

Perspectiva Semanal

27 Marzo de 2023

I Análisis Económico

En Colombia, esperamos que el Banco de la República incremente la tasa de referencia en 25pb, llevándola a 13%. Pensamos que la decisión será por mayoría pues la debilidad esperada de la demanda agregada -DA- jugará a favor de mantener la tasa por parte de una minoría liderada por el Ministro de Hacienda, pero en todo caso descartamos posturas a favor de incrementos mayores. El comunicado sería menos hawkish, destacando datos más favorables de inflación recientemente. Estaremos atentos también a la presentación del informe del mercado laboral por parte del DANE, para el mes de febrero donde esperamos leves mejoras. En el entorno internacional, la atención estará en las cifras de gasto e ingreso personal en EE.UU. y en las intervenciones de algunos miembros de la Fed tras la reciente decisión de incrementar la tasa en +25pb.

I Monedas

El dólar (USD) se debilitó debido al entorno de incertidumbre frente al desempeño del sector bancario a nivel global. Los índices DXY y BBDXY terminaron la semana con caídas de 0.6% y 0.8%, respectivamente. Por su parte, las divisas desarrolladas y emergentes operaron con un sesgo positivo. En el primer grupo, NOK (+2.0%) lideró las alzas y en el segundo, la operación estuvo acotada por HUF (+4.3%) y ARS (-1.2%). Por su parte, el COP terminó apreciado frente al dólar, con una variación semanal de +2.25%, en línea con las demás divisas latinoamericanas y ante una disminución de aversión al riesgo. **Pronóstico:** Esperamos un rango de operación semanal comprendido entre \$4,640 y \$4,730 con un límite inferior en \$4,620 y un límite superior de \$4,760.

I Renta Fija

La preocupación por el sector bancario disminuyó a lo largo de la semana tras diferentes mensajes de calma por parte de los bancos centrales sobre la salud de los sectores bancarios, especialmente el americano, donde la presidenta del tesoro Janet Yellen mencionaba que percibía resiliencia en el sector. A pesar de los mensajes de calma, la volatilidad se mantuvo en la renta fija nivel global mientras los operadores seguían en búsqueda de refugio, especialmente en tesoros americanos.

I Deuda Corporativa

Respecto a la deuda privada, observamos captaciones por parte del banco AV Villas por más de COP \$100 mil millones captados en su mayoría en el indicador IBR. Resaltamos que hemos observado un aplanamiento en la curva denominada en tasa fija, mientras seguimos esperando que la deuda privada tras el fin el 31 de marzo del CFEN se comporte al ritmo de la política monetaria y la inflación.

I Mercado Accionario

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento mixto. Wall Street tomó positivamente las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, acerca de la solidez del sistema financiero en Europa y la toma de medidas necesarias para asegurar la liquidez, mientras que, la región europea no fue tan optimista y cerró de forma negativa, evidenciando una falta de confianza en el sistema bancario de la región.

Índice

Perspectiva Semanal	1
Narrativa & Perspectiva	3
Colombia	5
Estados Unidos	6
Monedas	8
Renta Fija	9
Mercado Accionario	10
Últimas Notas Relevantes	13

Pronóstico: Esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre 1,076 y 1,124

Calendario Información Económica Global

Semana del 27 al 31 de marzo de 2023

	Hora	Evento	Periodo	Unidad	Acva	Consenso	Ant
Lun 27	02:00 ALE	Encuesta IFO (clima de negocios)*	mar	índice	90	91	91.1
	02:00 EUR	Agregados monetarios (M3)*	feb	% a/a	3.2	3.2	3.5
	06:00 MEX	Balanza comercial	feb	mdd	1,520.30	1,099.00	-4,125.10
	15:00 US	Jefferson de la Fed, habla sobre política monetaria					
Mar 28	05:00 BRA	Minutas COPOM					
	06:30 US	Balanza comercial*	feb	mmd	-90	-90	-91.5
	07:00 US	Índice de precios S&P/CoreLogic	ene	% a/a	2.5	2.5	4.7
	08:00 US	Barr de la Fed, testifica ante el Comité Bancario del Senado					
Mie 29	08:00 US	Confianza del consumidor*	mar	índice	99	101	102.9
	08:00 US	Barr de la Fed, testimonio Comité de Servicios Financieros de la Cámara					
	03:00 EUR	Confianza del consumidor	mar (F)	índice	19.2		
	03:00 EUR	Confianza en la economía	mar	índice	99.8	99.8	99.7
Jue 30	05:00 BRA	Reporte trimestral de inflación					
	06:00 BRA	Producción industrial	ene	% a/a	0.6	0.6	-1.3
	06:00 BRA	Producción industrial	ene	% m/m	-0.1	-0.1	0
	06:00 ALE	Precios al consumidor	mar (P)	% a/a	7.3	7.3	8.7
	06:30 US	Solicitudes de seguro por desempleo	25-mar	miles	197	196	191
	06:30 US	Producto interno bruto	4T22	% t/t	2.8	2.7	2.7
	06:30 US	Consumo personal	4T22	% t/t	1.5	1.4	1.4
	10:45 US	Barkin de la Fed, habla en evento de del Consejo de CEOs de Virginia					
	10:45 US	Collins de la Fed, habla en la conferencia anual NABE en Washington					
	12:00 COL	Decisión de política monetaria (BanRep)	30-mar	%	13	13	12.75
	13:00 MEX	Decisión de política monetaria (Banxico)	30-mar	%	11.25	11.25	11
	19:30 CHI	PMI manufacturero	mar	índice	51.8	51.8	52.6
	19:30 CHI	PMI no manufacturero	mar	índice	54.3	54.3	56.3
	19:30 CHI	PMI compuesto	mar	índice	--	--	56.4
	SAR	Decisión de política monetaria (Banco de Sudáfrica)	%	--	7.5	7.5	7.25
Vie 31	00:00 GBR	Producto interno bruto	4T22 (F)	% t/t	0	0	0
	03:00 EUR	Tasa de desempleo	feb	%	6.6	6.6	6.6
	03:00 EUR	Precios al consumidor	mar	% a/a	7.1	7.1	8.5
	03:00 EUR	Subyacente	mar (P)	% a/a	5.7	5.7	5.6
	10:00 COL	Tasa de desempleo Urbano	feb	%	13.1	13.1	14.5
	10:00 COL	Tasa de desempleo Nacional	feb	%	12.4	--	13.7
	06:00 BRA	Tasa de desempleo	feb	%	8.7	8.7	8.4
	06:30 US	Ingreso personal	feb	% m/m	0.2	0.2	0.6
	06:30 US	Gasto de consumo	feb	% m/m	0.3	0.3	1.8
	06:30 US	Gasto de consumo real	feb	% m/m	-0.2	-0.2	1.1
	06:30 US	Deflactor del PCE	feb	% m/m	0.3	0.3	0.6
	06:30 US	Subyacente del PCE	feb	% m/m	0.4	0.4	0.6
	06:30 US	Deflactor del PCE	feb	% a/a	5.1	5.1	5.4
	06:30 US	Subyacente	feb	% a/a	4.7	4.7	4.7
	08:00 US	Sentimiento de los consumidores de la U. de Michigan	mar (F)	índice	62.8	63.4	63.4
	13:00 US	Williams de la Fed, habla sobre la política monetaria y las perspectivas económicas					
	14:00 US	Waller de la Fed, habla sobre la curva de Phillips					
	15:45 US	Cook de la Fed, habla sobre la economía de EE.UU. y política monetaria					

Fuente: Bloomberg y Acvaeconomía. (P) dato preliminar; (R) dato revisado; (F) dato final; *Cifras ajustadas por estacionalidad, **Cifras ajustadas por estacionalidad anualizadas.

