

Perspectiva Semanal

22 Marzo de 2023

Wilson Tovar García

Gerente Investigaciones Económicas

Luisa Fernanda Ovalle

Analista de divisas

I Análisis Económico

En Colombia, la actividad económica inició el 2023 con un menor crecimiento en el mes de enero vs las cifras reportadas en el mismo mes de 2022. El Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), el cual mide el Dane, registró un crecimiento anual de 5,77%, al comparar los datos con enero de 2022. Esta semana conoceremos las encuestas de Fedesarrollo sobre la confianza de los industriales y comerciantes para el mes de febrero, donde esperamos que la coyuntura de alta inflación y tasas de interés puedan impactar la percepción de los empresarios. En el entorno internacional la atención estará en la decisión de política monetaria de la Fed, con fuerte especulación sobre si habrá o no un incremento en la tasa de referencia después del colapso de SVB. En Acvaeconomía esperamos un alza de +25 pb.

I Monedas

El dólar (USD) se debilitó debido al entorno de incertidumbre frente al desempeño del sector bancario a nivel global (DXY: -0.7% s/s). Las divisas en la región (Índice LACI) perdieron otro -1.4%, comportamiento al que se alineó el peso colombiano (COP) con una pérdida semanal del -2.75% \$4843 por dólar.

Pronóstico: esperamos un rango de operación semanal comprendido entre \$4,780 y \$4,890 con un límite inferior en \$4,750 y un límite superior de \$4,910.

Índice

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

maria.martinez@accivalores.com**Luisa Fernanda Ovalle Arias**

Analista

luisa.ovalle@accivalores.com**Jose Julian Achury Molina**

Analista

jose.achury@accivalores.com**Jahnisi Arley Caceres Gomez**

Analista

jahnisi.caceres@accivalores.com**Andres Felipe Madero Rubio**

Analista

andres.rubio@accivalores.com

Monedas

USD/COP

Resumen de la semana pasada:

Principales razones del debilitamiento del dólar:

- Elevada incertidumbre por la crisis del sector bancario en EE.UU.
- Incremento de sentimiento de aversión al riesgo y búsqueda de activos considerados como refugio de valor
- Resultados del IPC, en línea con las expectativas del mercado.

En un entorno de elevada incertidumbre en el sector bancario de los EE.UU, junto con todos los efectos subsecuentes en la senda de política monetaria, las divisas experimentaron una amplia volatilidad. En efecto, el mercado cambiario varió durante la semana, pasando de fuertes apreciaciones, a finalizar la semana con pérdidas. Aunque, en suma, el dólar se debilitó y los índices DXY y BBDXY cerraron el viernes con pérdidas de 0.7% y 0.6% s/s, respectivamente. Sin embargo, el índice DXY cotizó con una menor volatilidad en comparación con otras divisas que respondieron al mismo contexto. Debido al incremento del sentimiento de aversión al riesgo, las divisas del G-10, tuvieron un desempeño semanal positivo con JPY (+2.3%) y NZD (+2.3%) como las más fuertes. En tanto, las divisas de países emergentes registraron variaciones mixtas: THB (+2.5%) liderando las ganancias, CLP (-4.4%) siendo la más débil y las latinoamericanas con el mismo comportamiento. Por su parte, el COP terminó depreciado frente al dólar, con una variación de -2.8%, después de dos semanas de generar ganancias. En Colombia, la incertidumbre frente al panorama macroeconómico sigue predominando y generando fuerte volatilidad y presiones bajistas para el COP.

Perspectiva de esta semana:

La clave que definirá el comportamiento del mercado cambiario esta semana será la decisión de política monetaria en EE.UU. y la posterior rueda de prensa a cargo de Jerome Powell. El consenso de analistas espera un incremento de 25pb, pero lo más importante será el panorama futuro que revise la FED. En un contexto de vulnerabilidad del sector bancario podrían dar señales de frenar los incrementos en los tipos de interés para las próximas reuniones, lo cual generaría presiones bajistas para el dólar con un consecuente incremento del costo de oportunidad del riesgo. En Colombia, la percepción de riesgo político y económico durante la semana será un determinante muy importante durante esta semana, en la cual tendremos la presentación de la reforma pensional por parte del Gobierno al Congreso, lo que incrementará el debate y podría presionar al peso a generar pérdidas. En este contexto, prevemos un rango de operación semanal comprendido entre \$4,780 y \$4,890 con un límite inferior en \$4,750 y un límite superior de \$4,910.

