

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

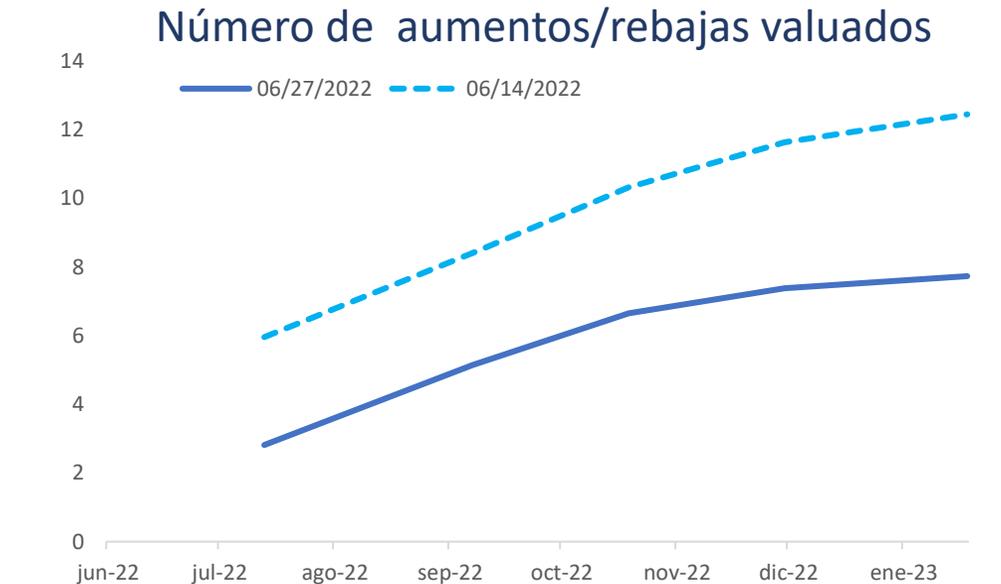
Junio 28 2022

INDICADORES LÍDERES



Expectativa Fed

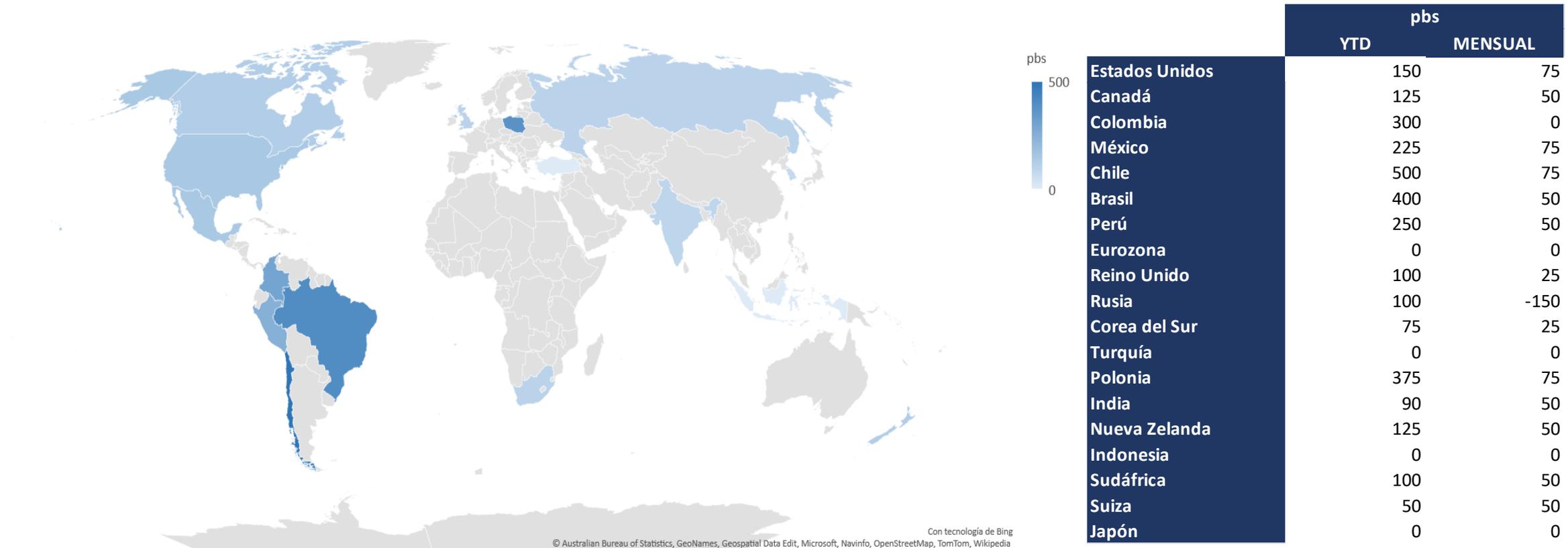
- El mercado esta anticipando que la Fed no sea capaz de evitar un aterrizaje suave. Sin embargo luego de la reunión de Junio con el movimiento de 75 pbs, el mercado espera que la Fed modere sus incrementos
- Los operadores están valorando 175 puntos básicos de incremento de tasas hacia septiembre, lo que implica dos subidas de 50 y una de 75 puntos básicos.
- Como se ve en el gráfico, se espera una subida de al menos 50 puntos básicos en la reunión del 15 de septiembre, lo relevante es que el número de aumentos valuados han disminuido abruptamente, probablemente por los mensajes de recesión que vienen en aumento, incluyendo al presidente de la Fed, quien dice que no descarta que las subidas de tasas puedan generar una contracción económica.
- Los mensajes el Banco Central Europeo y la reunión de emergencia por la crisis del mercados de bonos en varias regiones, envían señales de errores de política monetaria afectando fuertemente la estabilidad económica.



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

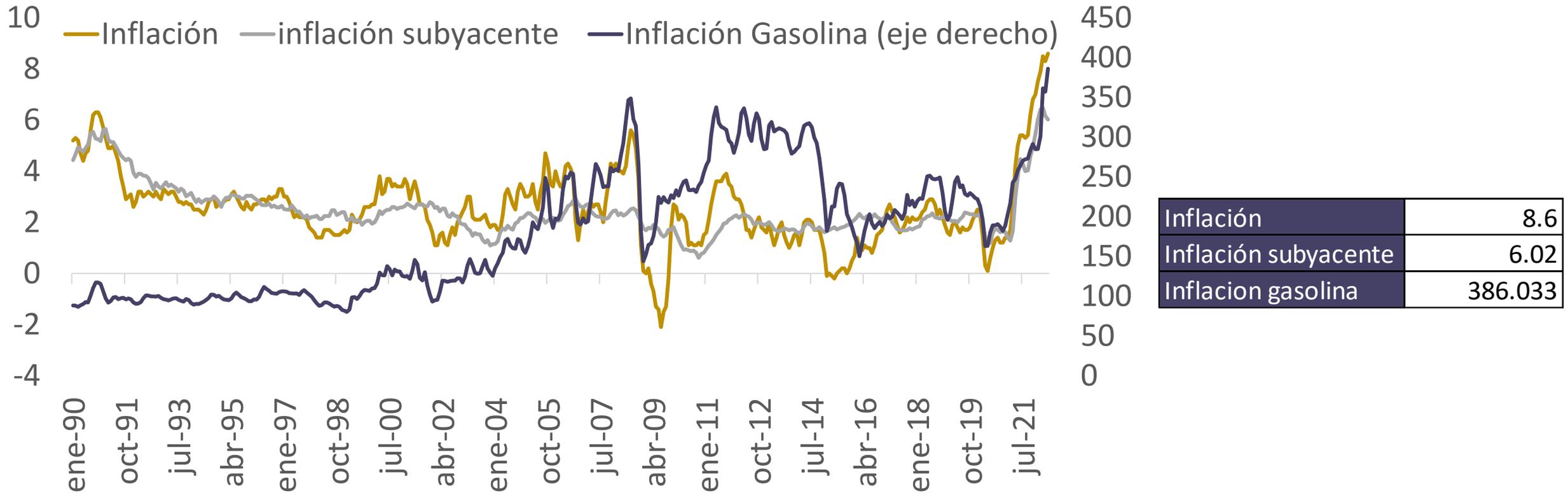
- En Brasil, el Comité de Política monetaria anunció que por ahora no daría fin a su ciclo de ajuste con una última subida de tipos el miércoles 15 de junio.
- En Chile, el consejo del Banco Central decidió por unanimidad aumentar en 75 puntos básicos la tasa de interés hasta el 9%.
- En India se dan cambios luego que el banco central ponderará mayor riesgo de inflación.
- El Banco de la República en Colombia, viene haciendo ajustes de más de 100 pbs y podría ser mayor ante la presión de inflación.

Cambios de tasas a nivel mundial año corrido



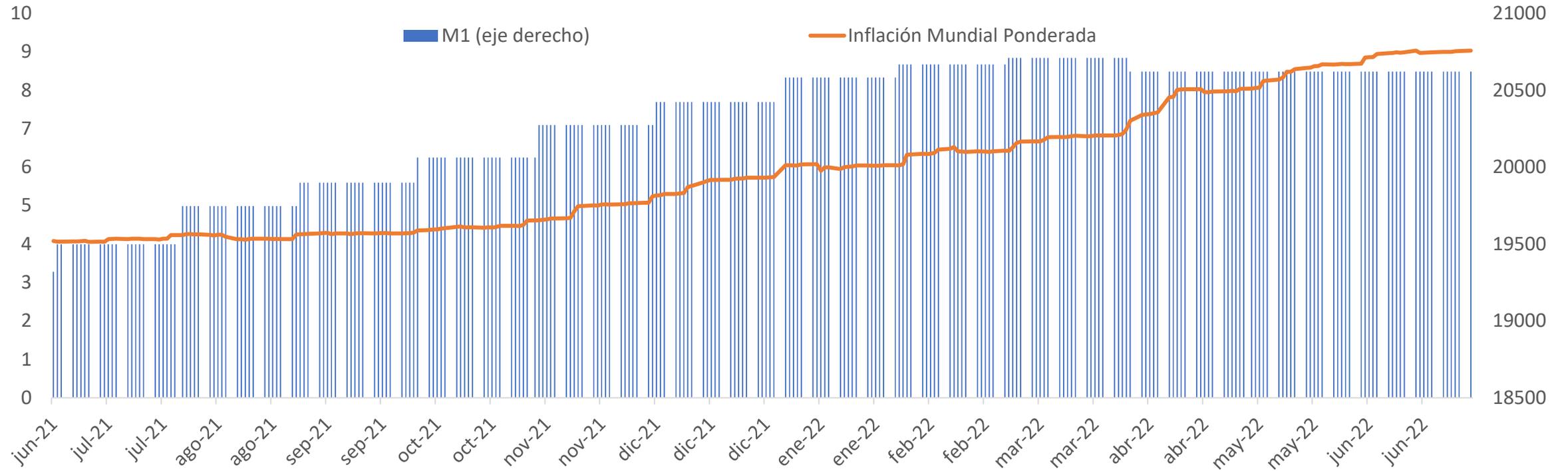
En Estados Unidos inflación sigue en aumento principalmente por combustibles

- En mayo el IPC aumentó un 1%, lo que llevó la cifra interanual al 8.6%, por encima de las expectativas de la FED y del mercado.
- El componente de energía fue el que más explicó el incremento, un nivel muy elevado frente a años anteriores.
- Así mismo los alimentos siguen mostrando un incremento importante frente a los tres años anteriores.

