



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

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



20 al 24 de marzo  
**de 2023**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de marzo de  
2023



Fuente imagen: El economista.es

## Fed se enfoca en reducir la inflación a pesar del riesgo de agravar crisis bancaria...

Los mercados globales fueron golpeados con fuerza a principios de mes por la quiebra de tres entidades financieras regionales en Estados Unidos, entre ellas el Silicon Valley Bank. La ola de pérdidas bursátiles obligó a que las autoridades suizas configuraran una compra de Credit Suisse por su rival UBS para tranquilizar a los inversores tras una semana de turbulencias. El rescate de emergencia del banco ha desencadenado una preocupación por el contagio entre los inversores, que se profundizó por el endurecimiento adicional de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de EE. UU. (Fed). El miércoles, la entidad aumentó las tasas de interés en un cuarto de punto porcentual (0,25 puntos) e indicó que no ha terminado su escalada de tasas, a pesar del riesgo de agravar la crisis bancaria que ha sacudido a los mercados globales.

El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) votó por unanimidad elevar su objetivo para la tasa a un rango de 4,75 % a 5 %, el más alto desde septiembre de 2007. El alza y las proyecciones sugieren que los responsables políticos siguen firmemente centrados en reducir la inflación hasta su objetivo del 2 %, lo que indica que consideran el aumento de los precios (especialmente en base a los datos recientes) una amenaza mayor para el crecimiento que las turbulencias bancarias. Aunque la subida estuvo en línea con las expectativas de la mayoría de los economistas y operadores, fue una de las decisiones más difíciles de la Fed en los últimos años, ya que algunos observadores del banco central e inversionistas instaron a realizar una pausa para mitigar el riesgo de contagio financiero tras el colapso de varios bancos.

Como se mencionó anteriormente, este viernes los mercados europeos abrieron con pérdidas ante un repunte de los temores sobre la salud financiera de la banca europea, cuyas acciones sufren fuertes caídas. Las acciones de Deutsche Bank cayeron más del 11% el viernes luego de un aumento en los swaps de incumplimiento crediticio el jueves por la noche, ya que persistieron las preocupaciones sobre la estabilidad de los bancos europeos.

Las acciones del prestamista alemán que cotizan en Fráncfort retrocedieron por tercer día consecutivo y han perdido más de una quinta parte de su valor en lo corrido del mes.

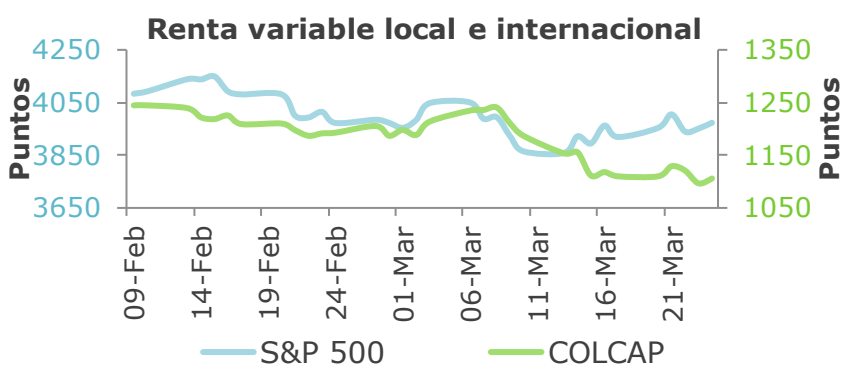
Los reguladores suizos y globales y los bancos centrales esperaban que la intermediación de la venta de Credit Suisse a su rival local ayudaría a calmar los mercados, pero los inversores claramente siguen sin estar convencidos de que el acuerdo sea suficiente para contener la tensión en el sector bancario. Pero la caída de la institución suiza de 167 años y el cambio radical de las reglas de la jerarquía de acreedores para liquidar 16.000 millones de francos suizos (17.400 millones de dólares) de bonos adicionales de nivel uno (AT1) de Credit Suisse, dejaron al mercado sin convencerse de que el acuerdo sería suficiente para contener las tensiones en el sector.

