

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

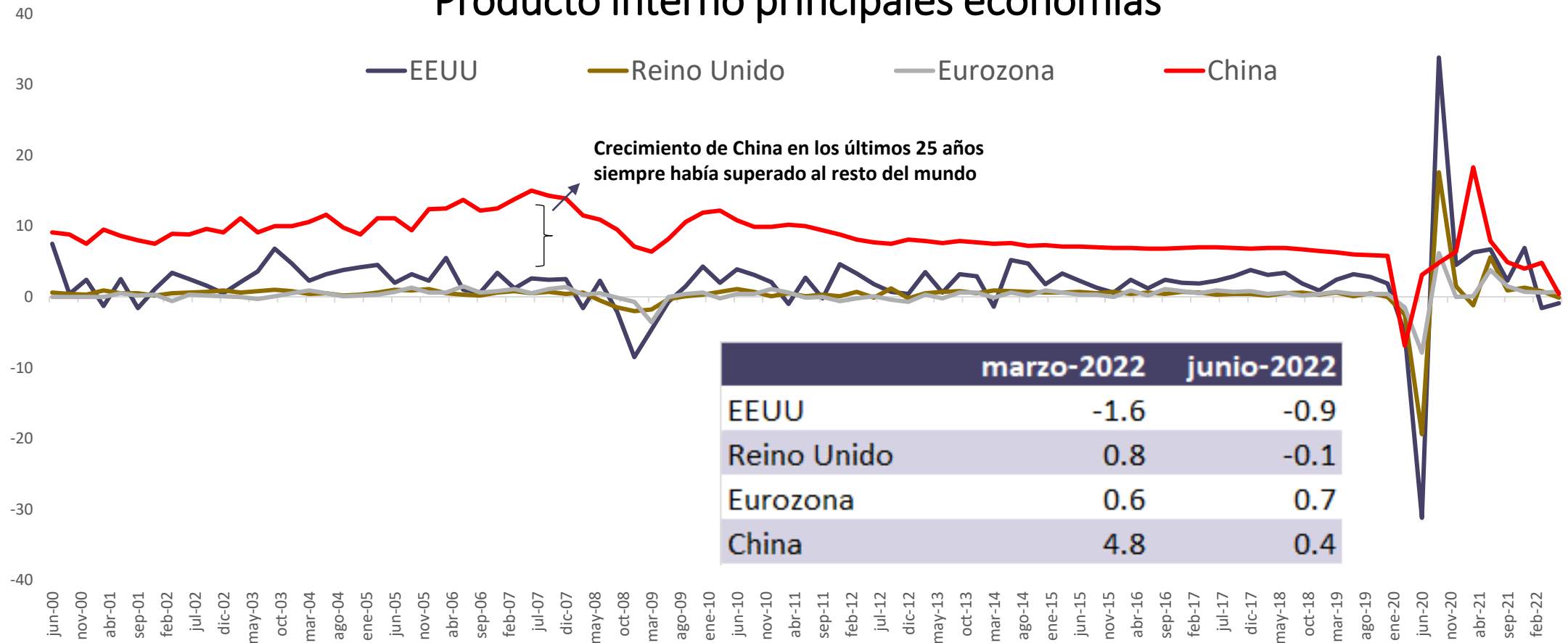
Agosto 17 2022

INDICADORES LÍDERES



China se suma al menor crecimiento mundial

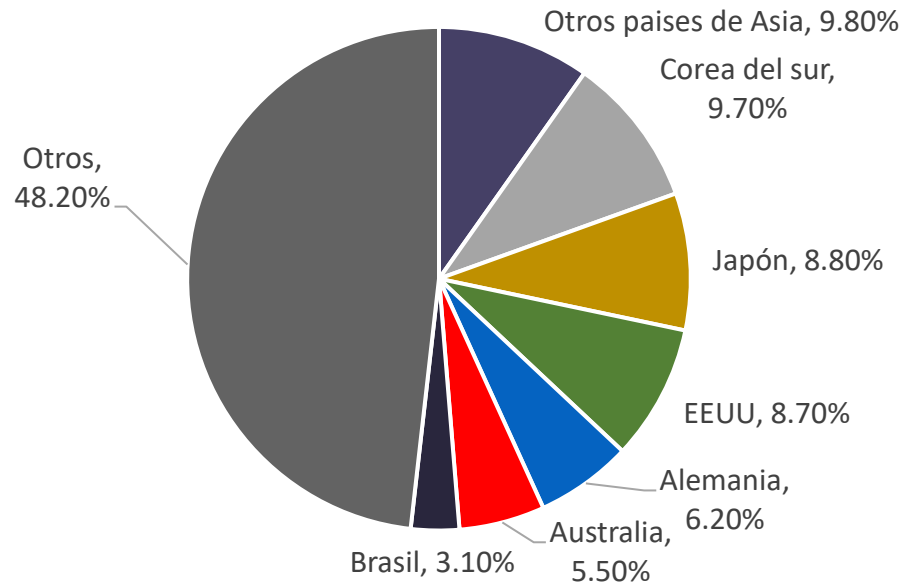
Producto interno principales economías



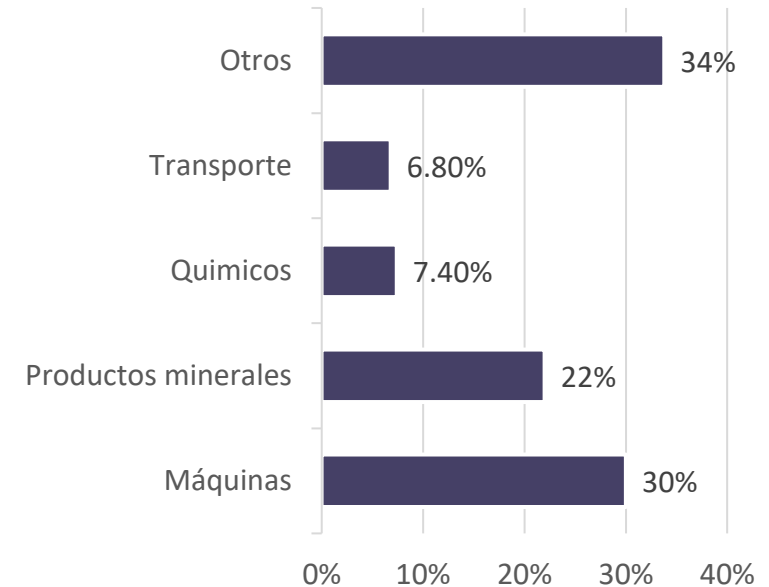
Menor crecimiento en China afecta fuertemente a otros países asiáticos y exportadores de materias primas

- Entre Junio 2021 y Junio 2022 las exportaciones de China tuvieron un incremento (17,7%), mientras que las importaciones presentaron un incremento de 1,49%.
- En Junio 2022, China exportó principalmente a EEUU, Hong Kong Corea del Sur , Japón y Vietnam.

Países de dónde importa China

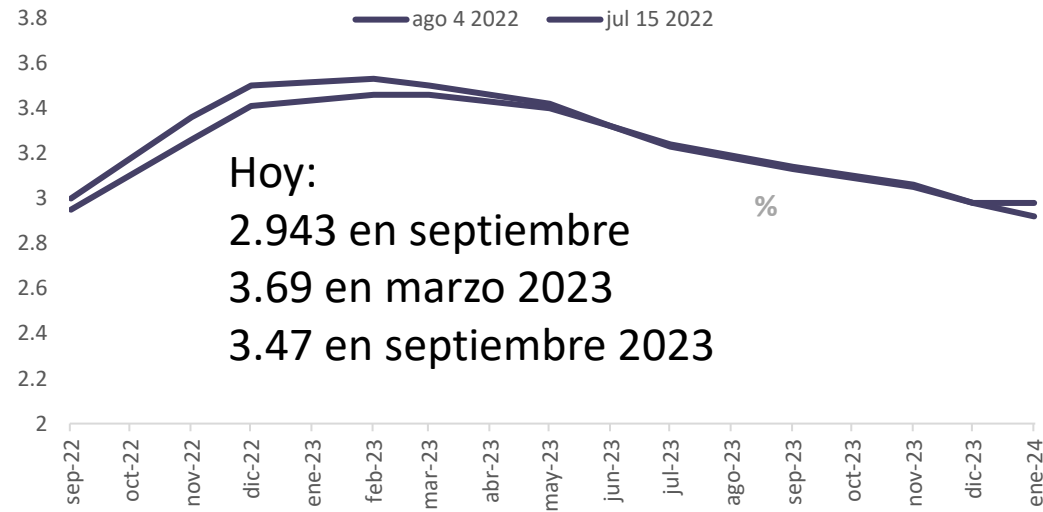


Productos

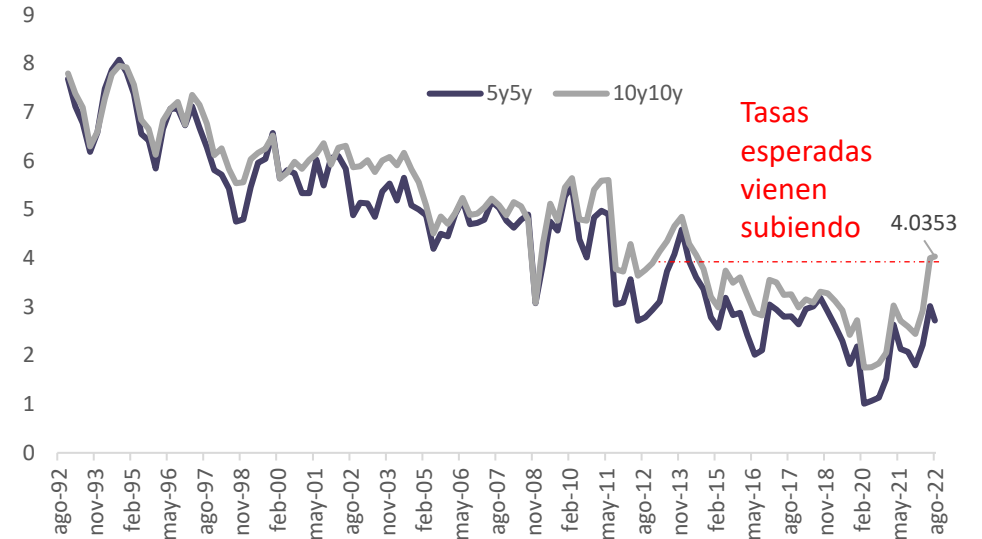


Expectativas de la FED.