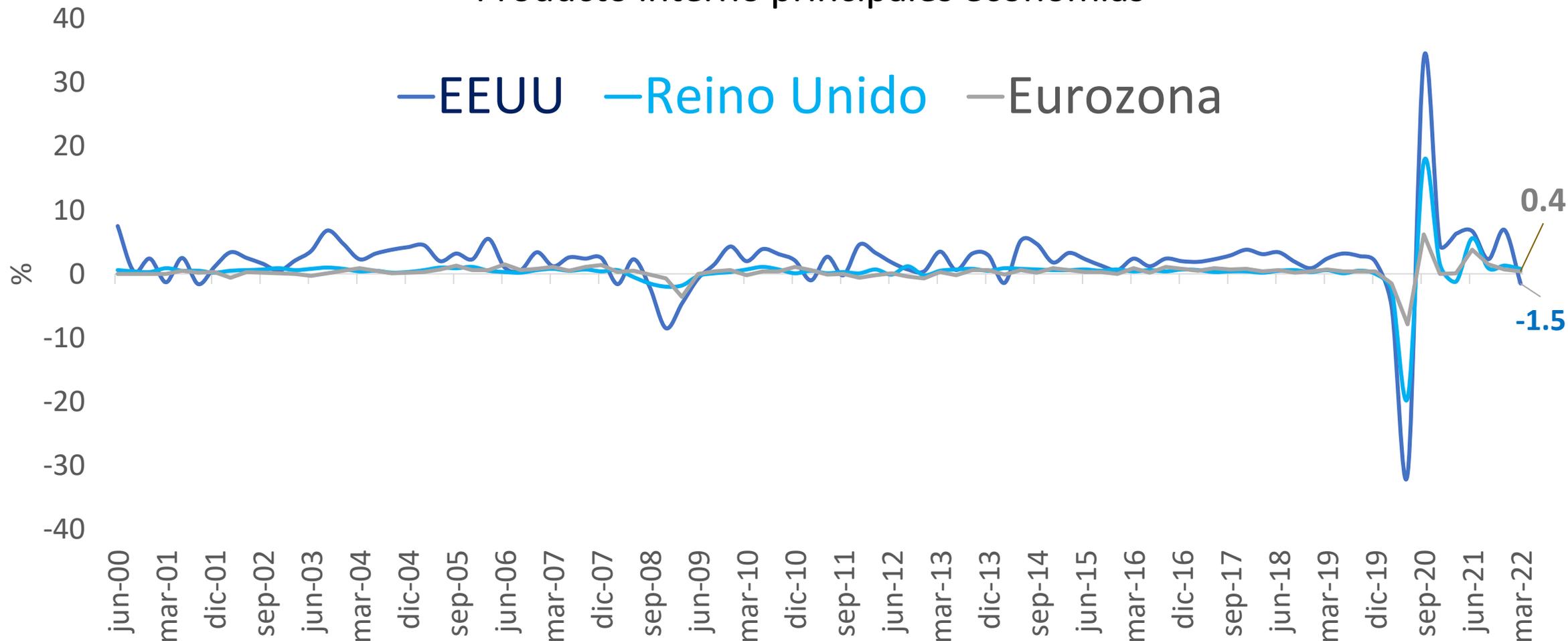


A nivel mundial inflación sigue elevada pero tiende a estabilizarse

- El menor flujo de efectivo (M1) en el sistema podría estar dando alivio a la subida de precios a nivel global



Producto interno principales economías



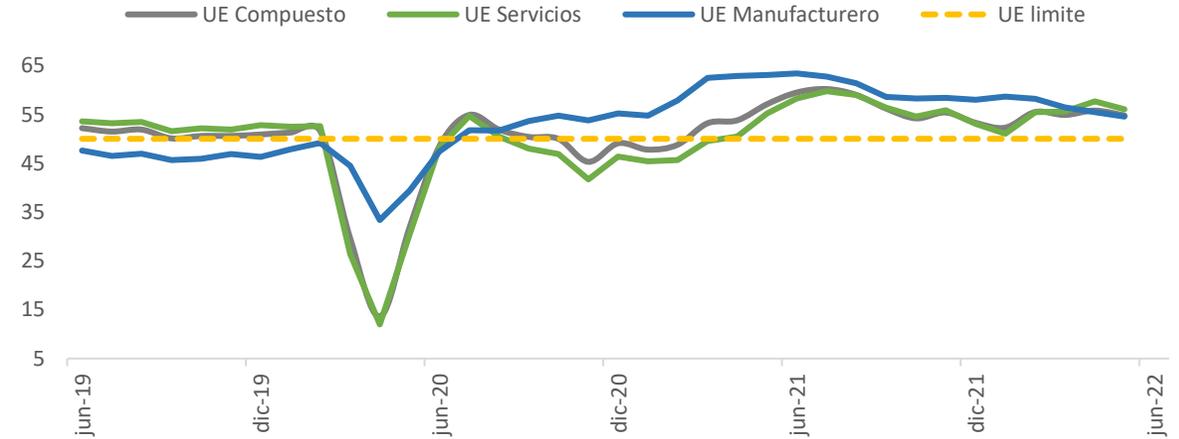
Fuente: Bloomberg

- El segundo trimestre será el indicador más relevante para saber hacia donde puede ir la política monetaria.

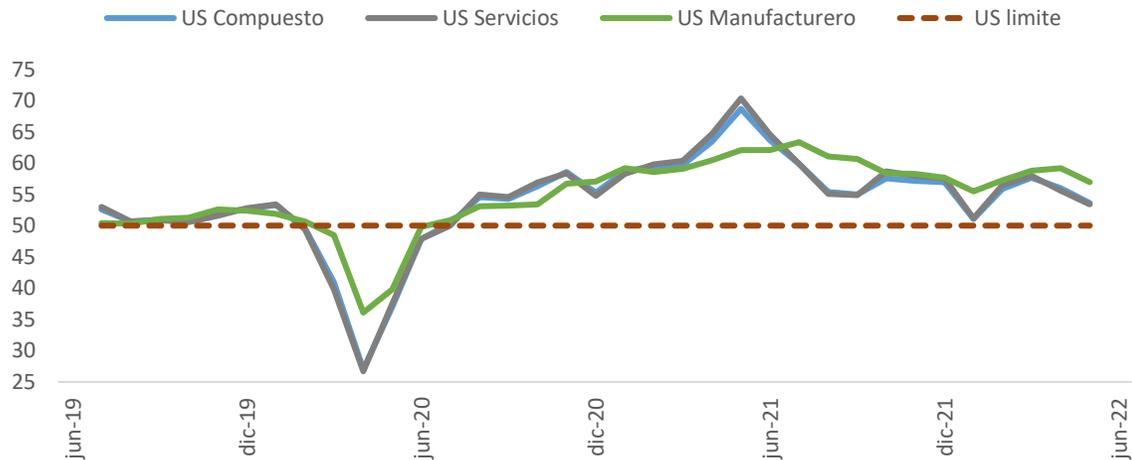
PMI DE EE.UU – ZONA EURO – UK

- En EEUU, los indicadores de PMI se ubicaron en promedio en 52, muy por debajo de lo esperado (56)
- En las otras regiones del mundo se ve menor dinamismo y en la zona euro se presenta el mayor deterioro, pero todavía en terreno de expansión.

