

Perspectiva Semanal

06 Marzo de 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

Luisa Fernanda Ovalle

Analista de divisas

I Análisis Económico

En la agenda de anuncios a nivel local, esta semana el DANE informará sobre el curso de las exportaciones durante el mes de enero de 2023. El mercado reaccionará a la publicación del IPC del mes de febrero el pasado fin de semana.

En el entorno internacional, la atención estará en el informe semestral de política monetaria que ofrecerá Jerome Powell de la FED al Congreso, así como en el reporte del mercado laboral de febrero en EE.UU. al cierre de la semana, en el que esperamos una creación de 250 mil plazas y la tasa de desempleo en 3.4%. Veremos las reacciones del mercado a la meta de crecimiento del PIB para 2023 fijada en el 5% por la Asamblea Popular Nacional.

I Tipo de Cambio

En el mercado cambiario, el dólar (USD) se fortaleció siguiendo el tono más “hawkish” de los miembros de la FED (DXY: +0.3% s/s). Las divisas en la región (Índice LACI) perdieron otro -0,28% hasta las 40,05 unidades, comportamiento al que se alineó el peso colombiano (COP) con una pérdida semanal del -2.23% \$4801 por dólar. Para la semana esperamos que las presiones en los bonos soberanos continúen y que el USD/COP se mueva en un rango de operación semanal comprendido entre \$4,720 y \$4,810, con un límite inferior en \$4,700 y un límite superior de \$4,830.

Índice

Perspectiva Semanal	1
Dólar - Euro	2
Calendario Económico	3
Indicadores Mercado Divisas	4
Últimas Notas Relevantes	5

USD/COP

La semana pasada el dólar finalizó fortalecido. Los principales *drivers* fueron:

- Discursos a cargo de varios miembros del FOMC, que generaron expectativas de incrementos en los tipos de interés en la reunión de marzo.
- Datos positivos del comportamiento de la actividad económica de los Estados Unidos
- Incertidumbre política local

Durante la semana, se presentaron varios eventos económicos alrededor de EE.UU. en los que participaron algunos miembros del FOMC. En ellos, se evidenció un tono firme frente a la dirección de la política monetaria en marzo y la ampliación de expectativas de nuevos incrementos durante el año. Por su parte, Raphael Bostic, afirmó que la tasa de interés debe subir hasta el rango del 5%-5.25% y permanecer en ese nivel hasta bien entrado 2024, además de que reafirmó la postura de Jerome Powell de que suavizar la inflación antes de que esté completamente controlada puede resultar perjudicial. Esa postura fue reafirmada por Neel Kashkari, quien argumentó que considera prudente un incremento de 25 o 50 puntos básicos en el próximo cónclave monetario de la FED.

Si bien estos comentarios plantean una postura importante por parte de la FED, ya habían sido incorporados en las expectativas del mercado debido al dinamismo macroeconómico actual.

Similar, el PMI manufacturero de China subió a 52.6 puntos en febrero, por encima de lo esperado y se ubicó en zona de expansión. Además, el PMI manufacturero Caixin de China aumentó a 51.6 puntos en febrero, desde los 49.2 en enero, por encima del nivel proyectado de 50.2. Este fue el primer incremento de la actividad desde julio pasado y la lectura más alta en ocho meses, luego del abandono de la política cero-covid.

Los resultados de los indicadores macroeconómicos de la semana fueron mixtos. Por una parte, la segunda lectura del PMI compuesto de EE.UU. para febrero estuvo levemente por debajo de la primera lectura pero se ubicó en zona de expansión (50 puntos). Aunque, el PMI manufacturero estuvo por debajo de su primera lectura por debajo de zona de expansión, mostrando una mayor debilidad del sector manufacturero, con un incremento respecto a enero. Por el contrario, el PMI de servicios estuvo por encima de su primera lectura, mostrando un comportamiento muy positivo para el sector. Los datos de PMI no manufacturero y manufacturero del ISM de febrero, estuvieron por encima de las expectativas del mercado. Lo cual evidenció una economía resiliente pero que podría estar próxima a iniciar una desaceleración pausada.

En este sentido, el dólar termina la semana debilitado, ante compras de oportunidad en activos de mayor riesgo y los índices DXY (-0.7%) y BBDXY (-0.8%) perdieron con respecto a la semana anterior. Asimismo, el BBDXY terminó la tendencia positiva de cuatro semanas consecutivas con ganancias. La mayoría de las divisas del G-10 se apreciaron con NZD (+0.9%) como la más

fuerte y NOK cerró sin cambios. En el grupo de emergentes la operación estuvo acotada por CLP (+2.7%) y ARS (-1.3%). El peso finaliza la semana cotizando a \$4,786.5 por dólar (-0.28%), con una apreciación acumulada de 0.47%, destacando frente al resto de divisas de latinoamérica.

