

## Inflación en EE.UU se mantiene al alza y toca máximos de hace 40 años

### Comentario de la semana

Los mercados terminaron la semana con desempeño negativo, tras conocerse varios datos que impulsaron en mayor medida los índices a la baja. Entre estos, destaca la inflación y los resultados financieros de algunos de los principales bancos de EE.UU.; además de la paridad que alcanzó dólar con el euro (algo que no sucedía desde hace dos décadas). Entre tanto los bonos del tesoro de 10Y y 2Y marcaron su mayor diferencia desde el año 2000, el S&P 500 bajó 0,93%, Dow Jones disminuyó 0,16% y el Nasdaq se redujo en 1,17%.

A su vez, los precios del petróleo cerraron a la baja por segunda semana consecutiva a raíz de las nuevas restricciones por el COVID-19 en China, y el temor por una próxima desaceleración económica y su posible efecto sobre la demanda. La referencia WTI perdió un 6,87% de su valor hasta llegar a los 97,57 dpb y el Brent se redujo 5,48% hasta los 101,16 dpb.

A principios de la semana, el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo sus expectativas respecto al crecimiento económico de EE.UU., de 2,9% a 2,3% para finales del 2022. De igual manera, recomendaron subir y mantener la tasa de interés hasta el nivel neutral para retornar la inflación hasta el objetivo de la FED.

Las ventas minoristas de EE.UU sorprendieron al alza aumentando 1,0% m/m y 8,42% a/a en junio. Esto se dio ante el contexto inflacionario actual, donde se evidenció un mayor gasto de los consumidores en gasolina y otros bienes.

Por otra parte, la temporada de resultados comenzó la semana pasada con los reportes de los algunos de los principales bancos de EE.UU. De un lado, en el segundo trimestre del año, JP Morgan, Morgan Stanley y Wells Fargo no alcanzaron a cumplir con lo esperado. En contraste, Citigroup fue el único que superó las expectativas por 1,29 mil millones de dólares.

Por último, el Banco Central de Canadá sorprendió al mercado con un alza en los tipos de interés de 100 pbs hasta 2,5%, motivados por la creciente inflación que en el mes de mayo se ubicó en 7,7% a/a. Se espera que estos aumentos se mantengan en los próximos meses, dependiendo de la persistencia de las presiones inflacionarias.

### Datos y eventos de interés

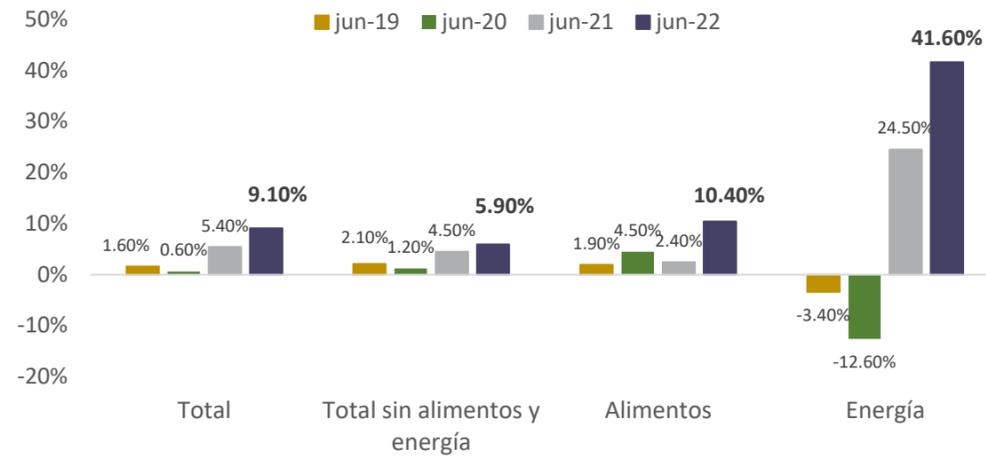
#### Esta semana

- **Confianza del consumidor Zona Euro.**
- **Decisión de política monetaria** – Zona Euro.
- **Desempleo** – UK.
- **IPC** – Canadá, Japón, UK, Zona Euro.
- **PMI** – EE.UU, Japón, UK, Zona Euro.
- **Reporte de ganancias 2T22** – BofA, Goldman Sachs, IBM, Interactive Brokers, Netflix, Nasdaq, Tesla, Twitter.
- **Ventas minoristas** – México, Polonia.

#### Semana previa

- **Confianza del consumidor U. Michigan**
- **Decisión de política monetaria** – Canadá, Chile
- **IPC** – Argentina, EE.UU
- **PIB** – China, Perú, Reino Unido.
- **Reporte de ganancias 2T22** – Pepsico, Delta, JP Morgan, Morgan Stanley, Wells Fargo, Citi, United Health Group

