

## Aplanamiento de la curva en EE.UU

### Comentario de la semana

En Estados Unidos las nóminas no agrícolas aumentaron a 678 mil en febrero, con lo que la tasa de desempleo bajó a 3,8%, acercándose a tasa pre-pandemia. Este aumento de empleos fue liderado principalmente por el sector de Ocio y Hotelería, agregando 179 mil nuevos puestos de trabajo luego de ser el sector más afectado por los cierres durante la pandemia. Con este resultado en el mercado laboral, Jerome Powell se pronunció acerca de la decisión de la próxima semana donde apoyaría un aumento de tipos de interés de 25 pbs.

El conflicto Rusia-Ucrania se escaló, por lo que el Banco Central de Rusia respondiendo a la fuerte devaluación de su moneda, anunció un aumento en su tasa de interés pasando de 9,5% a 20%. Adicionalmente, liberó reservas de capital acumuladas por un valor de 6.963 millones de dólares con el fin de asegurar la liquidez de los bancos afectados por las sanciones impuestas por occidente..

En su última reunión, la OPEP+ decidieron un aumento de 400 mil bpd, de manera que el tope máximo de bombeo sube a 41.698 millones de bpd a partir del 1 de abril. Mientras tanto, la Agencia Internacional de Energía (AIE) decidió liberar 60 millones de barriles de petróleo de las reservas estratégicas de sus 31 miembros.

La inflación en la Zona Euro se aceleró y alcanzó un máximo histórico hasta 5,8% anual en febrero. La inflación núcleo se ubicó en 2,7% tocando máximos históricos también, lo que genera mayores preocupaciones sobre la persistencia de la inflación.

### Datos y eventos de interés

#### Esta semana

- Ventas minoristas - Alemania
- PIB - Zona Euro
- Inflación - EE.UU, Chile, China, México, Brasil
- Decisión de tasa de interés BCE

#### Semana previa

- Tasa de desempleo - Alemania, Colombia, México, Zona Euro y EE.UU
- Nóminas no agrícolas - EE.UU
- Inflación - Perú
- Reunión mensual OPEP