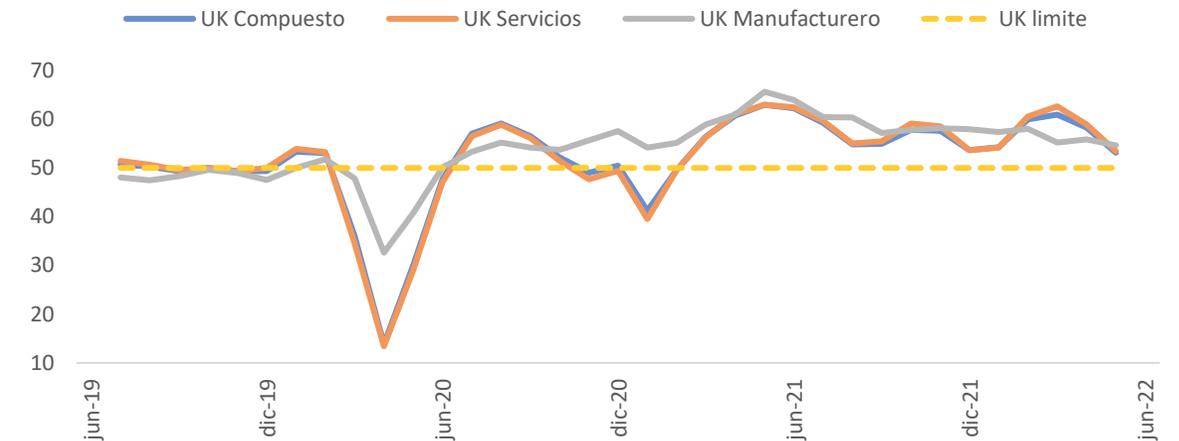
Unión Europea



Estados Unidos



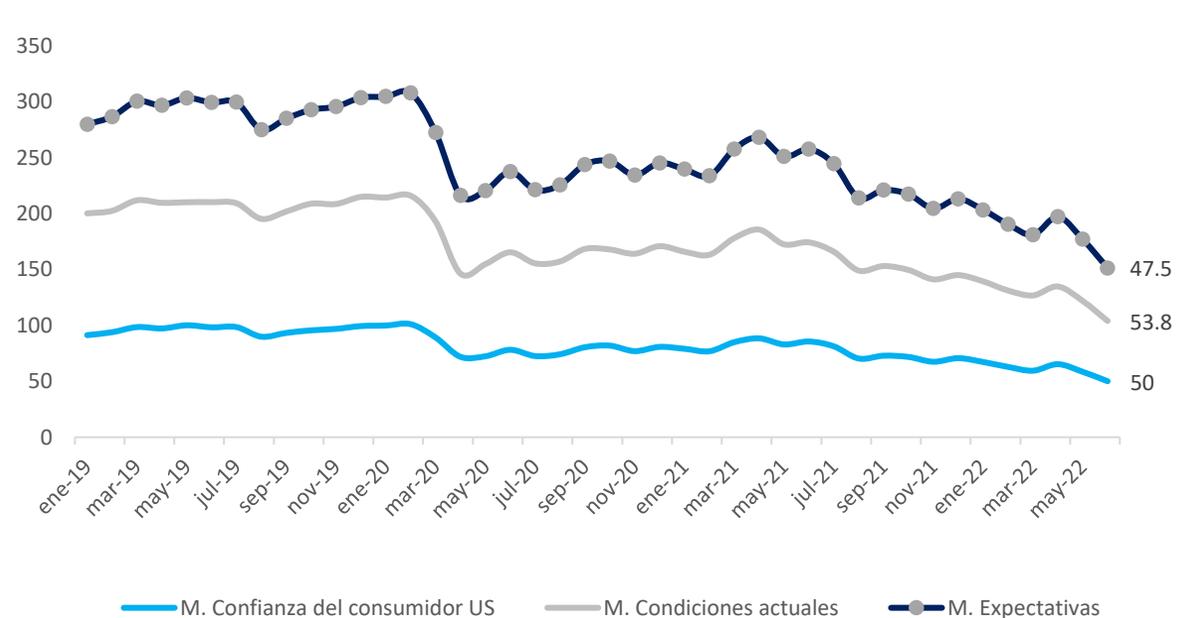
Reino Unido



Confianza

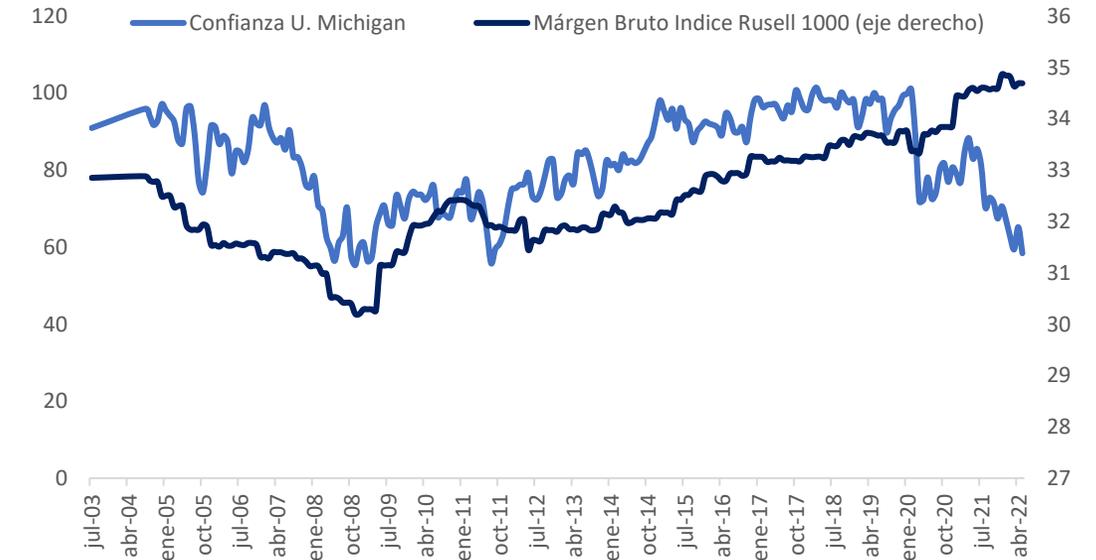
- La confianza de los consumidores estadounidenses cayó nuevamente en junio, llegando a su nivel histórico más bajo, según la estimación preliminar de la Universidad de Michigan. El índice se contrajo un 14% en relación a mayo, situándose en 58,4 puntos, una disminución que sorprendió a los analistas, que esperaban una ligera subida, a 59 puntos.
- Los niveles actuales son similares a los vistos en la crisis del 2008 y de los años 1978-1980.
- El mal dato de confianza implicará una caída de los márgenes de los negocios que estarán menos dispuestos a comprar

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

Índice de confianza y Margen bruto de los negocios

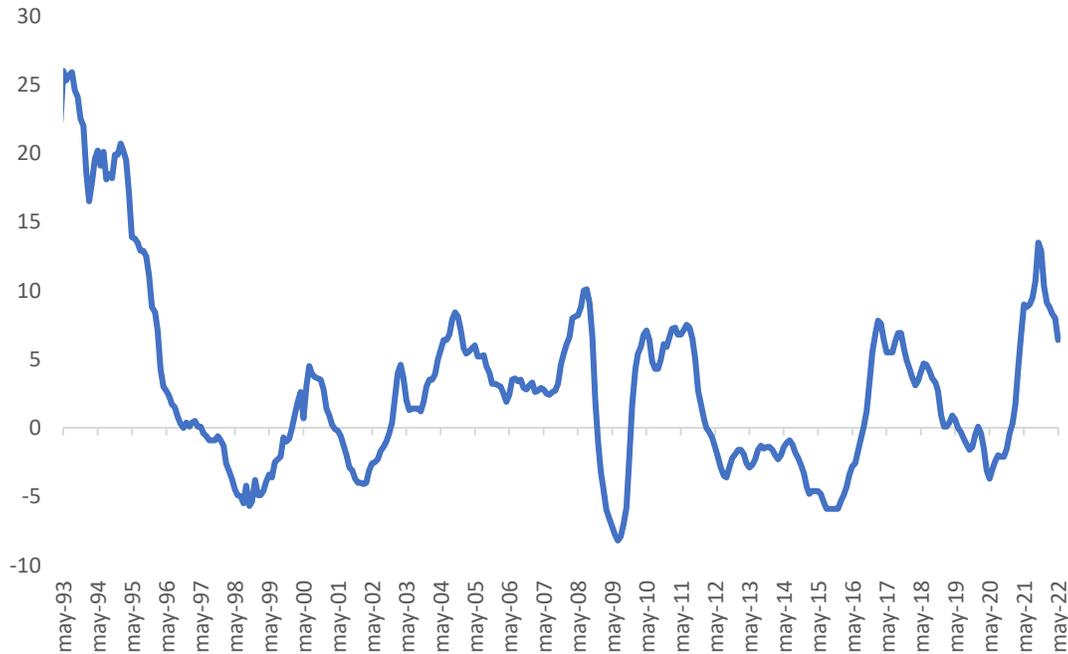


Fuente: Bloomberg. Cálculos In On Capital

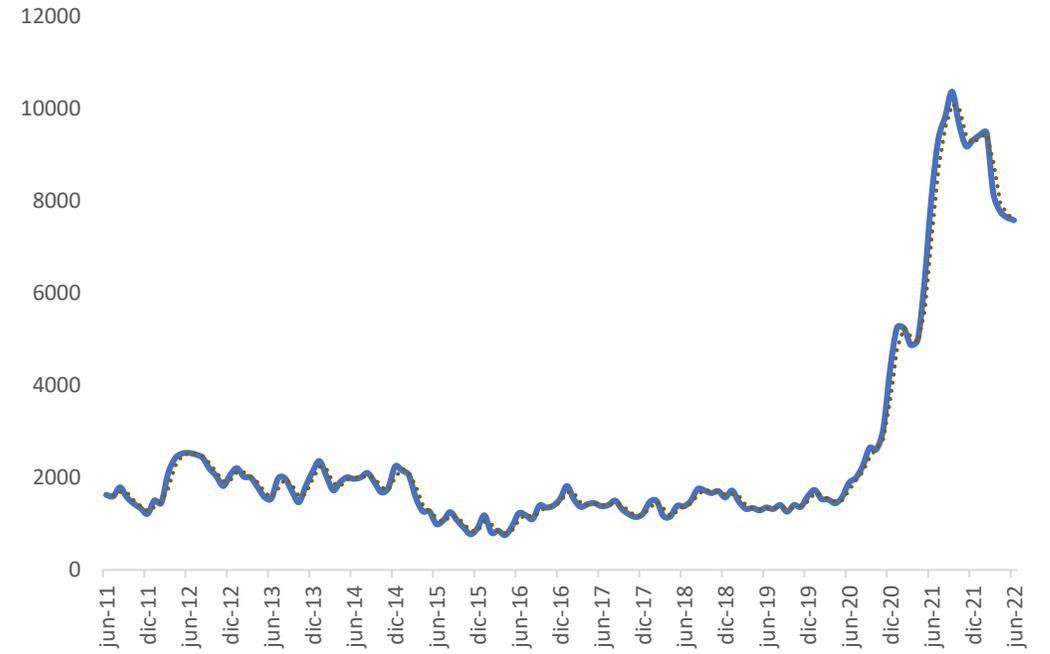
Cadena de suministros: costos de envíos empiezan a ceder de máximos e Índices de precios al productor en China también ceden

- El índice de precios al productor empieza a ceder, mostrando un gran avance
- Pero, el costo de un contenedor de 40 pies todavía se mantiene en niveles muy elevados lo que dificulta la logística y representa que siguen dándose presión en los precios de bienes importados.