Tasa de política esperada por el mercado



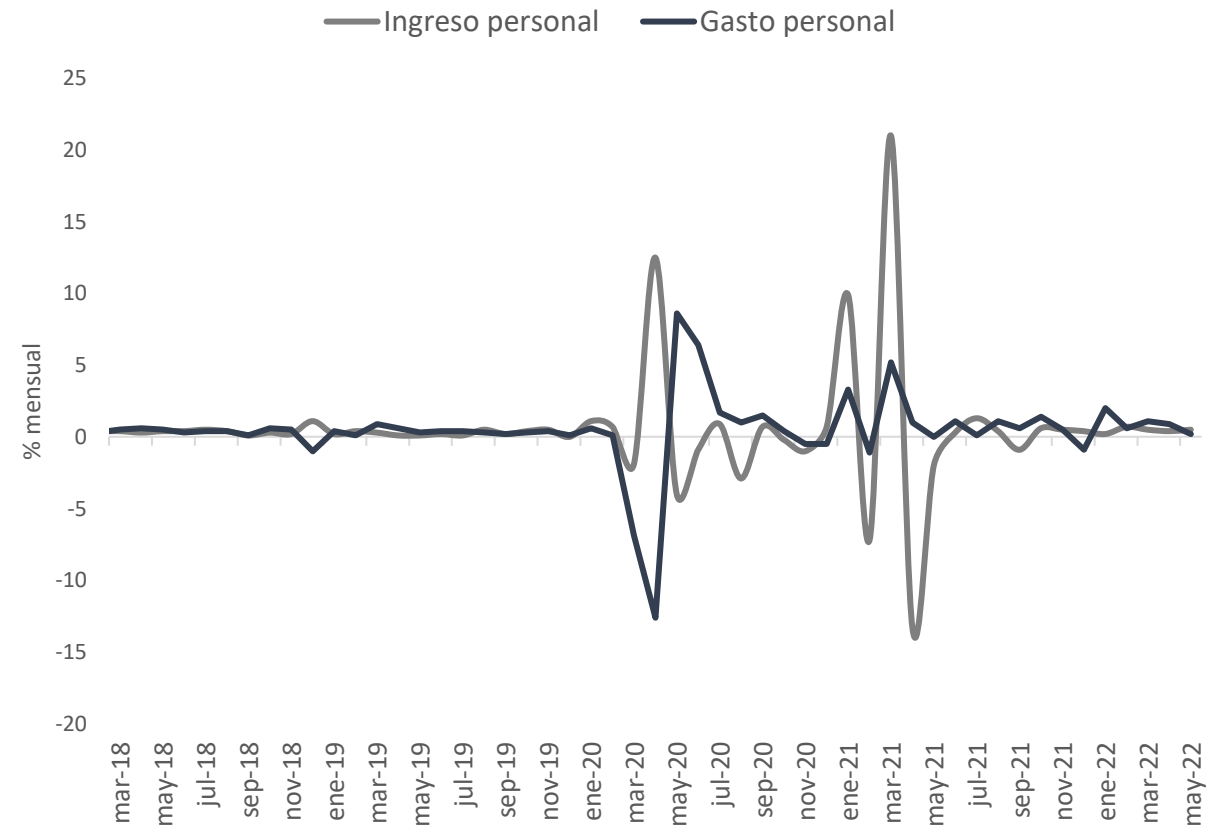
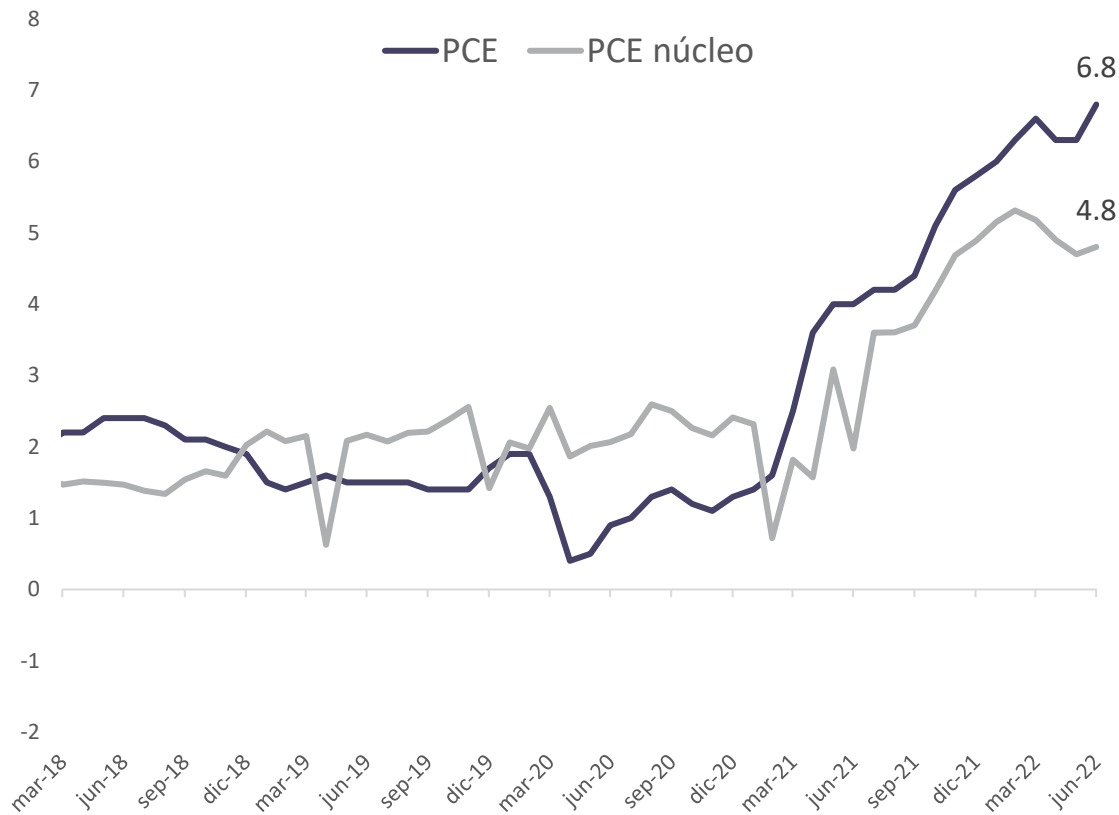
Tasas forward bonos del Tesoro en 5 y 10 años



Fuente: Investing.com. Recopilado In On Capital – Actualizado a Agosto 17 2022

- Se espera ampliamente que el banco central suba las tasas el próximo mes en 50 o 75 puntos básicos. Para que la Fed reduzca el ritmo de alzas de tasas, los informes de inflación que se publicarán antes de la próxima reunión deberían confirmar que el aumento de precios ha alcanzado su punto máximo y que está en declive.
- Como se ve en el gráfico, las tasas a futuro incorporan mayores tasas pero un techo de 4% para la referencia de 10 años.

- El dato de inflación PCE, principal indicador utilizado por la FED para la toma de decisiones, se aumentó hasta 6,8% a/a, por su parte el dato que excluye los precios de la energía y los alimentos se ha incrementado al 4,8% frente al 4,7% de mayo.



Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital

Último dato: Julio 29 Próximo: Agosto 27

- El dato de inflación se debe mirar con detenimiento. Menor inflación en carros usados, precio de hoteles y tarifas de avión. Pero Comida y servicios en general siguen al alza.

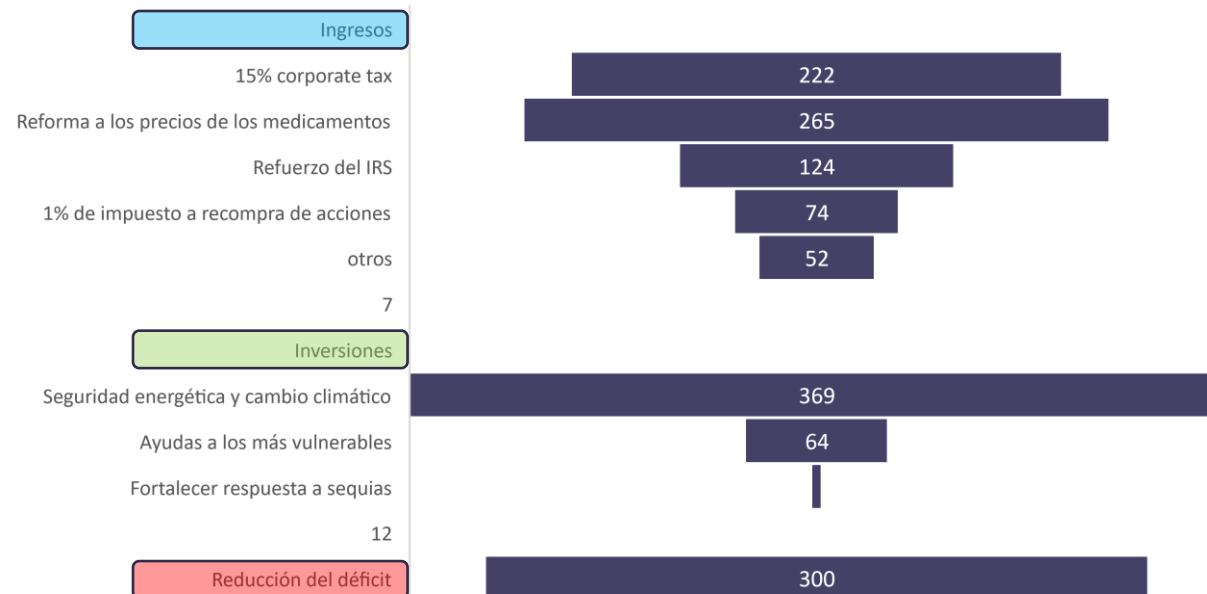
Categoría	Jan. 2022	Feb. 2022	Mar. 2022	Apr. 2022	May 2022	Jun. 2022	Jul. 2022
Todos los artículos	0.6	0.8	1.2	0.3	1	1.3	0
Alimento	0.9	1	1	0.9	1.2	1	1.1
comida en casa	1	1.4	1.5	1	1.4	1	1.3
Comida fuera de casa	0.7	0.4	0.3	0.6	0.7	0.9	0.7
Energía	0.9	3.5	11	-2.7	3.9	7.5	-4.6
Materias primas energéticas	-0.6	6.7	18.1	-5.4	4.5	10.4	-7.6
Gasolina (todos los tipos)	-0.8	6.6	18.3	-6.1	4.1	11.2	-7.7
Aceite combustible	9.5	7.7	22.3	2.7	16.9	-1.2	-11
Servicios de energía	2.9	-0.4	1.8	1.3	3	3.5	0.1
Electricidad	4.2	-1.1	2.2	0.7	1.3	1.7	1.6
Servicio de gas público (entubado)	-0.5	1.5	0.6	3.1	8	8.2	-3.6
Todos los artículos menos comida y energía.	0.6	0.5	0.3	0.6	0.6	0.7	0.3
Materias primas menos materias primas alimentarias y energéticas	1	0.4	-0.4	0.2	0.7	0.8	0.2
Vehículos nuevos	0	0.3	0.2	1.1	1	0.7	0.6
autos y camiones usados	1.5	-0.2	-3.8	-0.4	1.8	1.6	-0.4
Vestir	1.1	0.7	0.6	-0.8	0.7	0.8	-0.1
Productos de atención médica	0.9	0.3	0.2	0.1	0.3	0.4	0.6
Servicios menos energía servicios	0.4	0.5	0.6	0.7	0.6	0.7	0.4
Refugio	0.3	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
Servicios de transporte	1	1.4	2	3.1	1.3	2.1	-0.5

Fuente: Fed New York - Cálculos In On Capital

Último dato: Agosto 11 Próximo: Sept 11

- ¿Qué busca?

