

Comentario de la semana

El aumento del optimismo ha incrementado el apetito por activos de alto riesgo, lo que ha resultado en una recuperación de los principales índices bursátiles. El Dow Jones subió un 3.22%, en línea con el Nasdaq que subió un 3.25% y el S&P 500 3.48%.

El nerviosismo en el mercado disminuyó después de que la Casa Blanca haya anunciado a principios de semana que el sistema bancario de Estados Unidos se encuentra seguro, a pesar de la presión que algunas instituciones han sufrido tras el colapso de dos bancos estadounidenses. Además, la adquisición de Silicon Valley Bank por parte de First Citizens por un valor de \$ 72.000M también ha impulsado las acciones del banco.

Este comportamiento ha afectado, el rendimiento de los bonos soberanos de Estados Unidos, los cuales se han desvalorizado durante la semana. El rendimiento de los tesoros a 10 años ha subido 10pbs. Además, las referencias de Estados Unidos y Alemania con vencimiento a 2 años se han desvalorizado en 28pbs. Ante la expectativas de menores tasas de la Fed.

En cuanto a los fundamentales económicos en Estados Unidos, el Conference Board reportó que su índice de confianza del consumidor ha subido a 104,2 este mes, frente a una lectura de 103,4 en febrero. Además, el PIB ajustado por inflación ha aumentado un 2,6 % durante el 4T2022, según la tercera y última lectura del trimestre.

En noticias de empresas, Alibaba anunció que ha decidido dividir su compañía en seis grupos comerciales, cada uno con la capacidad de recaudar fondos externos y cotizar en bolsa.

En latinoamericana, En Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República ha definido por unanimidad un aumento de 25 puntos básicos en la tasa de interés, ubicándola en un 13%. A su vez, el Banco Central de México (Banxico) ha decidido elevar la tasa de interés objetivo en 25 puntos básicos, alcanzando un nuevo máximo histórico de 11,25%.

Por último, las referencias de petróleo se han valorizado debido al mayor optimismo generalizado en los mercados y se espera reacción por el anuncio reciente de OPEP+ de recortar la producción en más de 1.66 millones de barriles. La referencia de petróleo Brent ha subido un 9.25%, la mejor recuperación del año.

Datos y eventos de interés

Esta semana

- **EEUU:** PMI Manufacturero ISM, Balanza Comercial. Nóminas no agrícolas y Tasa de desempleo.
- **Europa:** PMI Compuesto (Alemania, Reino Unido y Zona Euro). Balanza Comercial Alemania. IPP Zona Euro.
- **LatAm:** Reunión Banco Central (Chile), Inflación (Colombia, México, Chile)
- **Asia:** PMI Manufacturero Japón.

Semana previa

- **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)

INDICES BURSÁTILES SE RECUPERAN ANTE MAYOR OPTIMISMO

Inflación PCE anual vs subyacente



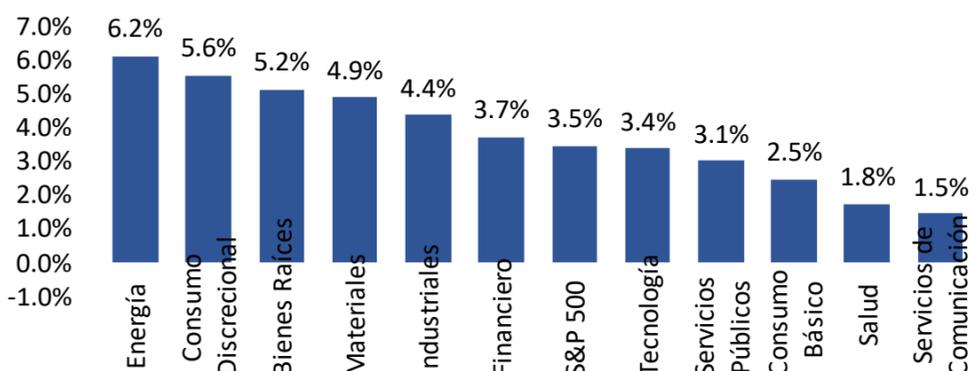
Fuente: Recopilado In On Capital.

El índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE) subió un 0,3% el mes pasado y un 5,0% interanual hasta febrero. Excluyendo alimentos y energía, el índice aumentó un 0,3% y el índice PCE subyacente creció un 4,6% interanual en febrero. La Fed lo sigue de cerca para su objetivo de inflación del 2%.

