



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



27 al 31 de marzo
de 2023

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 al 31 de marzo de
2023



Fuente imagen: El nuevo día

¿La inflación en Colombia tocó techo?

En su última reunión de política monetaria, la junta directiva del Banco de la República tomó por unanimidad la decisión de aumentar su tasa de referencia en 25 puntos básicos ubicándose en 13%. Frente a la decisión, el emisor expresó que la inflación en enero y febrero presentó incrementos mensuales inferiores a los observados a lo largo de 2022 y que los resultados sugieren que la tasa se aproxima a tocar techo a partir de la cual se iniciaría el descenso previsto para el año en curso, por su parte, el ministro de hacienda, José Antonio Ocampo, dijo que a su juicio la inflación en Colombia ya había tocado techo lo que se reflejaría en la disminución paulatina de precios que empezaría a verse en los próximos meses incluso en marzo.

Las expectativas positivas frente a un posible cese en la creciente inflacionaria ha permitido que el emisor empiece a generar un mejor sentimiento en el mercado, incluso los analistas encuestados por el Banco de la República reflejaron que la expectativa de inflación a 12 meses cayó de 7,7% en enero a 7,2% en marzo en la mediana de la muestra. Algo similar se observó para la correspondiente expectativa a 24 meses que descendió de 4,5% a 4,0%.

Frente al crecimiento económico, el indicador de seguimiento a la economía (ISE), cuyo fin es proporcionar una medida de evolución de la actividad económica del país, mostró que para el primer mes del año en su serie original se ubicó en 115,10, lo que representó un crecimiento de 5,85% respecto al mes de enero de 2022pr (108,74). La variación anual se ubicó en 5,8% en enero, mayor a la de diciembre (1,2%) y a la esperada por el equipo técnico (3,2%). Frente a lo anterior, el equipo técnico mejoró su pronóstico de crecimiento del PIB para 2023 del 0,2% al 0,84%. A pesar de esta revisión al alza, la actividad

económica sigue caracterizada por una desaceleración importante.

Por su parte, Leonardo Villar, gerente del banco de la República, afirmó que la volatilidad de los mercados internacionales en las últimas semanas y los problemas de la banca mundial han tenido efectos limitados sobre la economía colombiana. En el contexto internacional, entre enero y marzo la volatilidad en los mercados ha sido excepcional, debido a los problemas de estabilidad financiera en Estados Unidos y algunos países europeos. Esta situación ha añadido incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial, pero sus efectos sobre la economía colombiana han sido limitados.

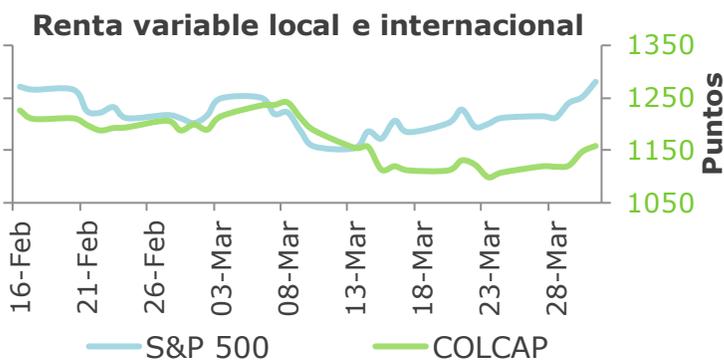
A su vez, la rueda de prensa dejó ver que el emisor buscaba dar un mensaje de política expansiva donde el banco central empezaría a bajar las tasas de interés para estimular la economía debido a que el mercado muestra señales de que la inflación está empezando a ceder. A su vez, el mercado laboral en febrero mostró una recuperación importante, el Indicador de desempleo durante el mes fue 11,4%, lo que representa una reducción de 1,5 puntos porcentuales frente a la cifra del mismo mes de 2022 (12,9%).

Por último, se esperaría que a futuro el Banco de la República continúe con su mensaje constructivo donde no se decida por incrementos fuertes en las tasas o incluso que mantenga las tasas inalteradas. La rueda de prensa terminó con el mensaje del banco donde afirma que la política monetaria implementada continúa con su objetivo de llevar la inflación hacia su meta de 3 % y que las decisiones sucesivas que adopte la Junta dependerán de la nueva información disponible; no obstante, la recuperación en el dato de empleo podría influir en las decisiones de política monetaria del emisor.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 al 31 de marzo de 2023