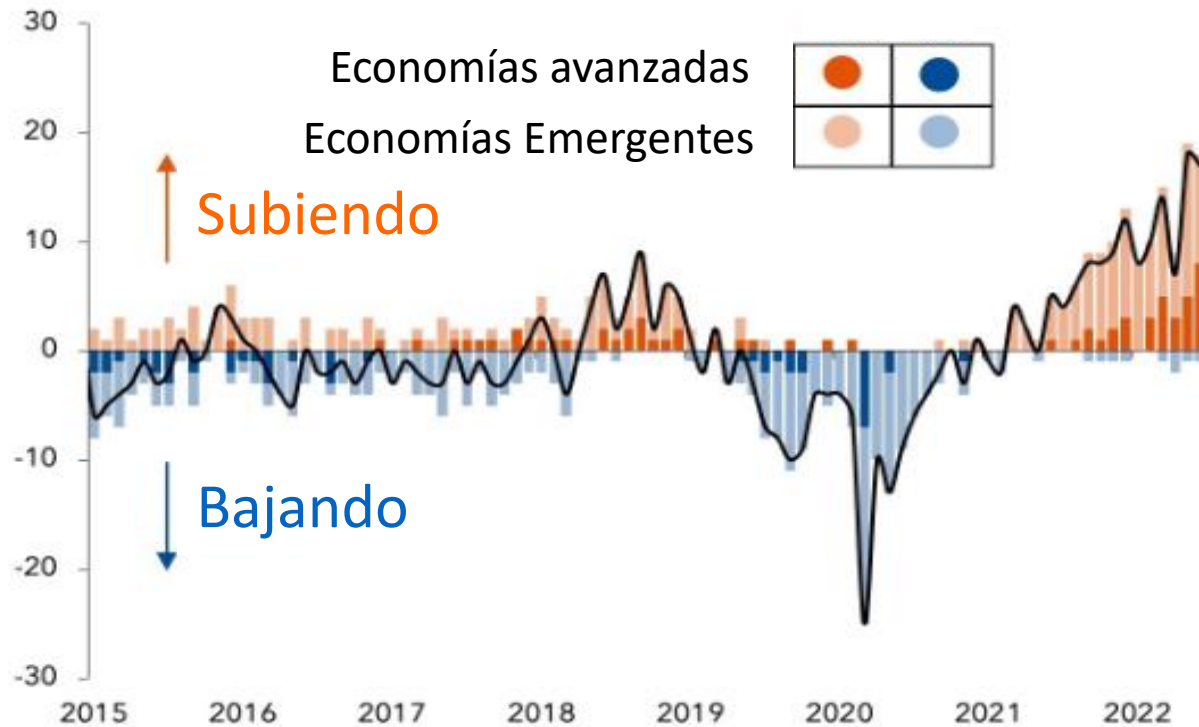
1. Incrementar beneficios de medicare
2. Bajar factura de energía
3. Incrementar inversiones que favorezcan el clima y reducir las emisiones de carbón un 40% hasta 2030
4. Bajar los costos de salud
5. Crear puestos de trabajo de manufactura
6. Invertir en comunidades con desventajas
7. Colocar más impuestos con un impuesto mínimo de 15% a empresas y 1% de impuesto a recompra de acciones con más auditores del IRS
8. Proteger a las familias y negocios que reciban menos de 400 mil dólares a año



Según Wharton – Penn University el efecto sobre la inflación de esta ley es estadísticamente no diferente de cero, es decir que no lo podríamos llamar ley sobre reducción de inflación

- El Banco de la República de Colombia continua con los aumentos de tasas, unánimemente decidieron subir las tasas de interés en 150 pbs.
- El Banco Central del Perú y Banco Nacional de Polonia aumentó tasas de interés en 50 pbs
- China cambia la tendencia global y reduce tasas para apoyar a su economía en desaceleración

Número de bancos moviendo tasas de interés

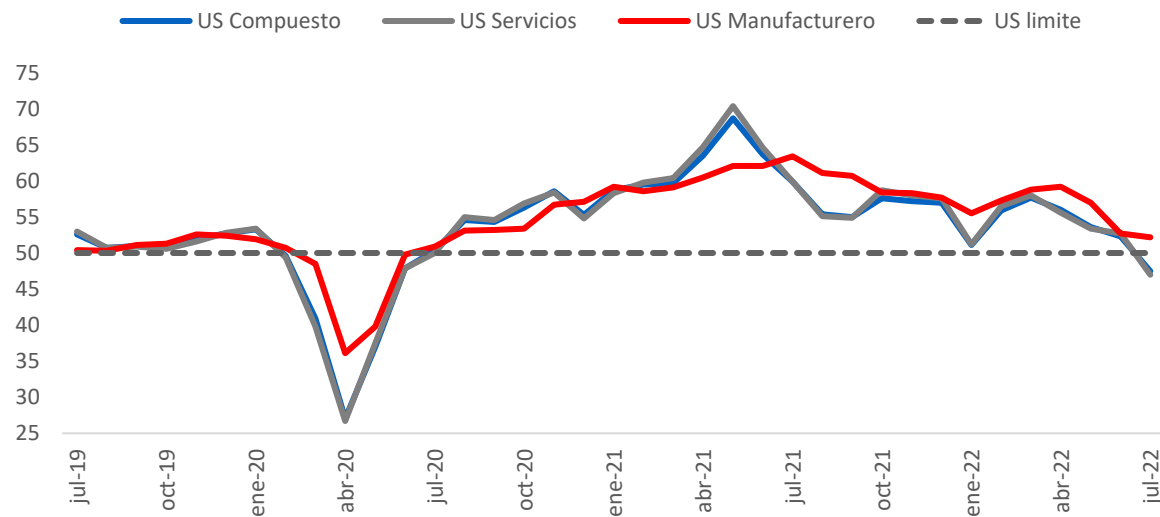


	pbs		Tasa actual	Proximo Dato
	YTD	Mensual		
Estados Unidos	225	75	2.50%	21-septiembre
Canadá	225	100	2.50%	07-septiembre
Colombia	600	150	9.00%	26-agosto
México	300	75	8.50%	29-septiembre
Chile	575	75	9.75%	06-septiembre
Brasil	450	50	13.75%	21-septiembre
Perú	400	50	6.50%	08-septiembre
Eurozona	50	50	0.50%	08-septiembre
Reino Unido	150	50	1.75%	15-septiembre
Rusia	-50	-150	8.00%	16-septiembre
Corea del Sur	125	50	2.25%	11-agosto
Turquía	0	0	14.00%	
Polonia	475	50	6.50%	07-septiembre
India	130	50	5.40%	03-agosto
Nueva Zelanda	175	50	2.50%	16-agosto
Indonesia	0	0	3.50%	23-agosto
Sudáfrica	175	75	5.50%	22-septiembre
Suiza	50	50	-0.25%	22-septiembre
Japón	0	0	0.00%	28-septiembre
China	-105	-95	2.75%	

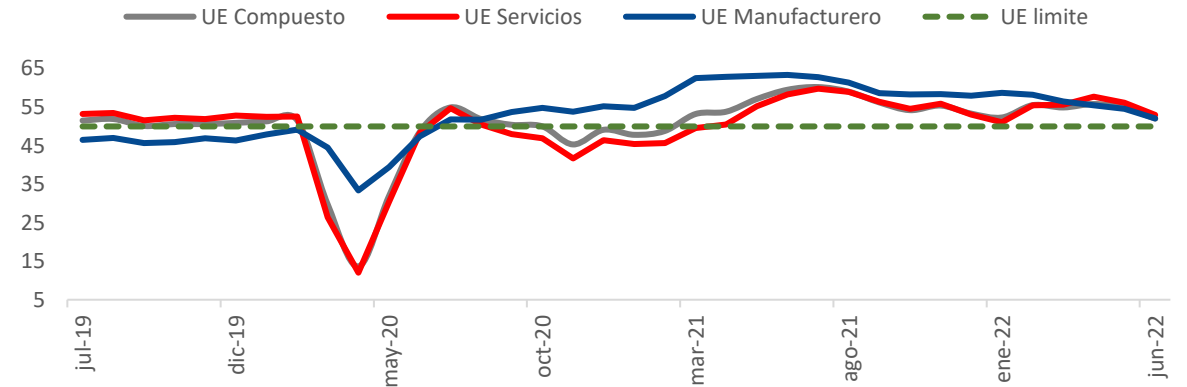
Fuente: FMI Bancos Centrales – Recopilado In On Capital – Actualizado a agosto 16

- Indicadores de servicios en Estados Unidos y Reino Unido dan señales de una desaceleración fuerte
- Por el contrario, sector manufacturero se muestra resiliente y se mantiene aun en terreno de expansión.