Narrativa y perspectiva de los Mercados

"La semana pasada, el desempeño de los mercados internacionales estuvo ampliamente influenciado por la decisión de política monetaria de la Reserva Federal - Fed- y los temores provocados por la crisis del sector bancario a nivel global. En línea con nuestras expectativas, la Fed incrementó en +25 pb la tasa de referencia al rango 4.75% - 5.00%, con un comunicado menos hawkish.

En su discurso, Jerome Powell destacó que el apretamiento de las condiciones crediticias impactará a hogares y negocios y podría tener un efecto en la inflación. Tomando esto en cuenta, no descartamos que la FED pueda realizar un nuevo incremento de +25 pb en mayo.

Esta semana, los mercados seguirán marcados por el avance de la coyuntura del sector bancario en Estados Unidos y Europa, dados los persistentes temores sobre la situación de contagio que puedan experimentar otras instituciones, como el Deutsche Bank que la semana anterior fue protagonista tras las drásticas caídas en el precio de su acción junto a otras instituciones europeas.

En Colombia, de acuerdo con Fedesarrollo, la confianza de los comerciantes en febrero bajó a niveles del 2020, con una reducción en 17,0 puntos frente al mes anterior (29,7%). El Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,7% en febrero, lo cual fue calificado por Fedesarrollo como una importante caída, siendo el balance más bajo desde julio de 2020. Sin embargo, el informe del Índice de Confianza Industrial (ICI) del mismo mes, indica que en febrero se situó en 4,2%, +0,6 pps vs enero (3,6%).

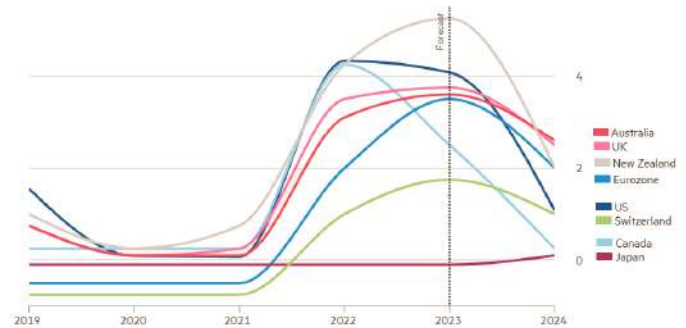
Volviendo al terreno internacional, el rendimiento de los bonos del tesoro a dos años (el termómetro más sensible del mercado de bonos a la política de tasas de la Fed) desde el miércoles de la semana anterior, luego de la conferencia de prensa de la Fed, ha caído casi -50 pb, a 3,77%. La caída que ha sido significativa, especialmente luego del mensaje de la Fed y un aumento de +25 pb en la tasa de referencia, nos lleva a pensar que veremos un incremento adicional de +25 pb este año. Esta divergencia ha dado lugar a que se hable mucho sobre si el mercado se está dando cuenta de la estrategia de la Fed o si la Fed está errando una vez más al valorar el panorama de corto plazo.

La Fed dice que "la inflación sigue siendo demasiado alta, y que continuará ajustando hasta que vea más evidencia de una desaceleración deflacionaria" y el mercado muestra a través de la curva swap que apuesta a recortes de hasta -100 pb en la tasa durante 2023. Esta es una marcada diferencia con respecto al último episodio de divergencia entre la Fed y los mercados, a principios de año. Pareciera que, por ahora, los mercados ven una crisis crediticia que obliga a la Fed a recortar las tasas y la Fed, está en modo "data-depending", lo que justifica que se mantenga fiel a su mandato

de controlar la inflación.

Dado el efecto de las tasas de interés sobre el desempeño de la banca y economía global, la atención continuará centrada en los discursos y presentaciones de los hacedores de política de la banca central, especialmente los comentarios de miembros del Fed (Barkin y Williams). Además del Banco de la República, también habrá decisión de política monetaria de las autoridades de Hungría, República Checa, Tailandia, México y Sudáfrica.

Cambios en Expectativas de Tasas de Política Monetaria



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Esta semana, en EE.UU., se publicarán encuestas regionales de manufactura de la Fed de Dallas y Richmond, el PMI de Chicago, balanza comercial, inventarios mayoristas, precios de vivienda, consumo personal, confianza del consumidor, solicitudes de seguro por desempleo, la tercera lectura del PIB 4T22, el deflactor del gasto PCE (la medida preferida de inflación de la Fed), ingreso personal y gasto de consumo.

En la Eurozona, conoceremos cifras actualizadas de inflación, tasa de desempleo, confianza en la economía y encuesta IFO. En China se destacan los indicadores PMI y cuenta corriente y en Brasil la producción industrial.

En Colombia, además de la decisión de política monetaria, el DANE publicará el informe sobre el desempeño del mercado laboral y la tasa de desempleo del mes de febrero. Asimismo, serán de especial interés los avances de los proyectos de reforma laboral, pensional y de salud que hacen curso en el congreso luego del revés que supone para el Gobierno Nacional la caída de la reforma política."

