

Informe Semanal de Mercado

Del 13 de Marzo al 17 de Marzo

Comportamiento Peso Colombiano

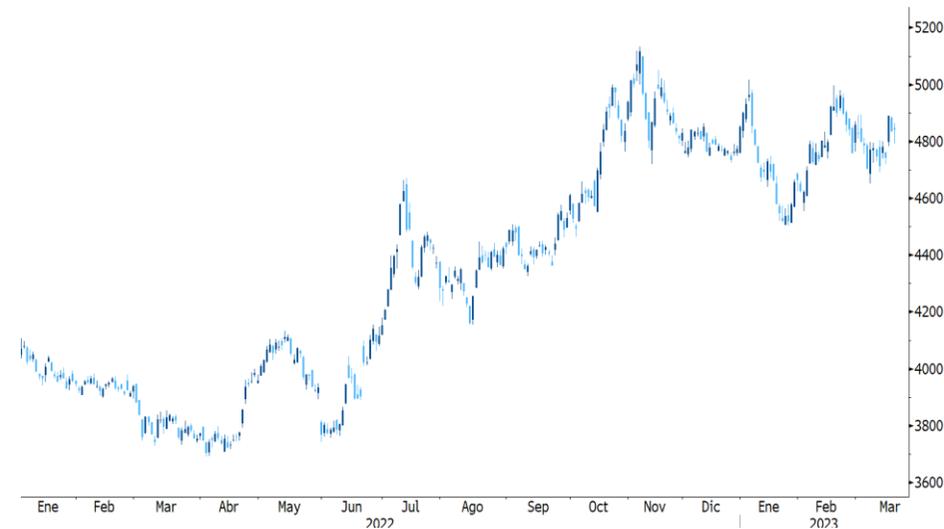
En la semana del 13 al 17 de marzo, el par USDCOP se negoció entre \$4.720,25 y \$4.890, con una volatilidad de \$169,75 y cerrando en \$4.843,97. El volumen promedio de negociación fue de \$US 1,36B. Durante la semana las monedas latinoamericanas presentaron un comportamiento mixto frente al dólar, liderando las desvalorizaciones el peso chileno (-2,92%), el peso colombiano (-1,22%), peso argentino (-1,02%), real brasileño (-0,52%) y peso mexicano (-0,10%) frente al dólar. Y por el contrario el sol peruano fue la única que se valorizó (+0,13%). El peso colombiano podría operar la semana del 13 al 17 de marzo entre el rango de \$4.790 y \$4.890, con extensión debajo de \$4.750 y arriba de \$4.910.

Comportamiento del Mercado

Los principales índices bursátiles presentaron comportamientos mixtos, en Estados Unidos el Nasdaq y el S&P 500 se valorizaron 4,41% y 1,28% respectivamente, por su parte las bolsas europea en promedio perdieron 5,3% de valor y las bolsas de LATAM cayeron 4,16%. El sentimiento del mercado durante la semana estuvo marcado por el cierre de Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank, las medidas de apoyo de la Reserva Federal, la incertidumbre y posterior financiación del banco Credit Suisse y el apoyo a First Republic. 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.