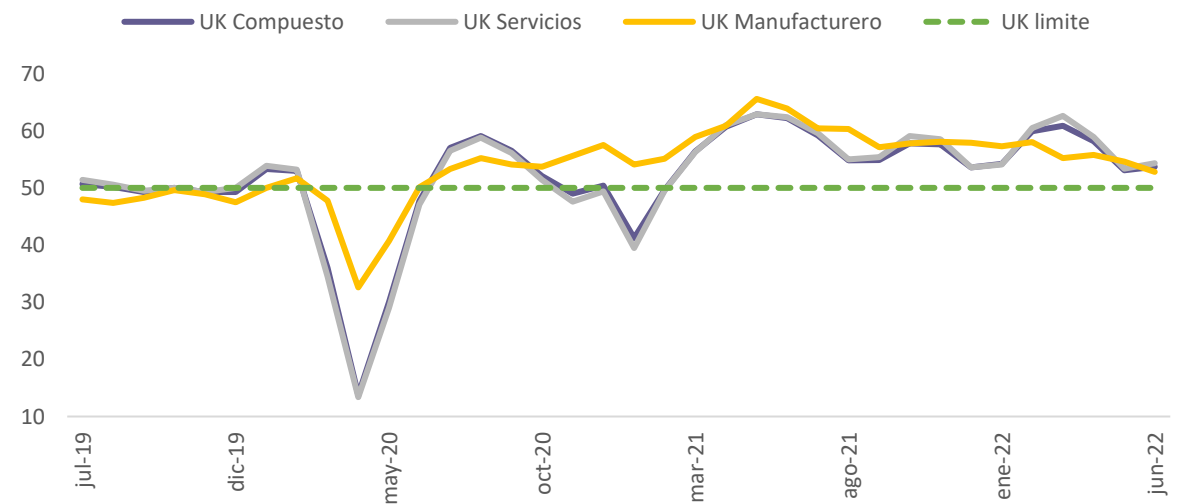
EEUU



Unión Europea



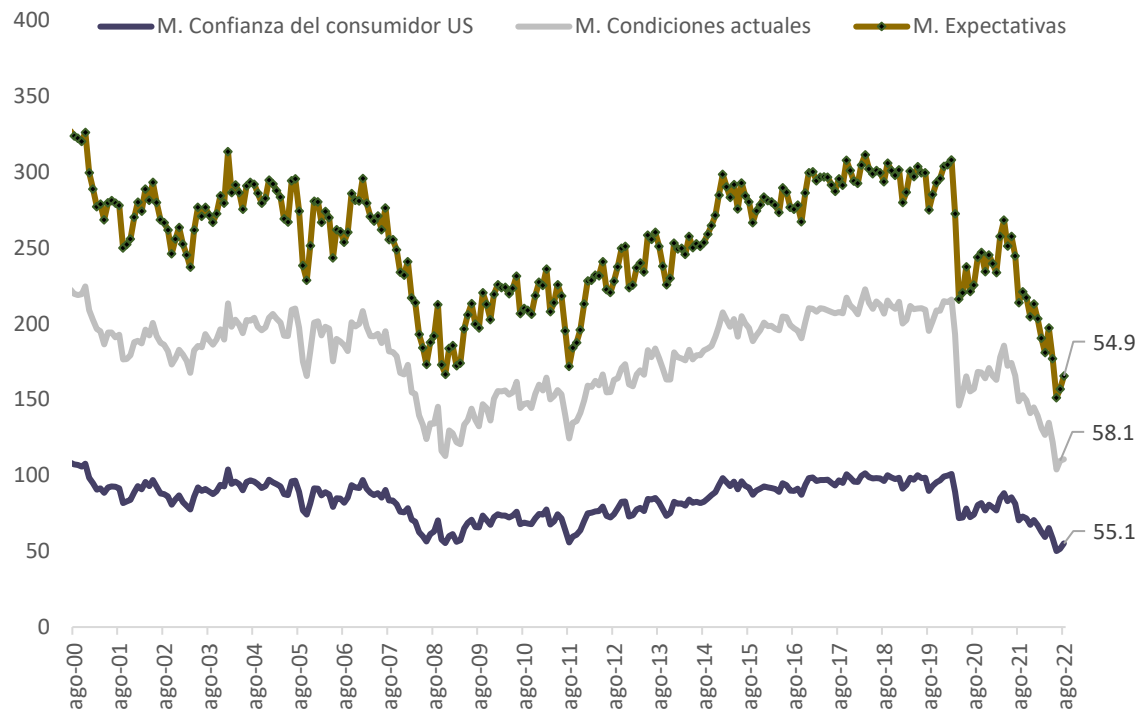
Reino Unido



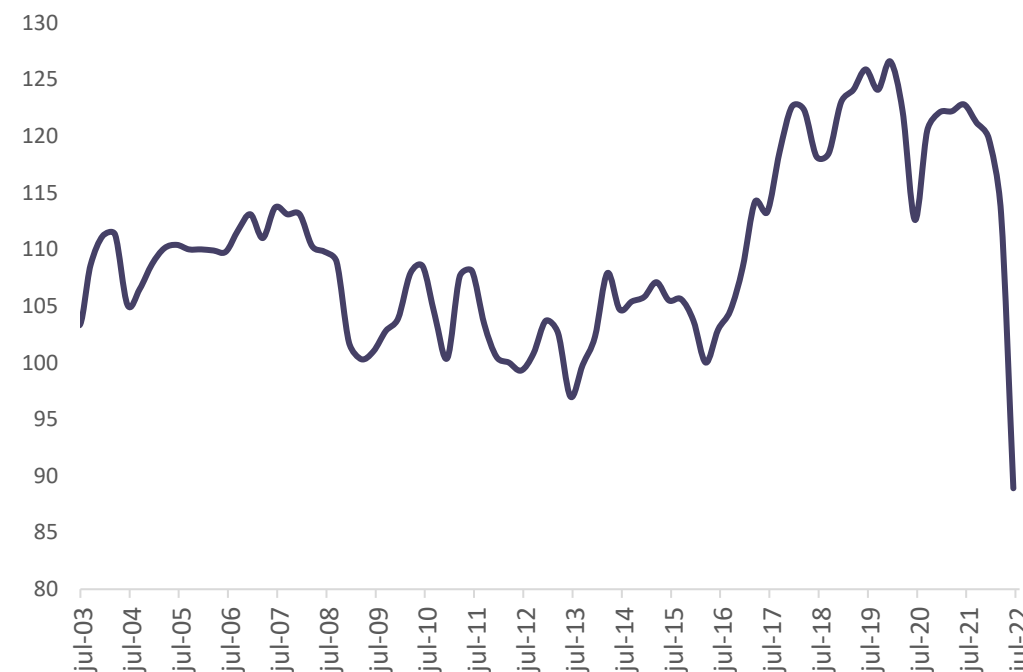
Confianza sigue débil.

- La confianza de los consumidores estadounidenses sigue débil. El índice sin embargo se recuperó frente al mes anterior.
- Los niveles actuales son similares a los vistos en la crisis del 2008 y de los años 1978-1980.
- El dato de confianza en China se ubica en mínimos históricos, afectación de la cadena de suministros global e incertidumbre por Taiwán

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



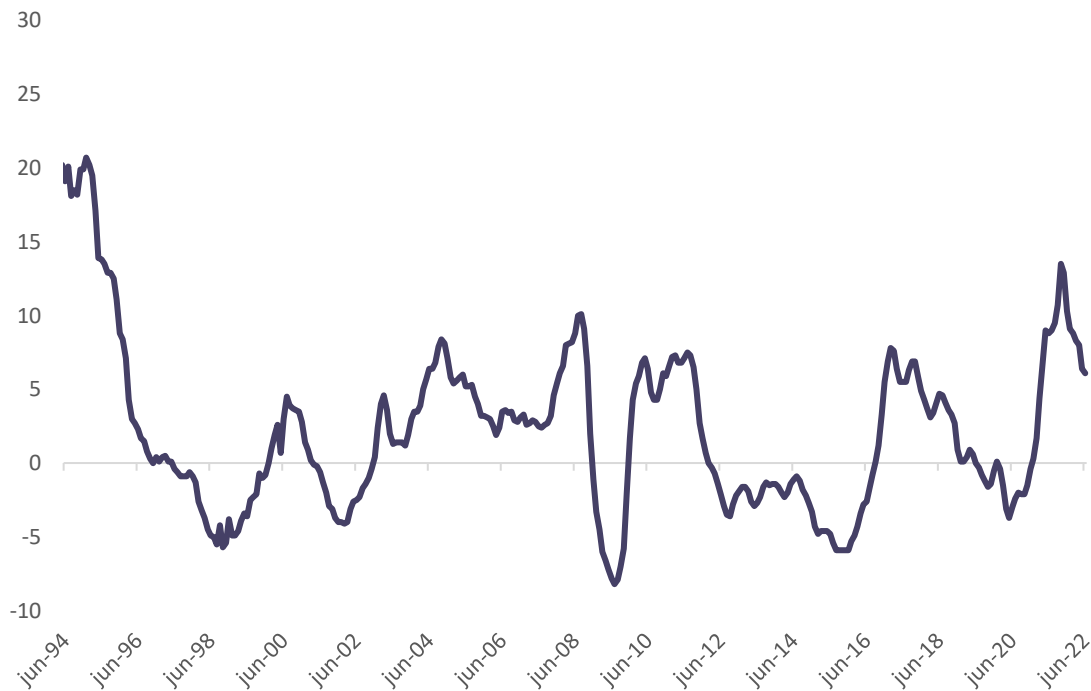
Índice de confianza del consumidor en China



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital
Última fecha de actualización – Viernes 16 Agosto
Próxima actualización – Viernes 26 Agosto

- El índice de precios al productor sigue cediendo, mostrando un gran avance, pero envía señales de menor dinamismo de la industria China.

Índice de Precios al Productor en China



Fuente: Recopilado In On Capital

Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies

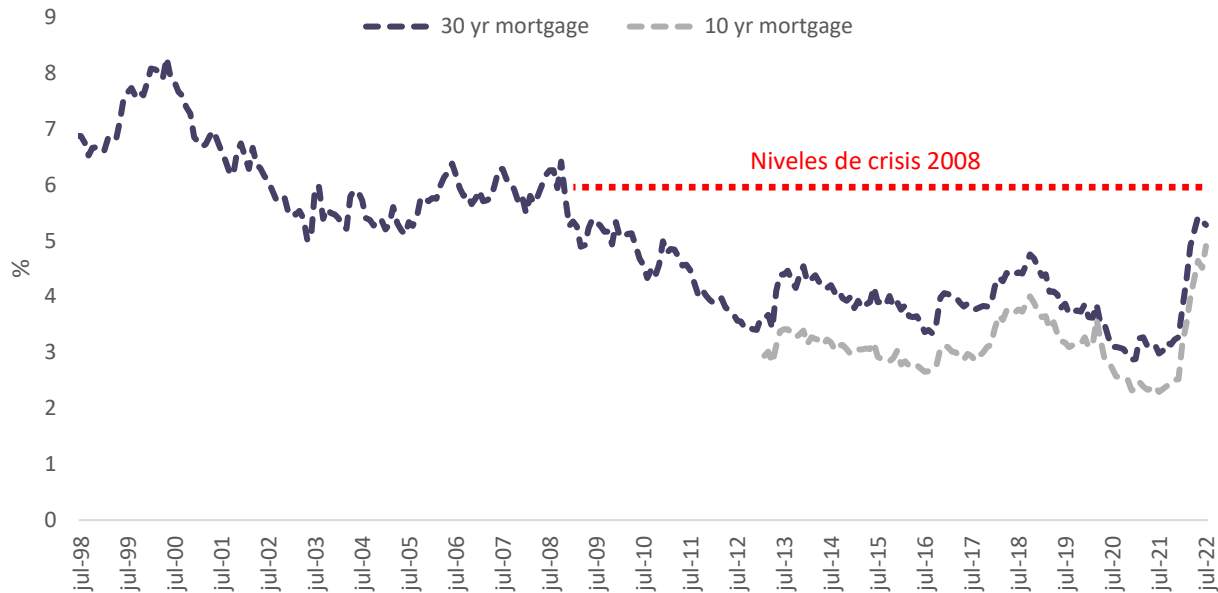


Fuente: Recopilado In On Capital - Actualizado a Agosto 16

Sector inmobiliario sigue en detrimento con menor confianza de constructores

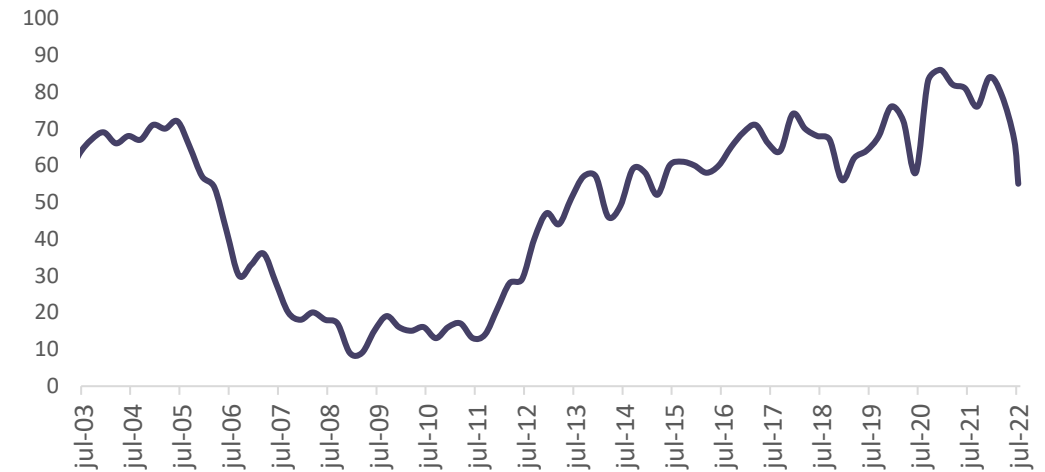
- Inicios de vivienda, permiso de construcción y ventas de vivienda siguen cayendo a medida que se endurece la política monetaria.
- **La confianza de los constructores de viviendas en Estados Unidos se desplomó en julio a su nivel más bajo desde los primeros meses de la pandemia de coronavirus**
- Tasas de interés de hipotecas ya se ubican en niveles del 2008. Hipotecas de 10 años suben también muy rápidamente, **aunque frenan la rápida subida de meses anteriores.**
- Precio promedio de viviendas nuevas empiezan a bajar

Tasas de interés



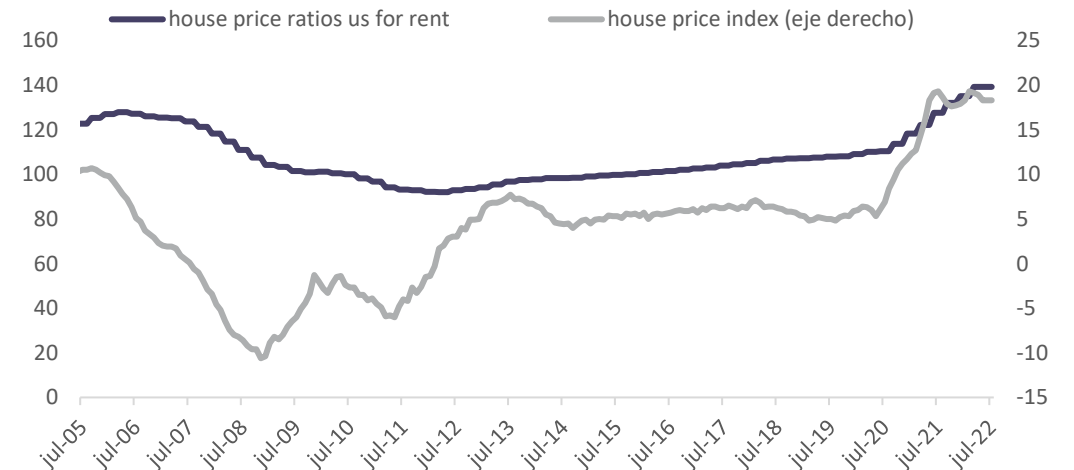
Fuente: Fed San Louis . Recopilado In On Capital – Actualizado a agosto 16

