

ACCIONES COORDINADAS DE GOBIERNO PARA APOYAR EL SISTEMA FINANCIERO

Comentario de la semana

Los principales índices bursátiles se valorizaron durante la semana impulsados por las ayudas de bancos centrales y privados al sistema financiero. De esta manera el Dow Jones (1,18%), Nasdaq (1,97%) y S&P 500 (1,39%) se valorizaron.

Después de los pronunciamientos gubernamentales que garantizaron la solidez de las entidades financieras, las acciones de los bancos se recuperaron en general. Además, los reguladores de EE.UU. y la presidenta del Banco Central Europeo afirmaron la solidez del sistema financiero y del sector bancario de la región, lo que impulsó las bolsas a pesar de la caída de las acciones de Deutsche Bank AG.

Por otro lado durante la semana pasada distintos bancos centrales endurecieron su postura de política monetaria subiendo los tipos de referencia, si bien no en una magnitud considerable, lo hicieron a pesar de la incertidumbre financiera. Para más información lea nuestro [informe especial de política monetaria](#).

En Reino Unido, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra votó 7-2 a favor de elevar la tasa del Banco al 4,25 %, en un movimiento ampliamente anticipado después de que la inflación del país sorprendiera al alza en febrero, con un aumento del IPC anual del 10,4%, impulsado por el aumento de los precios de los alimentos y la energía.

El Banco Nacional Suizo aumentó su tasa de política en 50 puntos básicos, llevándola al 1,5%. La tasa es el cuarto aumento consecutivo y estuvo en línea con las expectativas de los economistas, a pesar de la reciente agitación en el sector bancario de Suiza.

Además, el Banco Popular de China mantuvo sus tasas de préstamos de referencia sin cambios por séptimo mes consecutivo en marzo, en línea con las expectativas.

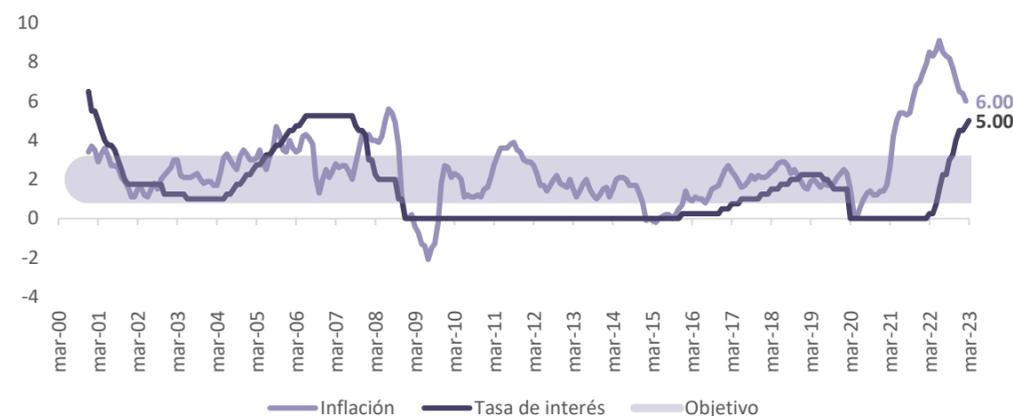
Las tensiones geopolíticas aumentaron ante la visita del presidente chino Xi Jinping a Rusia durante tres días, donde se discutieron la cooperación económica y política, así como la situación en Ucrania.

Mientras en Estados Unidos, y según los últimos datos publicados por la Reserva Federal, el agregado monetario cayó en un 1,7% en enero de 2023, lo que supone el mayor descenso de toda la serie histórica, que llega solo hasta 1960.

Los rendimientos de los bonos del tesoro de Estados Unidos presentaron importantes valorizaciones durante la semana. Los vencimientos a 2 y 10 años se valorizaron 7pbs y 5pbs respectivamente. Por el lado de los bonos alemanes durante la semana se desvalorizaron 2pbs ante la inestabilidad de los bancos europeos.

Finalmente los precios del petróleo subieron esta semana al a pesar de las turbulencias del sector bancario. Los futuros del Brent ganaron un 2,8% en la semana, mientras el WTI un 3,8%. Lo anterior obedeció a la caída del dólar (-57pbs) ante la menor incertidumbre y a pesar de una sorpresiva alza semanal de inventarios de crudo en Estados Unidos. Sin embargo, la semana pasada, ambos registraron sus mayores caídas en meses.

Inflación anual vs Tasa de política monetaria en Estados Unidos



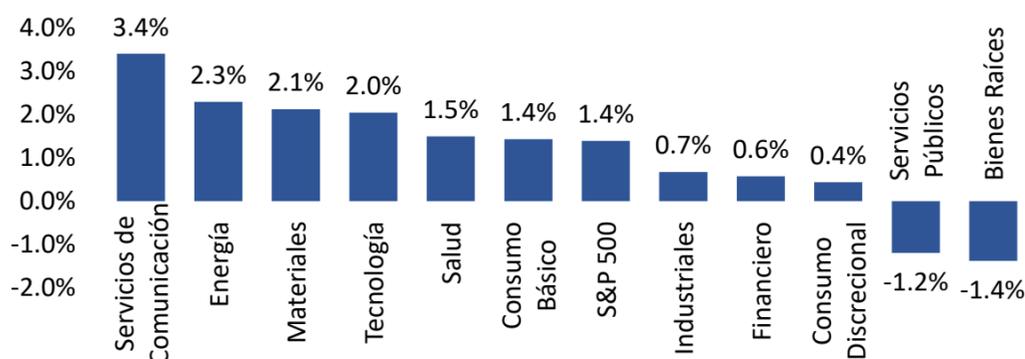
Fuente: Recopilado In On Capital.

