

El presente informe toma información de los principales portales de noticias macroeconómicas, adicionalmente Bloomberg LP es la fuente principal para la construcción de las gráficas aquí presentadas.

Oficina de Investigación y Análisis - Vicepresidencia de Producto - investigacion@bvc.com.co

Contexto Global

Renta Variable

Las bolsas estadounidenses registraron una semana mixta, a medida que aumentaron las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania y el presidente Joe Biden reaccionaba al ataque anunciando varias rondas de sanciones a los bancos rusos, a la deuda soberana del país y a Putin. Carvana Co. (CVNA) llegó a un acuerdo para adquirir el negocio de subastas físicas de ADESA en EE.UU. por USD \$2,200 millones en efectivo. Se espera que la adquisición acelere el progreso de la compañía para convertirse en el minorista automotriz más grande y rentable. Por su parte, la subsidiaria de Chevron Corporation (CVX), firmó una asociación estratégica con Iwatani Corporation America, este acuerdo busca desarrollar 30 sitios de abastecimiento de hidrógeno en California para 2026. El S&P 500 registró ganancias del 0.80%, culminando en 4,385, el Nasdaq Composite cerró en 13,695, representando una variación positiva de 1.10%, mientras que el Dow Jones disminuyó un 0.10% cerrando en un precio de 34,059.

Las bolsas europeas terminaron en un terreno negativo. La firma de reaseguros Swiss Re se desplomó hacia la parte inferior del índice. Las acciones de la compañía cayeron más del 4% después de una ganancia menor a la esperada en 2021. Además, las acciones percibidas por el mercado como expuestas a Rusia se desplomaron. Polymetal International cayó casi un 38%, mientras que Rolls-Royce perdió un 13%, Uniper un 14% y Raiffeisen Bank un 23%. El CAC 40 cerró en 6,752 cediendo un 2.60%, el DAX se ubicó en 14,567 después de disminuir un 3.20% y el FTSE culminó en 7,489 al caer un 0.30%.

Renta Fija

El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años de referencia se ubicó en 1,92%. El rendimiento del bono del Tesoro a 30 años aumentó hasta 2,25%.

Monedas

El índice DXY subió ligeramente y cerró en USD 96.62, mientras los inversionistas evaluaban la última ronda de sanciones a Rusia y se consideraba que los datos de inflación de Estados Unidos probablemente evitarían que la Reserva Federal fuera demasiado agresiva en su próxima reunión de política monetaria. Por otra parte, el tipo de cambio se mantuvo estable y cerró en COP \$3.913, en medio de una jornada de volatilidad por los precios del petróleo y la crisis entre Rusia y Ucrania.

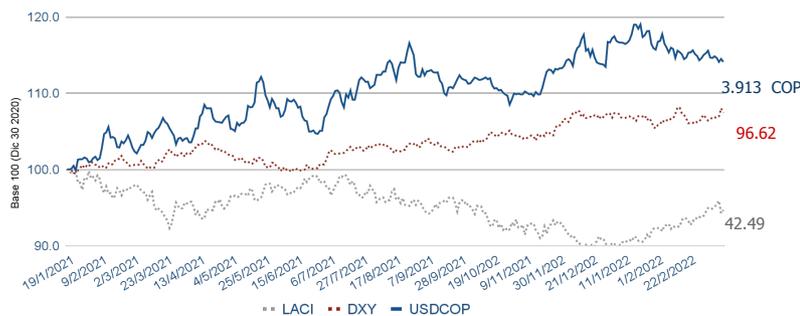
Commodities

El WTI y el Brent registraron movimientos positivos de 0.57% y 4.69%, ubicándose en USD \$91.59 y USD \$97.93 por barril, respectivamente; debido a la preocupación por posibles interrupciones en el suministro global, a la luz de las sanciones contra Rusia. EE.UU. y sus aliados europeos acordaron excluir a algunos bancos rusos del sistema de mensajería bancaria SWIFT y decidió deshacerse de sus acciones en Rosneft PJSC, recibiendo un golpe financiero de hasta USD \$25.000 millones. Por último, los precios del oro bajaron un 0.5% pese a su posición como activo refugio. El banco central de Rusia dijo que reanudará las compras de oro en el mercado interno a partir del 28 de febrero, mientras toma medidas para tratar de garantizar la estabilidad financiera durante las sanciones occidentales contra Moscú por su invasión a Ucrania.