Confianza de constructores



Fuente: Recopilado In On Capital – último dato agosto 2022

Precio promedio nuevas viviendas familiares

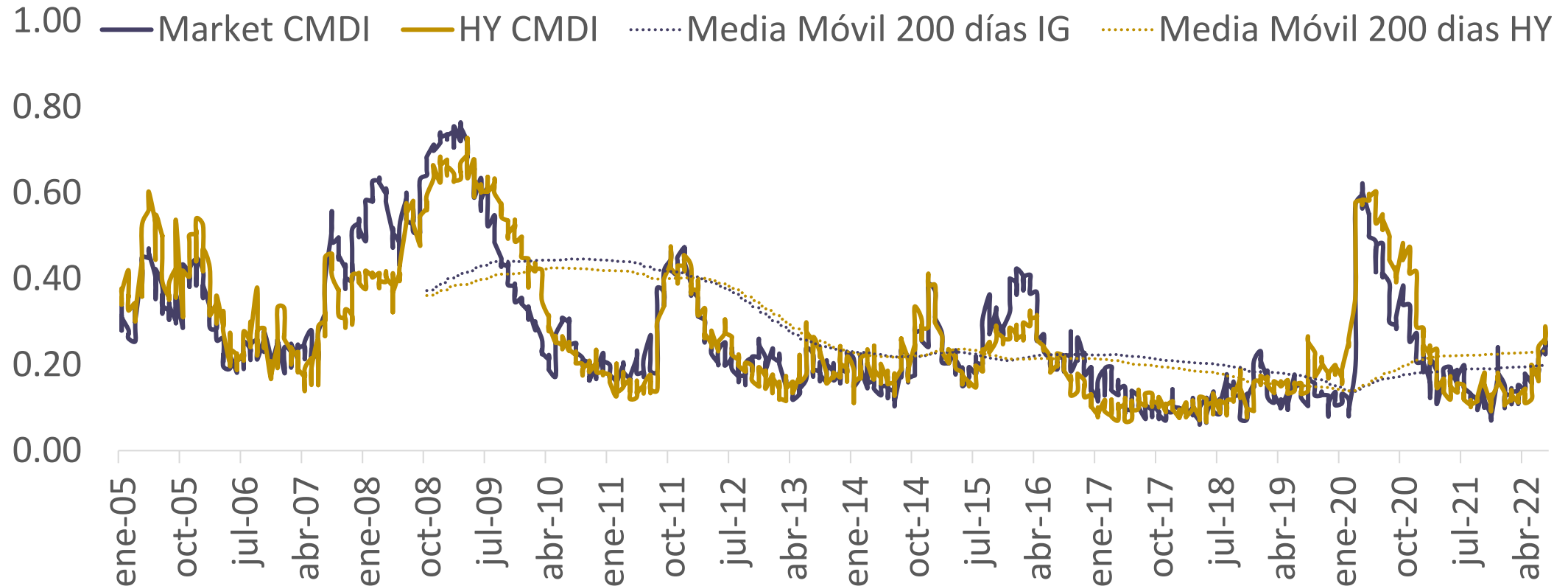


Fuente: Recopilado In On Capital – último dato agosto 2022

Índice de angustia del mercado de bonos corporativos (CMDI).

- El funcionamiento del mercado de bonos corporativos parece saludable, con el CMDI general a nivel de mercado cerca de la media móvil de 200 días.

CMDI mercado de bonos

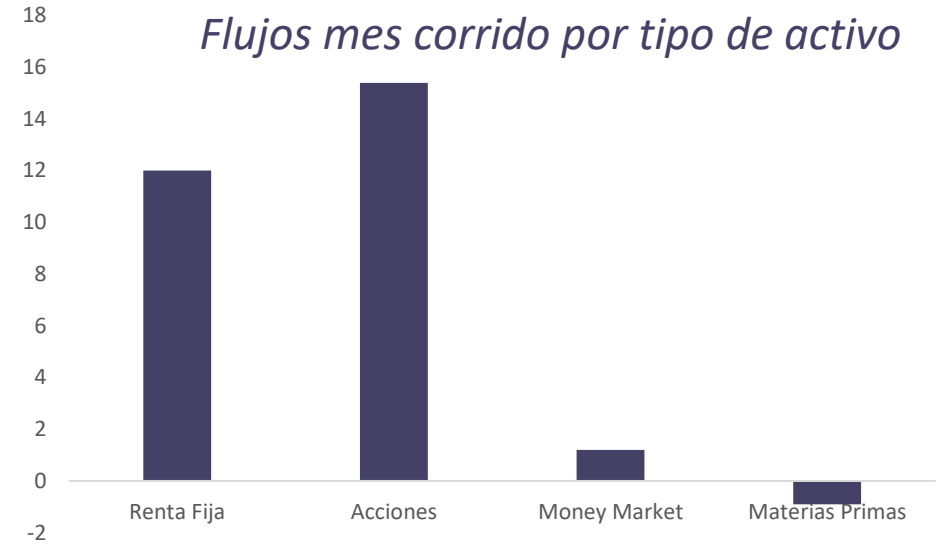


DINÁMICA DE ACTIVOS

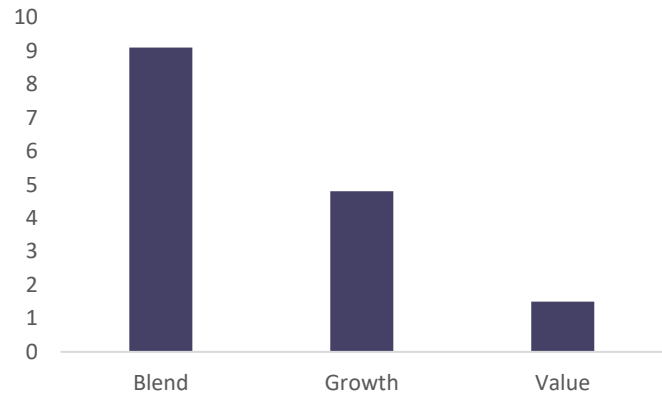


Flujo por tipo de activos.

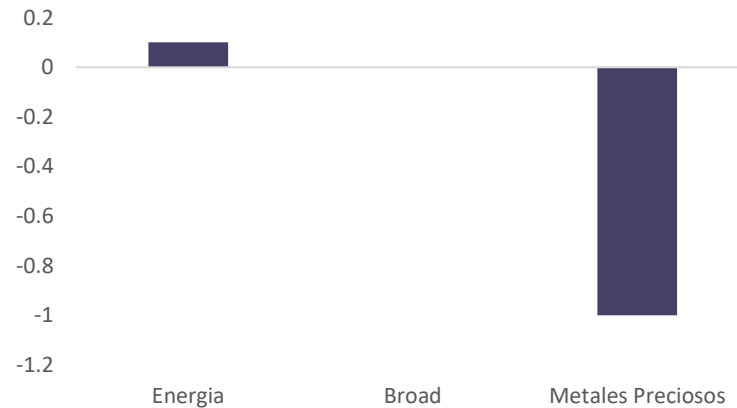
- Se ha observado mayor entrada de recursos hacia todos los mercados excepto metales preciosos.
- En segmentos de acciones se dan los mayores flujos hacia Blend, growth y value.
- En renta fija mayor dinamismo hacia corporativos, agregados, gobierno, préstamos, convertibles y prefereds, pero salidas en TIPS y municipales
- Salidas en metales preciosos y menor ingreso hacia energía.



