

ACCIONES COORDINADAS DE BANCOS CENTRALES

Comentario de la semana

Durante la semana, los principales índices bursátiles presentaron comportamientos mixtos. En Estados Unidos, el Nasdaq y el S&P 500 se valorizaron 5,83% y 1,48%, respectivamente, mientras que en promedio, las bolsas europeas perdieron un 3,89% de su valor y las bolsas de LATAM cayeron un 4,16%. El sentimiento del mercado estuvo marcado por: i) el cierre de Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank; ii) la reunión extraordinaria de la Reserva Federal (FED) en donde se acordó implementar medidas de apoyo al sector financiero, brindando hasta US\$25B como respaldo para el Programa de Financiación a Corto Plazo Bancario (BTFP); iii) la incertidumbre y posterior financiación del banco Credit Suisse; iv) el apoyo de grandes bancos a First Republic, quienes acordaron depositarle cerca de US\$30B y v) ante lo anterior, Moody's redujo a negativa la perspectiva del sistema bancario de EE.UU.

Bajo este escenario, algunos analistas han planteado la posibilidad de que la FED incremente su tasa de interés en 25pbs, menor a los 50 pbs planteados previo al caso de SVB. Debido a dicha incertidumbre, el rendimiento de los tesoros americanos y el alemán a dos años, llegaron a reducir su rentabilidad hasta en más de 75pbs, lo que supuso alcanzar el 3,80% en el título americano, y el 2,37% en el alemán. La volatilidad también se extendió al tesoro a diez años valorizándose en 26pbs.

Dichas expectativas de aumentos también se vieron afectadas por el resultado de la inflación de EE.UU. la cual subió un 6% en febrero, ligeramente por encima de los esperado, siendo la tasa mensual del 0,4% y la inflación subyacente del 5,5% interanual. Dicho comportamiento pone a la Fed a contemplar una hoja de ruta de subidas de tasa menos agresiva que la previamente establecida, en medio de datos macro mixtos. Las ventas minoristas de EE.UU. dejan entrever la fortaleza subyacente de la economía y el IPP de EE.UU. ha caído inesperadamente en febrero.

Durante el fin de semana se conoció que bancos centrales de seis países (Canadá, Reino Unido, Japón, Europa, Estados Unidos y Suiza) coordinaron acciones para mejorar la provisión de liquidez a través de líneas de intercambio en dólares. Acordaron aumentar la frecuencia de las operaciones con vencimiento a 7 días de semanal a diaria, para aliviar las tensiones en los mercados de financiación global y mitigar los efectos en la oferta de crédito a hogares y empresas.

El Banco Central Europeo incrementó los tipos de interés en 50pbs, elevando la tasa de depósito al 3% y dejando la de refinanciación y la de emergencia en 3,5% y 3,75% respectivamente. El BCE ha primado la lucha contra la inflación al riesgo de inestabilidad financiera. Además, ha asegurado que las entidades europeas son totalmente sólidas y solventes, y que el ajuste cuantitativo (QT) podría revisarse a partir del mes de junio. En este sentido, el BCE afirmó que las recientes tensiones en los mercados financieros globales hacen más incierto el camino a seguir de la economía pero no dieron señales de nuevos incrementos de tasas.

En cuanto a los precios del petróleo, subieron un 2% debido a que Arabia Saudita y Rusia se reunieron para discutir medidas para mejorar la estabilidad del mercado, lo que llevó al crudo Brent a aumentar un 2,2% a 75,30 dólares por barril y al crudo West Texas Intermediate (WTI) a aumentar un 2,3% a 69,14 dólares por barril.