Índice de Precios al Productor en China



Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies

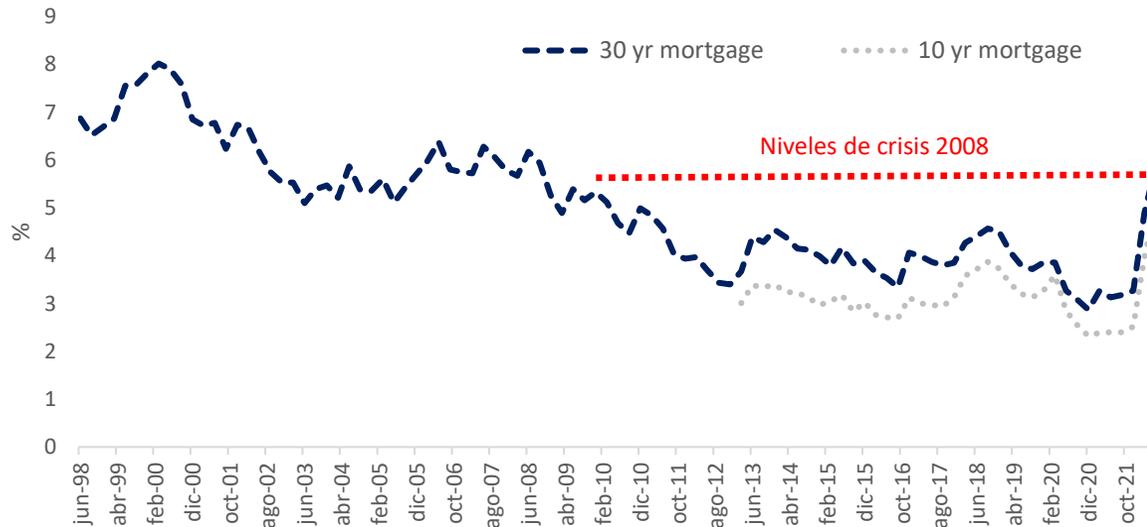


Fuente: Recopilado In On Capital

Sector inmobiliario se desacelera con tasas de hipotecas más altas

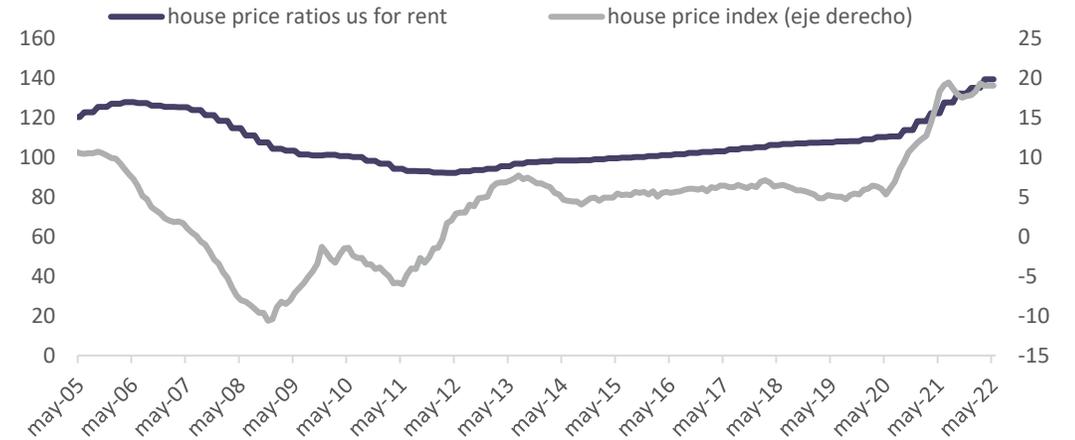
- Los indicadores del sector señalan que los precios de vivienda estarían en un techo, ya que el indicador de renta sobre precio de la vivienda ha venido cediendo.
- Inicios de vivienda, permiso de construcción y ventas de vivienda nueva empiezan a caer. **Si bien las ventas de vivienda pendiente subieron 0.7% en mayo, anualmente vienen cayendo un 12%.**
- Tasas de interés de hipotecas ya se ubican en niveles del 2008. Hipotecas de 10 años suben también muy rápidamente.

Tasas de interés

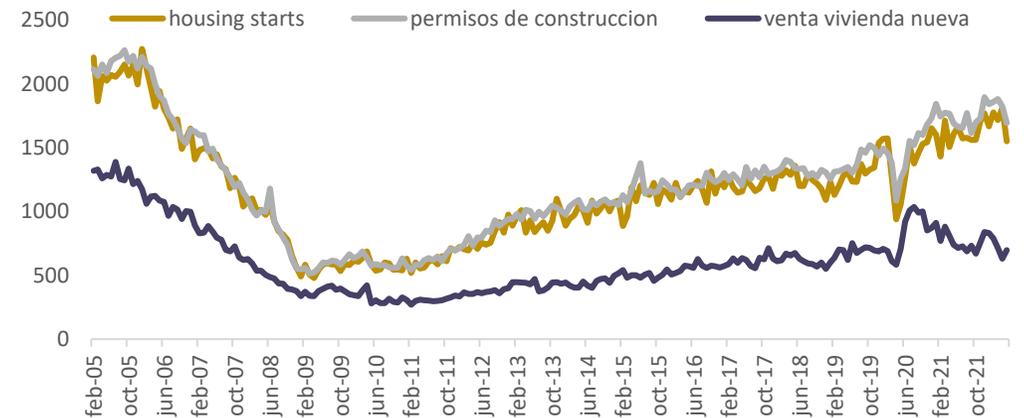


Fuente: Fed San Luis . Recopilado In On Capital

Indicadores del sector



Unidades de vivienda



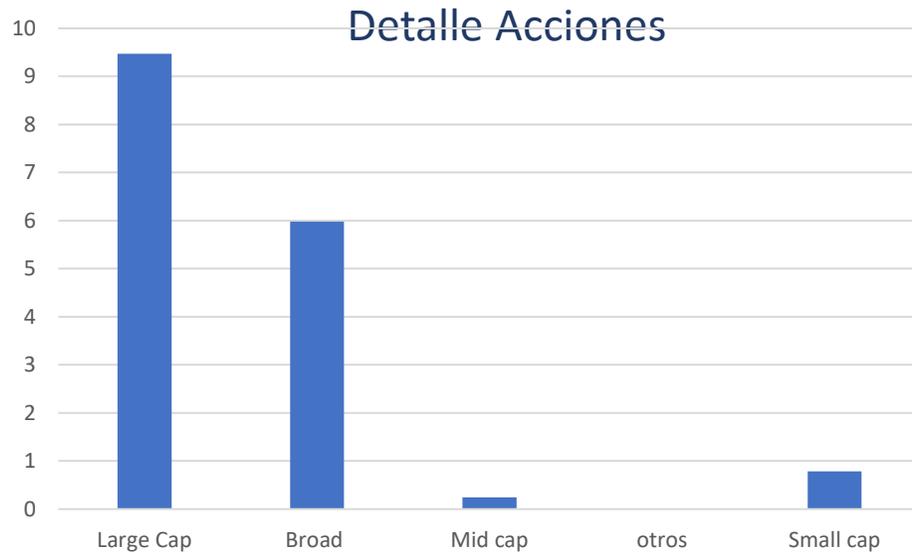
Fuente: Recopilado In On Capital

DINÁMICA DE ACTIVOS

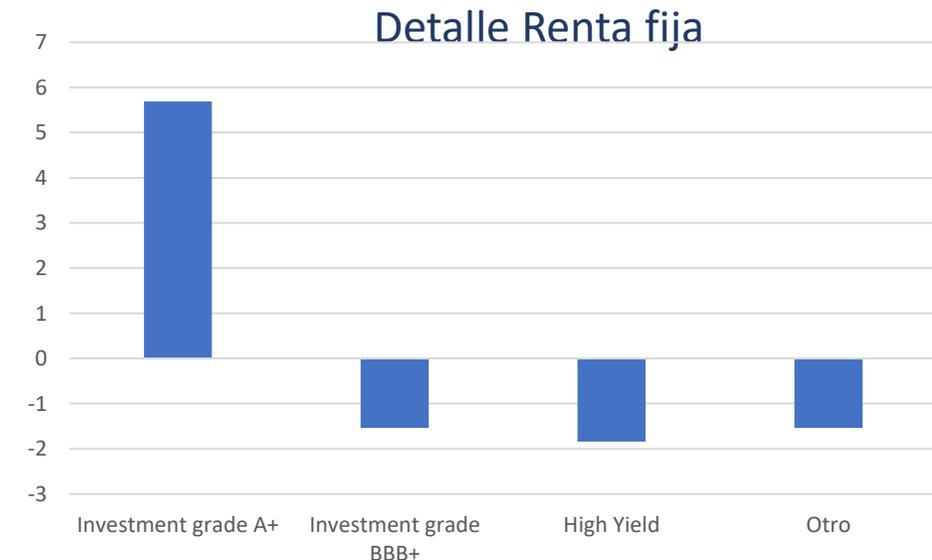
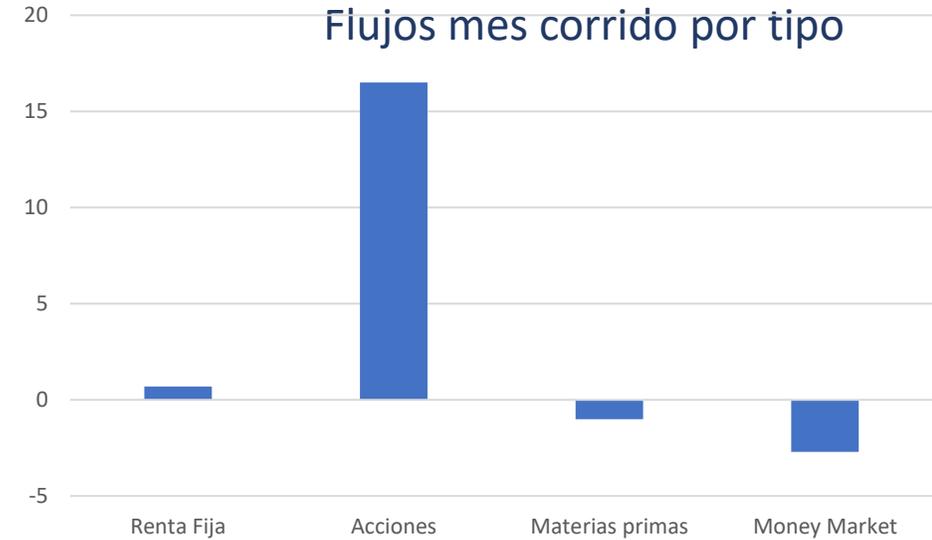