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com



| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com



Nuestros Pronósticos económicos

			2022					2023 (p)				2024 (p)	
	Unidades	2021	1T	2T	3T	4T	2022	1T	2T	3T	4T	2023 (p)	2024 (p)
Economía de Colombia													
Actividad económica*													
PIB	% a/a	11.0	7.8	12.3	7.8	2.9	7.5	0.3	1.6	2.0	1.0	1.2	2.9
Consumo privado	% a/a	14.5	11.5	13.5	9.6	4.3	9.5	1.5	0.8	1.6	1.8	1.4	2.5
Consumo público	% a/a	9.8	8.6	4.5	1.6	-5.1	1.4	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7
Inversión fija	% a/a	17.3	11.0	9.4	16.6	10.3	11.8	-24.5	-20.1	-17.6	-17.2	-19.9	4.2
Exportaciones	% a/a	15.9	18.8	28.0	15.3	1.9	14.9	6.4	0.2	0.2	0.5	1.8	2.8
Importaciones	% a/a	26.7	38.9	26.3	24.6	10.0	23.9	5.1	0.9	-1.5	3.0	1.9	2.0
Tasa de Política Monetaria	%, fin de periodo	3.0	4.0	6.0	10.0	12.0	12.0	13.0	13.0	13.0	9.5	9.5	6.8
Inflación	% a/a, fin de periodo	5.6	8.53	9.68	11.44	13.12	13.12	13.4	12.1	10.2	8.5	8.5	4.2
Inflación	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15	13.3	12.1	10.8	9.0	11.3	5.2
Tasa de desempleo	% PEA (SA**)	12.2	11.8	11.6	11.1	11.3	11.2	13.0	12.2	11.8	11.9	12.3	
Economía de EE.UU													
Actividad económica*													
PIB	% a/a	6.1	3.7	1.8	1.9	0.9	2.1	-0.2	-0.5	1.4	1.6	1.2	
Consumo privado	% a/a	8.5	4.8	2.4	2.2	1.8	2.8	-0.6	0.8	2.6	3.8	1.0	
Consumo público	% a/a	0.6	-1.6	-1.3	-0.3	0.8	-0.6						
Inversión fija	% a/a	9.4	11.6	7.2	1.9	-4.0	4.2	-3.5	-3.9	3.2	4.8	-3.9	
Exportaciones	% a/a	6.8	5.2	7.3	11.3	5.2	7.3	-2.9	-4.8	-1.3	-0.8	0.0	
Importaciones	% a/a	14.9	12.7	11.2	7.4	1.8	8.3	-6.4	-5.8	1.4	3.2	-4.8	
Tasa Fed funds	%, fin de periodo	0.3	0.5	1.8	3.3	4.5	4.5	5.3	5.5	5.5	4.8	5.3	
Inflación	% a/a, fin de periodo	4.7	8.0	8.6	8.3	7.1	8.0	5.2	4.8	4.9	4.7	2.8	
Inflación	% a/a, promedio	3.5	7.83	9.32	10.83	12.62	10.15						
Mercado laboral													
Tasa de desempleo	%	3.9	3.6	3.6	3.5	3.5	3.5	3.4	3.9	4.1	4.1	4.2	
Creación empleos	miles	6.7	1616.0	1047.0	1098.0	742.0	4117.0	550.0	350.0	150.0	200.0	1250.0	
Mercados Financieros													
TESTF24		3.2%	8.6%	9.5%	11.2%	11.8%	7.8%	11.8%				11.3%	
TESTF31		5.58%	9.73%	12.10%	12.1%	13.0%	8.8%	13.2%				11.9%	
COLCAP		1,437.8	1,410.7	1,616.0	1,324.2	1,132.2	1,410.8				1,423.8	1,423.8	
USD/COP		4,622	3,764.0	4,151	4,606.0	4,850.0	4,850	4,745	4,827	4,917	5,004	5,004	
EUR/COP		4,065	4,173	4,334	4,512	5,194	5,194	5,095	5,222	5,432	5,339	5,339	
S&P 500 – EE.UU		4,766.0	4,530.0	3,785.0	3,586.0	3,840.0	3,840.0				4,350.0		
EUR/USD		1.14	1.11	1.05	0.98	1.07	1.07	1.07	1.08	1.08	1.08	1.08	
Oro	(US\$ / oz troy)	1,829.0	1,954.0	1,807.0	1,672.0	1,826.0	1,826.0	1,981.3	2,004.7	2,026.5	2,047.3	2,047.3	
Petróleo – WTI	(US\$ / barril)	75.2	100.3	105.8	79.5	80.3	80.3	69.3	69.5	69.0	68.1	68.1	

(p): pronóstico

*Cifras constantes, **datos desestacionalizados

Fuente: Bloomberg - cálculos de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores

Economía de Colombia

Confianza empresarial en retroceso

En Colombia, el reporte de Fedesarrollo mostró la semana anterior que existe desconfianza sobre las condiciones sociopolíticas para invertir; así la confianza empresarial cayó al nivel más bajo desde julio de 2020. El incremento en los niveles de inventarios y una percepción desfavorable sobre la economía para el próximo semestre motiva la desconfianza empresarial en Colombia. Para febrero de 2023, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 12,7%, registrando una caída de 17 pps respecto a enero. Este índice según informó Fedesarrollo, presentó además una disminución de 24,6 pps respecto a febrero del 2022 (37,4%).

El ICCO, que reúne la percepción de la situación económica actual de la empresa o negocio, el nivel de existencias y las expectativas sobre la situación económica para el próximo semestre, muestra que en febrero los niveles de inventarios subieron 16 pps y que el indicador de percepción se mostró desfavorable sobre el panorama de la economía para el próximo semestre y sobre la situación actual en las empresas. Estos dos rubros disminuyeron en 22,1 pps y 13,0 pps, respectivamente.

De otra parte, el Índice de Confianza Industrial (ICI) se situó en el 4,2% en febrero, registrando un aumento de 0,6 pps respecto al mes anterior (3,6%) y una disminución de 11,3 pps frente al mismo mes del 2022 (15,5%). En esta lectura, la utilización de capacidad instalada en la industria en febrero fue de 74,5%, -4,1 pps menos frente noviembre de 2022. El ICI que está conformado por el nivel de inventarios, volumen actual de pedidos y expectativas de producción para los próximos tres meses, señala que este resultado se explica en el aumento de 4,4 pps en el volumen actual de pedidos (-13,3% vs -17,7% en enero 2023) y la disminución en 1,6 pps del nivel de inventarios (0,4% vs 2% en enero 2023); sin embargo, persiste el pesimismo en las expectativas de producción para el próximo trimestre, rubro que disminuyó en 4,3 pps (26,4% vs 30,6% en enero 2023). Debemos destacar que en febrero, la favorabilidad en el sector industrial frente a las condiciones económicas para invertir se ubicó en -29,7%, un avance de 1,5 pps frente a noviembre (-31,2%). Finalmente, el balance sobre la favorabilidad de las condiciones sociopolíticas para invertir se ubicó en -50,9%, una disminución de 1,4 pps respecto al trimestre anterior (-49,5% en Nov, 2022).

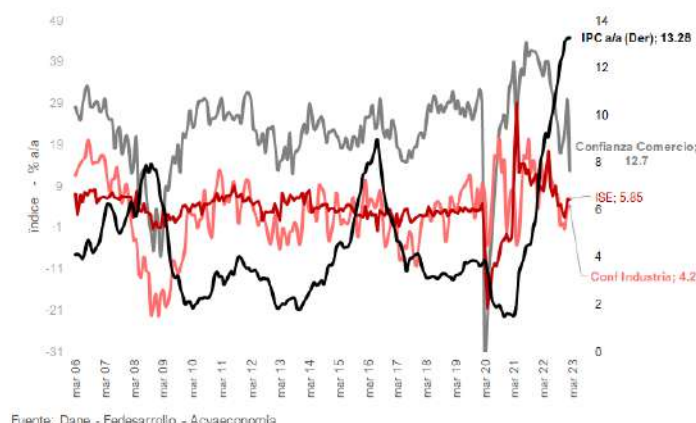
Desempleo sorprenderá positivamente

El Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) dará a conocer esta semana, la cifra de desempleo a nivel nacional en Colombia que, para febrero del 2023, podría haber alcanzado el 12,4 %, 0,51 puntos menos en comparación al mismo mes del 2022, cuando la cifra fue de 12,91%. En relación con la tasa de desempleo urbano nuestros modelos señalan avances hasta del 13.1% para el mismo mes vs el 14.5% del mes de enero.

Los números, serían similares a los visualizados antes del inicio de la contingencia sanitaria derivada del covid-19. Los sectores que más puestos de trabajo podría haber creado en el periodo en cuestión serían los de alojamientos y servicios de comida y las actividades profesionales, científicas, técnicas y de servicios.

