

## Discurso de Jerome Powell en Jackson Hole golpea al mercado.

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron a la baja en medio de acontecimientos mixtos como el dato del PIB de EE.UU (mejores a los esperados); los datos de PMI de EE.UU, la Zona Euro y Reino Unido; los índices de confianza del consumidor y en mayor parte el discurso del presidente de la FED en el Simposio de Jackson Hole al final de la semana. El S&P 500 bajó 4,04%, Dow Jones disminuyó 4,22% y el Nasdaq se redujo en 4,82%.

Así mismo, los precios del petróleo terminaron la semana con un desempeño positivo tras insinuaciones de recortes de Arabia Saudita en la producción y ofrecimientos por parte de Rusia de vender petróleo a descuento a países asiáticos. La referencia WTI aumentó 2,52% hasta 93,06 dpb y el Brent se incrementó en 4,41% hasta 100,99 dpb.

En el simposio de Jackson Hole celebrado al final de la semana, Jerome Powell en su discurso indicó que el alza en las tasas de interés no se va a detener hasta alcanzar el objetivo del 2%, a pesar del desaceleramiento en la inflación. Sin embargo, precisó que el ritmo en los incrementos se debía moderar sin que eso signifique una relajación prematura.

Por otra parte, los índices PMI para Estados Unidos, Europa y Reino Unido continúan mostrando indicios de recesión ante una inflación alta y el alza de los tipos de interés. En EE.UU, el índice compuesto se ubicó en 45,0 frente al esperado de 49,0; el de la Zona euro marcó un 49,2 por encima del 49,0 esperado y Reino Unido, a diferencia de los anteriores mantuvo su índice en terreno expansivo en 50,9; aunque menor al esperado de 51,3.

Por su parte, los índices de confianza del consumidor de EE.UU y Europa mostraron una mejora frente al dato del mes anterior. En EE.UU, el indicador de confianza de la Universidad de Michigan marcó un puntaje de 58,2 frente al 55,1 esperado, en medio de la caída en los precios de la gasolina y del IPC. Asimismo, en Europa, la confianza del consumidor mejoró hasta -24,9 frente al -28,0 esperado.

El dato de inflación PCE, principal indicador utilizado por la FED, se ubicó en 6,3% a/a en junio (antes: 6,8%), mejor a lo esperado por los analistas. Por su parte, el componente subyacente disminuyó hasta el 4,6% frente al 4,8% de mayo. Lo que muestra la reacción que ha tenido el indicador frente las alzas en los tipos de interés y la postura hawkish que tiene la FED de cara al futuro.

Por último, las ventas de vivienda nueva en EE.UU disminuyeron 12,6% m/m en medio de los incrementos en los tipos de interés, al igual que las ventas de vivienda pendientes las cuales disminuyeron 1,0% a/a, su nivel más bajo registrado desde abril de 2020.

