

## Persiste la inflación a nivel mundial

### Comentario de la semana

Las tensiones geopolíticas entre Rusia, Ucrania y Estados Unidos frente a una posible invasión y la incertidumbre por las próximas decisiones de la Fed dictaminan el rumbo de los mercados. Por su parte, continúan los reportes de resultados empresariales correspondientes al 4T21, destacándose los resultados de Roblox, Nvidia y Palantir con un crecimiento anual de las ganancias de 83%, 53% y 34%, respectivamente.

En Estados Unidos, las ventas al por menor de enero aumentaron 3,8% mensual. En términos anuales aumentaron un 13%. Los rubros que más contribuyeron a este incremento fueron gasolina (33,4%), restaurantes y bares (27%) y vestuario y accesorios (21,9%). Por su parte, la producción industrial aumentó 1,4% en enero, mientras que la tasa de utilización de la capacidad instalada subió de 76,6% a 77,6%, alcanzando niveles no vistos desde septiembre 2019.

Por otro lado, los precios al productor en EE.UU. aumentaron 1,0% mensual en enero mientras que en términos anuales aumentaron 9,7%. Particularmente, los precios de los servicios aumentaron 0,7%, los bienes repuntaron un 1,3%, de los alimentos aumentaron 1,6% y de la energía aumentaron un 2,5%.

La inflación de Reino Unido fue de 5,5% anual en enero, ubicándose en su mayor nivel en los últimos 30 años. Cabe recordar que el banco central espera que en abril la inflación alcance un máximo de 7,25%.

### Datos y eventos de interés

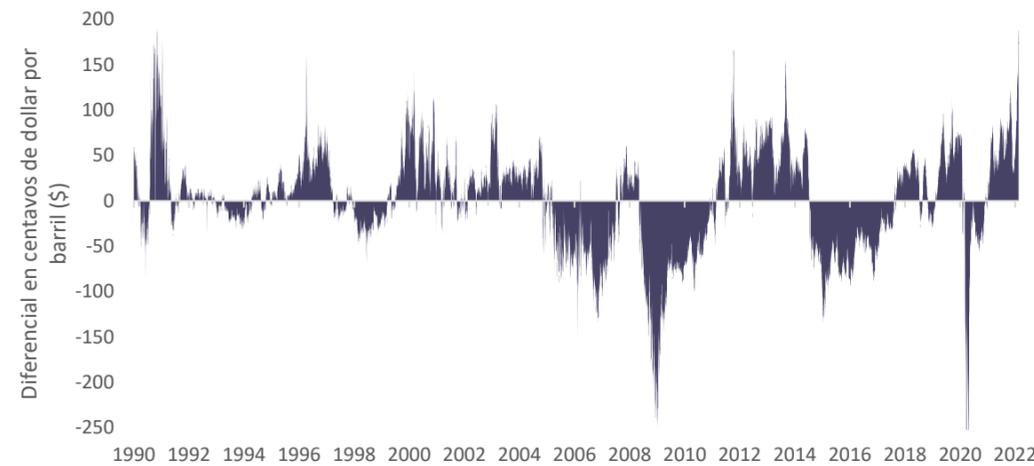
#### Esta semana

- Lunes 21 - Día festivo en EE.UU
- PMI – EE.UU, Europa y Japón
- Inflación – Zona Euro, Japón
- PIB – EE.UU, México, Alemania, Perú
- Reporte de política monetaria - Fed

#### Semana previa

- Producción Industrial – Zona Euro y EE.UU
- PIB- Japón, Zona Euro.
- Inflación - China y Reino Unido.
- Minutas – Fed

### La curva de futuros del crudo esta en "backwardation"

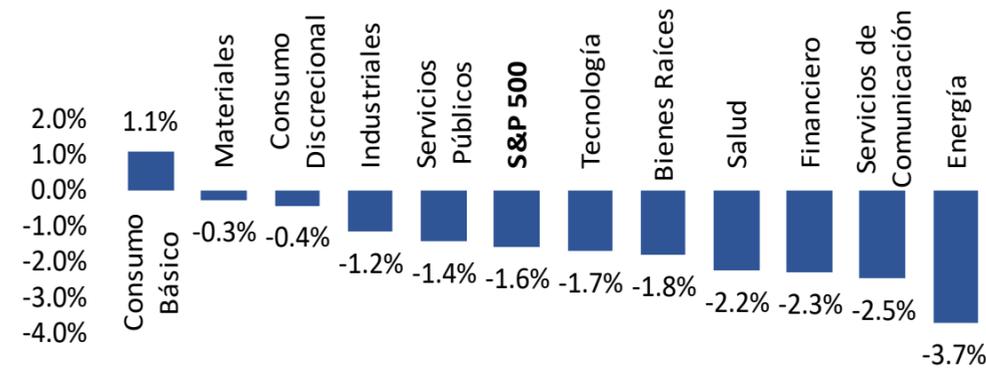


La curva actual de futuros de petróleo esta en "backwardation". Esto quiere decir que los compradores están dispuestos a pagar una prima para la entrega inmediata, un comportamiento atípico ya que esta suele cotizar a una prima en el futuro pues incluye algunos costos adicionales como el de almacenamiento. La gráfica superior muestra que el diferencial entre los contratos de a dos y tres meses se encuentra a niveles no vistos desde la Guerra del Golfo en 1990/91, representando una fuerte demanda energética.