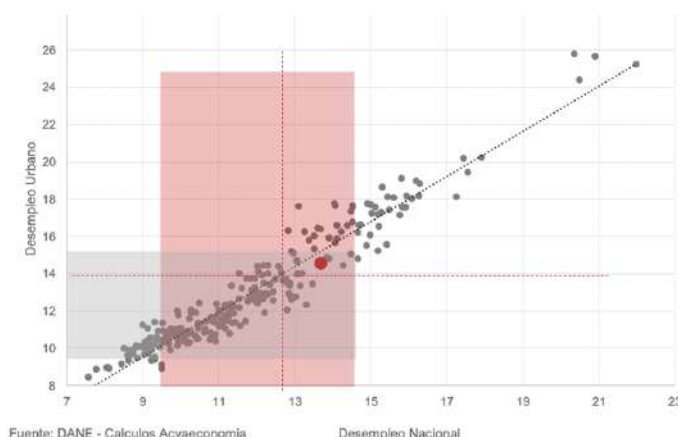
Recientemente, se habría dado a conocer que la informalidad presentó un incremento de 0,9 puntos porcentuales, al pasar del 57,1 % al 58 % y entre los jóvenes la tasa de desempleo se redujo del 20,6 al 18,2 %.

Evolución de la Confianza Comercial / Industrial en Colombia



Fuente: Dane - Fedesarrollo - Acvaeconomía

Evolución Tasa de Desempleo en Colombia últimos 20 años



Fuente: DANE - Cálculos Acvaeconomía

Desempleo Nacional

Economía de Estados Unidos

Resumen de la semana pasada:

La semana anterior, los mercados financieros siguieron imprimiendo una alta volatilidad a la luz de la coyuntura bancaria, aunque con una marcada resiliencia ante las ayudas de la Corporación Federal de Seguros de Depósitos de Estados Unidos (FDIC), la Reserva Federal (FED) y entidades bancarias.

En medio de este panorama, [la FED tomó decisiones sobre la tasa de referencia](#), cuyo rango, en línea con lo esperado por el mercado, aumentó en +25 pbs hasta 4.75%-5.0%, el más alto desde 2007.

Durante la comparecencia de Jerome Powell, presidente de la FED, se usó un tono más *dovish* (expansivo) que *hawkish* (contractivo). Sin embargo, el mandatario advirtió que se espera un endurecimiento monetario adicional para frenar las presiones inflacionarias, las cuales coinciden con algunas condiciones económicas estrechas como una tasa de desempleo históricamente baja y ventas minoristas altas.

En principio, el mercado reaccionó de forma positiva. Sin embargo, durante la rueda de prensa, Janet Yellen, secretaria del Tesoro de los EE.UU., afirmó que el Gobierno no actuaría como un “seguro general” a los depósitos bancarios. El mensaje impactó en los mercados financieros, de tal forma que la probabilidad de un aterrizaje duro para la economía ha aumentado sustancialmente.



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

En el mismo informe, la FED publicó sus proyecciones económicas. En particular, el emisor ahora prevé un menor crecimiento económico en el año (0.4%, antes 0.5%), una mayor inflación del PCE (3.3%, antes 3.1%) y una tasa de interés inalterada en el 5.1%.

Durante la semana, también se conocieron algunos datos del sector inmobiliario que salieron positivos. De un lado, las ventas de vivienda de segunda mano se ubicaron en 4.58 millones, por encima del consenso de los analistas que estaba en 4.19 millones. De otro lado, la segunda lectura de los permisos de construcción para febrero subió hasta 1,550 millones frente a los 1,524 estimados.

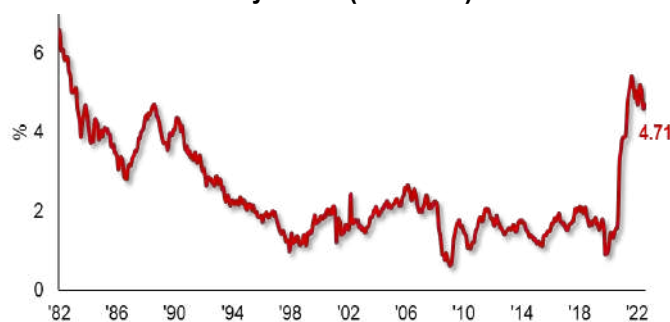
Perspectiva de esta semana:

El dato de mayor relevancia de esta semana será el índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subyacente de febrero, el indicador preferido de la FED en su toma de decisión de política monetaria. Este, se publicará en la jornada del viernes 31 de marzo.

El mercado espera que el PCE sea de 5.1% en el valor agregado, frente al 5.4% actual, y de 4.7% al excluir alimentos y energía. El indicador será el centro de atención de los analistas por las luces que puede arrojar sobre la decisión de la FED en su próxima reunión del 3 de mayo. De darse una lectura muy por encima de lo esperado, los mercados financieros podrían experimentar estrés, debido a que ello implicaría un aumento en la probabilidad de una materialización de la recesión.

A la fecha, los inversionistas reflejan en las curvas swaps de tasas de interés que, con una probabilidad del 58%, la tasa quede inalterada en la próxima reunión y que empiece a descender de cara a los próximos meses, con lo que se retomaría los niveles del 4% hacia finales del año, dato que dista mucho del 5.75% que se estimaba antes de la caída del *Silicon Valley Bank*. A estas expectativas en la FED los EE.UU., se suma el Banco de Japón y otros siete bancos centrales importantes, los cuales mantendrán sus tasas sin cambios para sus próximas reuniones.

Índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subyacente (var. anual)



Fuente: FRED- Investigaciones Económicas ACVA

Igualmente, los inversionistas estarán pendientes de las cifras de confianza al consumidor de marzo, ventas de viviendas de febrero, que se estiman que caigan -3% m/m, y la tercera lectura del PIB del cuarto trimestre de 2022, que de acuerdo al consenso de analistas se mantendría en el 2.7%. Estaremos atentos ante cualquier dato o referente importante adicional que pueda generar ruido en el mercado por su incidencia en las decisiones de la FED.

Economía de Europa

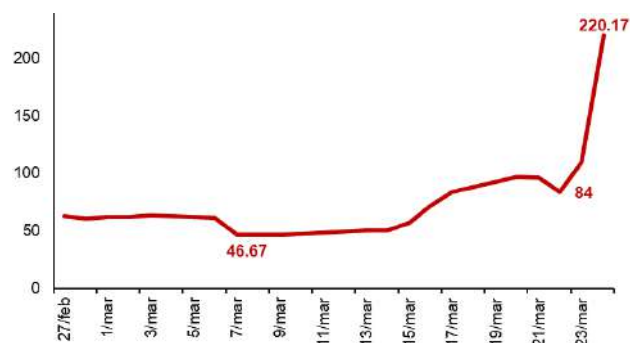
Resumen de la semana pasada:

Durante la semana pasada se conocieron pocas publicaciones económicas relevantes para el mercado. No obstante, la turbulencia financiera global y del bloque europeo lideraron los movimientos.

Luego de la turbulencia experimentada en el *Credit Suisse Group* (CSG), atribuida al retiro de su principal propietario, el *Saudi National Bank* (SNB), cuya participación era de 10%, se sumó el caso del *Deutsche Bank*. Las preocupaciones de la semana pasada por la estabilidad del sector condujo a una caída del 15% en las acciones de la entidad, llevando a que, sólo entre las jornadas del jueves y viernes, la probabilidad de impago aumentara en más de un 300%.

Esta tensión en los mercados financieros sigue latente. Prueba de ello es que hoy en Francia se abre investigación a cinco entidades bancarias sobre la posibilidad de un presunto fraude fiscal.

