

Comentario de la semana

La semana cerró con fuertes pérdidas, el Down Jones, el S&P 500 y el Nasdaq se desvalorizaron 4,44%, 4,55% y 3,75%, respectivamente.

La caída del Silicon Valley Bank, uno de los principales prestamistas de las empresas tecnológicas estadounidenses y número 16 por tamaño de activos en USA, viene poniendo temores sobre la salud del sistema bancario. Sin embargo, durante el fin de semana se dieron conversaciones y pronunciamientos de la Fed y Gobierno para apoyar el sistema financiero y respaldar los depósitos por encima de los montos que la FDIC garantiza (250 mil usd). Cabe destacar que la Fed tendrá una reunión extraordinaria el lunes 13 de marzo para abordar la crisis y respaldar a los bancos que necesiten de liquidez.

Estos anuncios han tenido implicaciones fuertes sobre las expectativas de tasas de interés en USA, si bien a inicios de la semana pasada, Jerome Powell, presidente de la Fed advirtió en su discurso en el Congreso que si los datos indican que se necesita un endurecimiento más rápido, estarían dispuestos a aumentar el ritmo de los aumentos de tasas. No obstante, con la reunión de emergencia y un posible efecto de contagio al sistema financiero, han llevado que para este año, analistas sólo se esperen una subida más de sólo 25 pbs o incluso pausa total mientras el sistema se estabiliza.

Antes de los hechos del fin de semana, el rendimiento del Tesoro de EE.UU. a 2 años superó el 5% por primera vez desde 2007. Por su parte, el rendimiento del Tesoro a 10 años, logró superar el nivel del 4%. Para el inicio de la semana se dan correcciones importantes con niveles cercanos a 4.6% y 3.4, para 2 y 10 años respectivamente.

Por otro lado, en China, se publicaron fundamentales económicos claves. El índice de precios al consumidor (IPC) frenó con fuerza su ritmo de avance al caer desde el repunte del 2,1 % interanual de enero hasta el 1 % en febrero, su ritmo más bajo en un año. Además el Gobierno bajó su meta de crecimiento al 5,0% para el 2023 después de no haber alcanzado en 5,5% esperado para el 2022.

El Banco de Japón mantuvo sus tasas de interés y política de control de rendimientos de bonos inalteradas. Además el PIB del país, creció a un ritmo anual del 0,1% en octubre-diciembre.

Por su parte, el Banco de Canadá dejó el miércoles sin cambios su tasa de interés clave a un día en 4,50 %, como se esperaba, convirtiéndose en el primer banco central importante en mantener los tipos de interés.

Finalmente, el WTI cayó -4,08% a US\$76.43 el barril, mientras que el contrato del Brent cayó -3,89%, a US\$82,49 el barril.

Datos y eventos de interés

Esta semana

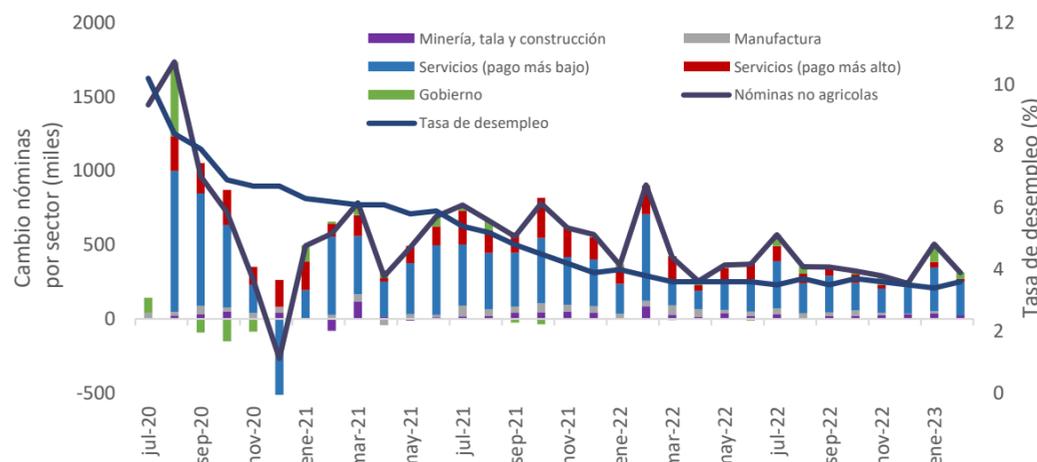
- **EEUU:** Índice de Precios al Consumidor (IPC) y Productor (IPP), Ventas minoristas y Índice de Confianza U. Michigan.
- **Europa:** Decisión Política Monetaria BCE, Reunión Eurogrupo, Inflación Francia y Zona Euro (revisión) y producción industrial.
- **China:** Producción Industrial
- **Japón:** Balanza Comercial.

Semana previa

- **EEUU:** Discurso Powell Fed, Balanza Comercial, tasa de desempleo y nóminas no agrícolas.
- **LatAm:** Inflación (Brasil, Colombia, México y Chile)
- **Internacional:** Decisión Política Monetaria (Canadá y Japón)
- **Europa:** PIB Zona Euro (revisión)
- **China:** Balanza Comercial. Inflación.