Flujos por tipo de activos

- Se ha observado mayor entrada de recursos hacia acciones.
- En segmentos de acciones large cap y broad se dan los mayores flujos, mientras que no hay salidas.
- En renta fija mayor dinamismo hacia investment grade, desaceleración en las otras categorías
- **Primeras salidas en materias primas**



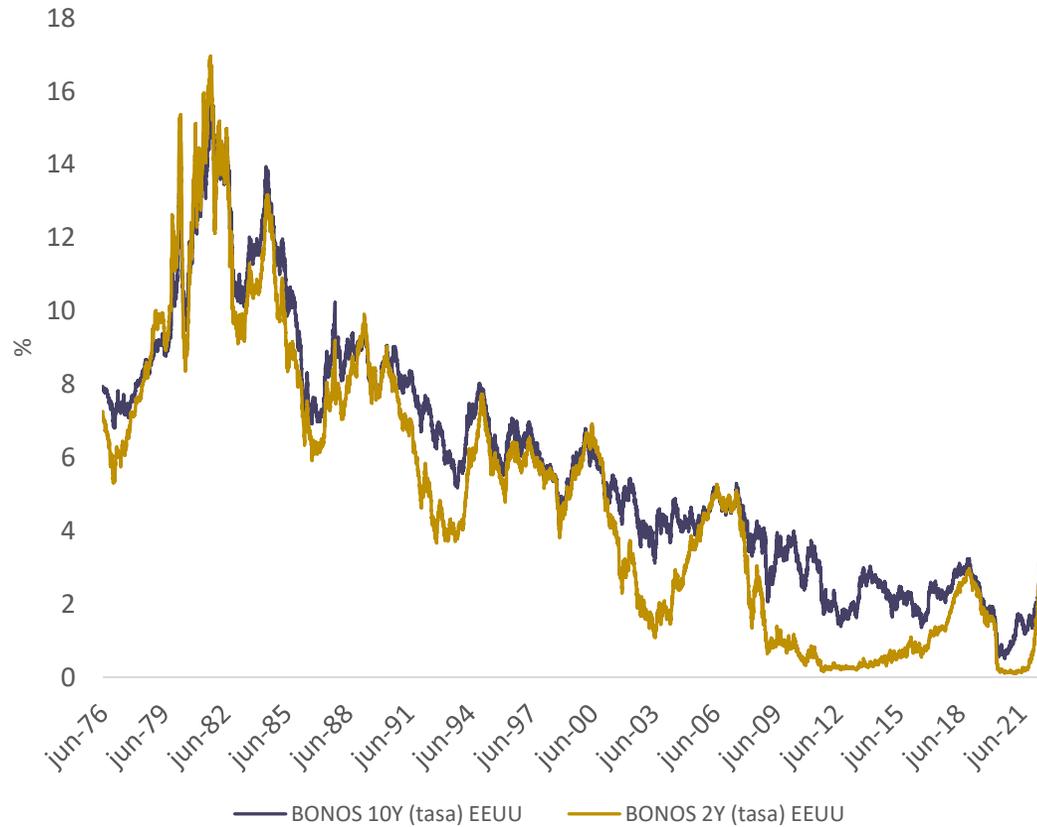
Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

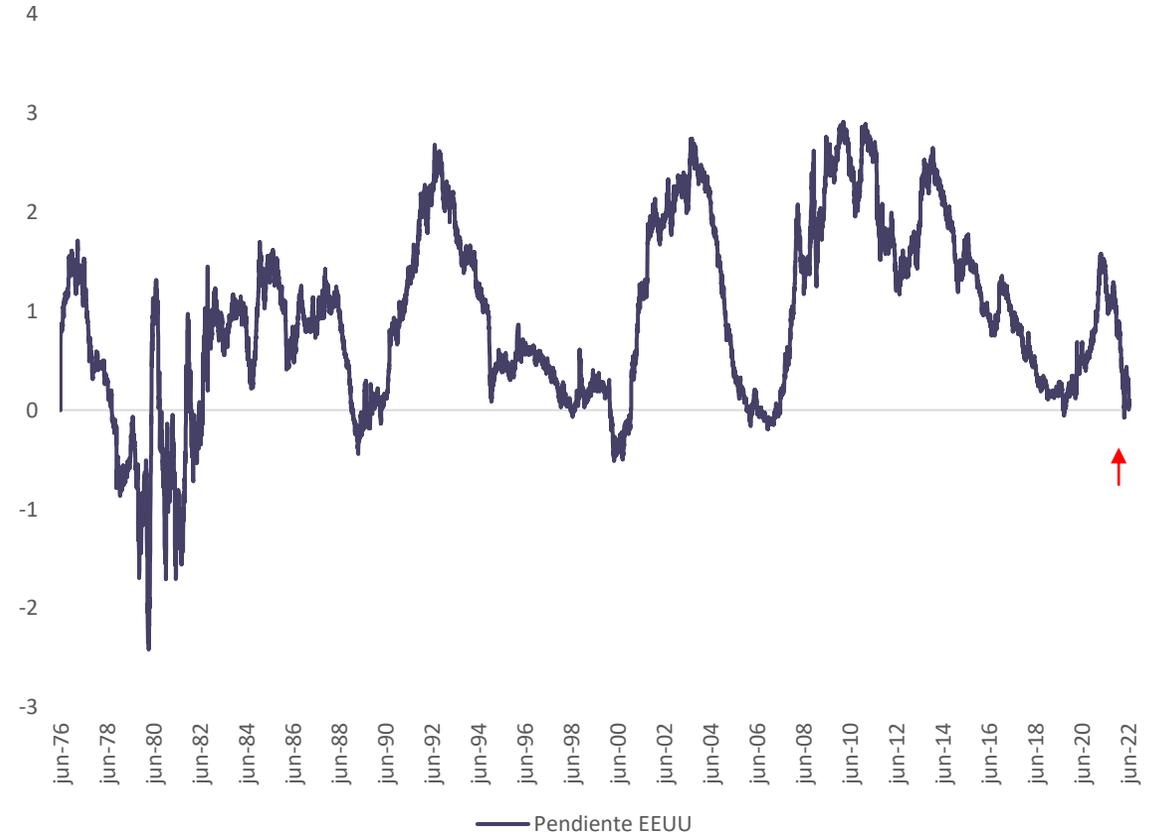
Bonos del Tesoro: mayores tasas y aplanamiento de niveles de recesión