Región	País	Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Latinoamérica		MSCI COLCAP	1,516	1.50%	7.50%
		BOVESPA	113,142	0.20%	7.90%
		IPSA	4,466	-1.80%	3.60%
		IPC	52,556	0.50%	-1.20%
Europa		FTSE	7,489	-0.30%	1.20%
		DAX	14,567	-3.20%	-8.30%
		CAC 40	6,752	-2.60%	-5.90%
Norteamérica		S&P 500	4,385	0.80%	-8.20%
		Nasdaq Composite	13,695	1.10%	-13.00%
		Dow Jones	34,059	-0.10%	-6.40%

Commodities	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
Oro	1,889	-0.48%	4.11%
Plata	24.27	1.47%	5.34%
Brent	97.93	4.69%	23.46%
WTI	91.59	0.57%	18.96%

Índices monedas



Acciones con mayor variación semanal

CEMARGOS	-4.0%
ELCONDOR	-3.1%
BOGOTA	-2.5%
CONCONCRET	-2.1%
GEB	-1.9%
ECOPETROL	2.2%
MINEROS	2.8%
PFBLOM	2.8%
ISA	5.2%
BCOLOMBIA	5.9%

Índices	Último Precio	Δ% Semanal	Δ% Año Corrido
COLSC	1,055	1.00%	8.40%
COLTES	283	-1.90%	-5.50%

Principales Titulares de la Semana

Powell de la Fed busca equilibrar los riesgos de la inflación y Ucrania

Jerome Powell debe lograr un equilibrio delicado ante el Congreso, ya que su objetivo es asegurar a los estadounidenses que el banco central enfrentará la alta inflación al mismo tiempo que la guerra en Ucrania nubla las perspectivas económicas. Powell probablemente respaldará las señales recientes de sus colegas de que la Fed sigue en camino de subir las tasas de interés en marzo. La invasión rusa de su vecino ha inyectado una dosis de incertidumbre a medida que el conflicto contribuye a presiones de precios adicionales que pueden enfriar la demanda.

Fuente: Bloomberg



Wall Street aconseja no expulsar a Rusia de SWIFT

Los opositores a la idea transmitieron una advertencia: expulsar a Rusia del sistema global crítico, que maneja 42 millones de mensajes al día y sirve como salvavidas para algunas de las instituciones financieras más grandes del mundo, podría ser contraproducente, elevando la inflación y acercando a Rusia a China y podría alentar el desarrollo de una alternativa SWIFT que eventualmente podría dañar la supremacía del dólar estadounidense.

Fuente: Bloomberg



Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.

El conflicto entre Rusia y Ucrania y sus efectos

01

2014

Se celebra un referéndum en Crimea, en el que vence la anexión a Rusia. Putin firma la incorporación de la península ucrania a su territorio, que la comunidad internacional no reconoce. La OTAN congela su colaboración con Moscú, y EE UU y la UE le imponen sanciones.

02

2021

Rusia comienza a trasladar tropas a sus fronteras con Ucrania y a la península de Crimea. En diciembre de 2021, Rusia presentó solicitudes de lo que denominó "garantías de seguridad", incluida una promesa jurídicamente vinculante de que Ucrania no se uniría a la OTAN, así como una reducción de las tropas.

03

2022

Se reconoce oficialmente las dos regiones separatistas en el este de Ucrania, la República Popular de Donetsk y la República Popular de Lugansk, como estados independientes. El 24 de febrero, Putin anunció que estaba iniciando una "operación militar especial" en el Donbás y lanzó una invasión a gran escala en Ucrania.

¿Cuál ha sido su impacto?

Mercados

La aversión al riesgo aumentó considerablemente e impulsó una valorización de activos refugio como el dólar estadounidense, los bonos de deuda de países desarrollados y el oro, mientras que los activos de riesgo registraron pérdidas generalizadas:

- El índice DXY se fortaleció 0,5%, alcanzando un nivel de 96,62 puntos. El euro se debilitó 0,5% y cayó a 1,13 dólares.
- La tasa de los Bonos del Tesoro a 10 años reaccionó con fuerza a la noticia y llegó a ubicarse en 1,84% al inicio de la jornada del jueves, lo que significó una caída cercana a 14 pbs. Sin embargo, aumentó y cerró en 1.90%.
- Las monedas emergentes se devaluaron con fuerza frente al dólar, lideradas por el rublo ruso que registró una pérdida del 1,40% desde el máximo de 2021. Las principales divisas latinoamericanas se debilitaron de forma importante, con caídas de 0,2% en el peso chileno, la lira turca y el rand sudafricano de 1,4% y 2%, respectivamente.
- El peso registró una menor caída a la de sus pares latinoamericanos, devaluándose apenas 0,04%. La tasa de cambio USD COP cerró en 3,913 pesos.
- Al revisar el impacto presentando por las primas de riesgo en países emergentes, en promedio se presentó una desvalorización de 6 pbs.