CDS bonos 1 año Deutsche Bank



Fuente: Investing- Investigaciones Económicas ACVA

En medio de la turbulencia, algunos mensajes de calma permitieron contener un efecto contagio y restablecer la confianza en el sistema.

Lagarde ha resaltado la resiliencia de los bancos por sus “sólidas posiciones en términos de capital y liquidez”. Esto se suma a las medidas de los bancos centrales para garantizar el acceso a la liquidez en caso de requerirse, si bien el [BCE aumentó en +50 pbs la tasa de interés](#), decisión a la que se sumaron los bancos de Reino Unido, Suiza y Noruega.

El mercado bursátil europeo ha vivido desde entonces uno de sus momentos más frágiles en años, razón por la cual las declaraciones adicionales de Lagarde serán el centro de atención de los mercados.

Durante la semana, también se conoció la publicación de datos económicos de relevancia que reflejan la desaceleración económica del bloque, como ii) la balanza comercial de enero, que salió por debajo de las expectativas del mercado (-30.6 bn vs. -12.5 bn) y ii) el PMI manufacturero de la zona, el cual se ubicó en terreno contractivo de 47.1% anual, menor al esperado de 49.0.

Perspectiva de esta semana:

Esta semana, la publicación económica más importante de la semana será el dato del IPC de la zona euro de marzo, que se publicará en la jornada del viernes.

El consenso de analistas prevé una lectura del 7.1% anual, lo que implicaría una reducción importante frente al 8.5% observado en febrero. Esta caída sería atribuible a la desaceleración de los precios energéticos, si bien los alimentos podrían seguir encarecidos.

Al analizar la inflación subyacente, que elimina los componentes volátiles, en particular los alimentos y la energía, esta aumentaría al 5.7% anual desde el 5.6% registrado en febrero, muy posiblemente por los “efectos de segunda ronda”. Es de esperar que este comportamiento mantendría la tasa subyacente en niveles elevados de cara a las siguientes lecturas, y llevaría a una desaceleración más progresiva.

También, esta semana, conoceremos resultados económicos que nos permitirán evaluar la velocidad de reacción de la inflación ante la normalización monetaria. De un lado, la tasa de desempleo de febrero, la cual se espera se mantenga en el 6.7% visto en enero y, de otro lado, los indicadores de confianza empresarial, industrial y del consumidor de marzo.

La publicación de estos datos económicos, en especial el IPC, le entregará al mercado luces adicionales sobre cuál puede ser la senda de política monetaria en las próximas reuniones. Conviene mencionar que Lagarde afirmó durante la rueda de prensa del mismo día que se tomó decisión de tasas que era difícil determinar la trayectoria de los tipos de interés.

En ese sentido, las declaraciones que dará Lagarde a los medios esta semana serán fundamentales para entender la visión del emisor, el futuro de la política monetaria y de la tasa de interés. Como lo ha manifestado anteriormente la mandataria, “la convergencia de la inflación hasta el rango meta del 2% no se dará sino hasta el 2025, por lo que se hará lo necesario para retomar el control de precios”.

Aunque la coyuntura en los mercados financieros podría acelerar la desinflación, y le daría mayor velocidad al fin del ciclo contractivo de su política monetaria, lo cierto persisten riesgos al alza para la inflación como las tensiones geopolíticas en Europa del Este que puedan afectar los precios minoristas de la energía, y la reactivación económica China, dado que podría jalonar los precios de las materias primas y la demanda extranjera.

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.
- Discurso de Jerome Powell, en un tono menos firme frente a una política monetaria contractiva
- Incremento del apetito por activos riesgosos

La incertidumbre respecto a la estabilidad del sector bancario sigue determinando la dirección y la amplitud de los movimientos en el mercado cambiario. Esta semana, los grandes protagonistas fueron los bancos europeos y por tanto, el dólar logró estabilizarse sobre las 103 unidades. Sin embargo, los participantes del mercado asimilaron la decisión de política monetaria de la FED con una expectativa de una tasa terminal menor y el descuento de recortes en la segunda mitad del año se reflejó en una preferencia por activos de riesgo lo que debilitó al dólar. Los índices DXY y BBDXY terminaron la semana con caídas de 0.6% y 0.8%, respectivamente. En este contexto, los índices rompieron el promedio móvil de 50 días, dejando la puerta abierta para ajustes adicionales. En tanto, las divisas desarrolladas y emergentes operaron con un sesgo positivo. En el primer grupo, NOK (+2.0%) lideró las alzas y en el segundo, la operación estuvo acotada por HUF (+4.3%) y ARS (-1.2%). Por su parte, el COP terminó apreciado frente al dólar, con una variación semanal de +2.25%, en línea con las demás divisas latinoamericanas y ante una disminución de aversión al riesgo. En Colombia, no hubo fundamentales macroeconómicos relevantes pero sí una agenda política activa, que no influyó en mayor medida en el mercado cambiario. Al parecer las expectativas de las reformas ya estaban incorporadas en la narrativa de los mercados.

Perspectiva de esta semana:

La clave que definirá el comportamiento del mercado cambiario esta semana será el dato del deflactor del PCE de febrero, que se espera muestre una disminución de la inflación, lo que le quitará argumentos a la FED, para continuar con una política monetaria contractiva. En un contexto de vulnerabilidad del sector bancario, podría 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, el fundamental de la semana será la decisión del Banrep y la posterior rueda de prensa. En medio de señales mixtas, en el mercado será importante ver qué panorama contempla el Banrep de cara al futuro de política monetaria. En este contexto, prevemos un rango de operación semanal comprendido entre \$4,640 y \$4,730

con un límite inferior en \$4,620 y un límite superior de \$4,760.

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 al incremento de los CDS de Deutsche Bank

La zona euro tuvo dos protagonistas durante la semana. Por una parte, la tensión frente a la situación financiera en torno a Deutsche Bank, después de que los swaps de incumplimiento crediticio, incrementaron a 173 pb el jueves por la noche, desde los 142 pb del miércoles. El consecuente riesgo de impago, generó incertidumbre frente a la estabilidad del sector bancario de la región, con una consecuente caída del euro de -1.15%. Por otra parte, la comparecencia de Christine Lagarde, 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. Vale la pena mencionar que el tono hawkish en la última decisión del BCE y el pricing del mercado con alzas implícitas acumuladas mayores (+30pb a junio) a lo que se espera para el Fed (+6pb a mayo) han dado un soporte al EUR. En este sentido, la divisa europea podría buscar los máximos registrados en febrero (1.0990 de cierre).

Perspectiva de esta semana:

El comportamiento de EUR seguirá de cerca las nuevas noticias en el sector bancario, con una importante percepción de riesgo que impulsará activos de economías emergentes, por tanto, veremos fortaleza frente al dólar pero cierta debilidad frente al COP y demás divisas de la región. El fundamental de la semana en la zona euro serán los datos de IPC por países y en el agregado, que se espera muestren una disminución de las presiones inflacionarias y por tanto, podría menor presión por una continuidad en la política monetaria contractiva por parte del BCE, lo que generaría presiones bajistas para el euro a final de semana. También tendremos el índice de confianza al consumidor, indicador de la salud de la economía y de los patrones de consumo en el mes, que se espera muestre repuntes frente a su lectura de febrero. En este contexto, esperamos leves presiones alcistas para el euro, con un rango de operación semanal comprendido entre \$5,010 y \$5,130, con un límite inferior en \$4,990 y un límite superior de \$5,160.