Tasas



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

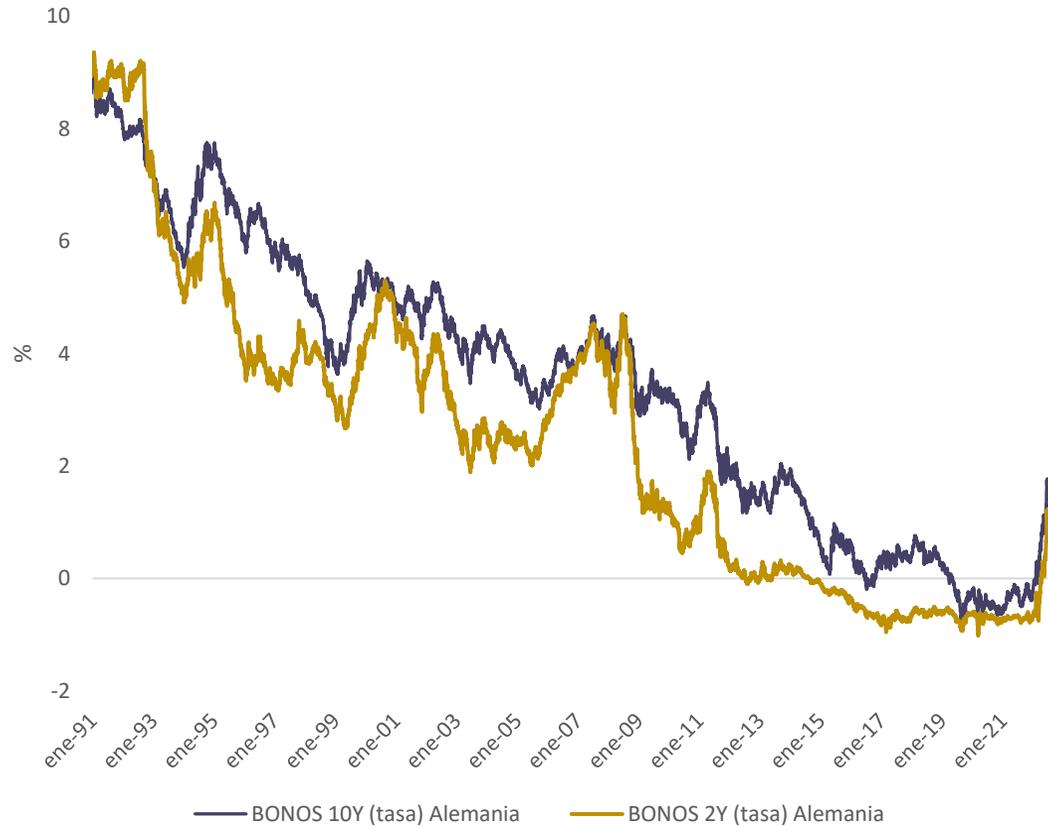
Pendiente 10/2 años



Fuente: Cálculos In On Capital

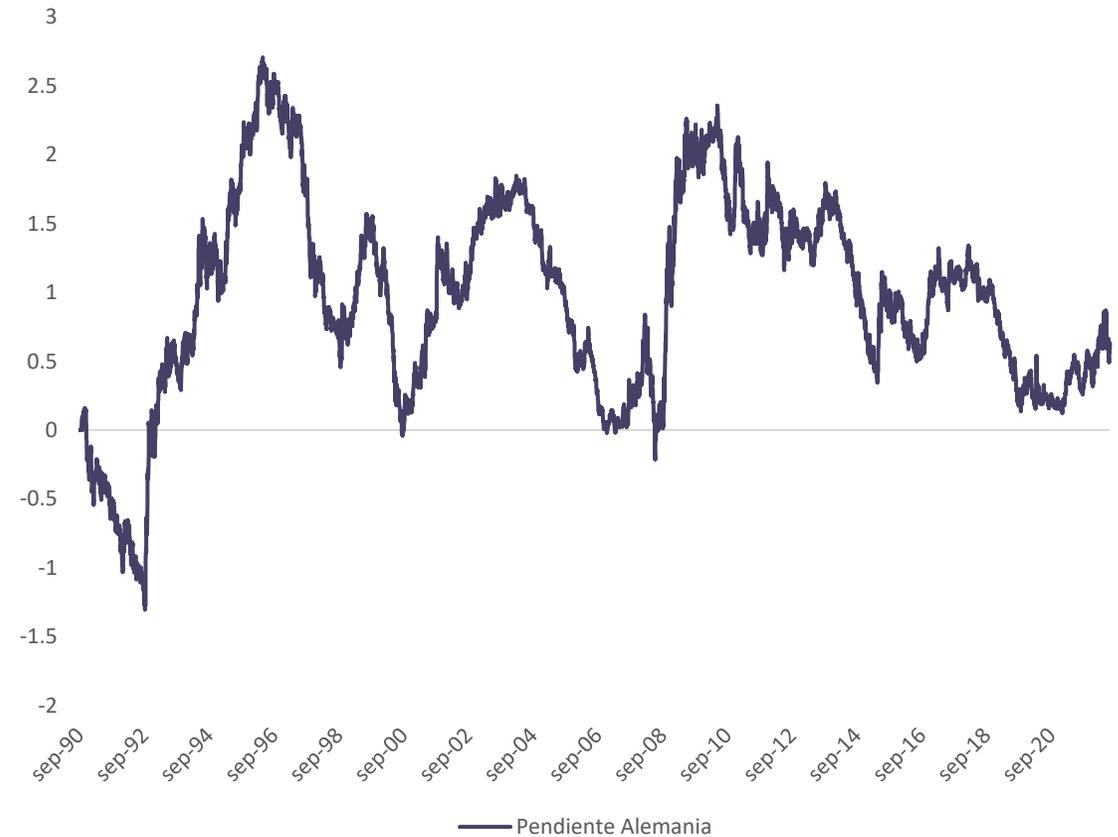
Bonos de Alemania: mayores tasas, pero por ahora no es aplanamiento

Tasas bonos de Alemania



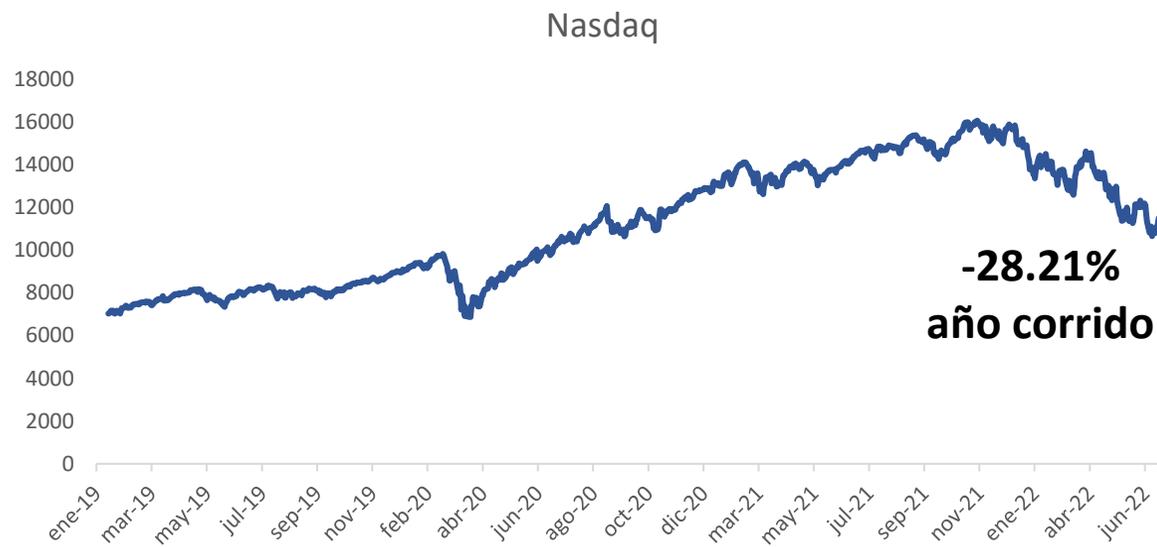
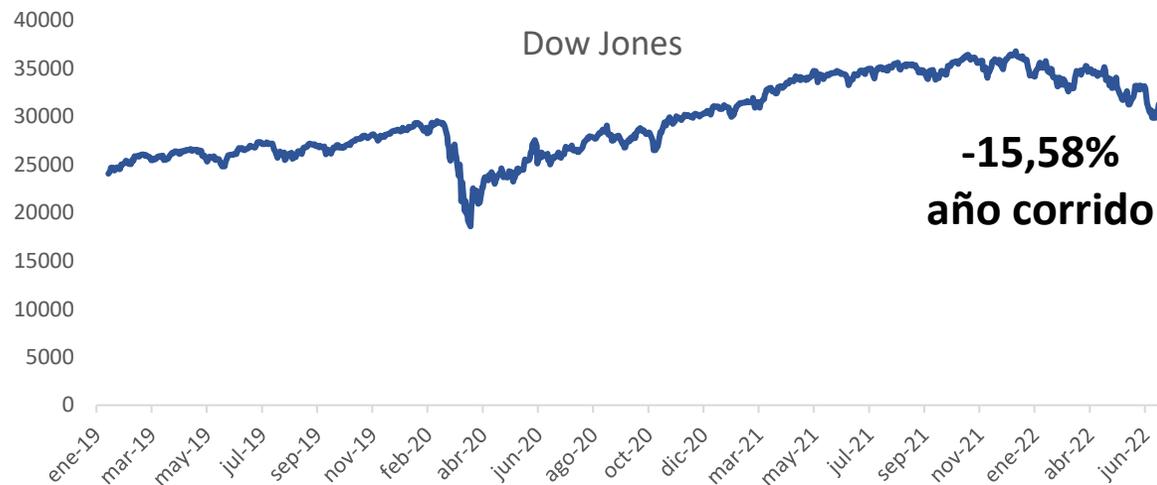
Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