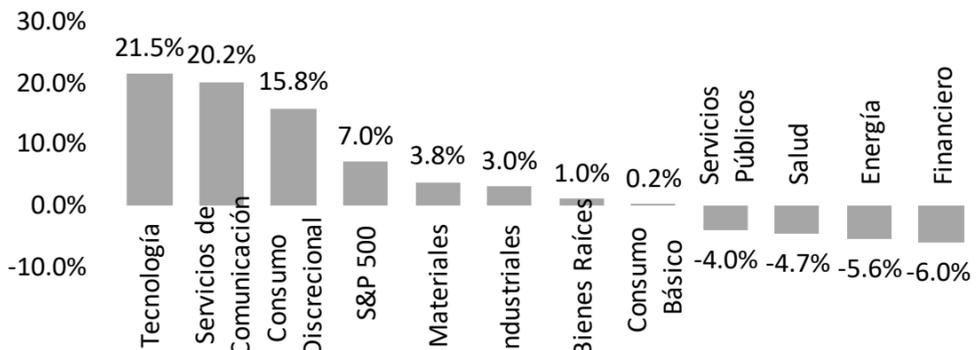
Dicho indicador de inflación que es seguido de cerca por la Reserva Federal se elevó ligeramente por debajo de lo que se había anticipado en febrero, lo cual ofrece cierta esperanza de que las alzas en las tasas de interés estén ayudando a disminuir el aumento de los precios.

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	03/31/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	4109.31	▲ 3.48	▲ 7.03	18.78
Dow Jones 30	33274.15	▲ 3.22	▲ 0.38	17.11
Nasdaq 100	13181.35	▲ 3.25	▲ 20.49	25.53
Russell 2000	1802.48	▲ 3.89	▲ 2.34	24.24
Russell 1000 Growth	2461.71	▲ 3.28	▲ 14.06	24.88
Russell 1000 Value	1503.29	▲ 4.04	▲ 0.41	15.11
MSCI Emerging Markets	990.28	▲ 1.86	▲ 3.54	12.38
MSCI Developed & Emerging World	646.76	▲ 3.47	▲ 6.84	16.16
MSCI China	67.88	▲ 2.32	▲ 5.29	11.10
Topix - Japón	2003.50	▲ 2.46	▲ 5.91	13.28
EuroStoxx 50	4315.05	▲ 4.46	▲ 13.74	12.67
FTSE 100 - Reino Unido	7631.74	▲ 3.06	▲ 2.42	10.49

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	03/31/2023	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	4.40	▼ -0.46	▲ 2.96
U.S. Corporate High Yield	8.52	▲ 1.74	▲ 3.57
Global Aggregate	3.54	▼ -0.37	▲ 3.01
Global High Yield	9.18	▲ 1.63	▲ 3.15
Emerging Markets Hard Currency	5.03	▲ 1.04	▲ 2.00
Emerging Markets Local Currency	0.83	▲ 1.44	▲ 3.86

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	03/31/2023	12/30/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	4.03	4.43	▲ 0.26	▼ -0.40
10-yr U.S. Treasuries	3.47	3.87	▲ 0.09	▼ -0.41
10-yr German Bund	2.29	2.57	▲ 0.17	▼ -0.28

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	03/31/2023	12/30/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	102.51	103.52	▼ -0.59	▼ -0.98
Euro	1.08	1.07	▲ 0.73	▲ 1.25
Libra esterlina	1.23	1.21	▲ 0.85	▲ 2.10
Yen japonés	132.86	131.12	▲ 1.63	▲ 1.33
Yuan renminbi chino	6.87	6.92	▲ 0.05	▼ -0.75
Peso mexicano	18.05	19.50	▼ -2.16	▼ -7.45
Peso colombiano	4654.55	4850.00	▼ -1.49	▼ -4.03

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	03/31/2023	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	75.67	▲ 9.25	▼ -5.72
Gas Natural	2.22	■ 0.00	▼ -50.48
Oro	1969.28	▼ -0.45	▲ 7.96
Cobre	409.45	▼ -0.17	▲ 7.45
Maíz	660.50	▲ 2.72	▼ -2.65
Café (US\$/lb)	1.71	▼ -4.88	▲ 1.91
Bloomberg Commodity Index	105.51	▲ 2.41	▼ -6.47

Nuestros análisis en medios de comunicación



- ¿Y si los bancos desaparecieran? – Abril 1
- 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

- ¿Cómo sobrevivir a una crisis bancaria o financiera? Anote estos consejos – Abril 3
- ¿Por qué está bajando el precio del dólar en Colombia? – Mar 30
- ¿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

Bloomberg
Línea



- Trucos para invertir en Colombia si tiene entre \$ 10 y \$ 5 millones; tome nota – Mar 30
- ¿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

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.