Algunas de las preocupaciones en torno a Deutsche Bank se han centrado en sus exposiciones de bienes raíces comerciales de EE. UU. y su importante libro de derivados. Sin embargo, la firma de investigación Autónoma, una subsidiaria de AllianceBernstein, descartó el viernes estas preocupaciones como "bien conocidas" y "simplemente no muy aterradoras", señalando las "sólidas posiciones de capital y liquidez" del banco.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de marzo de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,106	-0.37%	-6.85%	-13.98%
EEUU - S&P 500	3,971	1.39%	0.02%	3.42%
EEUU - NASDAQ	11,824	1.66%	3.22%	12.97%
Europa - EuroStoxx 600	438	0.98%	-3.96%	6.82%
Japón - Nikkei	27,385	0.19%	-0.22%	4.95%
Brasil - Bovespa	98,829	-3.09%	-5.82%	-9.94%



## RENTA VARIABLE

Las acciones subieron el viernes después de una sesión de negociación volátil. Aunque el viernes comenzó con temores de que la crisis bancaria se extendiera al Deutsche Bank, los mercados se recuperaron para terminar la semana con una nota más alta. El Promedio Industrial Dow Jones

ganó 132.28 puntos, o 0.41%, cerrando en 32,237.53. El S&P 500 subió un 0,56%, mientras que el Nasdaq Composite subió un 0,3%. Todos los principales índices tuvieron una semana ganadora, con el Dow ganando un 0,4 % en lo que va de la semana hasta el viernes por la tarde, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq ganaron un 1,4 % y un 1,6 %, respectivamente.

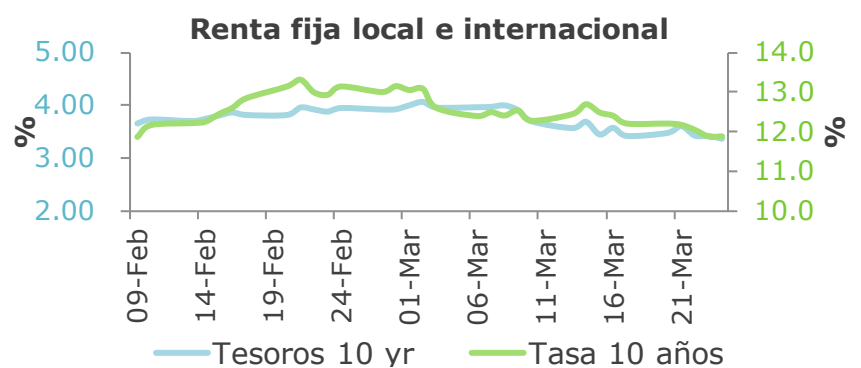
En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de -0,4 % durante la semana, ubicándose en los 1.106 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Grupo Argos (-9,7%), GEB (-7,5 %) y Concreto (-6,7 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Grupo Sura (13,7 %), Bancolombia (8,3 %) y PF Cemargos (5,0 %).

## RENTA FIJA

Renta fija local presentó valorización a lo largo de toda su estructura de 33.7 pbs en promedio, donde la mayor valorización la presentaron los TES con vencimiento en 2036 con una disminución de su tasa de 49.9 pbs. Dicho movimiento coincide con el descenso de la curva del tesoro y la revaluación del peso colombiano.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años tuvieron un comportamiento mixto, ya que mientras la tasa de los Tesoros a 10 años disminuyó 5.2 pbs, la de 30 años aumentó 2.4 pbs en comparación con el cierre de la semana anterior. Incremento de la incertidumbre sobre el sistema bancario estadounidense y europeo, después de que el banco alemán Deutsche Bank ofreciera la redención anticipada de una parte de su deuda e incremento de 25 pbs de la tasa de interés por parte de la FED fueron los principales catalizadores de dicho movimiento.

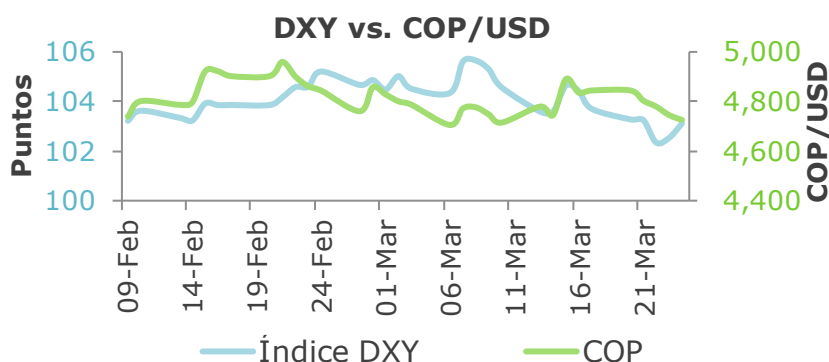
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.70	-40	-130	-120
EEUU	3.38	-5	-54	-50
ALEMANIA	2.12	2	-52	-44
JAPÓN	0.28	0	-22	-13