Pendiente 10/2 años bonos de Alemania



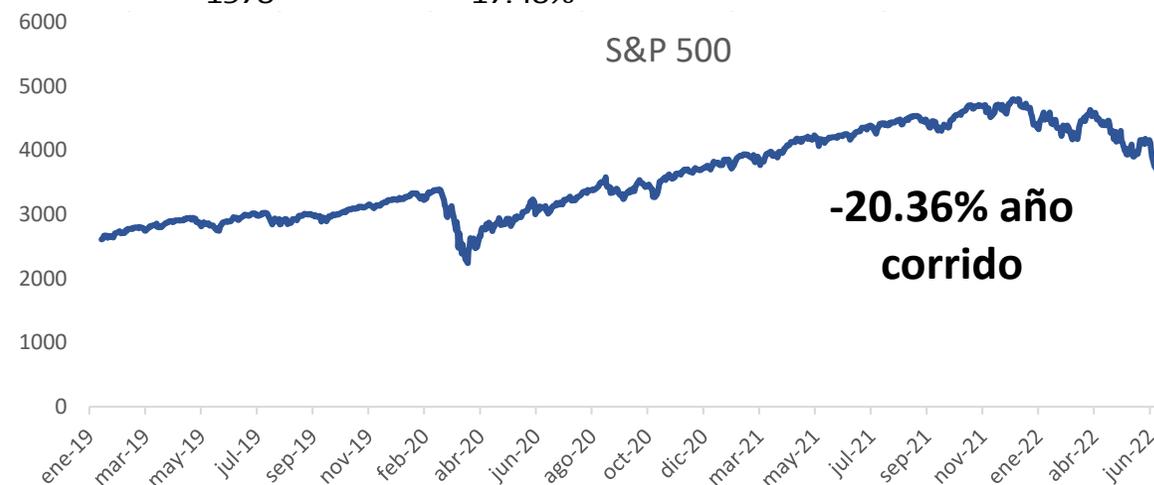
Fuente: Cálculos In On Capital

Índices: peor corrección desde la gran depresión

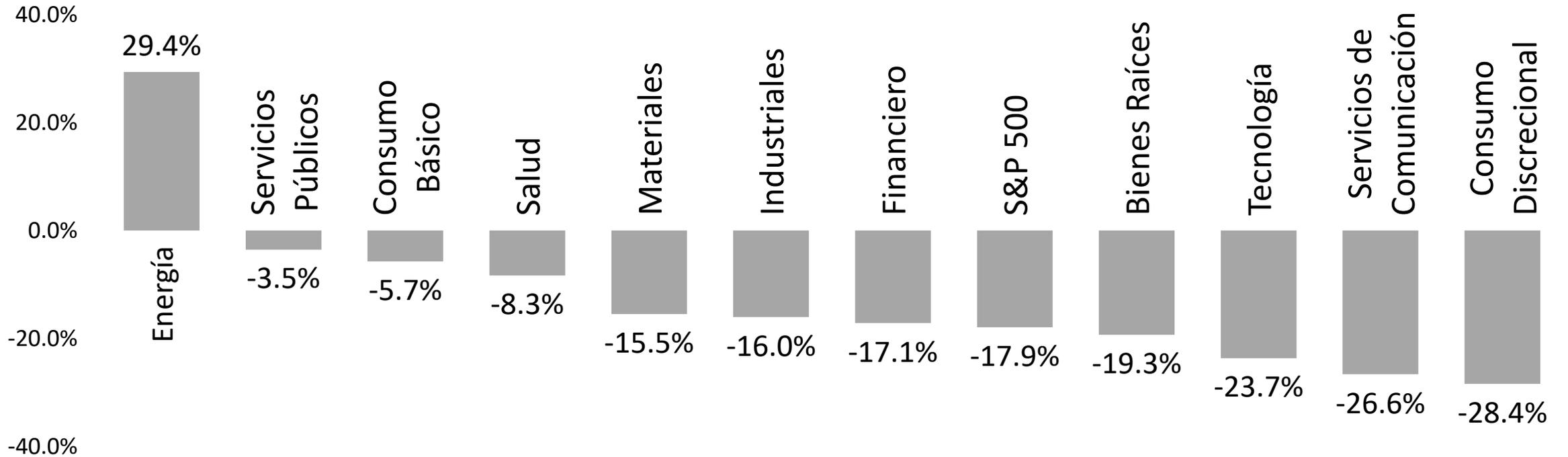


Peores correcciones desde la Gran Depresión

1932	-40.50%
Actual	-21.38%
1962	-21%
1940	-19.90%
1970	-17.40%

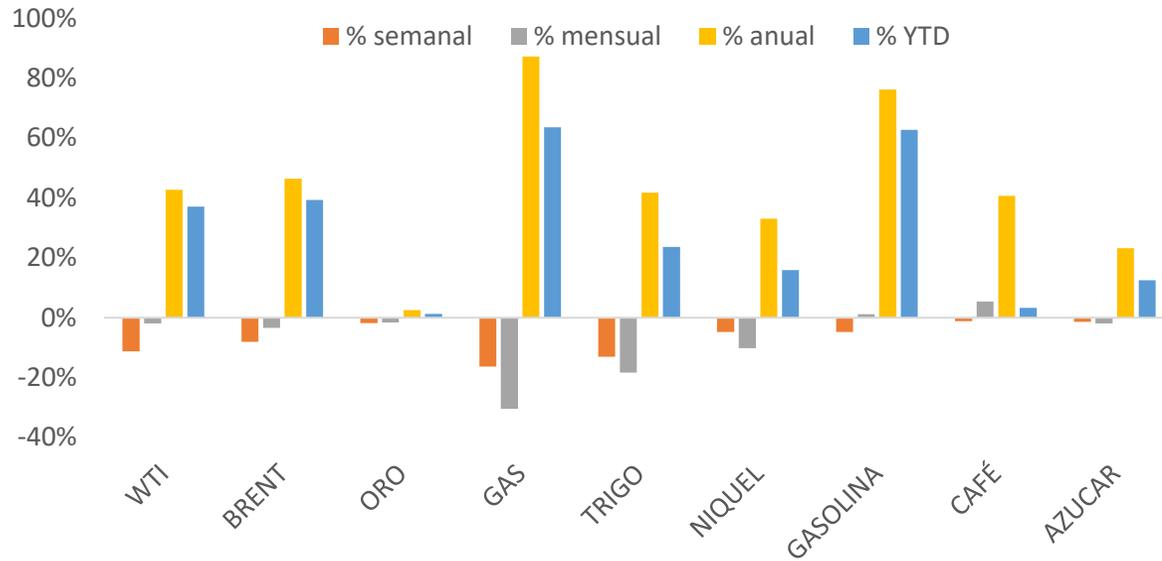


Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU

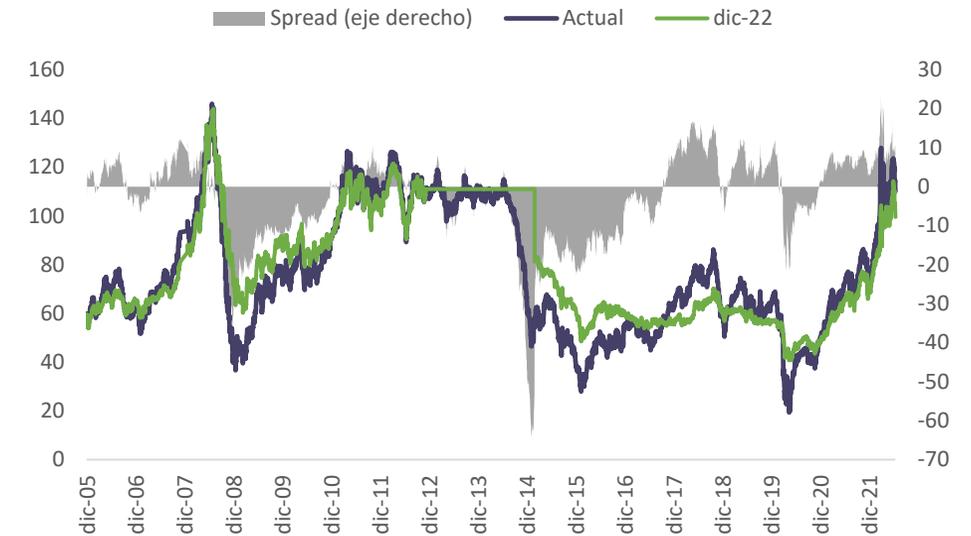


Fuente: Recopilado In On Capital

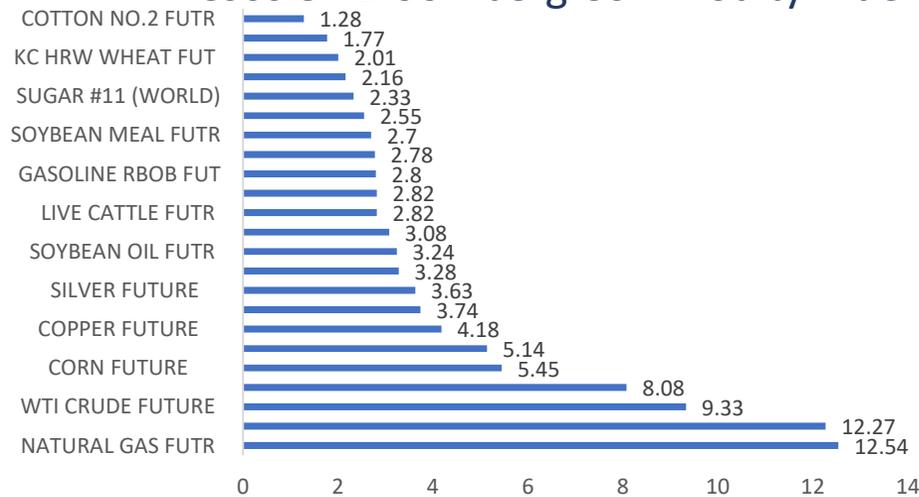
Materias Primas – Empiezan algunas correcciones en precios