En su reunión de marzo, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal (FED) decidió por unanimidad, aumentar la tasa de interés en 25pbs hasta el rango de 4,75% - 4,50%, el nivel más alto desde octubre del 2007. Así, Jerome Powell, presidente de la entidad, inició su discurso argumentando que los mercados financieros se encuentran en una situación adecuada, ya que a través del Programa de Financiación a Corto Plazo Bancario (BTFP), se cubrirán las necesidades de liquidez que puedan presentar algunos bancos.

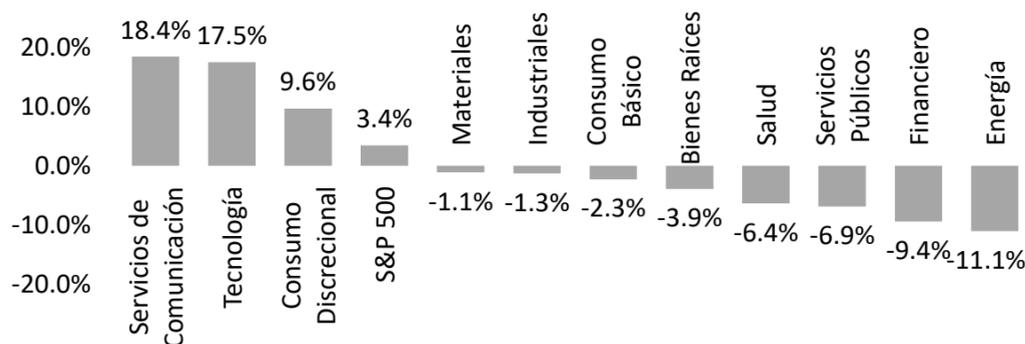
El mercado espera un aumento adicional de 25pbs para la reunión de mayo ubicando la tasa en el rango del 5,25% - 5,50%, dicho nivel se mantendría durante el resto del año. Cabe destacar que para la reunión de marzo el mercado pasó de descontar un aumento de 50pbs a 25pbs ante la inestabilidad financiera y el dato de inflación en Estados Unidos el cual subió a 6,0% en términos anuales y por debajo de lo anticipado por el mercado.

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)			Características
	24/03/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	3970.99	▲ 1.39	▲ 3.42	18.09	
Dow Jones 30	32237.53	▲ 1.18	▼ -2.74	16.58	
Nasdaq 100	12767.05	▲ 1.97	▲ 16.70	24.61	
Russell 2000	1734.92	▲ 0.52	▼ -1.49	23.07	
Russell 1000 Growth	2383.65	▲ 1.63	▲ 10.45	24.05	
Russell 1000 Value	1444.86	▲ 0.97	▼ -3.49	14.47	
MSCI Emerging Markets	972.17	▲ 2.17	▲ 1.65	12.11	
MSCI Developed & Emerging World	625.06	▲ 1.46	▲ 3.25	15.58	
MSCI China	66.34	▲ 2.93	▲ 2.90	14.01	
Topix - Japón	1955.32	▼ -0.21	▲ 3.36	12.92	
EuroStoxx 50	4130.62	▲ 1.61	▲ 8.88	12.11	
FTSE 100 - Reino Unido	7405.45	▲ 0.95	▼ -0.62	10.11	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)		
	24/03/2023	1 Semana	YTD	
U.S. Aggregate	4.26	▲ 0.52	▲ 3.44	
U.S. Corporate High Yield	8.93	▲ 0.35	▲ 1.80	
Global Aggregate	3.42	▲ 0.75	▲ 3.39	
Global High Yield	9.47	▲ 0.54	▲ 1.49	
Emerging Markets Hard Currency	5.32	▲ 1.41	▲ 0.95	
Emerging Markets Local Currency	0.84	▲ 1.24	▲ 2.39	

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	24/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.77	4.43	▼ -0.07	▼ -0.66
10-yr U.S. Treasuries	3.38	3.87	▼ -0.05	▼ -0.50
10-yr German Bund	2.12	2.57	▲ 0.02	▼ -0.44

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	24/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	103.12	103.52	▼ -0.57	▼ -0.39
Euro	1.08	1.07	▲ 0.84	▲ 0.51
Libra esterlina	1.22	1.21	▲ 0.49	▲ 1.24
Yen japonés	130.73	131.12	▼ -0.85	▼ -0.30
Yuan renminbi chino	6.87	6.92	▼ -0.28	▼ -0.80
Peso mexicano	18.44	19.50	▼ -2.46	▼ -5.41
Peso colombiano	4725.10	4850.00	▼ -2.45	▼ -2.58

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)		
	24/03/2023	1 Semana	YTD	
Petróleo WTI	69.26	▲ 3.78	▼ -13.71	
Gas Natural	2.22	▼ -5.22	▼ -50.48	
Oro	1978.21	▼ -0.55	▲ 8.45	
Cobre	410.15	▲ 4.80	▲ 7.64	
Maíz	643.00	▲ 1.38	▼ -5.23	
Café (US\$/lb)	1.79	▼ -2.05	▲ 7.14	
Bloomberg Commodity Index	103.02	▲ 0.42	▼ -8.67	

Datos y eventos de interés

Esta semana

- **EEUU:** Confianza Conference Board. PIB 4T22 revisión.
- **Europa:** Confianza Ifo Alemania, Índice Gfk Alemania. IPC revisión (Alemania, España, Francia, Zona Euro). PIB 4T22 (UK).
- **LatAm:** Balanza Comercial (México). Reunión Bancos Centrales (México y Colombia)

Semana previa

- **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

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

- [¿Busca rentabilidades a corto plazo? Aquí algunas opciones de inversión](#) - Mar 25
- [¿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.