

## Hemos encontrado el suelo del mercado?

### Comentario de la semana

La reunión de la Fed calmó a los inversores, frenando la caída de inicio de año. El mensaje transmitido por la entidad fue de carácter "dovish" ya que no se adelantó el "timing" de la subida de tasas ni se estableció el momento y ritmo de la reducción de la hoja de balance. No obstante, el mercado está más que descontando una subida de 25 pbs de tasas para la reunión de marzo.

Continuando en EE.UU., el dato del PIB indicó que la economía más grande del mundo creció 6.9% en el último trimestre del año 2021, muy por encima del 5.5% esperado, evidenciando que la variante ómicron ha tenido un menor impacto en la economía de lo que se temía y probablemente respalde futuras decisiones de la Fed.

En resultados corporativos, el sentimiento fue positivo y destacaron los buenos reportes de Microsoft y Apple. Tesla también presentó sus resultados, sin embargo, decepcionó porque sus fábricas se encuentran funcionando por debajo de su capacidad.

A la fecha, el 33% de las empresas del S&P 500 han reportado, con el 77% de ellas mostrando ganancias por encima de lo estimado. Esta semana reportan 109 empresas, siendo Honeywell y Merck los dos constituyentes del índice industrial Dow Jones.

Chile y Colombia sorprendieron con sus decisiones de política monetaria, subiendo 150 y 100 pbs respectivamente.

### Datos y eventos de interés

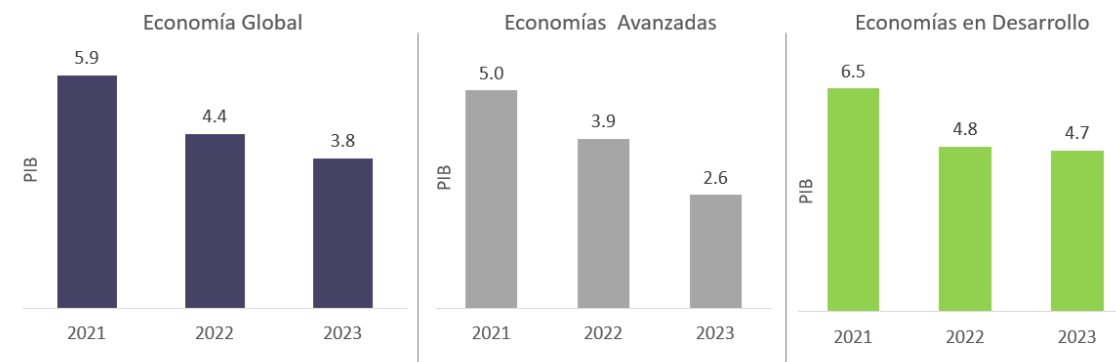
#### Esta semana

- Inflación - Zona Euro
- Datos PMI - Global
- Reunión de Política Monetaria - Brasil, Reino Unido y Banco Central Europeo
- Año Nuevo Chino

#### Semana previa

- Reunión de Política Monetaria - Fed
- Datos PMI preliminares - Global
- Producto Interno Bruto 4T21 - EE.UU.

### Proyecciones del Fondo Monetario Internacional



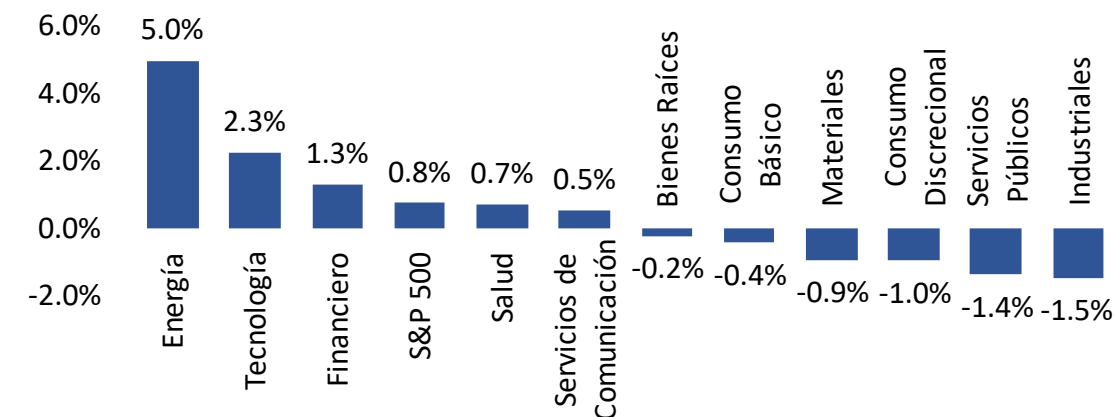
El Fondo Monetario Internacional ha actualizado sus proyecciones de crecimiento económico. Para el 2022, la institución espera que el crecimiento global sea de 4.4%, 50 puntos básicos menos que en su proyección de octubre. En general, las proyecciones de crecimiento han sido rebajadas, con Estados Unidos esperando crecer 4.0% frente al 5.2% y la Zona Euro 3.9% frente al 4.3%.