### Datos y eventos de interés

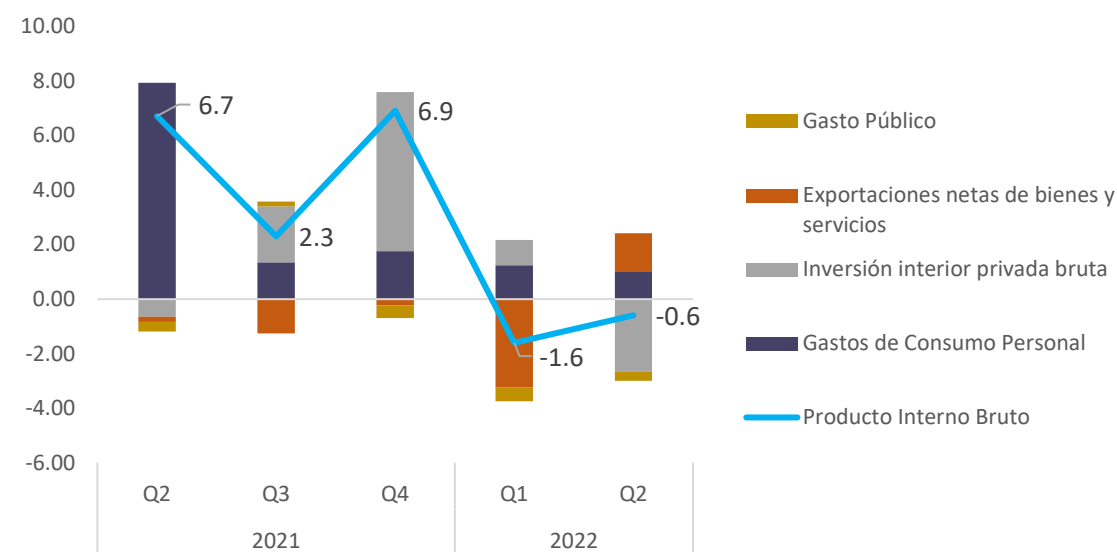
#### Esta semana

- **Desempleo** – Chile, México, Zona Euro.
- **Confianza del consumidor Conference Board** – EE.UU.
- **IPC** – Zona Euro.
- **Nóminas no agrícolas** – EE.UU.
- **PMI** – China
- **PIB** – Canadá, Brasil.
- **Ventas minoristas** – Japón, Suiza.

#### Semana previa

- **Confianza U.Michigan** – EE.UU
- **IPP** – España, Suecia.
- **PIB** – Alemania, EE.UU, México.
- **PMI** – EE.UU, Japón, Reino Unido, Zona Euro.
- **Simposio Jackson Hole.**

### Contribuciones al Producto Interno Bruto de EE.UU

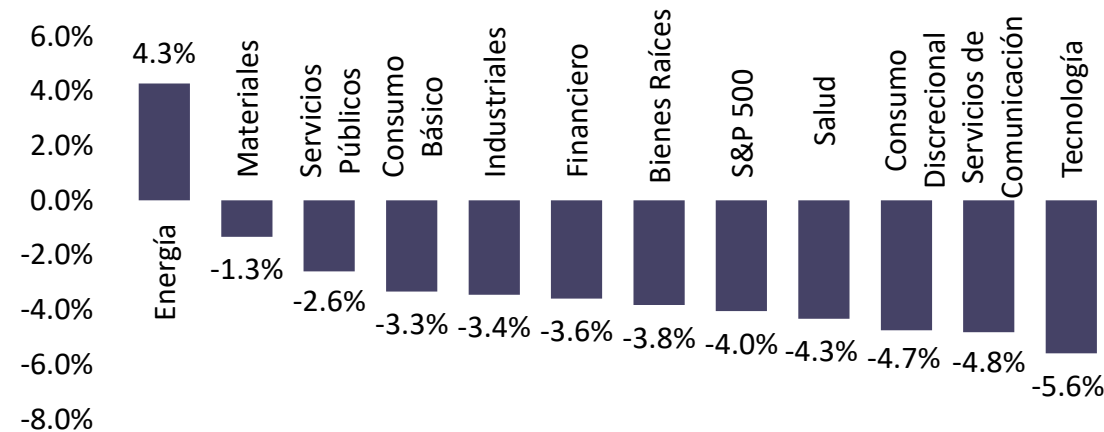


Fuente: Bureau of Economic Analysis – Recopilado In On Capital.