Petróleo contrato actual vs diciembre 2022

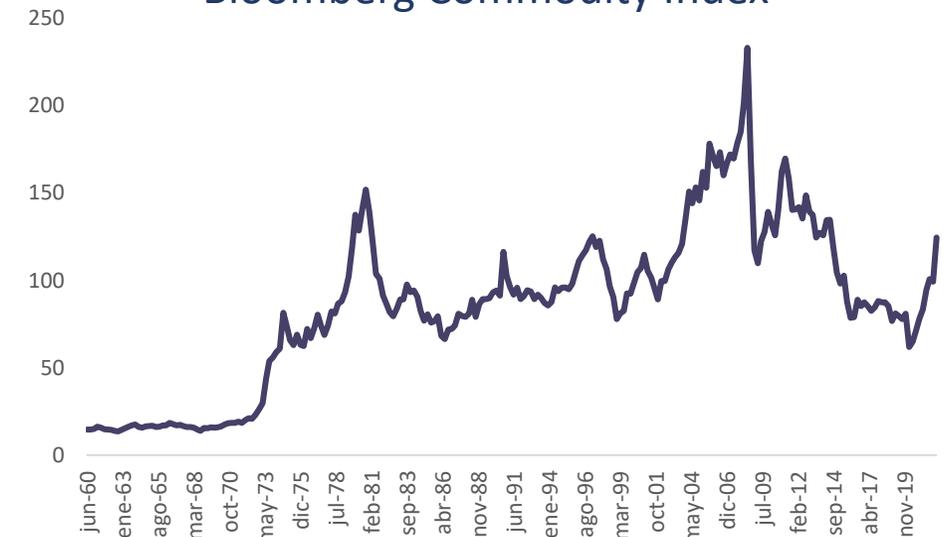


Pesos en Bloomberg Commodity Index



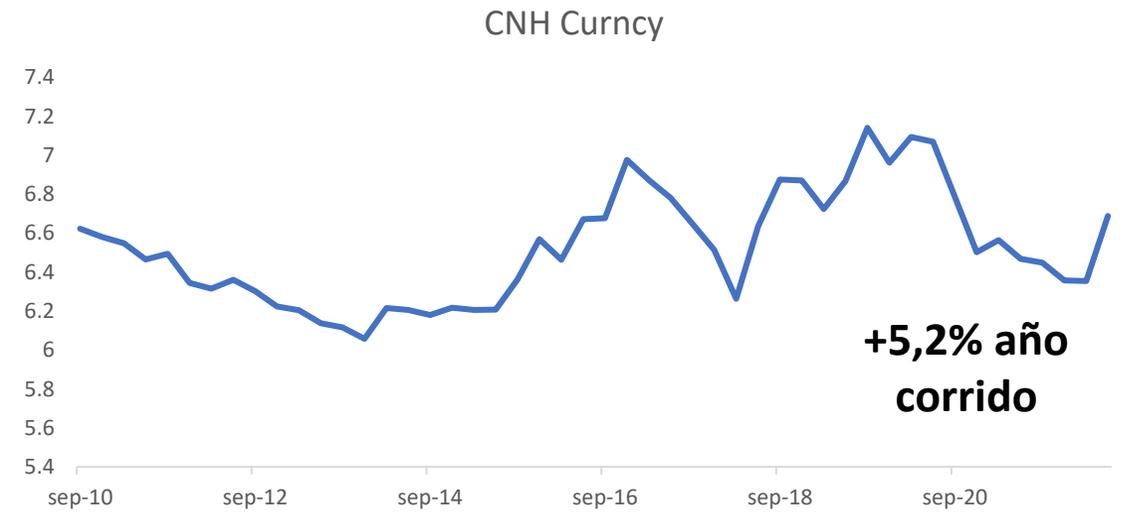
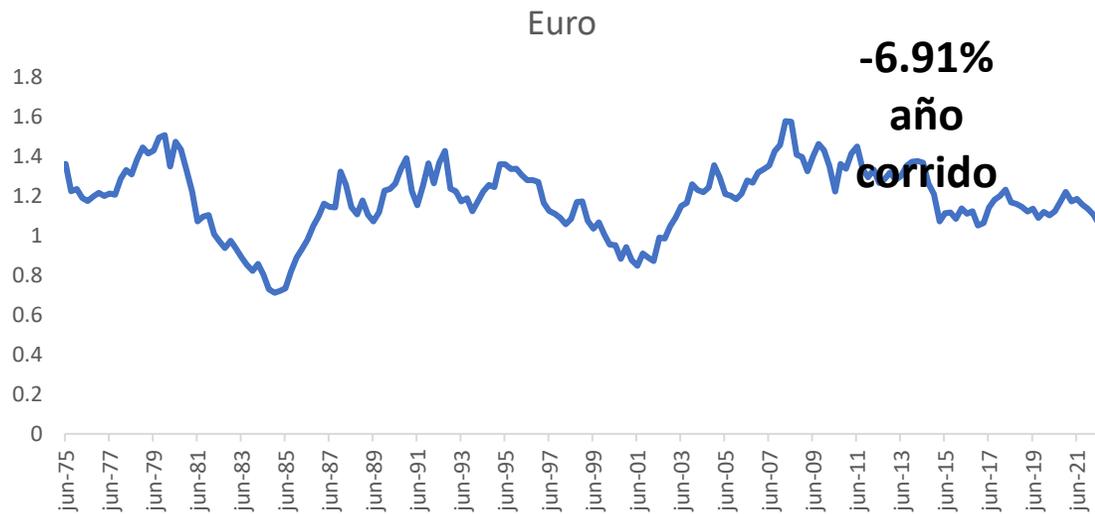
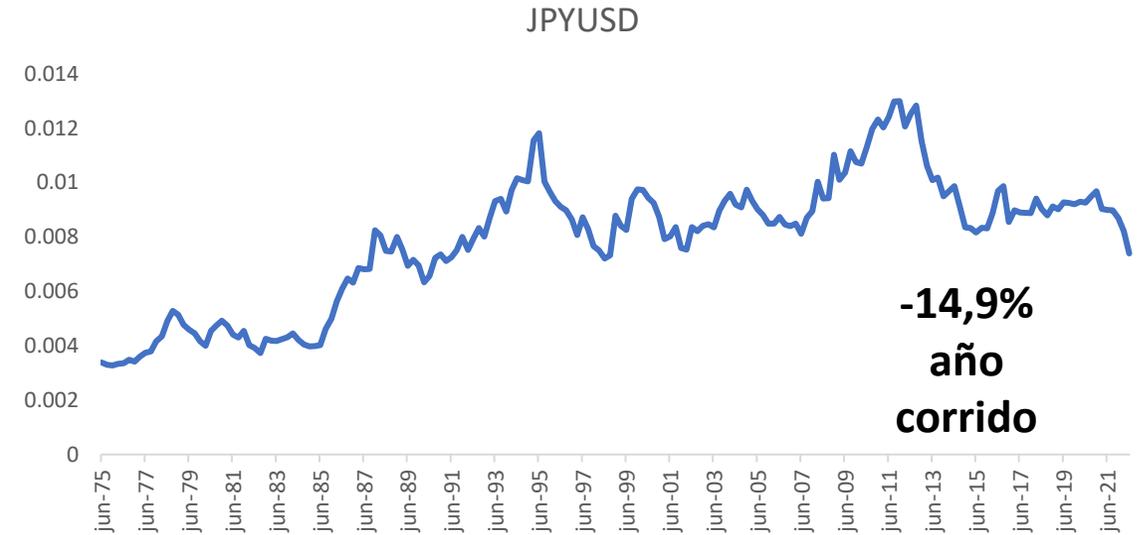
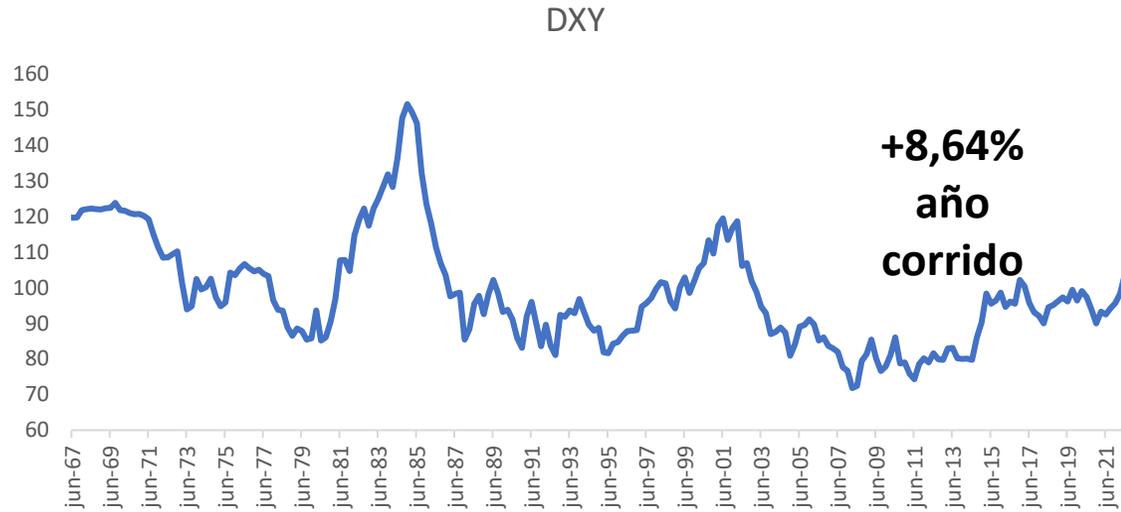
Fuente: Bloomberg

Bloomberg Commodity Index



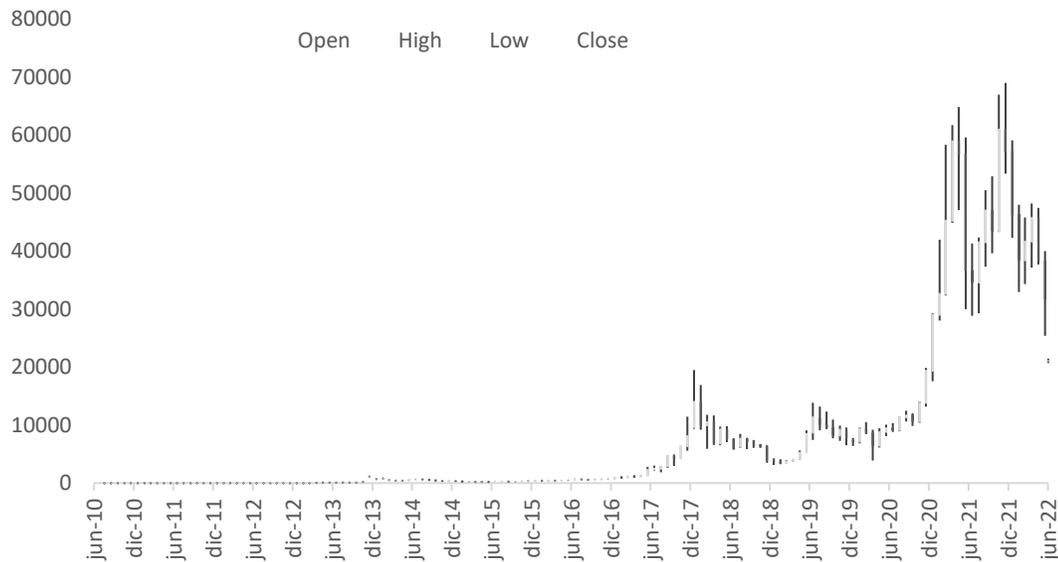
Fuente: Bloomberg

MONEDAS: Dólar el refugio de valor



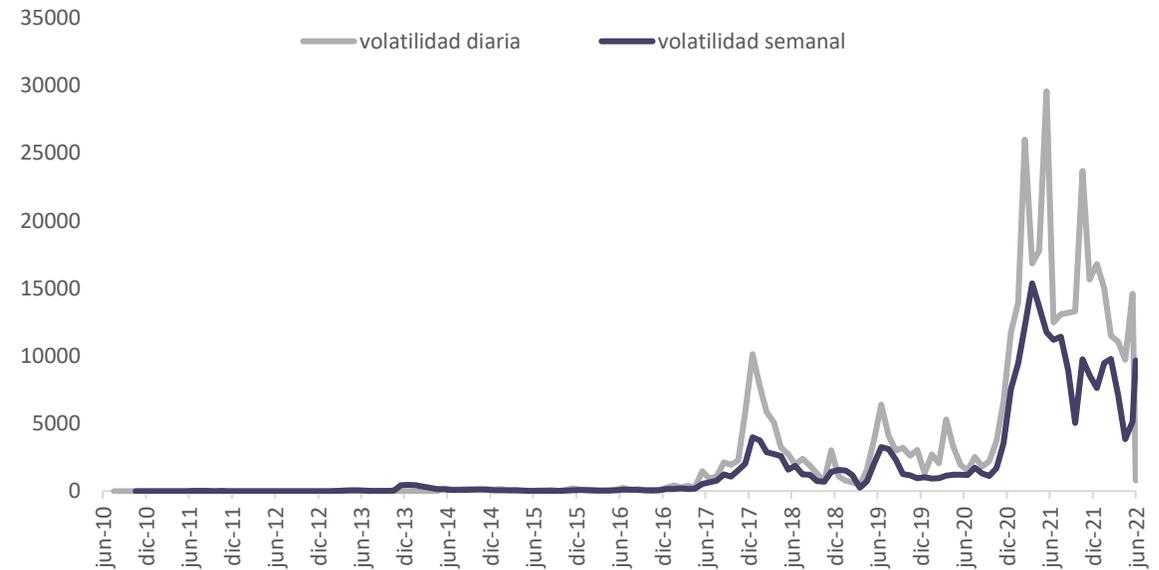
- Colapso de algunas crypto ha llevado al bitcoin a niveles del 2020 , pero respecto a las semanas anteriores la volatilidad diaria empezó a bajar, dando señales de menor volúmenes de operación en este segmento.

Movimiento de mercado Bitcoin



Fuente: Bloomberg. Cálculos In On Capital

Volatilidad Bitcoin



Fuente: Bloomberg. Cálculos In On Capital

28 de junio de 2022

Equipo de Investigación:



Ana Vera
Economista Jefe
Mail: avera@inoncapital.com



Juan Sebastián Mora
Portfolio Manager
Mail: jsmora@inoncapital.com



Eduardo González
Especialista de Inversiones/Portfolio Manager
Mail: egonzalez@inoncapital.com



Stefan Rügsegger
Analista de inversiones
Mail: sruegsegger@inoncapital.com



Mijail Barrero
Analista investigaciones económicas
Mail: mbarrero@inoncapital.com

Ante cualquier pregunta puede comunicarse con nosotros a través de 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); 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.