

## Conflicto Rusia – Ucrania y los mercados

### Comentario de la semana

Esta semana los mercados presentaron altas volatilidades debido a la invasión de Rusia a Ucrania. El oro, actuando como activo refugio, alcanzó un precio de 1.974 por onza, sin embargo, cerró la semana con ligeras pérdidas (-0,45%). Por su parte el Brent, alcanzó un precio máximo de 105 dólares por barril, cerrando el viernes a un precio de 94,5 dólares. Así mismo, el WTI alcanzó un precio máximo de 100 dólares por barril y cerró la semana en 91 dólares.

El Índice de Precios de Gastos de Consumo Personal Básico (PCE) aumentó 6,1% anual (esperado: 5,5%), siendo la cifra más alta desde 1982. En términos mensuales aumentó 0,6% (esperado: 0,3%).

Se conocieron los PMI de las economías desarrolladas. Particularmente en EE.UU el PMI compuesto aumentó a 56 puntos en febrero (anterior: 51,1). Por su parte, el PMI de servicios creció 56,7 puntos (anterior: 51,2), mientras que el PMI manufacturero aumentó a 57,5 puntos (anterior: 55,5). Esto gracias a la disminución de las medidas restrictivas frente al Covid-19, aumentos en la demanda y moderación en la escasez de suministros. Por otro lado, el PMI compuesto de la Zona Euro aumentó a 55,8 (anterior: 52,3) puntos, por su parte, el PMI de servicios creció a 55,8 puntos (anterior: 51,1), mientras que el PMI manufacturero se moderó ligeramente a 58,4 puntos (anterior: 58,7). Esto gracias igualmente por la reapertura de la economía que ha impulsado las expectativas, los nuevos pedidos y la creación de empleo.

### Datos y eventos de interés

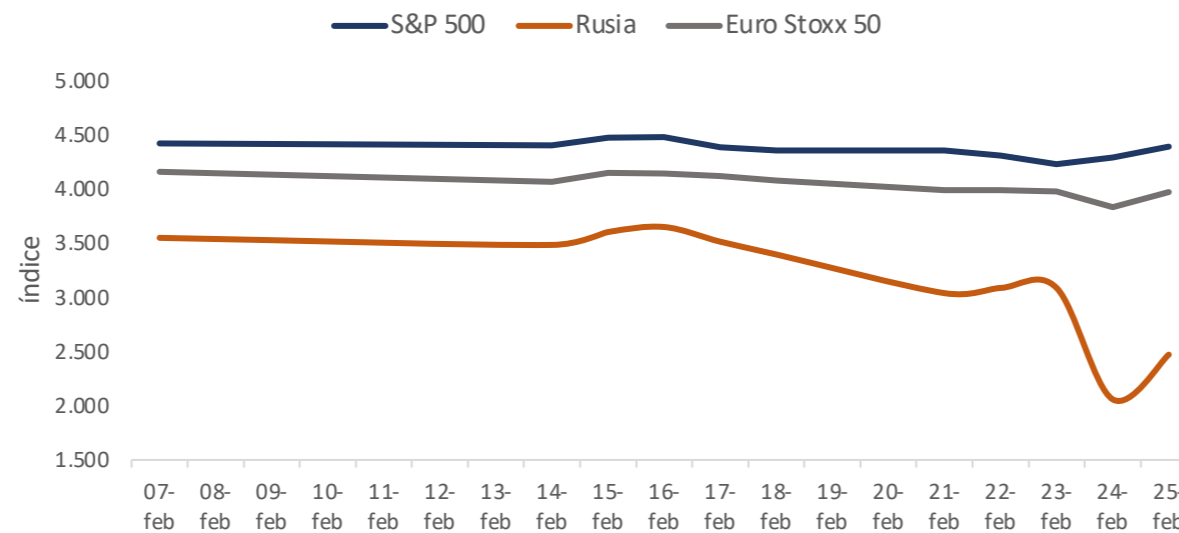
#### Esta semana

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

#### Semana previa

- Mercado cerrado - Día festivo lunes en EE.UU
- PMI - Países desarrollados
- Inflación – Zona Euro
- PIB – EE.UU, México, Alemania, Perú
- Reporte de política monetaria - Fed