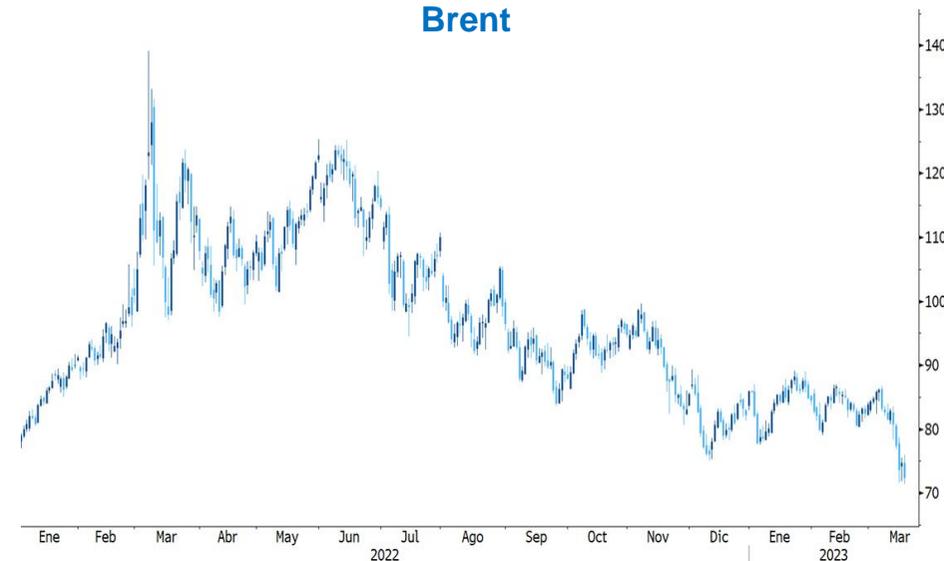
El escenario de incertidumbre se trasladó al mercado de petrolero, el Brent iniciaba la semana cotizando en niveles de \$US 82 por barril, sin embargo logró mínimos de \$US 71,44, niveles no observados desde noviembre de 2011. Por su parte, el WTI presentó una pérdida semanal de 13,6%, pasando de \$US 76,68 a \$US 66,27.

Comportamiento diario USDCOP



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Comportamiento diario Brent



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Informe Semanal de Mercado

Del 13 de Marzo al 17 de Marzo

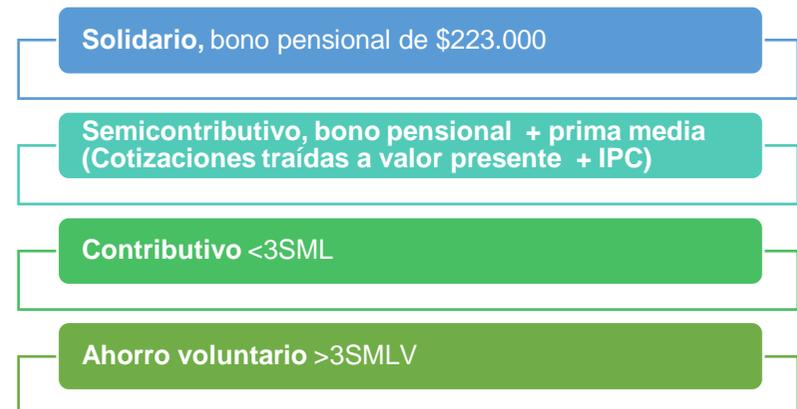
Colombia

El Ministerio de Trabajo dio a conocer el borrador de la reforma pensional el 14 de marzo y, además, anunció que el proyecto de ley será radicado ante el Congreso de la República el 22 de marzo y no el 16 de marzo como se tenía previsto. Entre los cambios más importantes que se observan en el borrador respecto a la propuesta inicial están: i) el bono pensional del pilar solidario no sería de \$500.000 sino de \$223.000; ii) en el pilar contributivo las cotizaciones al régimen público ya no serán de 4SMLV sino de 3SMLV; iii) la reforma pasaría de tener tres pilares a tener cuatro: solidario, semicontributivo, contributivo y ahorro voluntario; iv) el ahorro actual de los cotizantes en las AFPs no se trasladará a Colpensiones, solo el aporte mensual luego de aprobada la reforma.

El 16 de febrero el Gobierno, en cabeza del Ministerio de Trabajo, radicó la reforma laboral ante el congreso, con la cual pretenden modificar el código sustantivo del trabajo en tres puntos: i) la igualdad de oportunidades para los trabajadores, ii) la protección de los derechos individuales de los trabajadores, y iii) la protección del derecho colectivo del trabajo. Esto se daría por medio de algunas propuestas, tales como: La jornada diurna sería de 6 am. a 6p.m. y la jornada nocturna de 6.p.m. a 6.am del día siguiente, aumentando el periodo nocturno; la disminución de la cantidad máxima de trabajo semanal de horas de 48 a 42; y el aumento del recargo dominical de 75% actual al 100%.