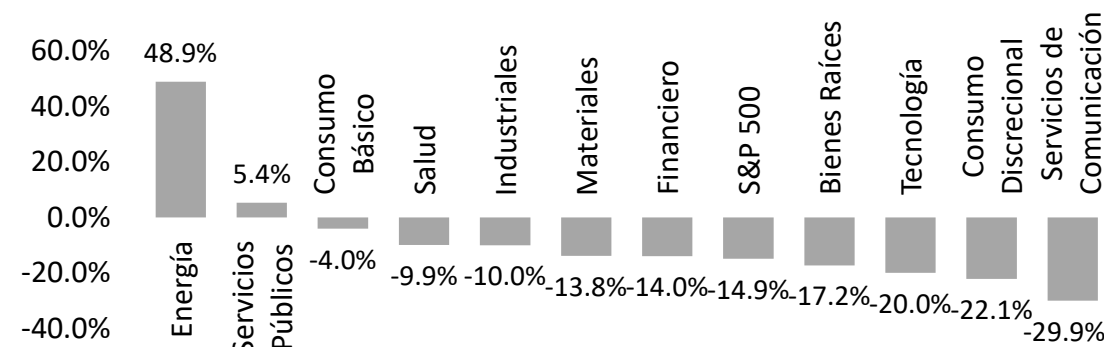
De acuerdo con el segundo dato preliminar del PIB de EE.UU del 2T22, la economía se contrajo 0,6% frente a lo que se tenía de la primera lectura y que fue mejor a lo anunciado previamente. Este resultado estuvo impulsado a la baja por la caída en la inversión (-2,67 p.p.) y el gasto público (-0,32 p.p.), y compensados por las exportaciones netas (1,42 p.p.) y el consumo personal (0,99 p.p.).

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	08/26/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	4057.66	▼ -4.04	▼ -14.87	17.91
Dow Jones 30	32283.40	▼ -4.22	▼ -11.16	17.22
Nasdaq 100	12605.17	▼ -4.82	▼ -22.76	23.25
Russell 2000	1899.83	▼ -2.94	▼ -15.39	22.28
Russell 1000 Growth	2415.26	▼ -4.55	▼ -21.45	24.97
Russell 1000 Value	1505.46	▼ -3.19	▼ -9.08	14.14
MSCI Emerging Markets	40.01	▲ 0.28	▼ -18.10	11.53
MSCI Developed & Emerging World	627.90	▼ -2.92	▼ -16.82	15.26
MSCI China	67.53	▲ 2.96	▼ -19.88	12.02
Topix - Japón	1979.59	▲ 4.21	▼ -0.64	12.66
EuroStoxx 50	3603.68	▼ -3.39	▼ -16.16	11.02
FTSE 100 - Reino Unido	7427.31	▼ -1.63	▲ 0.58	9.44

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	08/26/2022	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	3.83	▼ -0.36	▼ -10.02
U.S. Corporate High Yield	8.01	▼ -1.05	▼ -9.74
Global Aggregate	2.99	▼ -0.74	▼ -14.80
Global High Yield	8.62	▼ -0.56	▼ -13.58
Emerging Markets Hard Currency	4.79	▼ -0.30	▼ -20.65
Emerging Markets Local Currency	4.48	▼ -0.06	▼ -13.21

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	08/26/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.40	0.73	▲ 0.16	▲ 2.66
10-yr U.S. Treasuries	3.04	1.51	▲ 0.07	▲ 1.53
10-yr German Bund	1.39	-0.18	▲ 0.16	▲ 1.57

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	08/26/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	108.80	95.67	▲ 0.59	▲ 13.73
Euro	1.00	1.14	▼ -0.71	▼ -12.35
Libra esterlina	1.17	1.35	▼ -0.72	▼ -13.21
Yen japonés	137.64	115.08	▲ 0.49	▲ 19.60
Yuan renminbi chino	6.89	6.36	▲ 0.86	▲ 8.46
Peso mexicano	20.04	20.53	▼ -0.66	▼ -2.38
Peso colombiano	4401.11	4070.00	▲ 0.55	▲ 8.14

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	08/26/2022	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	93.06	▲ 2.52	▲ 23.73
Petróleo Brent	100.99	▲ 4.41	▲ 29.84
Gas Natural	9.30	▼ -0.43	▲ 149.22
Oro	1738.14	▼ -0.51	▼ -4.98
Cobre	369.70	▲ 0.89	▼ -17.17
Maíz	668.75	▲ 6.83	▲ 12.73
Café (US\$/lb)	2.42	▲ 12.06	▲ 7.03
Bloomberg Commodity Index	124.60	▲ 1.86	▲ 25.64

### **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.