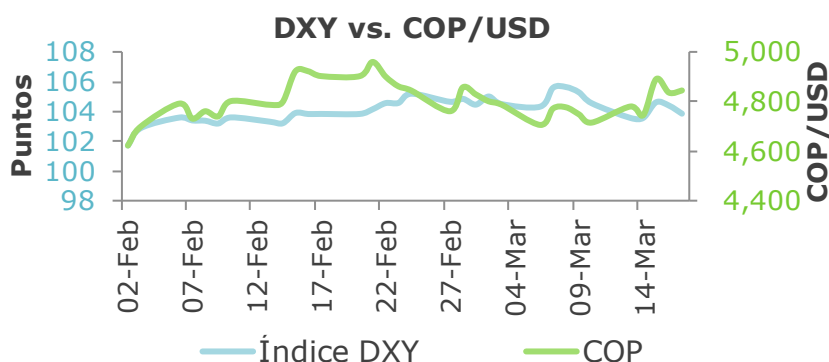
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.10	-22	-90	-80
EEUU	3.43	-27	-49	-44
ALEMANIA	2.10	-40	-55	-46
JAPÓN	0.28	-12	-22	-13



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de marzo de 2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,844	2.75%	-0.27%	-0.12%
USD / MXN	18.92	2.22%	3.33%	-3.00%
EUR / USD	1.07	0.20%	0.83%	-0.38%
USD / JPN	131.86	-2.35%	-3.17%	0.56%
USD / BRL	5.27	1.13%	0.71%	-0.13%



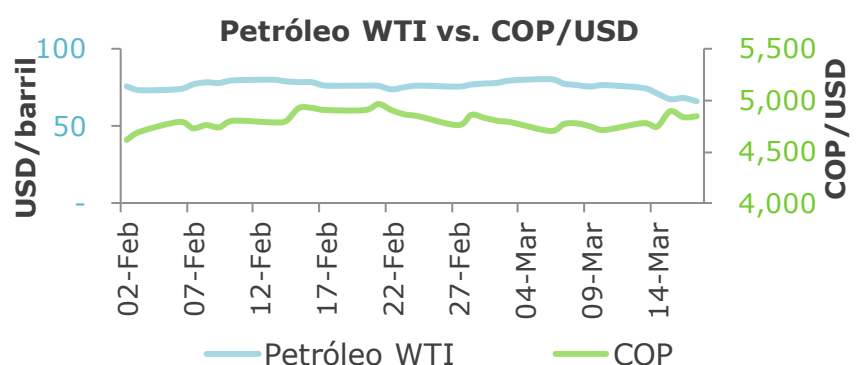
## MONEDAS

El peso colombiano se vio afectado por las nuevas volatilidades financieras internacionales y terminó la semana cayendo un 2.8% cerrando en niveles de 4.843. Si bien las expectativas del banco de la república están en cerrar el mes sobre los 4.794, los últimos días han caído las monedas emergentes y podrían replantear el dato. Por su parte, el DXY, que es el indicador que rastrea el dólar con respecto a otras monedas, cerró la semana también cayendo un 0,7%. Vale la pena mencionar que la gran mayoría de las monedas de la región cierran la semana en rojo y una de las posibles razones son las crisis bancarias que se vivieron con el SVB y el Credit Suisse. Esto debido a que el volumen de dinero podría migrar de los activos más riesgosos (monedas emergentes) a otros más seguros en busca de mayor estabilidad.

## MATERIAS PRIMAS

La referencia WTI cierra la semana por debajo de los de USD67 por barril y de USD73 la Brent, equivalente a desvalorizaciones del 13.6% y 12.5% respectivamente, alcanzando niveles no vistos desde diciembre de 2021. Este comportamiento se explica por los temores generados en el sector financiero que desencadenaron correcciones en los activos de riesgo y llevó a la mayor caída semanal del precio del petróleo en meses. Los fundamentales del petróleo no han tenido deterioro, pero hay dudas de que el petróleo sea tan seguro como el efectivo o el oro luego de las presiones generadas en la semana por el colapso de Silicon Valley Bank y Signature Bank, sumado a los problemas de Credit Suisse y First Bank. En este sentido, el precio del Oro cierra la semana con una valorización del 6.2% y la plata 9.8%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	66.23	-13.63%	-14.04%	-17.48%
Oro	1,983.5	6.17%	8.57%	8.74%
Café	176.6	-0.67%	-5.21%	5.78%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de marzo de  
2023

## INVEST-ED



### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido de marzo las mezclas acumulan rentabilidades positivas, debido a la composición defensiva que traen las mezclas con una baja posición en acciones y sobre ponderación en renta fija, que permitió que en un escenario de alta volatilidad mantuvieran un buen desempeño dado el buen desempeño de los portafolios de renta fija que compensaron las fuertes correcciones presentadas en los principales índices accionarios luego de la incertidumbre genera en el sector financiero de EE.UU y Europa.

### ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las mezclas de invest-ed mantienen un posicionamiento defensivo acorde con su perfil de riesgo, buscando hacer frente a un entorno altamente volátil. Seguimos monitoreando oportunidades de rebalanceo para las mezclas evaluando los riesgos existentes de inflación y desaceleración global, de igual manera seguimos realizando una gestión activa al interior de los portafolios que componen las mezclas, donde en los portafolios balanceados con exposición a acciones se mantiene un posicionamiento defensivo, buscando oportunidades tácticas en un entorno de alta volatilidad.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de marzo de  
2023

## INVERSIONES SOSTENIBLES







### ESG

En el contexto colombiano, el gobierno entregó los cinco ejes que consideran serán clave para lograr la transición energética. Una de las propuestas es mayor inversión en proyectos de energías limpias y empresas que le apunten a la descarbonización. Por otro lado, el gobierno afirma que seguirá con la exploración y explotación de combustibles líquidos y que eso garantizará la seguridad energética. El consenso general es que la transición energética, si bien representa una oportunidad, deberá hacerse de manera ordenada evitando al máximo la materialización de riesgos que perjudiquen el abastecimiento. Eso incluye incluir a las empresas productoras y exploradoras de combustibles en la agenda de sostenibilidad y fomentar en ellas una cultura de transición por encima de sanciones y limitantes.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 13 al 17 de marzo de  
2023

## SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Ventas de viviendas de segunda mano</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Decisión de tipos de interés</li> <li>Rueda de prensa del FOMC</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Permisos de construcción</li> <li>Cuenta corriente</li> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> <li>Ventas de viviendas nuevas (Feb)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Pedidos de bienes duraderos (subyacente) (Mensual) (Feb)</li> <li>PMI manufacturero (Mar)</li> <li>PMI compuesto de S&amp;P Global (Mar)</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Balanza comercial de la zona euro (Ene)</li> </ul>			<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI manufacturero de la zona euro (Mar)</li> <li>PMI compuesto de S&amp;P Global en la zona euro (Mar)</li> <li>PMI de servicios en la zona euro (Mar)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>			<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC (Anual) (Feb)</li> <li>IPC (Mensual) (Feb)</li> <li>IPP - entrada (Mensual) (Feb)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI compuesto</li> <li>PMI manufacturero</li> <li>PMI de servicios</li> </ul>
 <b>China</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de préstamo preferencial del PBoC</li> </ul>			