El Índice de Seguimiento a la Economía (ISE) aumentó 5,8% a/a en enero, por encima del dato registrado en diciembre (1,8% a/a). Este comportamiento se vio jalonado principalmente por las actividades terciarias, que aumentó 7,46% a/a y agrupa actividades artísticas, de entretenimiento y recreación, financieras e inmobiliarias, entre otras. Por su parte, las actividades secundarias crecieron 2,68% a/a, y las actividades primarias aumentaron 0,6% a/a, después de un año con grandes retos para el sector agrario.

Primer borrador de la Reforma Pensional:



Fuente: Ministerio de Trabajo, Elaboración propia.

Indicador de Seguimiento de la Economía



Fuente: DANE, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Informe Semanal de Mercado

Del 13 de Marzo al 17 de Marzo

Internacional

Luego del cierre de Silicon Valley Bank y Signature Bank ordenado por los reguladores financieros, el domingo 12 de marzo la Reserva Federal (FED), el Departamento del Tesoro y La Corporación Federal de Seguros de Depósitos informaron que tomarían las siguientes medidas de emergencia para reforzar la confianza del sistema bancario de Estados Unidos: i) permitir la resolución completa de Silicon Valley Bank y Signature Bank; ii) proteger todos los depositantes, los cuales tendrán acceso a sus recursos a partir de hoy 13 de marzo, sin incurrir en pérdidas; iii) crear un nuevo Programa de Financiación a Plazo Bancario (BTFP, por sus siglas en ingles) aportando financiamiento adicional con un plazo de hasta un año; y iv) poner a disposición hasta \$US 25B por parte del Tesoro del Fondo de Estabilización Cambiaria como respaldo para el BTFP. La Superintendencia Financiera de Colombia el caso de SVB no presenta un impacto directo en el sistema financiero del país y el Sistema Bancario del país cuenta con herramientas para prevenir estos hechos.

El banco suizo, Credit Suisse, reconoció en su informe anual de 2022 que había detectado una debilidad material en el control interno de la información financiera y que eso podría llevar a incorrecciones en los estados financieros. Posteriormente, el mayor accionista de Credit Suisse, el Banco Nacional Saudita, anunció que no aumentaría su participación en el banco suizo, principalmente por una razón reglamentaria y estatutaria, pues pasar de tener una participación del 9,8% al 10% o más, significaría entrar en nuevos regímenes regulatorios. La tensión se redujo luego de que el Banco Nacional de Suizo (SNB) anunció que le proporcionará liquidez al banco Credit Suisse a través de un préstamo cubierto y de liquidez a corto plazo por \$US 54B.

Tras la volatilidad de los mercados financieros ante los acontecimientos, alrededor de 100 bancos mundiales perdieron valor de mercado en la última semana. Entre estos bancos se encuentra First Republic, especializado en banca privada que cuenta con un patrimonio de \$US 271B en activos y que perdió 68% de su valor de mercado en la última semana. Ante esto, los grandes bancos estadounidenses acordaron depositar \$US 30B en First Republic en un esfuerzo por detener la agitación en el mercado y en demostrar su confianza en el Sistema Bancario. Entre las entidades que harán parte de este acuerdo se encuentran JP Morgan, Bank of America, Citigroup, Wells Fargo, Goldman Sachs, Morgan Stanley, entre otros.

Comportamiento semanal acciones del sector financiero en Estados Unidos (S&P 500)



Fuente: TradingView, Elaboración propia.