En Colombia, la percepción de riesgo político parece atenuarse ante la ausencia de presentación de nuevas reformas durante la semana y la decisión del Consejo de Estado que suspendió el decreto con el que pretendía asumir el control de los servicios públicos, en especial en materia tarifaria, que la ley otorga a comisiones como la Creg. Además, la inflación podría empezar a disminuir y generar una percepción de estabilidad económica.

Para esta semana, las claves de la semana serán los datos de empleo para EE.UU. Una sorpresa para el mercado podría cambiar el movimiento y la magnitud del comportamiento del dólar, y se tendrá en cuenta en las comparecencias de Jerome Powell en la jornada del martes y el jueves. En este contexto, **prevemos un rango de operación semanal comprendido entre \$4,720 y \$4,810, con un límite inferior en \$4,700 y un límite superior de \$4,830.**

EUR/COP

El euro cerró debilitado frente al dólar. Los principales *drivers* fueron:

- Lecturas de inflación en varios países de Europa por arriba del consenso
- Datos mixtos del comportamiento de la actividad económica de Europa.
- Incremento de tensiones geopolíticas y la aversión al riesgo.

En febrero, el IPC de la zona euro tuvo una variación anual de 8.5% y mensual de 0.8%, por encima de las expectativas. En enero la inflación anualizada de la Eurozona fue de 8.6% y los analistas del mercado esperaban un dato de 8.2% para febrero. Además, la variación mensual del IPC en enero fue de -0.2% y se esperaba una cifra de -0.3% para el segundo mes de 2023. Lo cual indica que las presiones inflacionarias son persistentes.

En la semana, el discurso de varios miembros del BCE tuvo un tono más fuerte, reafirmando la intención de aumentar 50pbs las tasas de referencia por la persistencia de las presiones inflacionarias. Sin embargo, la dureza de su postura ya ha sido descontada en el precio de mercado y no tuvieron mayor impacto. Además, continúan tomando fuerza las expectativas de una fuerte recesión.

Para esta semana, se esperan nuevos datos de IPC para Alemania y de IPP para Italia, con presiones alcistas para el euro. Adicionalmente, nóminas no agrícolas para Francia y la lectura final del PIB del 4T22 para la zona euro. Esperamos leves presiones alcistas para el euro, que serán contrarrestadas por una mejor perspectiva para EE.UU, con un **rango de operación semanal comprendido entre \$5,010 y \$5,120, con un límite inferior en \$5,000 y un límite superior de \$5,140.**

Calendario Información Económica Global

Semana del 06 de marzo al 10 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Lun 06	3:00	EUR Ventas al menudeo*	ene	% m/m	0.6	0.6	-2.7
	4:00	US Ordenes de fábrica*	ene	% m/m	-1.8	-1.8	1.8
	4:00	US Ex transporte*	ene	% m/m	1.1	1	-1.2
	8:30	US Ordenes de bienes duraderos*	ene (F)	% m/m	-4.5	-4.5	-4.5
	8:30	US Ex transporte*	ene (F)	% m/m	0.75	0.7	0.7
	10:00	COL Exportaciones	ene	mln usd	3,694	4,156	4,498
	7:30	CHI Balanza comercial	ene-feb	mdd	82	81.8	109.5
	7:30	CHI Exportaciones	ene-feb	% a/a	-8	-9	16.1
	9:30	CHI Importaciones	ene-feb	% a/a	-5.4	-5.5	-
Mar 07	7:30	MEX Confianza del consumidor*	feb	índice	43.8	-	44.2
	19:00	US Jerome Powell Fed, en Comité Bancario del Senado - Informe semestral de política monetaria al Congreso					
	19:45	US Crédito al consumo*	ene	mdd	25	25	11.6
Mie 08	1:00	ALE Producción industrial*	ene	% m/m	1.3	1.4	-3.1
	4:00	EUR Producto interno bruto	4T22 (F)	% a/a	1.85	1.9	1.9
	4:00	EUR Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	0	0	0.1
	7:15	US Empleo ADP*	feb	miles	200	200	106
	7:30	US Balanza comercial*	ene	mmd	-69	-69	-67.4
	9:00	US Jerome Powell Fed, en Comité de Servicios Financieros de la Cámara - Informe semestral ante el Congreso					
	17:50	JAP Producto interno bruto*	4T22 (F)	% t/t	0.2	0.2	0.2
	19:30	CHI Precios al consumidor	feb	% a/a	1.9	1.9	2.1
Jue 09	6:00	MEX Precios al consumidor	feb	% a/a	7.67	-	7.91
	7:30	US Solicitudes de seguro por desempleo*	3-mar	miles	193	195	190
	9:00	US Barr del Fed, habla sobre criptomonedas					
	17:00	PER Decisión de política monetaria (BCRP)	9-mar	%	7.75	-	7.75
		JAP Decisión pol. monetaria del Banco de Japón (BoJ)	10-mar	%	-0.1	-0.1	-0.1
Vie 10	1:00	GBR Producción industrial*	ene	% m/m	0.1	0	0.3
	1:00	ALE Precios al consumidor	feb (F)	% a/a	8.5	8.7	8.7
	6:00	BRA Precios al consumidor	feb	% m/m	-	-	0.53
	6:00	BRA Precios al consumidor	feb	% a/a	-	-	5.77
	7:30	US Nómina no agrícola*	feb	miles	250	215	517
	07:30	US Tasa de desempleo*	feb	%	3.5	3.4	3.4

