

Los aumentos en las tasas de interés incrementan los temores de recesión

Comentario de la semana

Durante la semana las decisiones de política monetaria tuvieron un gran impacto en los mercados y provocaron la mayor caída semanal desde 2021 en los índices bursátiles. Un análisis a profundidad de las decisiones por cada banco central se encuentra en el [Informe Especial de Política Monetaria, FED y Recesión](#). El S&P 500 disminuyó 5,79% y tanto el Dow Jones como el Nasdaq bajaron 4,79%. Así mismo, los bonos presentaron desvalorizaciones importantes y por primera vez desde el 2006, la curva de rendimientos del títulos del tesoro se invirtió.

El mercado del petróleo cayó fuertemente, las referencias WTI y Brent bajaron 9,21% y 7,29 respectivamente, presionados por la caída de los precios futuros de la gasolina, que cotizaron a la baja ante expectativas de una desaceleración económica.

En Brasil hay mucha volatilidad ante los anuncios del gobierno de la posible privatización de Petrobras, la estatal petrolera. Además el presidente de la compañía presentó su renuncia por las reacciones del presidente Bolsonaro ante el reajuste de precios de la gasolina y diésel.

En Estados Unidos, las ventas minoristas de reflejaron una reducción del 0,3%, en gran parte debido a los aumentos de los precios de los artículos básicos como la gasolina y los alimentos. A futuro se esperan que se mantengan con poco o nulo crecimiento producto por la persistencia en los problemas en las cadenas de suministros y la inflación que alcanza máximos históricos.

En la zona euro, la inflación aumenta nuevamente hasta 8,1% según datos preliminares de Eurostat. El componente que más empujó al alza los precios fue el sector de energía y el sector de alimentos.

En Inglaterra, el Producto Interno bruto se contrajo 0,3% en el mes de abril, si embargo esto no impidió que el Banco central subiera sus tasas de interés a su mayor nivel desde el 2009. A su vez, la tasa de desempleo aumentó por primera vez desde finales del 2020 ubicándose en 3,8%.

El mercado de las criptomonedas ha tocado un nuevo mínimo de 12 meses y sigue en su tendencia bajista, debido a los cierres de algunas plataformas de intercambio. El Bitcoin, cayó un 24% en la semana y cotizó por debajo de \$20 mil dólares.

Por último, en las elecciones legislativas en Francia, la coalición del presidente Emmanuel Macron no logró los escaños suficientes para la mayoría absoluta en el gobierno. En Colombia se eligió a Gustavo Petro, el candidato de izquierda como nuevo presidente. Por lo que se espera mayor volatilidad en los activos colombianos.