Precio Acción Credit Suisse (CHF)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

K:miles, M:millones, MM:Miles de millones, B:billones, T:trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Informe Semanal de Mercado

Del 13 de Marzo al 17 de Marzo

Estados Unidos

La inflación disminuyó 0,1pps hasta 0,4% m/m en febrero desde 0,5% m/m registrado en enero, en línea con lo esperado por el mercado. La división del gasto que explicó en mayor medida la variación mensual fue vivienda (0,8% m/m), jalonado principalmente por el aumento de los precios de alquiler (0,8% m/m), seguido de los alimentos (0,4% m/m) y servicios (0,6% m/m). En contraparte, la división de energía presentó una disminución mensual de 0,6%, impulsado por la caída en los precios del gas natural y la gasolina. Por su parte el IPC en su variación anual alcanzó el 6%, por debajo de lo registrado el mes anterior (6,4% a/a), pero en línea con lo esperado por el mercado. Bajo este escenario, no se esperarían cambios en las perspectivas de la Reserva Federal (FED), el mercado estima que en la próxima reunión la FED aumente la tasa de interés en 25 pbs a un rango entre 4,75% y 5,00%.

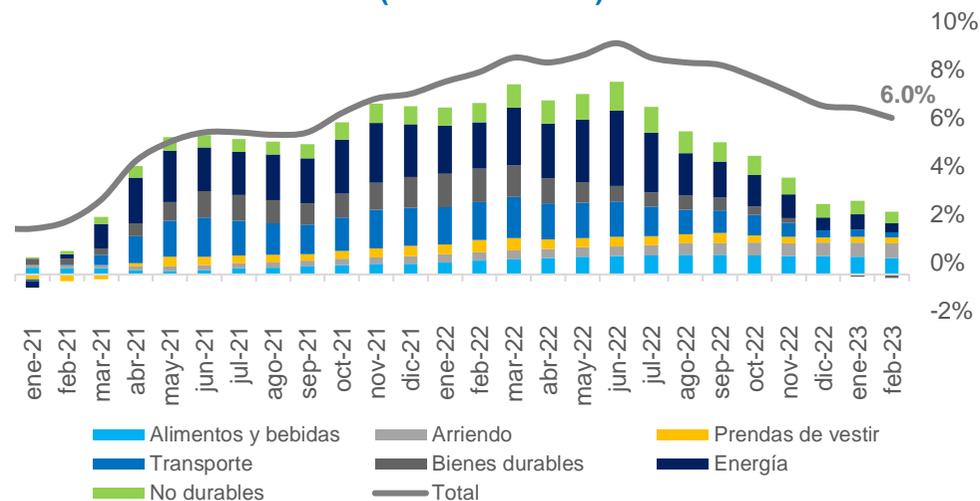
Zona Euro

El Banco Central Europeo (BCE) decidió aumentar sus tasas de interés en 50 pbs, con lo cual su tasa principal de financiación pasaría de 3,00% a 3,50%, en línea con lo esperado por el mercado. De acuerdo con el BCE, la decisión está basada en la intención de reducir la inflación de la Zona Euro, en un escenario donde estiman que “la inflación permanecerá demasiado alta durante demasiado tiempo”, el BCE prevé una inflación media de 5,3% a/a en 2023, 2,9% a/a en 2024 y 2,1% a/a en 2025. Adicional, se estima un crecimiento anual de 1,0% en 2023, incentivado por la caída en los precios de la energía y una mayor resiliencia a los desafíos internacionales.