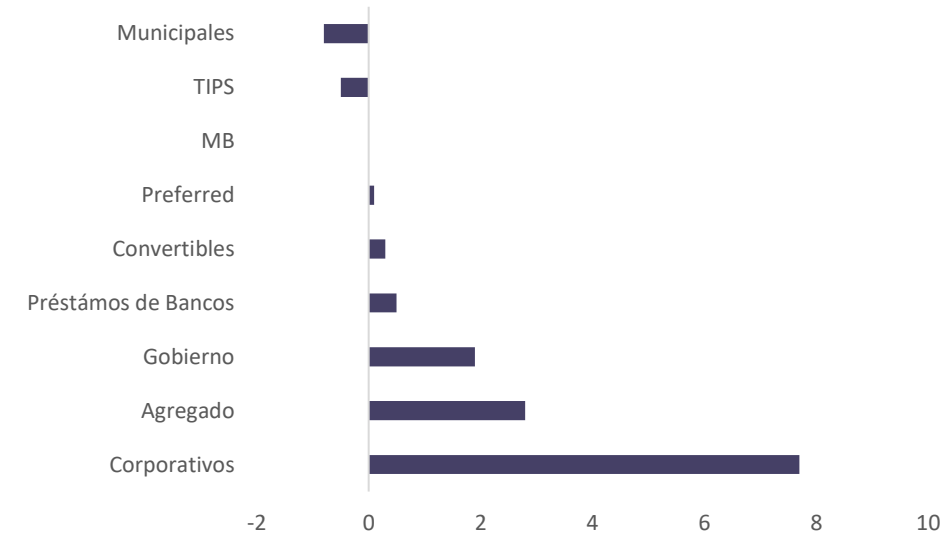
Detalle Acciones



Detalle Materias Primas

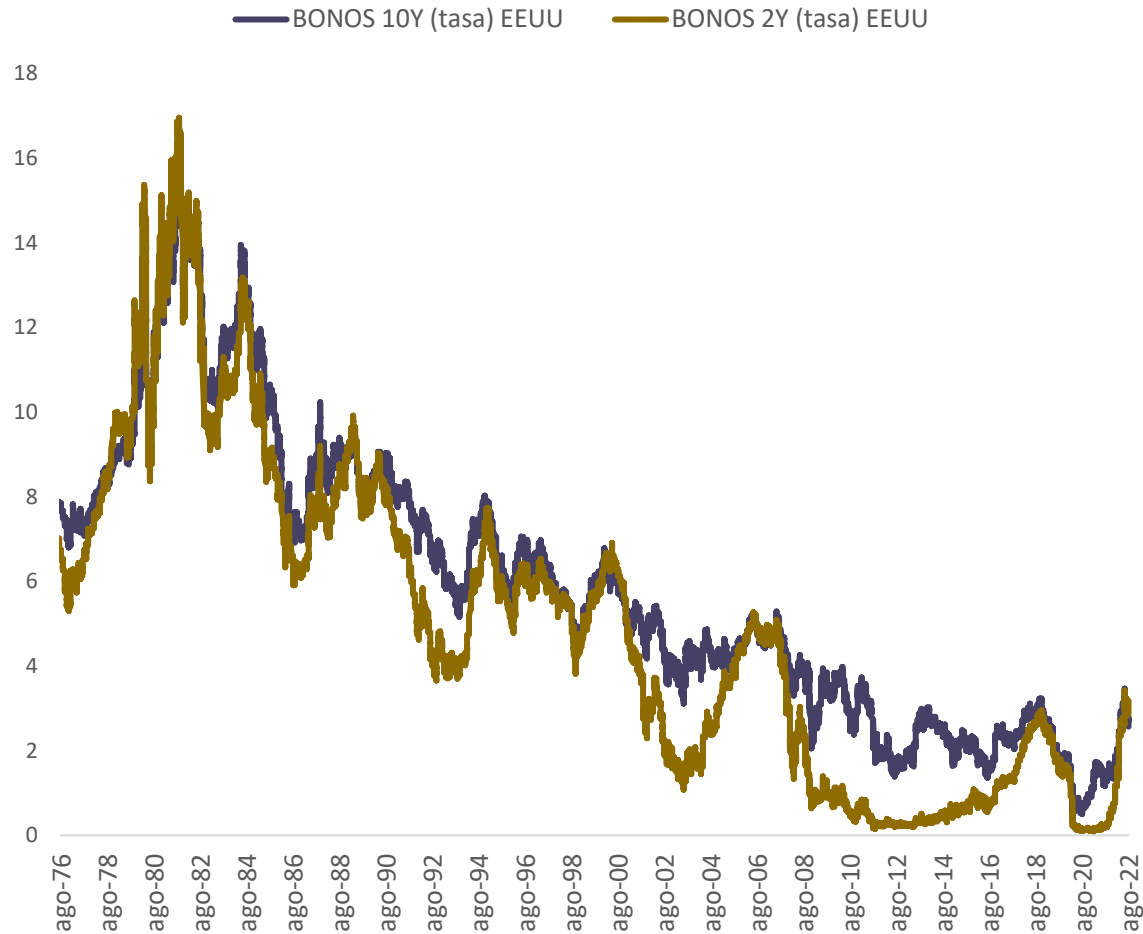


Detalle Renta fija

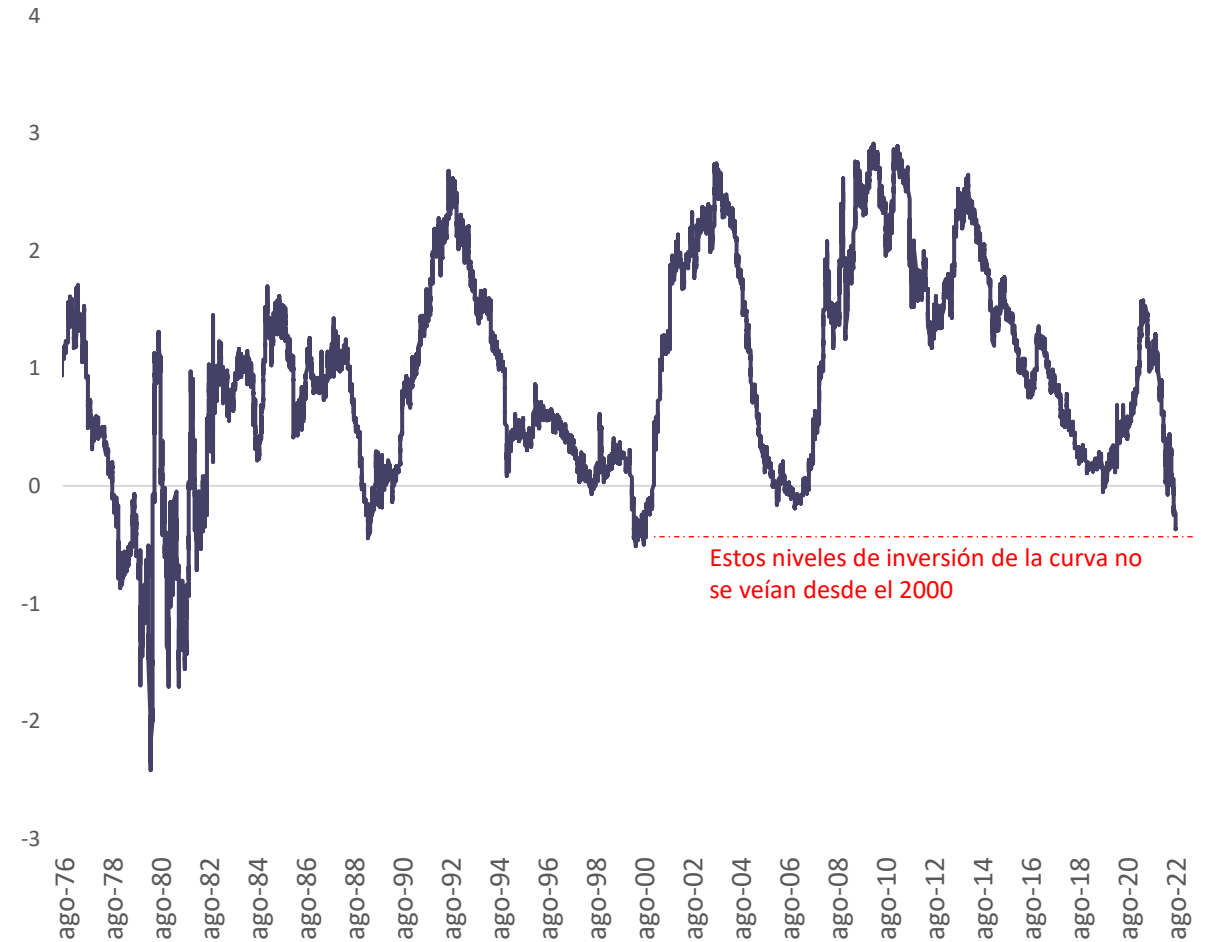


Bonos del Tesoro: Curva de rendimientos permanece invertida

Tasas bonos de EE.UU

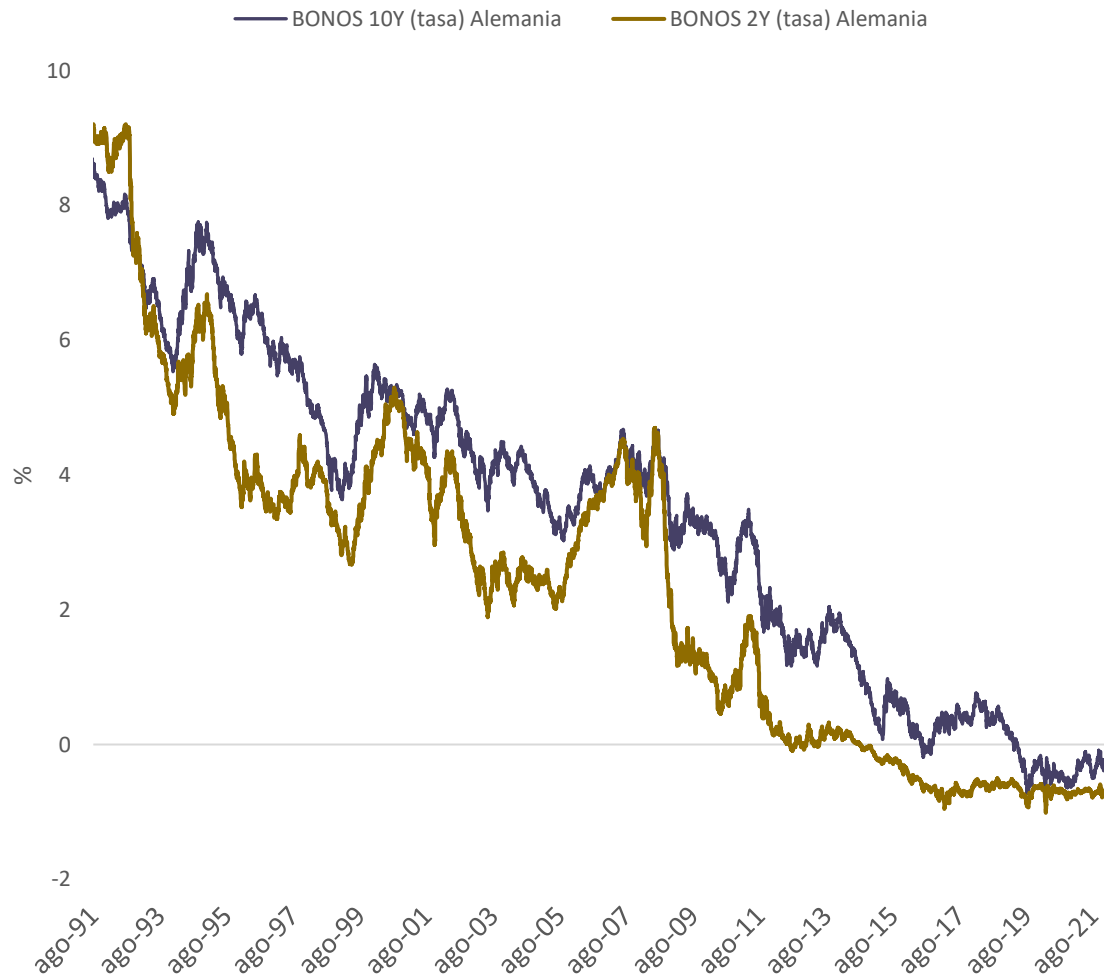


Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



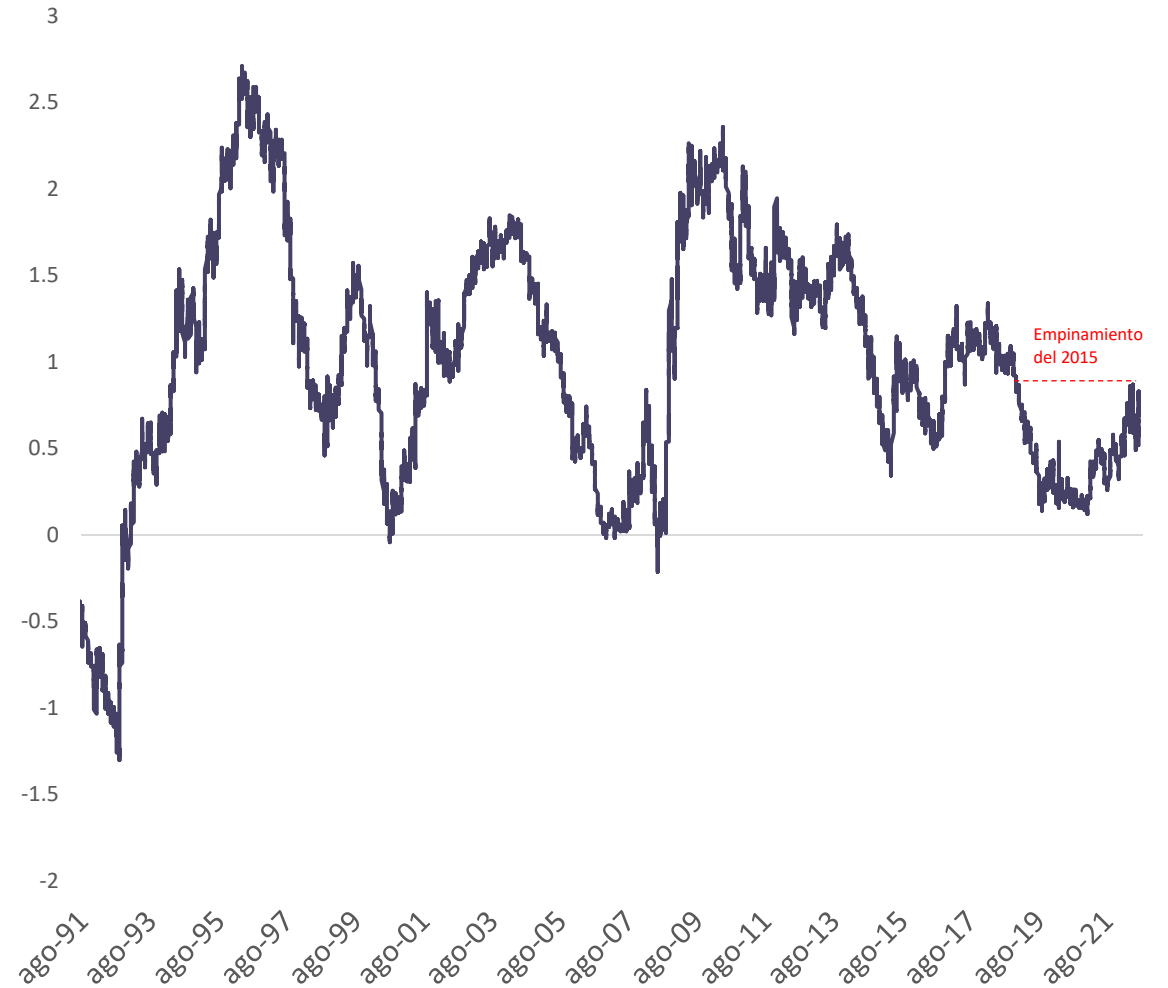
Bonos de Alemania: mayores tasas, pero por ahora curva se empina