EUR/COP

Resumen de la semana pasada:

Principales razones del fortalecimiento del euro:

- Discurso de Christine Lagarde, en el que dio un mensaje de calma a los mercados ante incertidumbre en el mercado cambiario
- Agitación por riesgo bancario, en torno a situación financiera de Credit Suisse

La zona euro tuvo dos protagonistas durante la semana. Por una parte, la preocupante situación financiera en torno a Credit Suisse, generó incrementos en las expectativas de efecto contagio para los bancos europeos, lo cual debilitó fuertemente el EUR, a mitad de semana. Sin embargo, el banco central Suizo respondió rápidamente, lanzando un salvavidas que logró atenuar las pérdidas semanales. Por otra parte, la comparecencia de Christine Lagarde, posterior a la decisión de política monetaria del BCE, en la que envió un mensaje contundente de tranquilidad a los mercados, frente al panorama del sector bancario en la zona euro, asegurando que no existe la posibilidad de contagio y en caso de presentarse una situación adversa el BCE intervendrá de forma inmediata. Al finalizar la semana, la incertidumbre logró reducirse y con ellos la alta volatilidad del mercado cambiario.

Perspectiva de esta semana:

El comportamiento de EUR seguirá de cerca la decisión de política monetaria de la FED y los discursos a cargo de sus miembros, especialmente de Jerome Powell. Sin embargo, también será determinante la evaluación de la situación de Credit Suisse y de las vulnerabilidades expuestas del sector bancario en Europa.

Esta semana también se publicará la primera lectura de los PMI de S&P, que según las expectativas del mercado podrían ver recuperación por parte del sector manufacturero, pero una leve contracción en el indicador compuesto y de servicios, ubicándose aún en terreno de expansión. En este contexto, esperamos leves presiones alcistas para el euro, con un rango de operación semanal comprendido entre \$5,130 y \$5,210, con un límite inferior en \$5,100 y un límite superior de \$5,230.

Calendario Información Económica Global

Semana del 19 de marzo al 24 de marzo de 2023

	Hora		Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Dom 19	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés 1 año	20-mar	%	3.65	3.65	3.65
	19:15	CHI	Decisión de tasa de interés 5 años	20-mar	%	4.3	4.3	4.3
lun 20	04:00	EUR	Balanza comercial*	ene	mme	11.3	--	-18.1
	04:00	ALE	Encuesta ZEW (Expectativas)	mar	índice	15	15	28.1
mar-21	08:00	US	Venta de casas existentes**	feb	millones	4.25	4.2	4
	14:30	US	Venta de casas existentes**	feb	% m/m	5%	5%	-0.70%
Mié 22	01:00	GBR	Precios al consumidor	feb	% a/a	9.9	9.9	10.1
	01:00	GBR	Ipc Subyacente	feb	% a/a	--	5.8	5.8
	03:00	EUR	Cuenta corriente*	ene	mme	--	--	15.9
	06:00	COL	Confianza Industrial	feb	índice	--	--	3.6
	09:00	COL	Confianza Comerciantes	feb	índice	--	--	29.7
	12:00	US	Decisión de política (FED) - rango superior	22-mar	%	5	5	4.75
	12:00	US	Decisión de política (FED) - rango inferior	22-mar	%	4.75	4.75	4.5
	12:00	US	Tasa sobre excedente de reservas (IOER)	23-mar	%	4.9	4.9	4.65
	12:30	US	Conferencia Jerome Powell					
	15:30	BRA	Decisión de política monetaria (COPOM)	22-mar	%	13.75	13.75	13.75
	05:00	TUR	Decisión política Banco Central de Turquía	23-mar	%	8.5	8.5	8.5
	06:00	GBR	Decisión de política monetaria (BoE)	23-mar	%	4.25	4.25	4
Jue 23	06:00	MEX	Ventas minoristas	ene	% a/a	4.4	--	2.5
	06:00	MEX	Ventas minoristas*	ene	% m/m	1.2	--	0.1
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15-mar	% m/m	0.18	0.28	0.16
	06:00	MEX	Subyacente	15-mar	% m/m	0.25	0.29	0.16
	06:00	MEX	Precios al consumidor	15-mar	% a/a	7.16	7.26	7.48
	06:00	MEX	Subyacente	15-mar	% a/a	8.09	8.14	8.21
	06:30	US	Solicitudes de seguro por desempleo*	18-mar	miles	195	200	192
	08:00	US	Venta de casas nuevas**	feb	miles	660	650	670
	09:00	EUR	Confianza del consumidor*	mar (P)	índice	-18	-18.2	-19
	02:30	ALE	PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47	47	46.3
Vie 24	02:30	ALE	PMI servicios*	mar (P)	índice	51.1	51.1	50.9
	02:30	ALE	PMI compuesto*	mar (P)	índice	51	51	50.7
	03:00	EUR	PMI manufacturero*	mar (P)	índice	49	49	48.5
	03:00	EUR	PMI servicios*	mar (P)	índice	52.5	52.5	52.7
	03:00	EUR	PMI compuesto*	mar (P)	índice	52	52	52
	03:30	GBR	PMI manufacturero*	mar (P)	índice	50	50	49.3
	03:30	GBR	PMI servicios*	mar (P)	índice	53	53	53.5
	06:00	BRA	Precios al consumidor	mar	% m/m	0.6	0.6	0.76
	06:00	BRA	Precios al consumidor	mar	% a/a	5.26	5.26	5.63
	06:30	US	Ordenes de bienes duraderos*	feb (P)	% m/m	1.5	1.5	-4.5
	06:30	US	Ex transporte*	feb (P)	% m/m	0.3	0.3	0.8
	07:45	US	PMI manufacturero*	mar (P)	índice	47.1	47.3	47.3
	07:45	US	PMI servicios*	mar (P)	índice	50.2	50.3	50.6
	07:45	US	PMI compuesto*	mar (P)	índice	50.1	--	50.1