Economía

Si bien Ucrania y Rusia no tienen un peso significativo en el PIB global, este último, además de ser una potencia nuclear transcontinental es un proveedor clave de varios bienes básicos para el resto del planeta, en particular de petróleo. Este hecho se presenta en un momento donde la economía se está recuperando del impacto de la pandemia y se tienen preocupaciones por las presiones inflacionarias.

- Ante la desplegada rusa en territorio ucraniano, Europa ha amenazado con recortar la demanda y buscar socios comerciales alternativos. El precio del gas natural aumentó más de 3% a un máximo de tres semanas de 4,38 dólares por millón de BTU.
- La rezagada recuperación en la producción de crudo y el encarecimiento de sus precios genera presiones inflacionarias adicionales a las ya experimentadas en varios de los países de Occidente. Esto aumenta aún más la incertidumbre sobre la inflación a nivel global y sus implicaciones sobre las decisiones de política monetaria. Este escenario implica una situación aún más compleja para la Reserva federal. Si bien no creemos que el Banco Central vaya a cambiar de manera radical sus intenciones de retiro de estímulo en el corto plazo, el conflicto con Rusia sí puede representar una salida en caso de que el impacto negativo de los mercados siga perpetuando de manera agresiva.
- La reducción en la oferta de ciertos segmentos del sector agropecuario puede exacerbar las presiones inflacionarias en el rubro de los alimentos: **i)** la urea es un commodity que sirve como fertilizante en el cultivo de alimentos, donde Rusia el principal exportador, representa el 12%; **ii)** el maíz, la soja y el trigo son productos que se cultivan y comercializan alrededor del mar negro y que sirven como insumo de alimentos refinados; **iii)** se destina a Rusia 55% de las exportaciones de carne de bovinos y congelada, representa 74% de las ventas de mantequilla al exterior y 37% de las de leche y nata.
- El conflicto ha exacerbado el aumento de precios que ya venía adelantándose en el transcurso de 2021. Luego de promediar USD 76.8 por barril en el 4T21, el crudo Brent avanzó 4.69% tanto por los problemas propios del mercado ante las dificultades para aumentar la oferta y el uso de sus derivados como sustitutos de otras fuentes de energía (ej. carbón en China), así como por el aumento de los riesgos geopolíticos.
- Aunque en principio el aumento generalizado de los precios de las materias primas podría ser positivo para las economías exportadoras, como algunas en Latinoamérica, de mantenerse las tensiones geopolíticas y la volatilidad durante los próximos meses, el sentimiento de aversión al riesgo seguiría afectando los activos financieros emergentes y afectaría aún más las dinámicas inflacionarias.

Calendario económico

Lunes 28



Tasa de desempleo (Ene)



Balanza comercial de bienes
PMI de Chicago



No hay evento programado

Miércoles 02



No hay evento programado



Inventarios de petróleo crudo de la AIE
Reunión de la OPEP



IPC (Anual) (Feb)

Jueves 04



Índice de Precios del Productor (IPP)



Tasa de desempleo (Feb)



Ventas minoristas (Mensual) (Ene)

Martes 01

No hay evento programado



PMI manufacturero del ISM
Discurso de Joe Biden



PMI manufacturero (Feb)



Jueves 03

Exportaciones



Nuevas peticiones de subsidio por desempleo
Comparecencia de Powell



Tasa de desempleo (Ene)



Fuentes

Contexto Global: Bloomberg

Bancolombia | Bloomberg

Calendario Económico: [DANE](#) | [Investing](#)

Equipo

Luis Felipe Cabezas García
Practicante Investigación & Análisis

pinvestigacion@bvc.com.co

Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Daniela Alejandra Martínez Gutiérrez
Analista Jr. Investigación y Análisis

daniela.martinez@bvc.com.co

Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Diego Alexander Sanchez Zuñiga
Practicante Investigación & Análisis

pinvestigacion1@bvc.com.co

Tel. (+57 1) 3139000 Ext. 1287

Aviso Legal

bvc se permite informar que la presente publicación tiene como propósito brindar información del contexto de mercado local y global; en ningún momento realiza análisis de riesgo de mercado ni proporciona recomendaciones de inversión o reemplaza las fuentes oficiales de información.