Renta Fija

Resumen de la semana pasada:

La preocupación por el sector bancario disminuyó a lo largo de la semana tras diferentes mensajes de calma por parte de los bancos centrales sobre la salud de los sectores bancarios, especialmente el americano, donde la presidenta del tesoro Janet Yellen mencionaba que percibía resiliencia en el sector. A pesar de los mensajes de calma, la volatilidad se mantuvo en la renta fija nivel global mientras los operadores seguían en búsqueda de refugio, especialmente en tesoros americanos.

Las valorizaciones en la renta fija internacional también se dieron tras la comparecencia de prensa de Jerome Powell, que tras subir +25 pbs en la tasa de política monetaria de la FED, ubicándola en el 5% dio a conocer mensajes *dovish*, como “se había pensado mantener la tasa sin cambios” tras lo ocurrido con las condiciones financieras en EE.UU. También resaltamos que estas valorizaciones se dan tras conocer el *dot plot* de la FED, que mide las expectativas futuras de los miembros de la FED en la tasa de interés, el cual mostró que para finales de 2023 esperaban una tasa de 5.1%, descontando una subida más para este año de +25 pbs, y para 2024 se espera una tasa terminal de 4.3%. Tasa terminal por debajo a la esperado, lo que permitió al mercado seguir apostando por un techo en las subidas de tasas por parte de la FED.

Lo anterior, tuvo como consecuencia que la curva swap descontara recortes de +100 pbs por parte de la FED desde julio a diciembre sustentado en la narrativa de un techo en las subidas de tasas tras lo ocurrido con el sector bancario. Esta narrativa también se fundamenta en que la FED con sus agresivas subidas de tasas “fracturó” algo en el sistema, por lo que se vería forzada a recortar sus tasas de interés para mejorar las condiciones financieras del sistema.

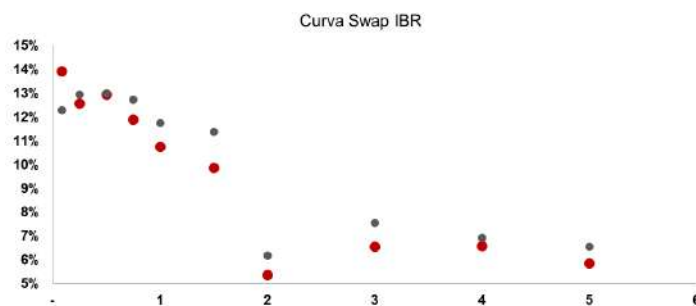


Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

De esta manera, con la anterior gráfica que mide la diferencia entre el nodo de 10 años y 2 años de los tesoros americanos, se observa cómo el mercado sigue descontando una recesión que en este caso no sería tan severa a la planteada meses atrás, ya que la FED estaría en la necesidad de recortar sus tasas de interés si el sistema bancario persiste con problemas.

Perspectiva de esta semana:

Esta semana tendremos decisión de política monetaria por parte del Banco de la República, donde el mercado con la curva swap ibr descuenta que la tasa aumentaría +25 pbs. Lo anterior, se sustenta tras los mensajes *dovish* por parte de Jerome Powell. Respecto a la curva TES COP, creemos que el rally de la semana anterior persistirá mientras el mercado sopesa que la FED llegó a su fin en el ciclo de alza de tasas y la inflación en Colombia llegaría a su pico el 5 de abril, día que se publica la inflación.



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Además, seguimos observando oportunidades en la parte media y larga de la curva ante el apetito mostrado la semana anterior en las subastas de TES 2033, 2042 y 2050 con un bid to cover de 6.1x, el más alto en lo corrido del año.

Respecto a la deuda privada, observamos captaciones por parte del banco AV Villas por más de COP \$100 mil millones captados en su mayoría en el indicador IBR. Resaltamos que hemos observado un aplanamiento en la curva denominada en tasa fija, mientras seguimos esperando que la deuda privada tras el fin el 31 de marzo del CFEN se comporte al ritmo de la política monetaria y la inflación.

Por último, creemos que el rally en la deuda privada presentando a lo largo de febrero e inicios de marzo llegó a su fin, por lo que la toma de ganancias en la deuda privada podrían migrar a la deuda pública local.

Mercado accionario

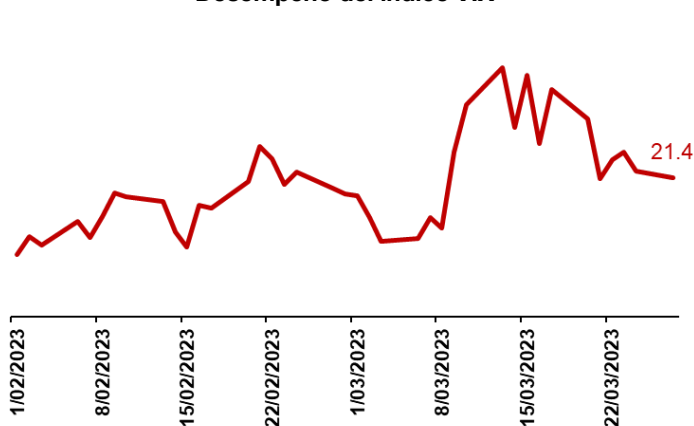
Resumen de la semana pasada:

El mercado de acciones cerró la semana con un comportamiento mixto. Wall Street tomó positivamente las declaraciones de la presidenta del BCE, Christine Lagarde, acerca de la solidez del sistema financiero en Europa y la toma de medidas necesarias para asegurar la liquidez, mientras que, la región europea no fue tan optimista y cerró de forma negativa, evidenciando una falta de confianza en el sistema bancario de la región.

Aunque la semana estuvo enmarcada por un cambio constante del sentimiento del mercado durante la semana, el índice VIX de volatilidad ha disminuido desde las fuertes presiones que enfrentó el mercado entrando a la segunda semana del mes, los operadores estuvieron presionados por la decisión de la tasa de interés de la FED, la cual no sorprendió al mercado al subir solo +25 pbs. No obstante, las declaraciones de la Secretaría del Tesoro, Janet Yellen, acerca de que no se iban a tomar más medidas para asegurar los depósitos a menos que se produjera otra quiebra bancaria, devolvieron una jornada que parecía positiva.

Los inversionistas han estado intentando predecir cuál es el siguiente paso de la FED, sin embargo, muchos son optimistas sobre un menor endurecimiento de política monetaria gracias a que sería muy difícil ejercer más presión sobre el lastimado sistema bancario estadounidense, lo que ha ocasionado que el Nasdaq se mantenga como el principal beneficiado de esta coyuntura.

Desempeño del índice VIX



Fuente: Bloomberg- Investigaciones Económicas ACVA

Las presiones sobre el sistema financiero se reavivaron el día viernes debido a que los swaps de impago del Deutsche Bank presionaron el sistema financiero internacional y sus acciones empezaron a caer significativamente. No obstante, durante el fin de semana se anunció la compra del Silicon Valley Bank (SVB) por parte de First Citizens, por lo que todos los clientes del extinto banco pasarían a ser clientes de First Citizens a partir del día lunes.