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,158	4.64%	-2.52%	-9.99%
EEUU - S&P 500	4,109	3.48%	3.51%	7.03%
EEUU - NASDAQ	12,222	3.37%	6.69%	16.77%
Europa - EuroStoxx 60	457	4.39%	0.25%	11.51%
Japón - Nikkei	28,041	2.40%	2.17%	7.46%
Brasil - Bovespa	101,882	3.09%	-2.91%	-7.16%



RENTA VARIABLE

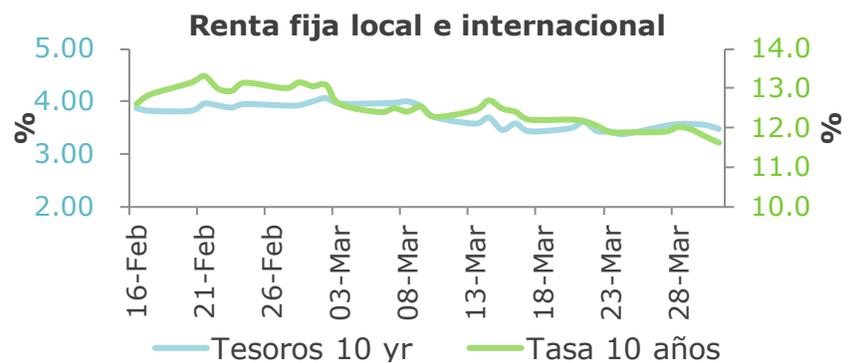
Las acciones subieron el viernes cuando Wall Street cerró un trimestre volátil, pero ganador, que vio un mayor ajuste de las tasas de la Reserva Federal y un minipánico financiero provocado por el colapso de Silicon Valley Bank. El S&P 500 sumó un 1,44% para cerrar en 4.109,31, mientras que el Nasdaq Composite avanzó un 1,74% para cerrar en 12.221,91. El Promedio Industrial Dow Jones ganó 415,12 puntos, o un 1,26%, y cerró en 33.274,15. En términos del mercado local, el índice MSCI Colcap cerró con una desvalorización de 4,6 % durante la semana, ubicándose en los 1.156 puntos. Las acciones que más se desvalorizaron fueron Terpel (-9,6%), Mineros (-9,1 %) y Exito (-0,9 %), mientras las acciones que más se valorizaron fueron Bogotá (12,6 %), Concreto (11,8 %) y Davivienda (9,5 %).

RENTA FIJA

Renta fija local presentó valorización a lo largo de toda su estructura de 20.3 pbs en promedio, donde la mayor valorización se presentó en la parte larga de la curva, sin embargo, TES con vencimiento en 2024 presentó desvalorización de 4.5 pbs. Decisión del Banco de la Republica de subir la tasa de interés 25 pbs, dato de desempleo y devaluación del dólar generaron dicho movimiento.

Por su parte, las tasas de los Tesoros de 10 y 30 años se desvalorizaron 9.5 y 0.9 pbs respectivamente. Sorpresas positivas en la confianza de los consumidores estadounidenses anticipan que la FED aún tiene espacio para continuar aumentando su tasa de interés y reducción del temor por una crisis bancaria permitieron que las curvas de tasas de interés se desplazaran al alza.

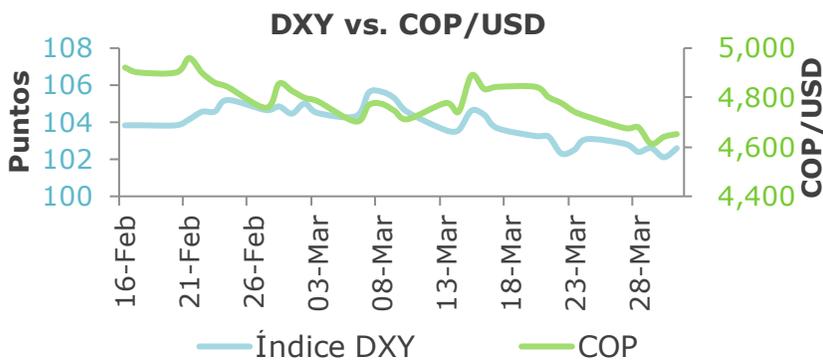
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.45	-25	-155	-145
EEUU	3.47	10	-45	-40
ALEMANIA	2.29	17	-36	-28
JAPÓN	0.33	5	-17	-9



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 al 31 de marzo de
2023

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	● 4,655	-1.49%	-4.17%	-4.03%
USD / MXN	● 18.03	-2.25%	-1.51%	-7.54%
EUR / USD	● 1.08	0.75%	2.51%	1.27%
USD / JPN	● 132.80	1.58%	-2.47%	1.28%
USD / BRL	● 5.07	-3.46%	-3.27%	-4.07%