Crisis en Wall Street a pesar de datos de mercado laboral en EE.UU.

Mercado Laboral Estados Unidos

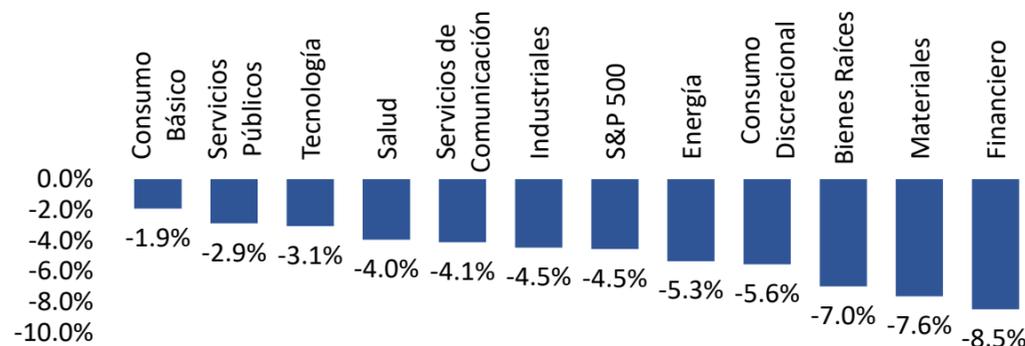


Fuente: Recopilado In On Capital.

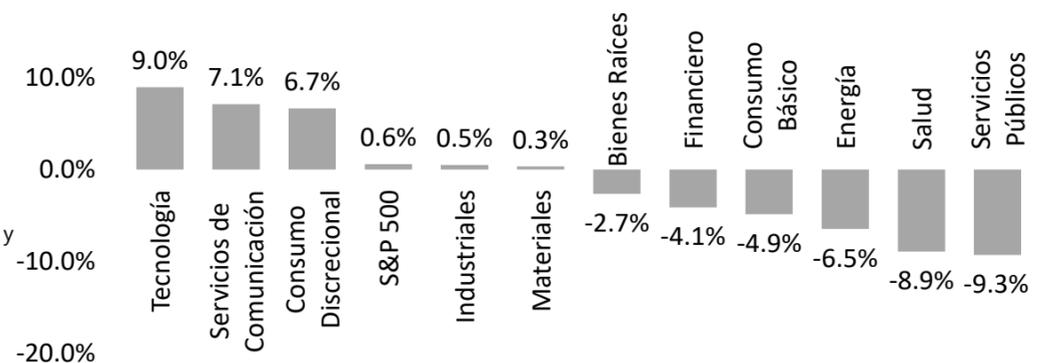
Durante febrero, la economía estadounidense registró un buen ritmo de creación de empleo, lo que es probable que lleve a la Reserva Federal a mantener las tasas de interés elevadas durante más tiempo. Sin embargo, la inflación salarial parece haberse enfriado. Según los datos, el empleo no agrícola aumentó en 311,000 puestos de trabajo el mes pasado, aunque la cifra de enero se revisó a la baja de 517,000 a 504,000. La tasa de desempleo subió del 3,4% en enero al 3,6% en febrero, que todavía sigue siendo una de las tasas más bajas desde mayo de 1969.

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)			Características
	10/03/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	3861.59	▼ -4.55	▲ 0.58	17.60	
Dow Jones 30	31909.64	▼ -4.44	▼ -3.73	16.40	
Nasdaq 100	11830.28	▼ -3.75	▲ 8.14	22.92	
Russell 2000	1772.70	▼ -8.07	▲ 0.65	22.89	
Russell 1000 Growth	2253.13	▼ -4.26	▲ 4.40	22.72	
Russell 1000 Value	1455.77	▼ -5.55	▼ -2.76	14.57	
MSCI Emerging Markets	955.28	▼ -3.31	▼ -0.12	10.69	
MSCI Developed & Emerging World	616.60	▼ -3.61	▲ 1.85	15.39	
MSCI China	63.28	▼ -7.27	▼ -1.85	12.21	
Topix - Japón	2031.58	▲ 0.60	▲ 7.39	13.33	
EuroStoxx 50	4229.53	▼ -1.52	▲ 11.49	12.51	
FTSE 100 - Reino Unido	7748.35	▼ -2.50	▲ 3.98	10.44	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)		
	10/03/2023	1 Semana	YTD	
U.S. Aggregate	4.67	▲ 1.17	▲ 1.45	
U.S. Corporate High Yield	8.83	▼ -0.90	▲ 1.87	
Global Aggregate	3.73	▲ 1.31	▲ 0.96	
Global High Yield	9.28	▼ -0.36	▲ 1.83	
Emerging Markets Hard Currency	5.35	▼ -0.33	▲ 0.48	
Emerging Markets Local Currency	0.85	▲ 0.09	▲ 1.33	