*Cifras ajustadas por estacionalidad

*Cifras ajustadas por estacionalidad anualizada

Mercados Financieros – Internacional

	2022							2023			
	2021	2022	2023	1T	2T	3T	4T	1T	2T	3T	4T
EUR/USD	1.14	1.07	<u>1.072</u>	1.11	1.05	0.98	1.07	<u>1.057</u>	<u>1.062</u>	<u>1.067</u>	<u>1.072</u>
USD/COP	4,622	4,850	<u>5,162</u>	3,764	4,151	4,606	4,850	<u>4,879</u>	<u>4,971</u>	<u>5,069</u>	<u>5,162</u>
EUR/COP	4,065	5,194	<u>5,537</u>	4,173	4,334	4,512	5,194	<u>5,156</u>	<u>5,281</u>	<u>5,411</u>	<u>5,537</u>

* Cifra trimestral anualizada excepto para el año completo. Todos los indicadores se refieren al fin de periodo a menos que se indique lo contrario. Cifras subrayadas indican pronósticos. Fuente: Bloomberg en caso de cifras observadas, Acva para los pronósticos excepto oro, petróleo y EUR/USD (consenso de Bloomberg).

Mercados de Divisas

	Índice	% Acumulado		
		En la semana	En el mes	En el año
DXY	1.05	-0.63%	1.59%	6.92%
USD/COP	4785.07	-1.14%	1.86%	27.40%
EUR/COP	5084.54	-0.40%	0.02%	22.34%
EUR/USD	1.06	0.81%	-1.50%	-3.91%
CAD/USD	1.36	-0.11%	1.49%	7.22%
NZD/USD	0.62	0.94%	-1.71%	-8.49%
AUD/USD	0.68	0.64%	-2.22%	-7.64%
USD/JPY	135.82	-0.48%	3.53%	17.63%
USD/SEK	10.46	-0.46%	-0.77%	7.40%
USD/CZK	22.08	-1.49%	0.28%	-5.14%
USD/CNY	6.90	-1.21%	1.33%	9.08%
USD/MXN	17.96	-2.49%	-5.33%	-12.99%
USD/CLP	803.78	-2.66%	1.00%	0.94%
USD/BRL	5.20	-0.05%	1.26%	3.40%

OTROS INDICADORES

VIX	18.49	-14.67%	0.87%	-39.34%
LACI	40.92	1.19%	0.74%	-4.30%
CRY	275.05	2.96%	3.33%	-4.89%
CDS COLOM 5Y	270.45	-6.27%	6.66%	22.98%

MERCADO DE METALES (dólares por onza)

Oro-Londres	1,854.6	2.5	-0.5	-4.2
Plata-Londres	21.24	2.1	-5.2	-15.7

Petróleo (dólares por barril)

Barril de Brent	85.8	3.5	5.4	-27.7
Barril de WTI	79.7	4.9	7.2	-31.3

Últimas notas relevantes

Economía Local

Celsia: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Cemargos: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

ISA: Avance de resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

Cancelación de Situación de Control [<Ver Informe>](#)

BVC: Avances del proceso de Integración Regional [<Ver Informe>](#)

Davivienda: Proyecto de Distribución de Utilidades [<Ver Informe>](#)

GEB: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Davivienda: Avance de resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

Ecopetrol: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Corficolombiana: Asamblea General Ordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

ISA: Proyecto de Distribución de Utilidades [<Ver Informe>](#)

ETB: Asamblea General de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Grupo Nutresa: Avance de resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

Terpel: Adquisición de Crédito Sintético [<Ver Informe>](#)

Bancolombia: Avances de Resultados 4T22 [<Ver Informe>](#)

Economía Global

Avance Resultados Ford | 4T22 [<Ver Informe>](#)

Declaraciones Powell 07022023 [<Ver Informe>](#)

Informe Desempleo Estados Unidos Enero 2023 [<Ver Informe>](#)

Banco Central Europeo incrementa +50 pb la tasa de referencia [<Ver Informe>](#)

El Banco de Inglaterra incrementa +50 pb la tasa de referencia [<Ver Informe>](#)

Reserva Federal incrementó +25 pb la tasa de referencia [<Ver Informe>](#)

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com

| María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

| Luisa Fernanda Ovalle

Analista Divisas
luisa.ovalle@accivalores.com

| José Julián Achury Molina

Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable
Jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio

Practicante
andres.rubio@accivalores.com