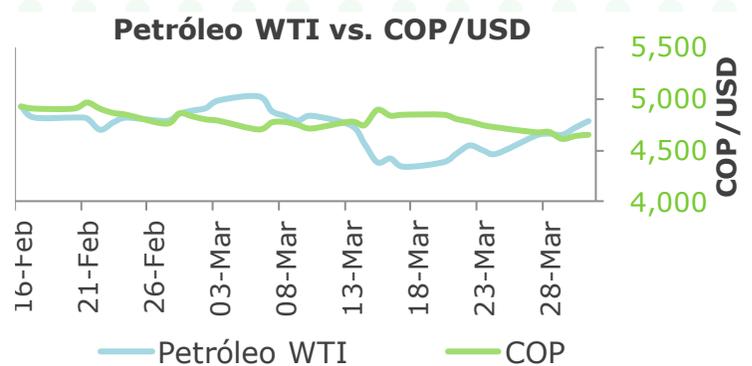
MONEDAS

En lo corrido de la semana, el peso colombiano y la mayoría de las monedas de la región se valorizaron con respecto al dólar. En el caso de la moneda local, la apreciación fue del 1.5% cerrando en niveles de 4.654. Esto puede deberse al contexto inflacionario en Estados Unidos que reportó una caída del 5.3% a 5%, pero también al contexto local en donde se han medido con mayor cautela las reformas políticas y eso podría traer mayor confianza al inversionista. Adicionalmente, el Banco de la República subió su tasa de intervención en línea con la expectativa del mercado, lo cual podría estabilizar aún más la moneda local.

MATERIAS PRIMAS

La referencia WTI cierra la semana en los USD75 por barril y USD79 la Brent, equivalente a una valorización semanal del 9.2% y 6.4% respectivamente, no obstante, en la ventana mes corrido cierran con desvalorizaciones del -1.8% y -4.9%. El viernes el precio del petróleo aumentó más de 1USD, influenciado por los recortes en algunos productores globales, sumado a que el indicador de consumo personal (PCE) creció un 0.3% en febrero versus 0.6% de enero, siendo un dato positivo este menor aumento considerando que es el indicador utilizado por la FED para hacer seguimiento a la inflación. Por otro lado, el precio del Oro se mantuvo estable durante la semana, acumulando una valorización en marzo del 7.8% y la plata 15.1%.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	● 75.65	9.23%	-1.82%	-5.74%
Oro	● 1,968.8	-0.48%	7.77%	7.94%
Café	● 170.5	-4.88%	-8.48%	2.13%



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 al 31 de marzo de
2023

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

En el contexto de la inversión responsable, se dieron a conocer los resultados de la encuesta de Gartner, donde se revelaron los 3 stakeholders que más presionan a las empresas a ser sostenibles. Los clientes son los primeros, los inversores son los segundos y los reguladores son los terceros. Los resultados demuestran que las inversiones responsables ya no son una cuestión de responsabilidad social sino de riesgo y rentabilidad financiera. En ese sentido, las cifras muestran una relación proporcional entre sostenibilidad y ventas. Ahora, dado que los clientes son los más interesados, la demanda de futuros productos estará condicionada a cuestiones socioambientales y en ese sentido podrían abrirse nuevas oportunidades de inversión en empresas que utilizan parámetros ESG en su toma de decisiones.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

Del 27 al 31 de marzo de
2023

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero del ISM (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta JOLTs de ofertas de empleo (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Cambio del empleo no agrícola ADP (Mar) PMI no manufacturero del ISM (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Nuevas peticiones de subsidio por desempleo 	<ul style="list-style-type: none"> Nóminas no agrícolas (Mar) Tasa de desempleo (Mar)
 Euro zona	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero de la zona euro (Mar) 		<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Mar) PMI de servicios en la zona euro (Mar) 		
 Reino Unido	<ul style="list-style-type: none"> PMI manufacturero (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> Declaraciones de Tenreyro, miembro del BoE 	<ul style="list-style-type: none"> PMI compuesto (Mar) PMI de servicios (Mar) 	<ul style="list-style-type: none"> PMI del sector de la construcción (Mar) 	
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> Encuesta Tankan: grandes empresas manufactureras (1T) 				<ul style="list-style-type: none"> Gasto de los hogares (Mensual) (Feb) Gasto de los hogares (Anual) (Feb)
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Anual) (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> IPC (Anual) (Mar) IPC (Mensual) (Mar) 		