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	10/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	4.59	4.43	▼ -0.27	▲ 0.16
10-yr U.S. Treasuries	3.70	3.87	▼ -0.25	▼ -0.18
10-yr German Bund	2.50	2.57	▼ -0.21	▼ -0.06

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	10/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	104.58	103.52	▲ 0.05	▲ 1.02
Euro	1.06	1.07	▲ 0.08	▼ -0.58
Libra esterlina	1.20	1.21	▼ -0.05	▼ -0.44
Yen japonés	135.03	131.12	▼ -0.62	▲ 2.98
Yuan renminbi chino	6.94	6.92	▲ 0.64	▲ 0.26
Peso mexicano	18.50	19.50	▲ 3.05	▼ -5.10
Peso colombiano	4714.10	4850.00	▼ -1.51	▼ -2.80

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)		
	10/03/2023	1 Semana	YTD	
Petróleo WTI	76.68	▼ -3.77	▼ -4.46	
Gas Natural	2.43	▼ -19.24	▼ -45.70	
Oro	1868.26	▲ 0.63	▲ 2.43	
Cobre	404.55	▼ -0.80	▲ 6.17	
Maíz	624.25	▼ -3.25	▼ -8.00	
Café (US\$/lb)	1.82	▲ 0.80	▲ 8.94	
Bloomberg Commodity Index	104.55	▼ -3.47	▼ -7.32	

Nuestros análisis en medios de comunicación



- [Invertir sin electrocutar sus finanzas](#) - Mar 11
- [La demanda de crédito en todas sus modalidades ya siente alzas en tasas de interés](#) - Mar 08
- [Aplicaciones móviles que pueden ayudarle a gestionar sus pagos y cuidar su dinero](#) - Feb 24

- [Dólar hoy: declaraciones de Jerome Powell golpearon a las monedas de LatAm](#) - Mar 07
- [Dólar hoy: Monedas de LatAm cierran mixtas, con real brasileño liderando el día](#) - Mar 08
- [¿Reducción de tasas de los bancos en Colombia mantendrá la inflación alta?](#) - Mar 10
- [Precio del dólar en Colombia lleva tres semanas a la baja, ¿a qué se debe?](#) - Mar 10
- [¿Por qué esta semana le inyectaría volatilidad al precio del dólar en Colombia?](#) - Mar 07

Bloomberg
Línea



- [¿Cómo le afecta a Panamá la subida de tasas internacionales y cómo puede defenderse de los bancos centrales?](#) - Feb 22

- [El peso colombiano, tercera moneda más devaluada del mundo en febrero](#) - Feb 17
- [Inflación 'muerde' una parte de los buenos dividendos de las acciones](#) - Feb 12

Portafolio

Equipo de Investigación:



Ana Vera
Economista Jefe
avera@inoncapital.com



Juan Sebastián Mora
Portfolio Manager
jsmora@inoncapital.com



Eduardo González
Especialista de Inversiones/Portfolio Manager
egonzalez@inoncapital.com



Stefan Rügsegger
Analista de inversiones
sruegsegger@inoncapital.com



Daniel Alejandro Echeverri
Analista de Investigaciones
decheverri@inoncapital.com

Ante cualquier pregunta puede comunicarse con nosotros a través de research@inoncapital.com y nuestras redes sociales de [LinkedIn](#) y [Twitter](#).

TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES

Este documento ha sido elaborado por In On Capital, S.A. ENTIDAD REGULADA Y SUPERVISADA POR LA SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE LA REPÚBLICA DE PANAMÁ, con licencia para operar como Casa de Valores No. SMV 296-2014. Este Informe es proporcionado a nuestros clientes a través de nuestro sitio web (www.inoncapital.com); vía email, a través de personal autorizado y debidamente identificado; y/o través de nuestra plataforma, de uso exclusivo de clientes. Indistintamente reciba este informe, directa o indirectamente, de los medios previstos por In On Capital, S.A., inmediatamente acepta y asume los TÉRMINOS Y CONDICIONES APLICABLES a éstos. Acepta que no podrá copiar, reproducir, corregir, alterar, editar, distribuir o redistribuir a terceras personas, ni realizar ninguna explotación comercial, salvo que medie una autorización expresa de In On Capital, S.A. Este documento está elaborado dentro del marco legal de la jurisdicción que regula a In On Capital, S.A. y no está supuesto a contravenir las regulaciones de otras jurisdicciones. Este informe es una comunicación general y su finalidad es de carácter formativo. No es una publicidad, tampoco constituye una oferta para comprar o vender algún valor, tampoco es una sugerencia o una asesoría de inversión. Todas las opiniones, análisis, precios u otra información contenidos en este documento se proporcionan como un comentario general de mercado y no constituyen asesoramiento de inversión. En virtud de la naturaleza de este informe, In On Capital no asumirá ninguna responsabilidad por el deterioro, pérdidas o daños, incluidos entre otros, pérdidas de utilidades, que puedan derivarse, directamente o indirectamente, al uso o la dependencia de la información que reposa en este informe.