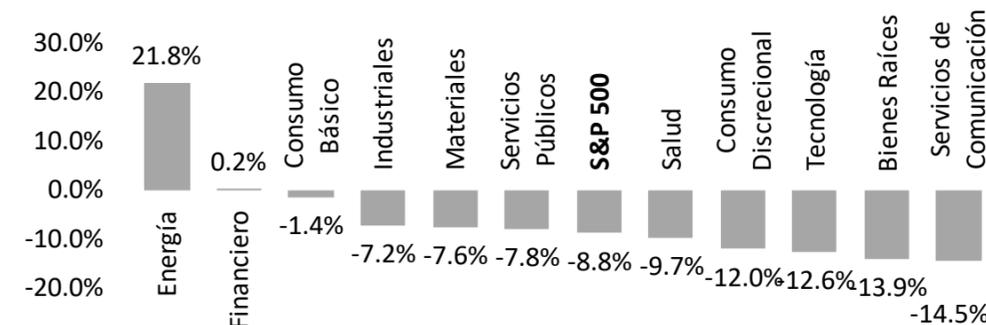
Fuente: Bloomberg, Cálculos In On Capital.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel		Retorno en Precio (%)		Características
	02/18/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
<b>Renta Variable</b>					
S&P 500	4348.87	▼ -1.58	▼ -8.76	19.65	
Dow Jones 30	34079.18	▼ -1.90	▼ -6.22	18.07	
Nasdaq 100	14009.54	▼ -1.71	▼ -14.16	24.85	
Russell 2000	2009.33	▼ -1.03	▼ -10.51	22.32	
Russell 1000 Growth	2654.71	▼ -1.86	▼ -13.67	26.48	
Russell 1000 Value	1588.33	▼ -1.57	▼ -4.07	15.83	
MSCI Emerging Markets	1231.77	▼ -0.70	▼ -0.02	12.60	
MSCI Developed & Emerging World	703.34	▼ -1.69	▼ -6.82	17.01	
MSCI China	83.30	▼ -1.56	▼ -1.17	12.55	
Topix - Japón	1924.31	▼ -1.95	▼ -3.41	13.65	
EuroStoxx 50	4074.28	▼ -1.95	▼ -5.21	14.10	
FTSE 100 - Reino Unido	7513.62	▼ -1.92	▲ 1.75	12.07	

	Yield		Retorno Total (%)	
	02/18/2022	1 Semana	YTD	
<b>Renta Fija</b>				
U.S. Aggregate	2.38	▼ -0.24	▼ -3.68	
U.S. Corporate High Yield	5.74	▼ -0.25	▼ -4.27	
Global Aggregate	1.78	▼ -0.07	▼ -3.09	
Global High Yield	6.02	▼ -0.34	▼ -3.67	
Emerging Markets Hard Currency	4.34	▲ 0.63	▼ -5.56	
Emerging Markets Local Currency	3.81	▲ 0.88	▲ 2.12	

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	02/18/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Tasas de Interés</b>				
2-yr U.S. Treasuries	1.47	0.73	▼ -0.03	▲ 0.73
10-yr U.S. Treasuries	1.93	1.51	▼ -0.01	▲ 0.42
10-yr German Bund	0.19	-0.18	▼ -0.10	▲ 0.37

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	02/18/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Monedas</b>				
Índice dólar	96.04	95.67	▼ -0.04	▲ 0.39
Euro	1.13	1.14	▼ -0.25	▼ -0.42
Libra esterlina	1.36	1.35	▲ 0.18	▲ 0.42
Yen japonés	115.01	115.08	▼ -0.36	▼ -0.06
Yuan renminbi chino	6.32	6.36	▼ -0.64	▼ -0.51
Peso mexicano	20.29	20.53	▼ -1.20	▼ -1.16
Peso colombiano	3932.00	4070.00	▲ 0.08	▼ -3.39

	Nivel		Cambio Porcentual (%)	
	02/18/2022	1 Semana	YTD	
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo WTI	91.07	▼ -2.18	▲ 21.09	
Gas Natural	4.43	▲ 12.43	▲ 18.79	
Oro	1898.43	▲ 2.13	▲ 3.78	
Cobre	451.95	▲ 0.30	▲ 1.25	
Maíz	654.25	▲ 0.50	▲ 10.28	
Café (US\$/lb)	2.47	▼ -1.91	▲ 9.18	
Bloomberg Commodity Index	111.63	▲ 1.58	▲ 12.57	

**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.