### Diferencia tasas bonos en EE.UU plazo 10 y 2 años

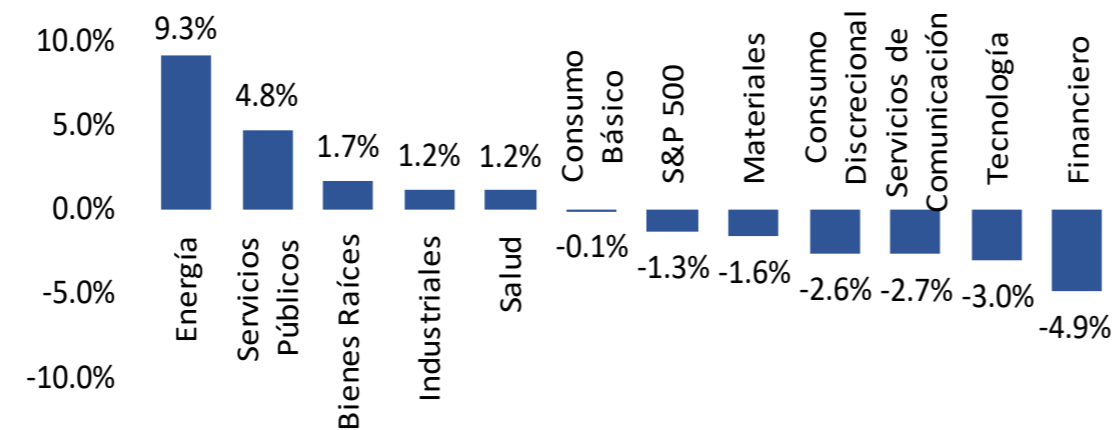


Fuente: Bloomberg, Cálculos: In On Capital

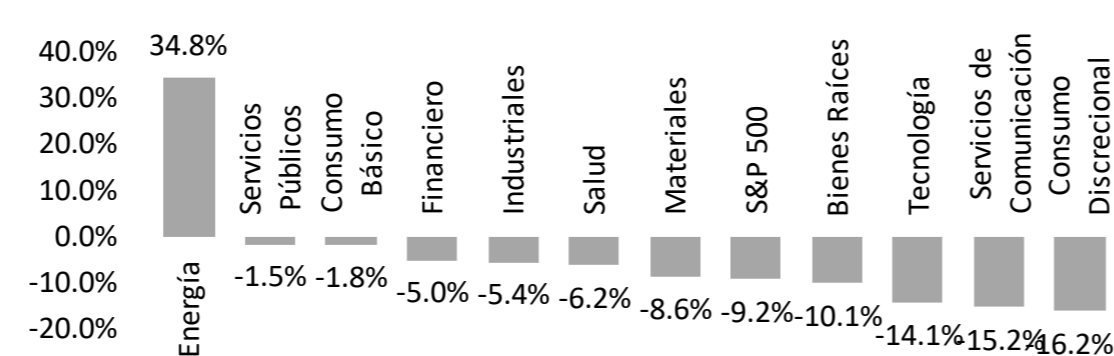
Debido a las expectativas de un alza de tasas por parte de la Fed los rendimientos de los bonos de 2A ha aumentado, sumado a la incertidumbre derivada por la guerra entre Rusia y Ucrania, que provoca que los inversores se inclinen hacia activos refugios, especialmente la deuda de largo plazo, lo que ha causado el aplanamiento de la curva. Particularmente el viernes debido a la toma de la planta nuclear más grande de Europa por parte de Rusia el spread 10A - 2A se aplanó a 23 pbs el viernes, la brecha más pequeña desde marzo de 2020. El rendimiento del bono a 10A cayó 26,2 pbs esta semana, mientras que el del bono a 2A disminuyó 9,4 pbs.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características	
		03/04/2022	1 Semana		YTD
<b>Renta Variable</b>					
S&P 500	4328.87	▼ -1.27	▼ -9.18	19.36	
Dow Jones 30	33614.80	▼ -1.30	▼ -7.49	17.65	
Nasdaq 100	13837.83	▼ -2.48	▼ -15.21	24.29	
Russell 2000	2000.90	▼ -1.96	▼ -10.89	22.88	
Russell 1000 Growth	2615.00	▼ -2.51	▼ -14.96	25.88	
Russell 1000 Value	1593.56	▼ -0.50	▼ -3.76	15.71	
MSCI Emerging Markets	1144.91	▼ -2.31	▼ -7.07	11.83	
MSCI Developed & Emerging World	679.32	▼ -2.75	▼ -10.00	16.36	
MSCI China	75.15	▼ -4.33	▼ -10.84	11.01	
Topix - Japón	1844.94	▼ -1.67	▼ -7.40	12.94	
EuroStoxx 50	3556.01	▼ -10.44	▼ -17.27	12.15	
FTSE 100 - Reino Unido	6987.14	▼ -6.71	▼ -5.38	11.04	

	Yield	Retorno Total (%)		
		03/04/2022	1 Semana	YTD
<b>Renta Fija</b>				
U.S. Aggregate	2.32	▲ 0.95	▼ -3.09	
U.S. Corporate High Yield	5.77	▼ -0.16	▼ -4.07	
Global Aggregate	1.70	▲ 0.21	▼ -3.44	
Global High Yield	6.64	▼ -1.89	▼ -6.37	
Emerging Markets Hard Currency	4.52	▼ -5.55	▼ -13.25	
Emerging Markets Local Currency	4.14	▼ -6.51	▼ -5.94	

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	03/04/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Tasas de Interés</b>				
2-yr U.S. Treasuries	1.48	0.73	▼ -0.09	▲ 0.74
10-yr U.S. Treasuries	1.73	1.51	▼ -0.23	▲ 0.22
10-yr German Bund	-0.07	-0.18	▼ -0.30	▲ 0.11

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	03/04/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Monedas</b>				
Índice dólar	98.65	95.67	▲ 2.10	▲ 3.11
Euro	1.09	1.14	▼ -3.02	▼ -3.89
Libra esterlina	1.32	1.35	▼ -1.33	▼ -2.23
Yen japonés	114.82	115.08	▼ -0.63	▼ -0.23
Yuan renminbi chino	6.33	6.36	▲ 0.18	▼ -0.50
Peso mexicano	20.95	20.53	▲ 2.97	▲ 2.05
Peso colombiano	3830.00	4070.00	▼ -2.13	▼ -5.90

	Nivel	Cambio Porcentual (%)		
		03/04/2022	1 Semana	YTD
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo WTI	115.68	▲ 26.30	▲ 53.81	
Gas Natural	5.02	▲ 12.21	▲ 34.48	
Oro	1970.70	▲ 4.31	▲ 7.74	
Cobre	492.90	▲ 10.22	▲ 10.43	
Maíz	756.50	▲ 14.71	▲ 27.52	
Café (US\$/lb)	2.24	▼ -6.62	▼ -0.86	
Bloomberg Commodity Index	127.03	▲ 13.02	▲ 28.09	

**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.