CHINA

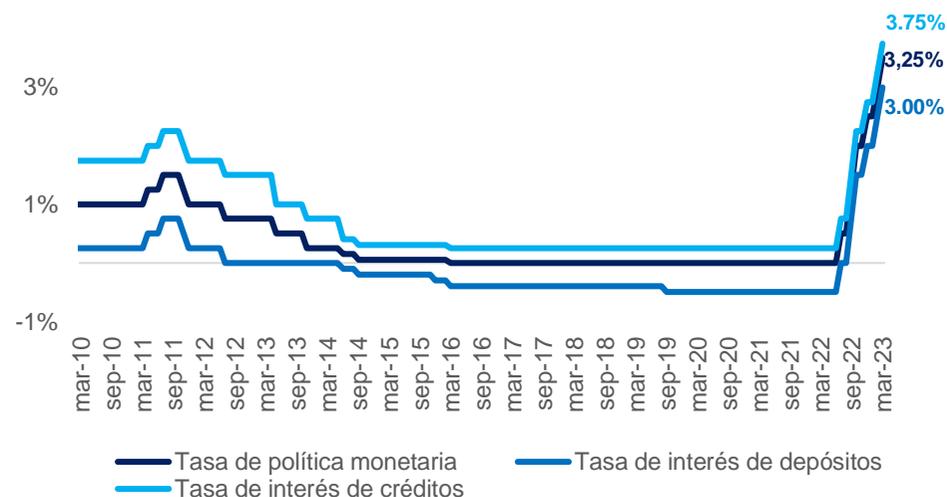
El Banco Central de China decidió reducir los requisitos de reservas de los bancos en su país, según estimaciones, la medida podría darles la posibilidad a los bancos de hacer uso de cerca de \$US 72.6B para préstamos. Esta medida aumenta la liquidez en la economía y tiene como objetivo apoyar la recuperación del país, cabe mencionar que el gobierno chino estima un crecimiento del PIB del 5% en 2023.

Inflación por rubros (Variación anual)



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

Tasas de interés del BCE



Fuente: Bloomberg, Elaboración propia.

K: miles, M: millones, MM: Miles de millones, B: billones, T: trillones, pbs: puntos básicos, pps: puntos porcentuales, a/a: anual, t/t: trimestral, m/m: mensual, esp: esperado, ant: anterior COP: Peso colombiano bpd: barriles por día.

Informe Semanal de Mercado

Del 06 de Marzo al 10 de Marzo

Los analistas de mercado concentrarán su atención principalmente en las decisiones de política monetaria, donde se resalta la decisión en Estados Unidos.

Se espera que el miércoles la Reserva Federal de Estados Unidos aumente su tasa de interés en 25 pbs, desde 4,75% a 5,00%. El Banco Central de Brasil y de Reino Unido evaluarán su política monetaria el miércoles y jueves respectivamente.

Finalizando la semana se conocerán los resultados de PMI de las principales economías, estos resultados serán importantes ya que dan una muestra preliminar de la dinámica del sector manufacturero y de servicio de cada país.

FIN DE SEMANA/LUNES

	Festivo San José
--	-------------------------

	IPP (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●		14.50%	17.80%	

	Balanza comercial			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	-8.8B	

Calendario Mar 20 - Mar 24

MARTES

	Confianza inversora ZEW			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●		1.64	28.10	

	Ventas de viviendas			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●		5.00%	-0.7%	

MIÉRCOLES

	IPC (a/a)			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	9.90%	10.10%	

	Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	5.00%	4.75%	

	Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	13.75%	13.75%	

	Confianza Industrial			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	3.60%	

JUEVES

	Decisión de tasa de interés			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	4.25%	4.00%	

	Balanza cuenta corriente			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-2.14B	-2.17B	

	Solicitudes de desempleo			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	199K	192K	

	Confianza del consumidor			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-12.80	-19.0	

VIERNES

	PMI compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	51.00	50.70	

	PMI compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	52.00	52.00	

	PMI compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	52.70	53.10	

	PMI compuesto			
Imp.	Efec.	Esp.	Ant.	
●	-	-	50.10	

Impacto: ● Alto ● Medio ● Bajo

Nuestro Equipo:

Angie Natalia Roa

Analista Senior Investigaciones Económicas

María Paula Campos

Analista de Investigaciones Económicas

Daniel Alejandro Echeverri

Analista de Investigaciones Económicas

Luis Fernando Insignares

Subgerente de Mesas de Distribución

Carlos Albán Correa

Director Mesa de Distribución

Esta publicación fue realizada por la Tesorería del Banco de Occidente. La información no deberá interpretarse como una asesoría, recomendación o sugerencia de parte nuestra para la toma de decisiones, razón por la cual el uso de la información suministrada es de exclusiva responsabilidad del usuario.