En Colombia, el MSCI Colcap culminó la semana pasada mostrando un avance de +0.85%, y se ubicó en 1,106.2 pts, revirtiendo de forma muy leve las presiones bajistas que venía observando. El mercado local ha sufrido los coletazos de un mercado volátil afuera, los inversionistas extranjeros juegan un papel muy relevante en nuestro mercado, por lo que la búsqueda de activos más seguros ha ocasionado que los flujos de nuestro mercado sean negativos, esto sumado a una baja liquidez de nuestro mercado ha hecho que las acciones se vean muy descontadas si los inversionistas quieren vender. En la semana se destaca el comportamiento positivo de Bancolombia (+9.64%) y el comportamiento negativo de Grupo Argos (-9.84%).

Perspectiva de esta semana:

Para esta semana consideramos que es posible que el mercado de renta variable intente ser un poco más optimista, sin embargo, no descartamos que existan presiones adicionales durante la semana por alguna noticia corporativa que ocasione que los bancos vuelvan a estar en el punto de la mira, por lo que para esta semana esperamos un rango para el índice MSCI Colcap acotado entre 1,076 y 1,124 pts.

Para el caso de Ecopetrol creemos que podría ser una semana que le permita repuntar de forma leve, es posible que si los mercados internacionales no se ven tan presionados, un mayor apetito por activos de riesgo genere un pequeño repunte sobre la acción. Para el caso de PF-Bancolombia creemos que el activo está en un nivel donde podría considerarse que está barato, por lo que si persiste el alivio sobre el sistema financiero internacional creemos que existiría la posibilidad de que PF-Bancolombia muestre un desempeño positivo.

A nivel local entre las noticias corporativas más relevantes de la semana se encuentran las Asambleas Extraordinarias de Accionistas de emisores como Nutresa, Grupo Sura, Cementos Argos y Grupo Argos. Además, también se encuentra la salida de Felipe Bayón el día 31 de marzo y su reemplazo temporal por Alberto Consuegra, quien es el actual Vicepresidente Ejecutivo de Operaciones. Finalmente, destacamos el incremento en el dividendo de BVC, el cual pasó de COP\$ 625/acción a COP\$ 873/acción.

Calendario de Resultados Corporativos

2023		
Día	Febrero	Marzo
2		Grupo Argos
8		Grupo Aval
13	CLH	
14	Nubank	
15		Corficolombiana - Bogotá - BVC
16		GEB
20	Cementos Argos - Mineros	
21	Celsia	
23	Bancolombia - ISA - Nutresa - Canacol	
24	Grupo Sura - Terpel* - Davivienda	
27	Éxito - Ecopetrol*	
28		Promigas
30		ETB*

*Fecha tentativa

Calendario de Dividendos

Colombia - Semana del 27 al 31 de marzo

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Paz del río	23 de marzo	30 de marzo	COP\$ 0.24
Canacol	29 de marzo	31 de marzo	CAD\$ 0.26
Bancolombia	27 de marzo	03 de abril	COP\$ 884
Éxito	23 de marzo	30 de marzo	COP\$ 167.5
Enka	27 de marzo	03 de abril	COP\$ 0.40
Terpel	24 de marzo	31 de marzo	COP\$ 918.8

Fuente: BVC

Calendario de Asambleas y Propuestas de Dividendos

Emisor	Fecha	Hora	Modalidad	Dividendo
Bancolombia	17 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$3,536. Dividendo anual a razón de COP \$3,536/acción, pagadero en 4 cuotas trimestrales de COP \$884/acción y trimestre, en las siguientes fechas: 3 de abril, 4 de julio, 2 de octubre de 2023 y 2 de enero de 2024. Dicha distribución aplica tanto para acciones ordinarias como para preferenciales.
Davienda	21 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$1,010. Dividendo en efectivo de COP\$1,010/acción pagaderos en dos cuotas iguales los días 12 de abril y 13 de septiembre de 2023.
Nutresa	21 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$1,350.4. Dividendo anual por acción de COP \$1,350.4 pagadero de la siguiente manera: un dividendo ordinario a razón de COP \$96.45/acción, el cual se cancelará entre los días 15 y 25 del respectivo mes y un dividendo extraordinario a razón de COP \$48.24, el cual se cancelará entre los días 15 y 25 de los meses de junio, septiembre y diciembre de 2023 y marzo de 2024.
Almacenes Éxito	23 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$167.50. Un dividendo anual de COP \$167.50/acción, pagadero a una sola cuota el día 30 de marzo de 2023.
Promigas	23 de marzo de 2023	3:30 p. m.	Presencial	COP \$516. Un dividendo en efectivo a razón de COP \$516/acción, pagadero de la siguiente forma: un dividendo ordinario de COP \$172/acción que se pagará el 21 de junio de 2023, un dividendo ordinario de COP \$104/acción que se pagará el 21 de septiembre de 2023, un dividendo extraordinario de COP \$68/acción que se pagará el 21 de septiembre de 2023, y un dividendo extraordinario de COP \$172/acción que se pagará el 21 de diciembre de 2023.
Grupo Bolívar	23 de marzo de 2023	10:30 a. m.	Híbrida	COP \$2,484. Un dividendo para pagar en efectivo a razón de COP \$207/acción durante 6 meses a partir de abril de 2023 pagadero el día 15 de cada mes.
Cemargos	24 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$92.77. Se pagará el mismo monto (COP \$92.77/acción) para las acciones ordinarias como para las preferenciales. Este dividendo se pagará entre el 17 y 27 de abril de 2023. Adicionalmente se pagará un dividendo por COP \$229.76/acción que está sujeto a una segunda junta.
Torped	24 de marzo de 2023	8:00 a. m.	Presencial	COP \$918.8. Para un dividendo ordinario no gravado, a razón de COP \$918.8/acción que se causará en el mes de marzo de 2023 y se pagará en efectivo en una cuota el 31 de marzo de 2023.
Corficolombiana	28 de marzo de 2023	9:15 a. m.	Presencial	COP \$1,368. Se pagará el mismo monto (COP \$1,368/acción) para las acciones ordinarias como para las preferenciales. Este dividendo se pagará el 11 de febrero de 2024.
Celsia	29 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$283. Serán pagados en cuatro cuotas iguales equivalentes a COP\$70.75 por acción los días 20 de abril, 19 de julio y 19 de octubre de 2023 y 18 de enero de 2024.
GEB	29 de marzo de 2023	8:30 a. m.	Presencial	COP \$218. Este dividendo se pagará en 2 cuotas iguales a razón de COP \$109/acción los días 7 de julio de 2023 y el 14 de diciembre de 2023.
Banco de Bogotá	29 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$2,796. Se espera pagar un dividendo efectivo a razón de COP \$233/acción y por mes, pagaderos en el segundo día hábil para abril de 2023 y para los meses de mayo 2023 a marzo de 2024 el primer día hábil del respectivo mes.
ISA	29 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$1,742. El monto total de dividendos a pagar será de COP \$1.9 billones, los cuales serán pagados en dos cuotas iguales de COP \$871/acción (COP \$1,742/acción) pagaderos los días 25 de mayo de 2023 y el 20 de diciembre de 2023.
ETB	29 de marzo de 2023	8:00 a. m.	Presencial	No tendrá dividendos.
Ecopetrol	30 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$593. Un dividendo ordinario de COP \$487/acción, lo cual equivale a un payout del 60% de la utilidad neta de la compañía para el cierre de 2022. Adicionalmente, un dividendo extraordinario, de naturaleza excepcional, del 13% de la utilidad equivalente a COP \$106/acción para un total de dividendos de COP \$593/acción, el más alto de la historia de Ecopetrol. El pago de dividendos para accionistas minoritarios será en tres cuotas iguales: el 27 de abril, 28 de septiembre y 21 de diciembre del 2023.
Grupo Argos	30 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$575. Un dividendo a razón de COP \$575/acción, pagadero en 4 cuotas trimestrales iguales de COP \$143.75 en los meses abril, julio y octubre del 2023 y en enero del 2024 entre los días 11 y 19 de cada mes.
Mineros	30 de marzo de 2023	11:00 a. m.	Presencial	COP \$339.9. El dividendo a razón de USD 0.01/acción será pagado de manera trimestral los días 26 de abril, 26 de julio, 26 de octubre de 2023 y 25 de enero de 2024, con la TRM vigente a la fecha de cada pago. (USD/COP \$4,248.75)
BVC	30 de marzo de 2023	8:00 a. m.	Presencial	COP \$873. Se efectuará un único pago de dividendo a razón de COP \$873/acción con pago el día 28 de abril de 2023.
Grupo Aval	30 de marzo de 2023	9:00 a. m.	Presencial	COP \$40.2. Se espera pagar un dividendo en efectivo a razón de COP \$3.35/acción y por mes durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024, pagaderos dentro de los primeros 10 días hábiles de cada mes.
Grupo Sura	31 de marzo de 2023	10:00 a. m.	Presencial	COP \$1,280. Un dividendo en efectivo a razón de COP \$1,280/acción, pagadero en 4 cuotas de COP \$320 los días 12 de abril, 4 de julio y 2 de octubre de 2023 y el 2 de enero de 2024.
Canacol	-	-	-	COP \$925.15. Se espera pagar un dividendo efectivo a razón de CAD \$0.26/acción pagadero el 17 de abril de 2023. Para los accionistas que cotizan sus acciones en BVC, el dividendo se pagará en función de la tasa de cambio en la fecha del pago. (CAD/COP 3,558.27)