*Cifras ajustadas por estacionalidad



			2022					2023 (p)				
	Unidades	2021	1T	2T	3T	4T	2022	1T	2T	3T	4T	2023 (p)
Mercados Financieros												
USD/COP		4,622	3,764.0	4,151	4,606.0	4,850.0	4,850	4,847	4,905	4,800	4,750	5,003
EUR/COP		4,065	4,173	4,334	4,512	5,194	5,194	5,181	5,311	5,432	5,547	5,547
EUR/USD		1.14	1.11	1.05	0.98	1.07	1.07	1.07	1.08	1.10	1.11	1.11
Oro	(US\$ / oz troy)	1,829.0	1,954.0	1,807.0	1,672.0	1,826.0	1,826.0	1,954.2	1,979.5	2,002.7	2,024.2	2,024.2
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75.2	100.3	105.8	79.5	80.3	80.3	68.8	69.1	68.7	67.9	67.9

(p): pronóstico
*Cifras constantes, **datos desestacionalizados
Fuente: Bloomberg - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Mercados de Divisas

Índice	% Acumulado			
	En la semana	En el mes	En el año	
DXY	103.9	-0.7%	0.0%	6.0%
USD/COP	4,844.0	2.8%	-1.2%	26.6%
EUR/COP	5,166.6	2.7%	-1.4%	21.5%
EUR/USD	1.1	0.2%	-0.3%	-3.8%
GBP/USD	1.2	1.3%	1.3%	-7.3%
CAD/USD	1.4	-0.8%	1.8%	8.7%
NZD/USD	0.6	2.3%	0.4%	-8.8%
AUD/USD	0.7	1.9%	-2.5%	-9.1%
USD/JPY	132.0	-2.3%	-1.6%	11.3%
USD/SEK	10.5	-2.0%	0.3%	11.4%
USD/CZK	22.5	1.1%	1.3%	0.7%
USD/CNY	6.9	-0.8%	0.2%	8.2%
USD/MXN	18.9	2.0%	2.7%	-8.0%
USD/CLP	831.5	4.4%	5.4%	4.0%
USD/BRL	5.3	1.1%	2.1%	4.6%

OTROS INDICADORES

VIX	24.84	0.16%	24.08%	-3.23%
LACI	39.9	-1.41%	-2.21%	-6.67%
CRY	255.17	-3.71%	-4.63%	-12.23%

COMMODITIES

Oro-Londres (US/oz)	1,973.20	5.7%	7.2%	1.6%
Plata-Londres (US/oz)	22.35	9.7%	2.9%	-12.7%
Petróleo Brent (US/barril)	72.9	-11.8%	-12.1%	-31.6%
Petróleo WTI (US/barril)	66.74	-12.9%	-12.6%	-35.2%

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