Datos y eventos de interés

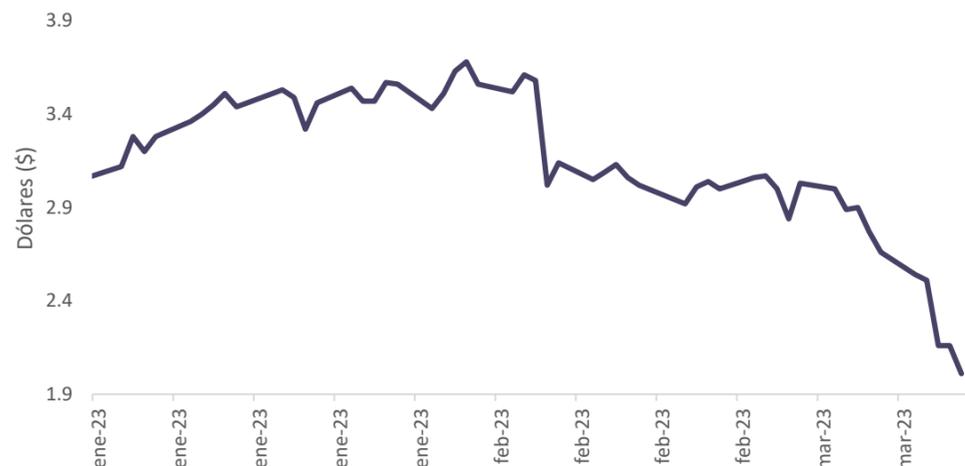
Esta semana

- **EEUU:** Decisión Política Monetaria Fed.
- **Europa:** IPP Alemania, Confianza ZEW Alemania y Zona Euro, IPC (Reino Unido). Decisión Política Monetaria BoE. PMI Zona Euro.
- **Internacional:** IPC (Canadá, Japón), Reunión China y Rusia.
- **LatAm:** PIB (Chile)
- **Global:** Reunión China y Rusia

Semana previa

- **EEUU:** Índice de Precios al Consumidor (IPC) y Productor (IPP), Ventas minoristas e 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.

Comportamiento acción banco Credit Suisse



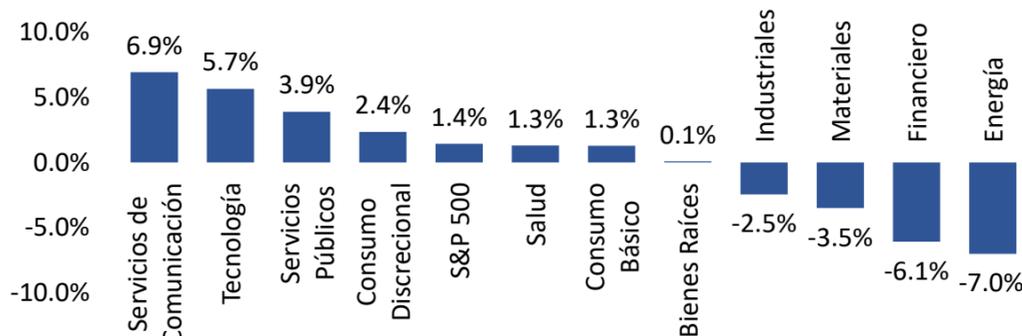
Fuente: Recopilado In On Capital.

El miércoles, las acciones de Credit Suisse sufrieron una caída del 24% después de que la empresa reconociera haber encontrado "debilidades" en su informe financiero. Este anuncio provocó una venta general en los mercados europeos y generó temores de una posible crisis financiera más amplia. No obstante, las acciones de la entidad se recuperaron después de que el banco dijera que tomará prestados hasta \$54 mil millones del Banco Nacional Suizo.

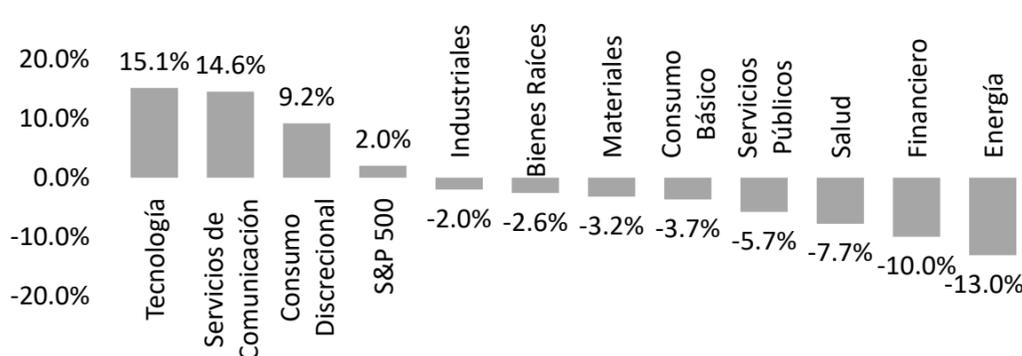
Sin embargo ante los temores del colapso del sistema financiero Suizo, UBS Group acordó la compra de Credit Suisse Group AG en una operación histórica con la mediación del Gobierno destinada a contener una crisis de confianza que amenazaba con extenderse por los mercados financieros mundiales