### Cambio del IPC y sus principales componente de EE.UU.

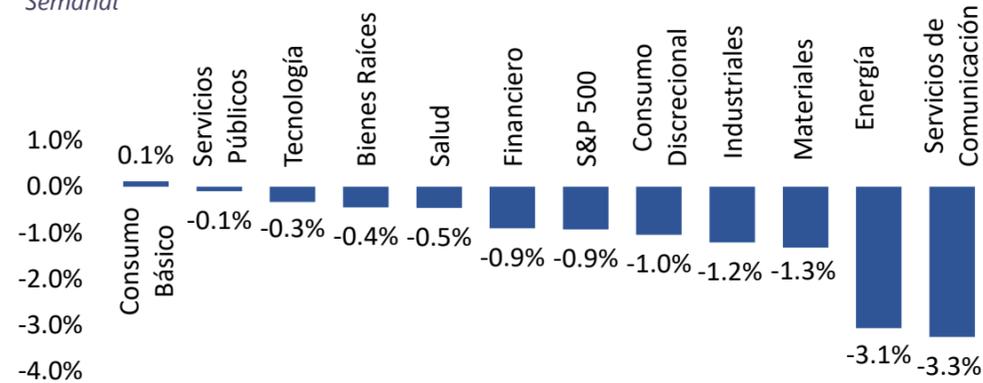


Fuente: Bureau of labor statistics – Recopilado In On Capital.

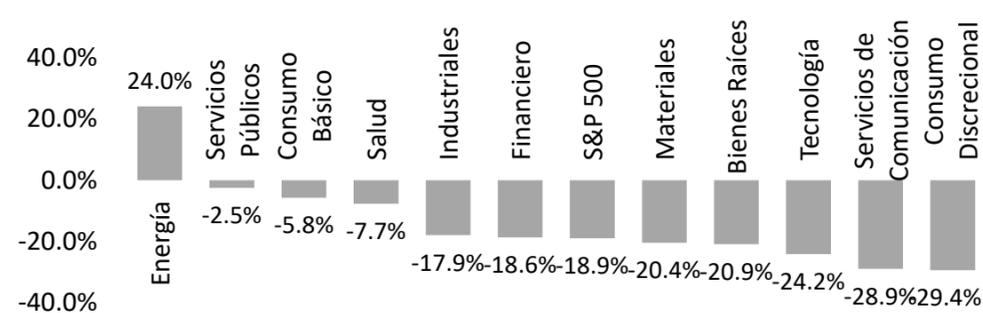
En EE.UU, el nivel de precios sorprendió al alza en junio. El IPC subió 1,3% m/m, ante el incremento en el rubro de energéticos (+7,5%), particularmente de la gasolina (+11,2%). Así, la inflación se ubicó en 9,1% a/a, una cifra no vista desde diciembre de 1981. Los principales contribuyentes fueron la energía (+3,0 p.p) y los alimentos (+1,4 p.p.). Por su parte, el índice subyacente también continuó alejándose de la meta de la FED al ser del 5,9% a/a y 0,7% m/m.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	07/15/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	3863.16	▼ -0.93	▼ -18.95	16.87
Dow Jones 30	31288.26	▼ -0.16	▼ -13.90	16.52
Nasdaq 100	11983.62	▼ -1.17	▼ -26.57	21.37
Russell 2000	1744.37	▼ -1.41	▼ -22.31	20.16
Russell 1000 Growth	2277.04	▼ -1.31	▼ -25.95	22.87
Russell 1000 Value	1437.49	▼ -0.85	▼ -13.18	13.48
MSCI Emerging Markets	38.63	▼ -3.64	▼ -20.92	11.07
MSCI Developed & Emerging World	598.71	▼ -1.62	▼ -20.68	14.51
MSCI China	68.76	▼ -7.48	▼ -18.42	12.09
Topix - Japón	1892.50	▼ -0.37	▼ -5.01	12.12
EuroStoxx 50	3477.20	▼ -0.84	▼ -19.10	10.90
FTSE 100 - Reino Unido	7159.01	▼ -0.52	▼ -3.05	9.44

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	07/15/2022	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	3.70	▲ 0.89	▼ -9.80
U.S. Corporate High Yield	8.56	▲ 0.26	▼ -12.66
Global Aggregate	2.86	▲ 0.09	▼ -14.41
Global High Yield	9.47	▼ -0.94	▼ -17.46
Emerging Markets Hard Currency	5.24	▼ -2.28	▼ -24.17
Emerging Markets Local Currency	4.62	▼ -1.06	▼ -15.80

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	07/15/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.12	0.73	▲ 0.02	▲ 2.39
10-yr U.S. Treasuries	2.92	1.51	▼ -0.17	▲ 1.41
10-yr German Bund	1.13	-0.18	▼ -0.21	▲ 1.31

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	07/15/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	108.06	95.67	▲ 0.99	▲ 12.95
Euro	1.01	1.14	▼ -1.03	▼ -11.35
Libra esterlina	1.19	1.35	▼ -1.48	▼ -12.39
Yen japonés	138.57	115.08	▲ 1.81	▲ 20.41
Yuan renminbi chino	6.76	6.36	▲ 1.11	▲ 6.35
Peso mexicano	20.54	20.53	▲ 0.41	▲ 0.03
Peso colombiano	4359.00	4070.00	▼ -1.39	▲ 7.10

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	07/15/2022	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	97.59	▼ -6.87	▲ 29.76
Petróleo Brent	101.16	▼ -5.48	▲ 30.06
Gas Natural	7.02	▲ 16.27	▲ 88.10
Oro	1708.17	▼ -1.97	▼ -6.62
Cobre	323.45	▼ -8.42	▼ -27.53
Maíz	604.25	▼ -22.36	▲ 1.85
Café (US\$/lb)	2.04	▼ -8.61	▼ -9.91
Bloomberg Commodity Index	113.47	▼ -2.11	▲ 14.42

### **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](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.