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

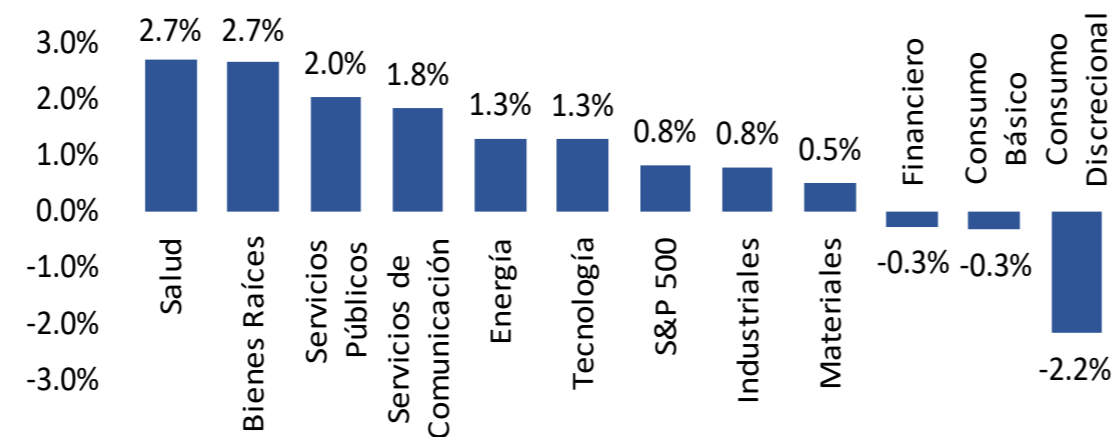


Wall Street registró una recuperación masiva los últimos dos días de la semana de las fuertes caídas registradas días anteriores. Si bien el S&P 500 y el Nasdaq cerraron la semana con un alza, 0,8% y 1,1% respectivamente, el Dow Jones cerró la semana con leves pérdidas (-0,06%). Por su parte, el Stoxx 600 registró una pérdida semanal de 1,58%, mientras que el índice de Rusia acumuló una pérdida semanal de 27,2%.

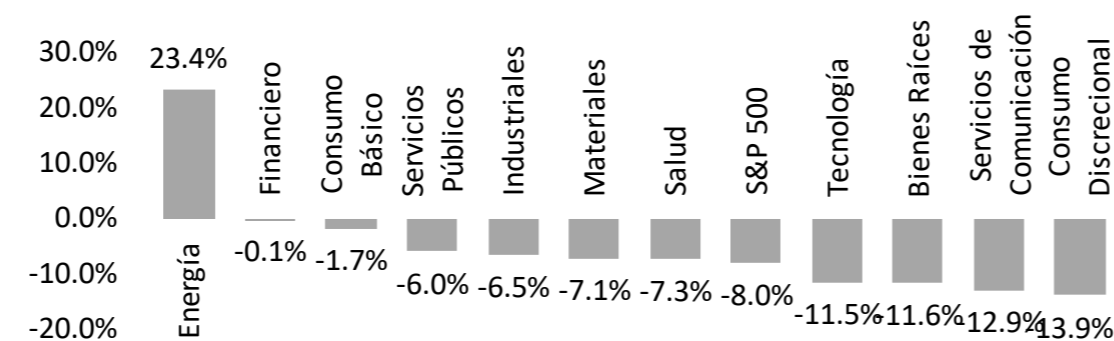
Fuente: Bloomberg, Cálculos In On Capital.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
		02/25/2022	1 Semana	
<b>Renta Variable</b>				
S&P 500	4384.65	▲ 0.82	▼ -8.00	19.62
Dow Jones 30	34058.75	▼ -0.06	▼ -6.27	17.93
Nasdaq 100	14189.16	▲ 1.28	▼ -13.06	24.93
Russell 2000	2040.93	▲ 1.57	▼ -9.10	23.02
Russell 1000 Growth	2682.44	▲ 1.04	▼ -12.77	26.57
Russell 1000 Value	1601.59	▲ 0.83	▼ -3.27	15.80
MSCI Emerging Markets	1171.99	▼ -4.85	▼ -4.87	11.91
MSCI Developed & Emerging World	698.53	▼ -0.68	▼ -7.46	16.75
MSCI China	78.55	▼ -5.70	▼ -6.81	11.61
Topix - Japón	1876.24	▼ -2.50	▼ -5.83	13.27
EuroStoxx 50	3970.69	▼ -2.54	▼ -7.62	13.68
FTSE 100 - Reino Unido	7489.46	▼ -0.32	▲ 1.42	11.85

	Yield	Retorno Total (%)		
		02/25/2022	1 Semana	YTD
<b>Renta Fija</b>				
U.S. Aggregate	2.44	▼ -0.33	▼ -4.00	
U.S. Corporate High Yield	5.66	▲ 0.37	▼ -3.92	
Global Aggregate	1.83	▼ -0.64	▼ -3.64	
Global High Yield	6.20	▼ -0.86	▼ -4.57	
Emerging Markets Hard Currency	4.47	▼ -2.75	▼ -8.15	
Emerging Markets Local Currency	3.87	▼ -1.47	▲ 0.61	

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	02/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Tasas de Interés</b>				
2-yr U.S. Treasuries	1.57	0.73	▲ 0.10	▲ 0.84
10-yr U.S. Treasuries	1.96	1.51	▲ 0.03	▲ 0.45
10-yr German Bund	0.23	-0.18	▲ 0.04	▲ 0.41

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	02/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Monedas</b>				
Índice dólar	96.62	95.67	▲ 0.60	▲ 0.99
Euro	1.13	1.14	▼ -0.48	▼ -0.90
Libra esterlina	1.34	1.35	▼ -1.32	▼ -0.91
Yen japonés	115.55	115.08	▲ 0.47	▲ 0.41
Yuan renminbi chino	6.31	6.36	▼ -0.17	▼ -0.67
Peso mexicano	20.35	20.53	▲ 0.27	▼ -0.89
Peso colombiano	3913.54	4070.00	▼ -0.47	▼ -3.84

	Nivel	Cambio Porcentual (%)		
		02/25/2022	1 Semana	YTD
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo WTI	91.59	▲ 0.57	▲ 21.78	
Gas Natural	4.47	▲ 0.88	▲ 19.84	
Oro	1889.34	▼ -0.48	▲ 3.29	
Cobre	447.20	▼ -1.05	▲ 0.19	
Maíz	659.50	▲ 0.80	▲ 11.17	
Café (US\$/lb)	2.40	▼ -2.75	▲ 6.17	
Bloomberg Commodity Index	112.40	▲ 0.69	▲ 13.34	

**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.