La organización también ha actualizado su previsión sobre la inflación, estimando que esta se mantendrá elevada por un periodo de tiempo mayor.

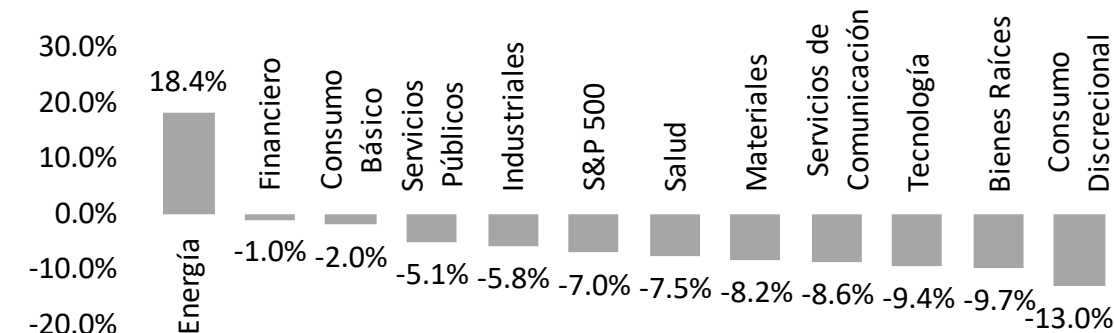
Fuente: FMI, Cálculos In On Capital.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	01/28/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	4431.85	▲ 0.77	▼ -7.01	19.62
Dow Jones 30	34725.47	▲ 1.34	▼ -4.44	18.10
Nasdaq 100	14454.61	▲ 0.11	▼ -11.43	24.90
Russell 2000	1968.51	▼ -0.98	▼ -12.33	21.53
Russell 1000 Growth	2728.00	▲ 1.13	▼ -11.28	26.48
Russell 1000 Value	1596.65	▲ 0.17	▼ -3.57	15.69
MSCI Emerging Markets	1192.06	▼ -4.20	▼ -3.24	12.10
MSCI Developed & Emerging World	694.75	▼ -2.53	▼ -7.96	16.84
MSCI China	79.77	▼ -7.69	▼ -5.36	11.83
Topix - Japón	1876.89	▼ -2.61	▼ -5.79	13.38
EuroStoxx 50	4136.91	▼ -2.19	▼ -3.76	14.54
FTSE 100 - Reino Unido	7466.07	▼ -0.37	▲ 1.10	12.18

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	01/28/2022	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	2.13	▼ -0.43	▼ -2.20
U.S. Corporate High Yield	5.18	▼ -0.93	▼ -2.46
Global Aggregate	1.54	▼ -1.11	▼ -2.05
Global High Yield	5.54	▼ -0.90	▼ -2.43
Emerging Markets Hard Currency	4.18	▼ -0.17	▼ -3.35
Emerging Markets Local Currency	3.89	▼ -0.81	■ 0.00

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	01/28/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	1.16	0.73	▲ 0.16	▲ 0.43
10-yr U.S. Treasuries	1.77	1.51	▲ 0.01	▲ 0.26
10-yr German Bund	-0.05	-0.18	▲ 0.02	▲ 0.14

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	01/28/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	97.22	95.67	▲ 1.65	▲ 1.62
Euro	1.12	1.14	▼ -1.70	▼ -1.93
Libra esterlina	1.34	1.35	▼ -1.12	▼ -0.97
Yen japonés	115.26	115.08	▲ 1.39	▲ 0.16
Yuan renminbi chino	6.37	6.36	▲ 0.42	▲ 0.17
Peso mexicano	20.81	20.53	▲ 1.62	▲ 1.34
Peso colombiano	3958.00	4070.00	▲ 0.04	▼ -2.75

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	01/28/2022	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	86.82	▲ 1.97	▲ 15.44
Gas Natural	4.64	▲ 16.00	▲ 24.37
Oro	1791.53	▼ -2.39	▼ -2.06
Cobre	431.00	▼ -4.73	▼ -3.44
Maíz	636.00	▲ 3.20	▲ 7.21
Café (US\$/lb)	2.36	▼ -0.84	▲ 4.33
Bloomberg Commodity Index	107.15	▲ 1.70	▲ 8.05

### **Equipo de Investigación:**



**Ana Vera**

Economista Jefe

Correo: [avera@inoncapital.com](mailto:avera@inoncapital.com)



**Eduardo González**

Especialista de Inversiones/Portfolio Manager

Correo: [egonzalez@inoncapital.com](mailto:egonzalez@inoncapital.com)



**Stefan Rügsegger**

Analista de Inversiones

Correo: [sruegsegger@inoncapital.com](mailto:sruegsegger@inoncapital.com)

Ante cualquier pregunta puede comunicarse con nosotros a través de [research@inoncapital.com](mailto: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](http://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.