Últimas notas relevantes

Economía Local

Grupo Argos: Aviso Asamblea Extraordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Davivienda: Aprobaciones de Junta Directiva [<Ver Informe>](#)

Mineros: Firma nueva Convención Colectiva de Hemco [<Ver Informe>](#)

Éxito: Aviso Asamblea Extraordinaria de Accionistas y aprobación PDU [<Ver Informe>](#)

Grupo Sura: Convocatoria Asamblea Extraordinaria de Accionistas [<Ver Informe>](#)

Mineros: Reanudación de Operaciones en Nechí [<Ver Informe>](#)

Grupo Bolívar: Aprobación PDU y Reforma de Estatutos [<Ver Informe>](#)

Ecopetrol: Aviso Sobre Información Publicada en Medios de Comunicación [<Ver Informe>](#)

Promigas: Asamblea de Tenedores de Bonos [<Ver Informe>](#)

Promigas: Calificación Fitch y Aval de Filial en Perú [<Ver Informe>](#)

Cemargos: Aprobaciones de Junta Directiva [<Ver Informe>](#)

Grupo Bolívar: Modificación Estatutos y Enajenación [<Ver Informe>](#)

Grupo Nutresa: Anuncio Inicio de Proceso Verbal [<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>](#)

Comportamiento del mercado

		Cambio porcentual		
		En la semana	En el mes	En el año

Acciones

COLCAP	1,115.0	-1.2%	-6.1%	-30.2%
IBOVESPA	99,670.4	-0.6%	-4.4%	-15.5%
IPSA (Chile)	5,258.0	-0.2%	-2.0%	7.08%
Dow Jones (EE.UU.)	32,432.0	-0.2%	-0.5%	-7.0%
NASDAQ (EE.UU.)	12,673.0	-1.2%	4.56%	-16.0%
S&P 500 (EE.UU.)	3,977.53	-0.9%	-0.70%	-13.29%
CAC 40 (Francia)	7,078.0	-0.6%	-2.6%	7.34%
DAX (Alemania)	15,127.0	-0.5%	-1.6%	4.80%
FTSE-100 (Londres)	7,471.0	-0.9%	-5.2%	-0.1%
Hang Seng (Hong Kong)	19,567.0	2.7%	0.0%	-9.8%
Shenzhen (China)	11,647.0	1.2%	-1.9%	-2.8%
Nikkei 225 (Japón)	27,476.0	2.12%	0.3%	-2.6%

Divisas

DXY	103.11	-0.58%	-2.00%	4.37%
USD/COP	4,725.10	-2.45%	-2.44%	24.77%
EUR/COP	5,086.15	-1.56%	-0.37%	22.12%
EUR/USD	1.08	0.83%	2.00%	-2.16%
GBP/USD	1.22	0.46%	2.39%	-7.26%
CAD/USD	1.37	0.06%	0.94%	9.68%
NZD/USD	0.62	-1.08%	0.58%	-10.97%
AUD/USD	0.66	-0.76%	-1.19%	-11.54%
USD/CZK	22.00	-2.14%	-1.85%	-1.99%
USD/SEK	10.43	-0.55%	-0.76%	10.75%
USD/JPY	130.75	-0.83%	-4.20%	6.87%
USD/CNY	6.87	-0.24%	-1.59%	7.62%
USD/CLP	810.28	-2.32%	-1.87%	2.78%
USD/BRL	5.25	-0.64%	0.85%	8.66%
USD/MXN	18.44	-2.51%	0.09%	-8.24%

Mercado de deuda

US Corporate Bond Index	3,018.2	0.0%	1.6%	1.7%
US Corporate High Yield Bond Index	2,220.6	-0.3%	-0.7%	1.6%
EM High Yield	1,230.1	-1.1%	-1.3%	-0.2%

Commodities

Oro-Londres (US/oz)	2,001.70	0.6%	10.6%	2.0%
Plata-Londres (US/oz)	23.25	4.0%	11.7%	-10.3%
Petróleo Brent (US/barril)	74.6	2.5%	-9.9%	-37.3%
Petróleo WTI (US/barril)	69.26	3.8%	-9.3%	-38.4%

Otros Indicadores

VIX	21.74	-14.78%	0.32%	0.32%
LACI	40.28	1.31%	-0.40%	-7.85%
CRY	258.4906	1.51%	-3.24%	-15.21%
CDS COLOM 5Y	328.319	-0.77%	13.79%	64.57%

		Cambio en puntos básicos		
		En la semana	En el mes	En el año

Mercado de dinero

EE.UU.				
Treasury 2 años	3.84	-16.0	-98.0	-59.0
Treasury 10 años	3.43	-7.0	-49.0	-45.0
COLOMBIA				
TESTF24	10.5	-0.6	-56.6	-151.5
TESTF31	12.2	-15.5	-71.5	-106.2
TESTF42	12.71	-2.1	-72.3	-88.7
Curva TF AAA	-	- 8 pbs	-15 pbs	401 pbs
Curva IPC AAA	-	-10 pbs	-17 pbs	570 pbs
Curva IBR AAA	-	-5 pbs	-18 pbs	500 pbs

Otros Indicadores

CDS COLOM 2 años	77.79	13.24	9.17	2.06
CDS COLOM 5 años	288.65	19.37	21.9	17.85
CDS COLOM 10 años	378.28	18.1	25.6	23.06

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
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| 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