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)			Características
	17/03/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	3916.64	▲ 1.43	▲ 2.01	17.83	
Dow Jones 30	31861.98	▼ -0.15	▼ -3.88	16.38	
Nasdaq 100	12519.88	▲ 5.83	▲ 14.44	24.22	
Russell 2000	1725.89	▼ -2.64	▼ -2.01	22.48	
Russell 1000 Growth	2345.39	▲ 4.09	▲ 8.67	23.70	
Russell 1000 Value	1430.99	▼ -1.70	▼ -4.42	14.28	
MSCI Emerging Markets	951.56	▼ -0.39	▼ -0.50	11.66	
MSCI Developed & Emerging World	616.09	▼ -0.08	▲ 1.77	15.34	
MSCI China	64.45	▲ 1.85	▼ -0.03	12.56	
Topix - Japón	1959.42	▼ -3.55	▲ 3.58	12.88	
EuroStoxx 50	4064.99	▼ -3.89	▲ 7.15	11.99	
FTSE 100 - Reino Unido	7335.40	▼ -5.33	▼ -1.56	10.00	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)		
	17/03/2023	1 Semana	YTD	
U.S. Aggregate	4.36	▲ 1.43	▲ 2.90	
U.S. Corporate High Yield	8.98	▼ -0.42	▲ 1.44	
Global Aggregate	3.48	▲ 1.65	▲ 2.62	
Global High Yield	9.51	▼ -0.87	▲ 0.94	
Emerging Markets Hard Currency	5.40	▼ -0.94	▼ -0.46	
Emerging Markets Local Currency	0.86	▼ -0.18	▲ 1.14	

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	17/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.84	4.43	▼ -0.75	▼ -0.59
10-yr U.S. Treasuries	3.43	3.87	▼ -0.27	▼ -0.45
10-yr German Bund	2.10	2.57	▼ -0.40	▼ -0.46

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	17/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	103.71	103.52	▼ -0.83	▲ 0.18
Euro	1.07	1.07	▲ 0.25	▼ -0.33
Libra esterlina	1.22	1.21	▲ 1.19	▲ 0.74
Yen japonés	131.85	131.12	▼ -2.36	▲ 0.56
Yuan renminbi chino	6.89	6.92	▼ -0.77	▼ -0.52
Peso mexicano	18.91	19.50	▲ 2.19	▼ -3.03
Peso colombiano	4843.97	4850.00	▲ 2.75	▼ -0.12

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	17/03/2023	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	66.74	▼ -12.96	▼ -16.85
Gas Natural	2.34	▼ -3.79	▼ -47.75
Oro	1989.25	▲ 6.48	▲ 9.06
Cobre	391.35	▼ -3.26	▲ 2.70
Maíz	634.25	▲ 1.60	▼ -6.52
Café (US\$/lb)	1.83	▲ 0.41	▲ 9.38
Bloomberg Commodity Index	102.59	▼ -1.87	▼ -9.05

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

- [¿El colapso del Silicon Valley Bank puede afectar a Colombia?](#) - Mar 14
- [¿En qué invertir si está pensando obtener rentabilidades a largo plazo?](#) - Mar 19
- [¿En qué cambiaría la economía de Colombia si las AFP repatrian sus recursos?](#) - Mar 15
- [Reforma pensional de Petro sería inequitativa si no baja umbral de Colpensiones](#) - Mar 16

Bloomberg
Línea



- [¿El colapso de Silicon Valley Bank afectará a Colombia? Expertos explicaron el panorama](#) - Mar 14

- [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.