Datos y eventos de interés

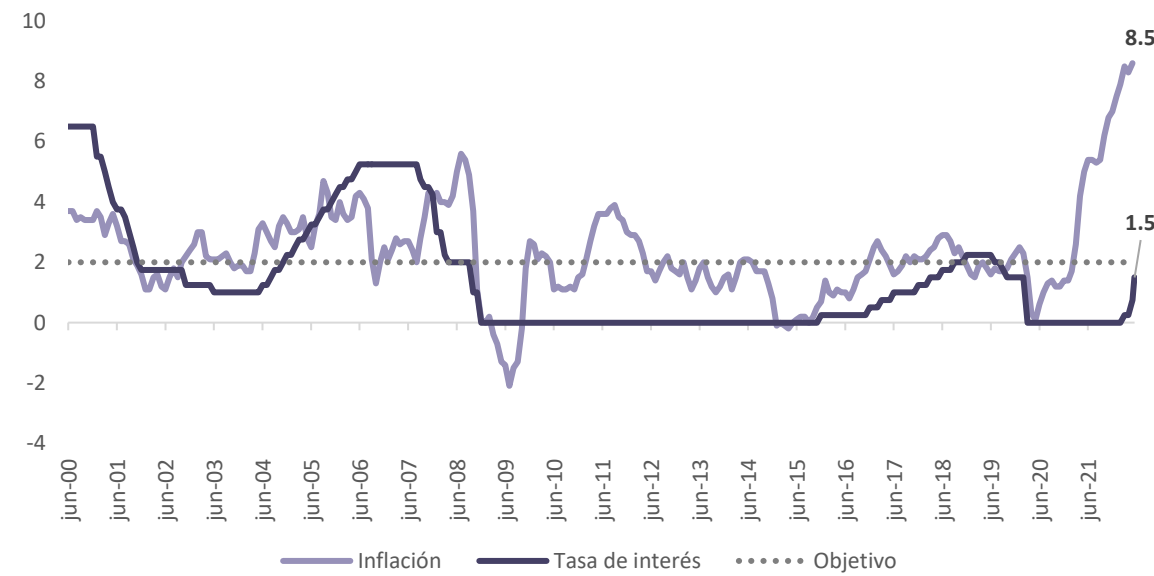
Esta semana

- **Desempleo** – Argentina
- **IPC** – Canadá, Japón, UK
- **PIB** – Argentina, España
- **PMI** – EE.UU, Japón, Zona Euro, UK
- **Ventas minoristas** – Canadá, Italia, UK

Semana previa

- **Desempleo** – Perú, UK,
- **IPC** – Argentina, Zona Euro
- **IPP** – EE.UU
- **PIB** – Perú, UK
- **Decisión de Política Monetaria** – Brasil, Japón, EE.UU, UK,

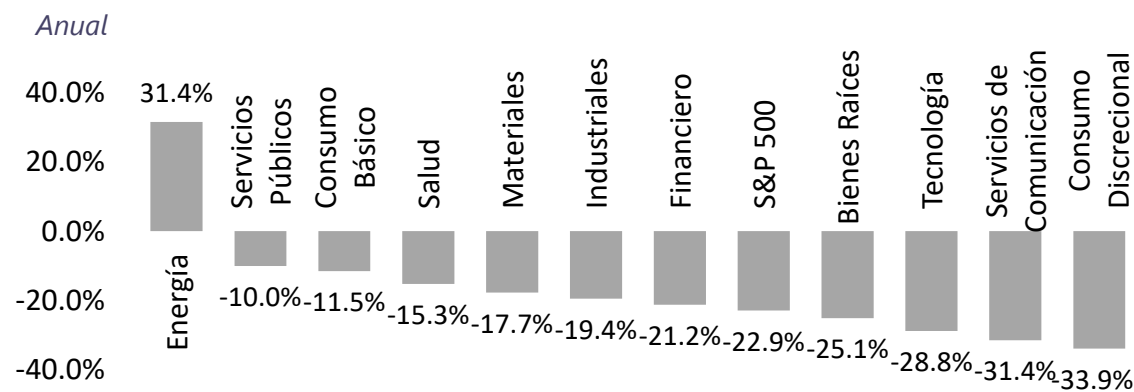
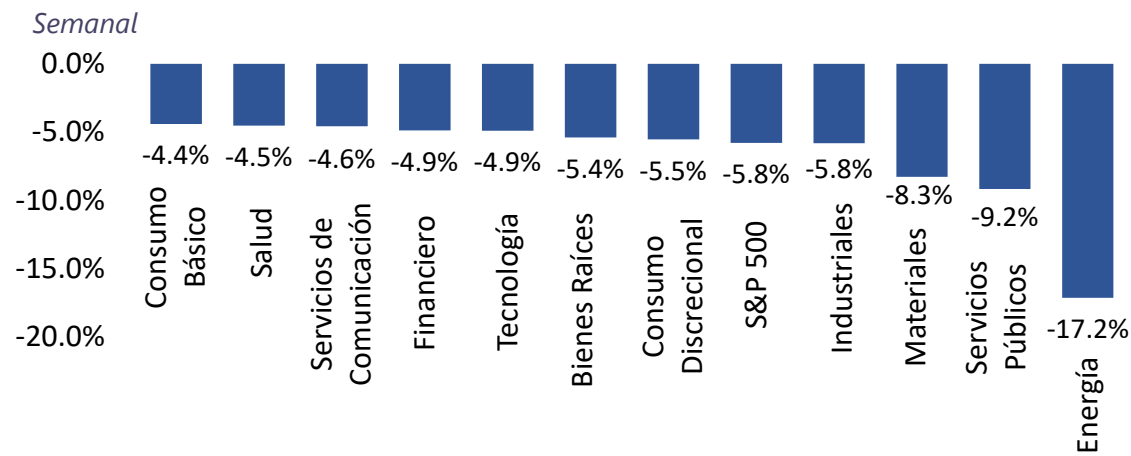
Política monetaria vs Inflación en EE.UU