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 de marzo de  
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,725	-2.45%	-2.71%	-2.58%
USD / MXN	18.44	-2.46%	0.76%	-5.41%
EUR / USD	1.08	0.84%	1.74%	0.51%
USD / JPN	130.73	-0.85%	-4.00%	-0.30%
USD / BRL	5.25	-0.61%	0.19%	-0.64%



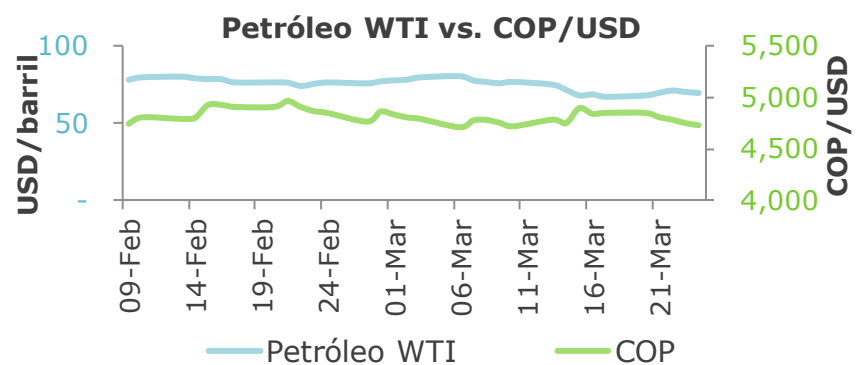
## MONEDAS

El dólar recortó las pérdidas anteriores el jueves después de que la Reserva Federal de EE. UU. Decidiera incrementar su tasa de referencia en 25 puntos básicos el miércoles. el DXY, que es el indicador que rastrea el dólar con respecto a otras monedas, cerró la semana con una caída de 0.6% y en lo corrido del mes acumula una depreciación de 1.7%. Por su parte, el peso colombiano se valorizó en la semana un 2.5% cerrando en niveles de \$4.725 respecto al dólar. El comportamiento de la moneda va en línea con sus pares principalmente México y Chile.

## MATERIAS PRIMAS

La referencia WTI cierra la semana en los USD69 por barril y USD74 la Brent, equivalente a desvalorizaciones del 3.8% y 2.8% respectivamente, no obstante, en la ventana mes corrido acumulan desvalorizaciones del 10%. El viernes el precio del petróleo retrocedió cerca del 1% influenciado por las correcciones presentadas en las acciones del sector bancario de Europa, sumado a las declaraciones de la secretaria de energía de EE.UU que mencionó que la Reserva Estratégica de Petróleo (SPR) del país podría tomar varios años en completarse, reduciendo las perspectivas de demanda. Por otro lado, el precio del Oro se mantuvo estable durante la semana, acumulando una valorización mensual del 8.3% y la plata 11.1%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	69.26	3.78%	-10.11%	-13.71%
Oro	1,978.2	-0.55%	8.28%	8.45%
Café	179.3	1.50%	-3.78%	7.37%



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 20 al 24 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 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 han compensado las fuertes correcciones presentadas en los principales índices accionarios, luego de la incertidumbre generada 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 20 al 24 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>Balanza comercial de bienes (Feb)</li> <li>Inventarios de los minoristas exc. automóviles (Feb)</li> <li>Confianza del consumidor de The Conference Board (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Venta de viviendas pendientes (Mensual) (Feb)</li> <li>Inventarios de petróleo crudo de la AIE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Trimestral) (4T)</li> <li>Nuevas peticiones de subsidio por desempleo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Precios del gasto en consumo personal subyacente (Mensual) (Feb)</li> <li>Índice de precios PCE (Anual) (Feb) y (Mensual) (Feb)</li> </ul>
 <b>Euro zona</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparecencia de Elderson del BCE</li> <li>Comparecencia de Schnabel, del BCE</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Reunión de política no monetaria del Banco Central Europeo</li> <li>Comparecencia de Schnabel, del BCE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Boletín Económico del BCE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>IPC en la zona euro (Anual) (Mar)</li> </ul>
 <b>Reino Unido</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparecencia del gob Bailey del BoE</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comparecencia del gob Bailey del BoE</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>Informe de inflación del Banco de Inglaterra</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>PIB (Trimestral) (4T)</li> <li>PIB (Anual) (4T)</li> </ul>
 <b>China</b>					<ul style="list-style-type: none"> <li>PMI compuesto chino (Mar)</li> <li>PMI manufacturero (Mar)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>				<ul style="list-style-type: none"> <li>Decisión de tipos de interés (Mar)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tasa de desempleo</li> </ul>