Fuente: Bloomberg Recopilado In On Capital

La Reserva Federal decidió aumentar las tasas de interés en 75 puntos básicos y se ubicó en un rango entre 1,50%-1,75%. El endurecimiento en su política monetaria se dio como consecuencia del continuo aumento de la inflación, que ha tenido un rally alcista sin precedentes desde mitades del año pasado, a su vez la Fed reiteró la reducción en su hoja de balance en \$47.000 millones de dólares al mes. El incremento en las tasas generó reacciones positivas, reflejadas en el cierre de la bolsa del día miércoles, pero en los siguientes días el temor por una próxima recesión tuvo como resultado una caída que no se veía desde el 2021.

Desempeño Sectorial



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	06/17/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	3674.84	▼ -5.79	▼ -22.90	16.08
Dow Jones 30	29888.78	▼ -4.79	▼ -17.75	15.60
Nasdaq 100	11265.99	▼ -4.79	▼ -30.97	20.18
Russell 2000	1665.69	▼ -7.48	▼ -25.81	17.53
Russell 1000 Growth	2133.84	▼ -5.08	▼ -30.61	21.51
Russell 1000 Value	1389.97	▼ -6.66	▼ -16.05	13.12
MSCI Emerging Markets	1004.63	▼ -4.74	▼ -18.46	11.12
MSCI Developed & Emerging World	584.55	▼ -5.76	▼ -22.56	14.02
MSCI China	71.63	▼ -2.84	▼ -15.02	12.15
Topix - Japón	1835.90	▼ -3.35	▼ -7.85	11.80
EuroStoxx 50	3438.46	▼ -4.47	▼ -20.01	10.92
FTSE 100 - Reino Unido	7044.98	▼ -3.72	▼ -4.60	9.67

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	06/17/2022	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	3.93	▼ -0.92	▼ -11.48
U.S. Corporate High Yield	8.51	▼ -2.90	▼ -13.10
Global Aggregate	3.08	▼ -1.36	▼ -14.80
Global High Yield	8.95	▼ -3.03	▼ -15.34
Emerging Markets Hard Currency	4.68	▼ -1.48	▼ -21.21
Emerging Markets Local Currency	4.47	▼ -0.81	▼ -12.98

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	06/17/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.18	0.73	▲ 0.12	▲ 2.45
10-yr U.S. Treasuries	3.23	1.51	▲ 0.07	▲ 1.72
10-yr German Bund	1.66	-0.18	▲ 0.14	▲ 1.84

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	06/17/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	104.70	95.67	▲ 0.53	▲ 9.44
Euro	1.05	1.14	▼ -0.19	▼ -7.66
Libra esterlina	1.22	1.35	▼ -0.60	▼ -9.54
Yen japonés	135.02	115.08	▲ 0.45	▲ 17.33
Yuan renminbi chino	6.71	6.36	▼ -0.31	▲ 5.54
Peso mexicano	20.34	20.53	▲ 1.91	▼ -0.91
Peso colombiano	3904.99	4070.00	▼ -1.00	▼ -4.05

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	06/17/2022	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	109.56	▼ -9.21	▲ 45.67
Petróleo Brent	113.12	▼ -7.29	▲ 45.44
Gas Natural	6.94	▼ -21.54	▲ 86.17
Oro	1839.39	▼ -1.72	▲ 0.56
Cobre	401.35	▼ -6.54	▼ -10.08
Maíz	784.50	▲ 1.45	▲ 32.24
Café (US\$/lb)	2.28	▼ -0.55	▲ 0.69
Bloomberg Commodity Index	126.78	▼ -6.39	▲ 27.84

Equipo de Investigación:



Ana Vera
Economista Jefe
Correo: avera@inoncapital.com



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



Stefan Rügsegger
Analista de Inversiones
Correo: sruegsegger@inoncapital.com



Mijail Barrero
Analista de Investigaciones económicas
Correo: 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.