Tasas bonos de Alemania



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Agosto 10

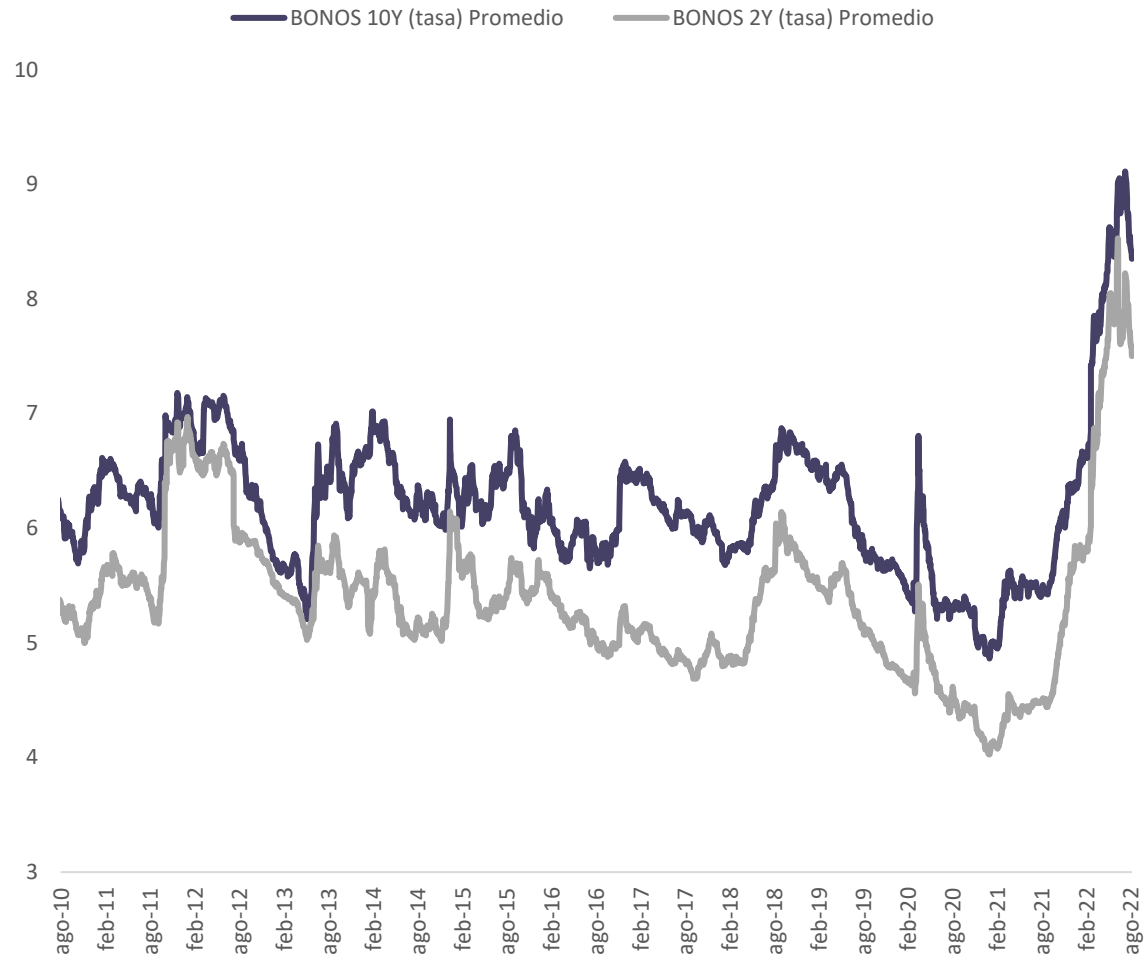
Pendiente 10/2 años bonos de Alemania



Fuente: Cálculos In On Capital

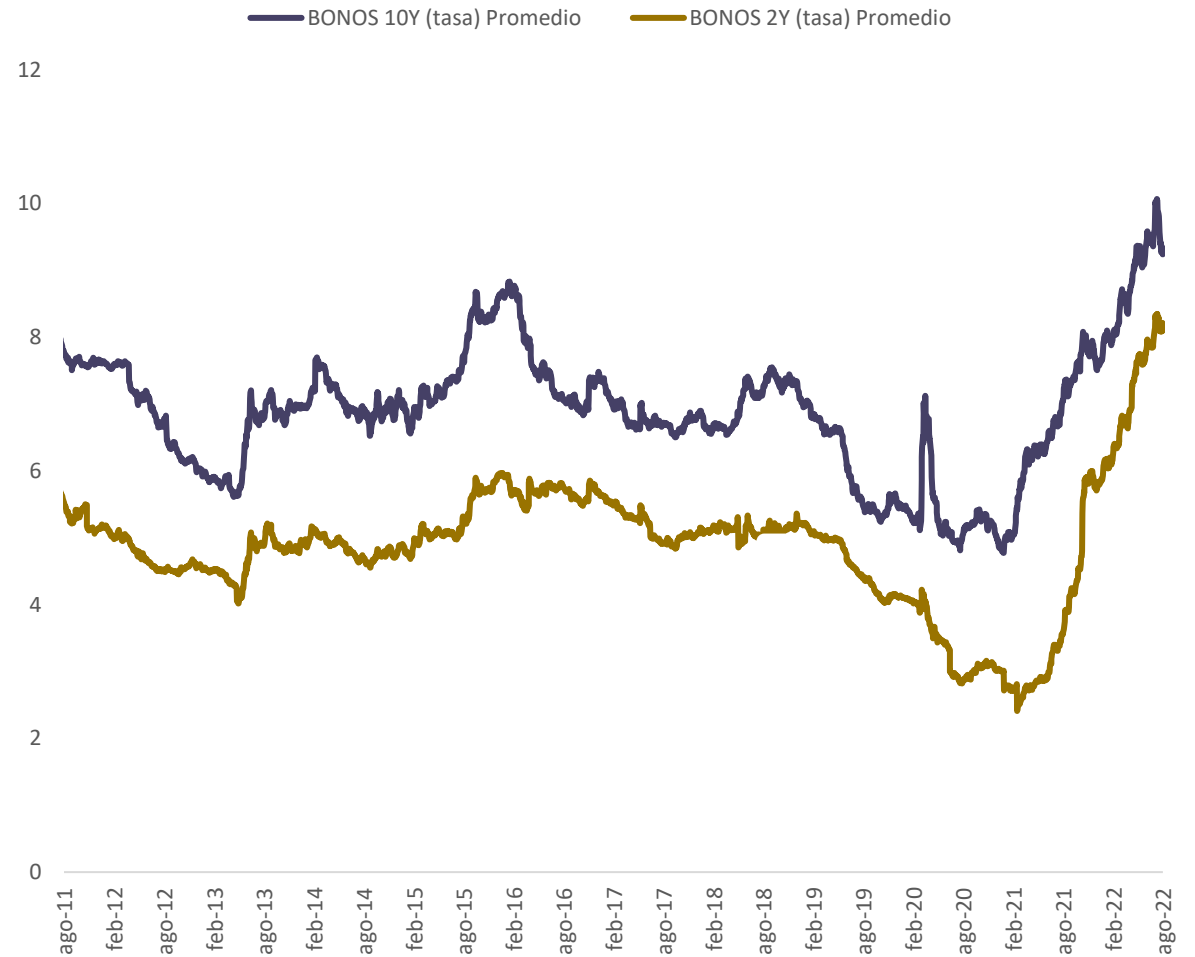
Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes



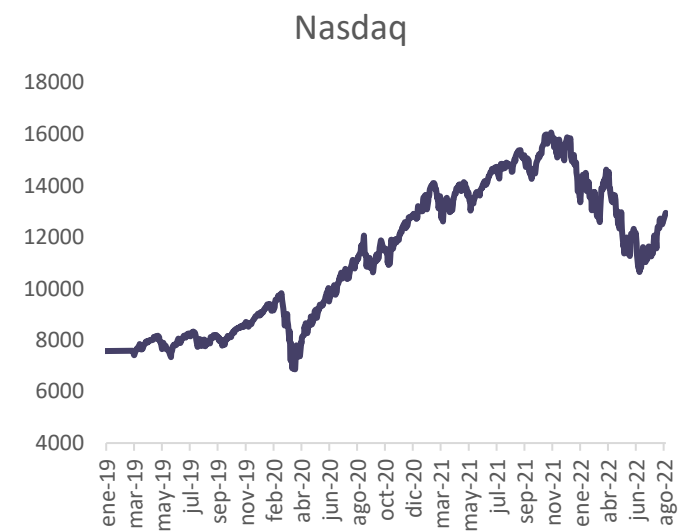
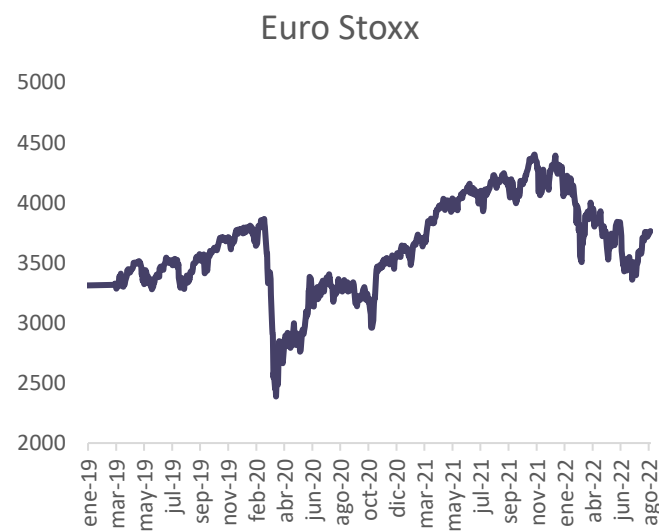
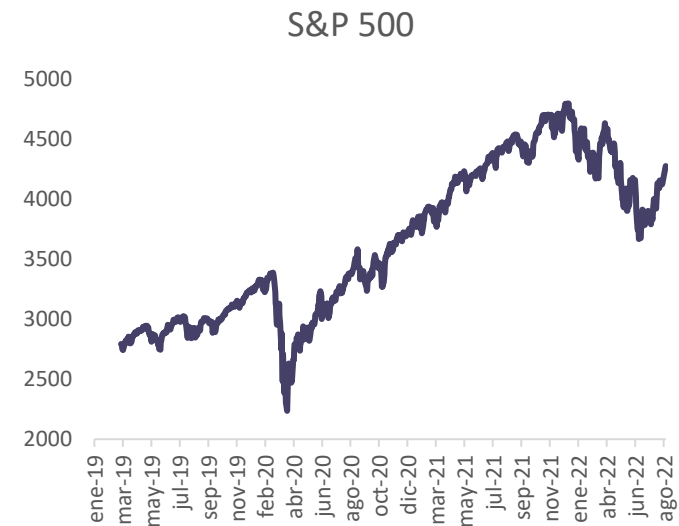
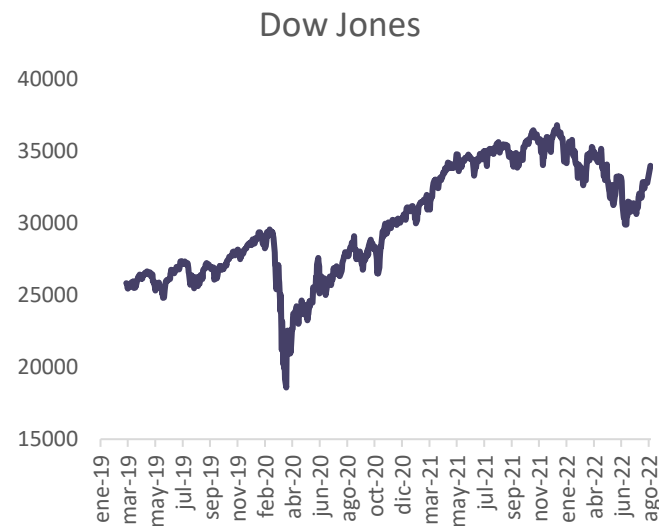
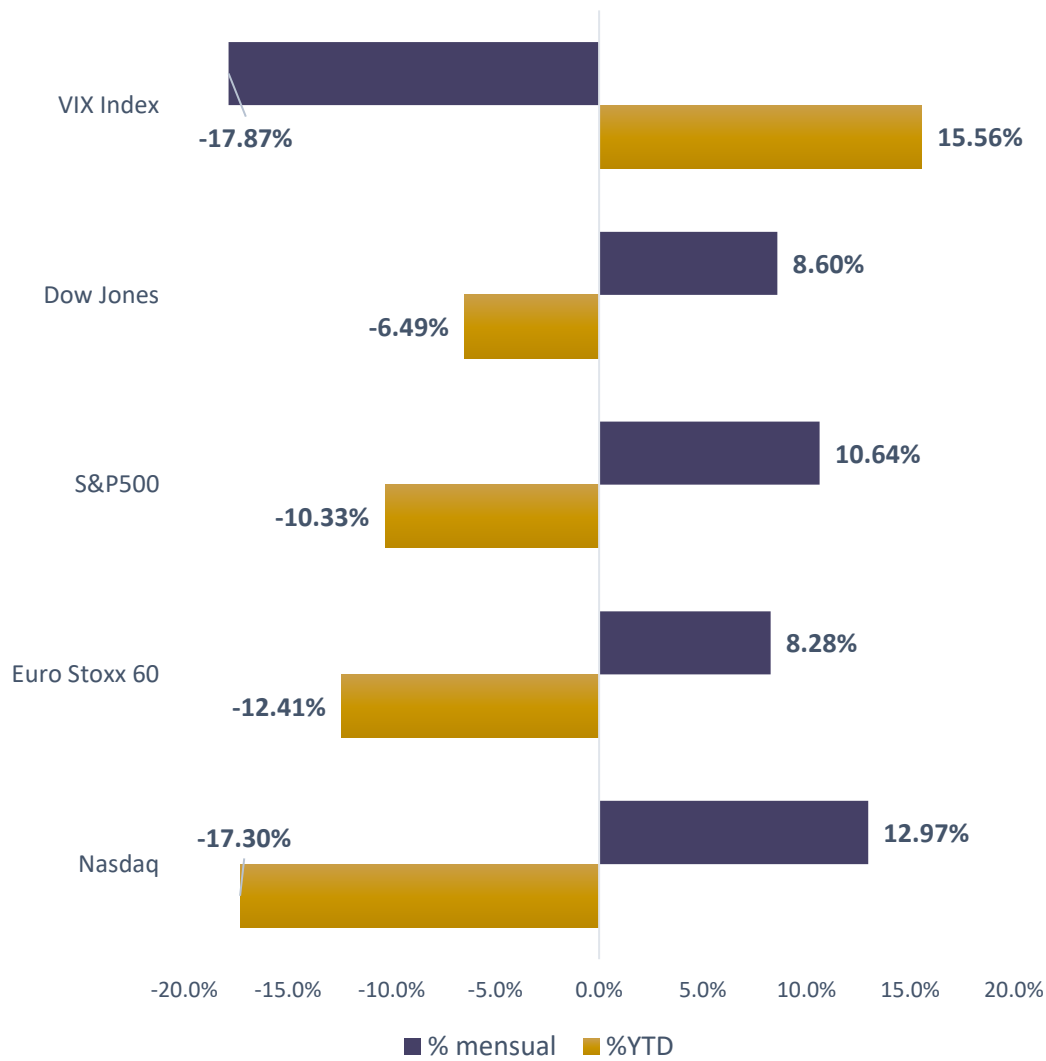
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Agosto 10

Tasas promedio de bonos de países latam

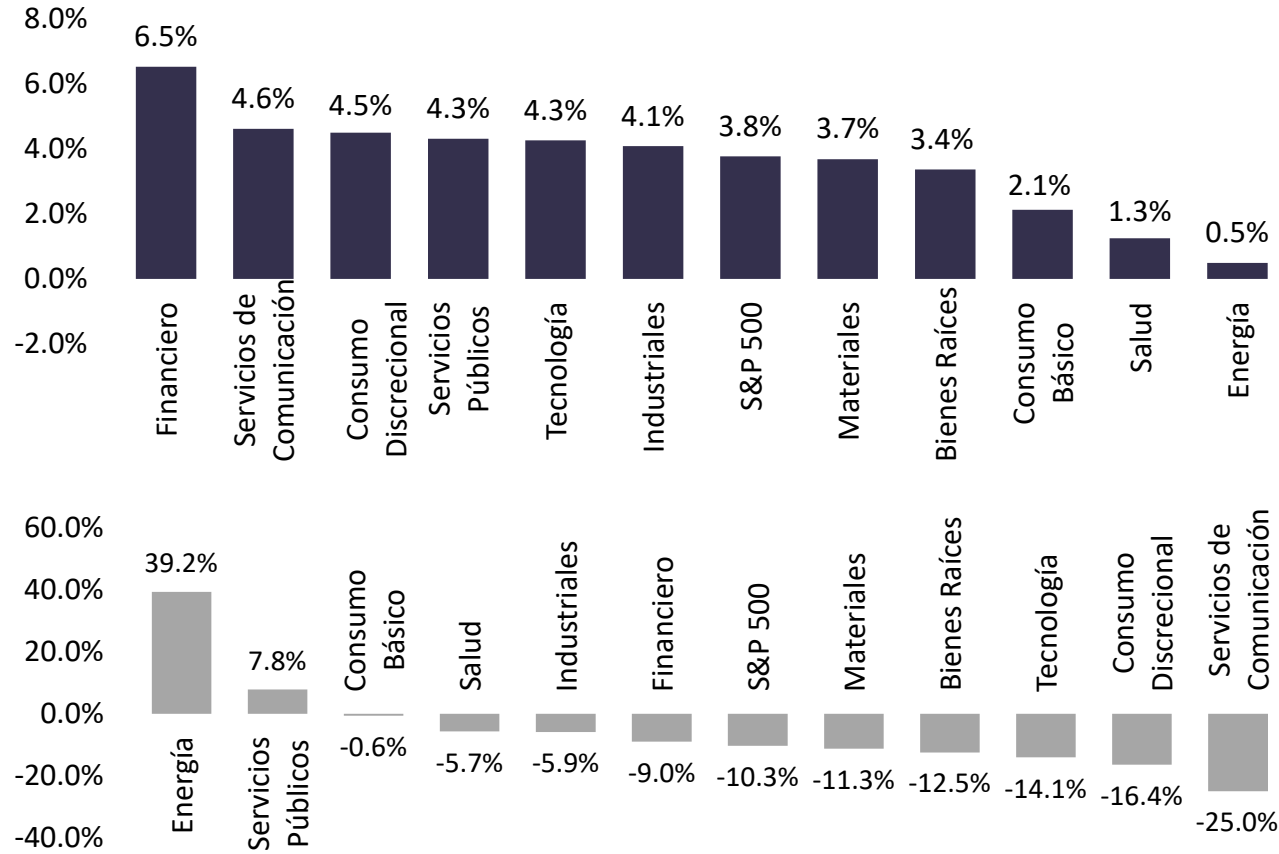


Fuente: Cálculos In On Capital

Índices accionarios, empiezan a recortar pérdidas.



Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU (Mes corrido)

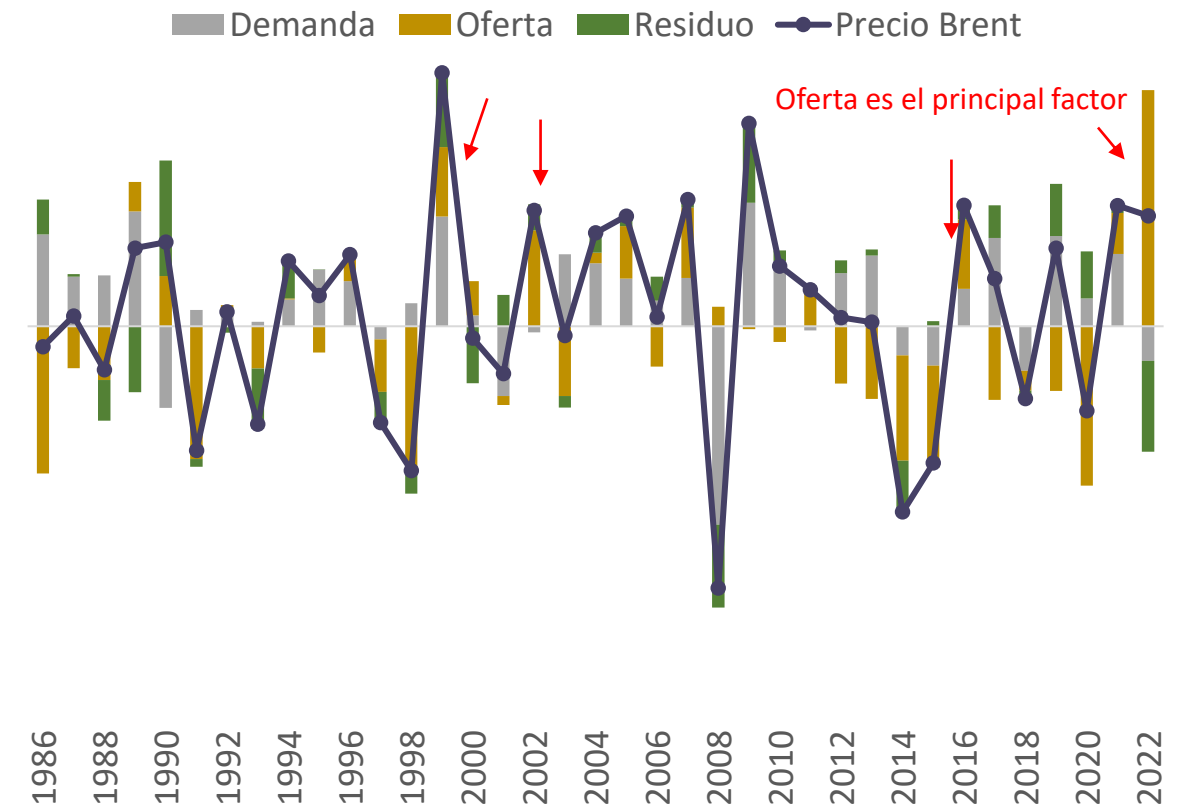


Materias primas: Precio actual incorpora principalmente factores de oferta

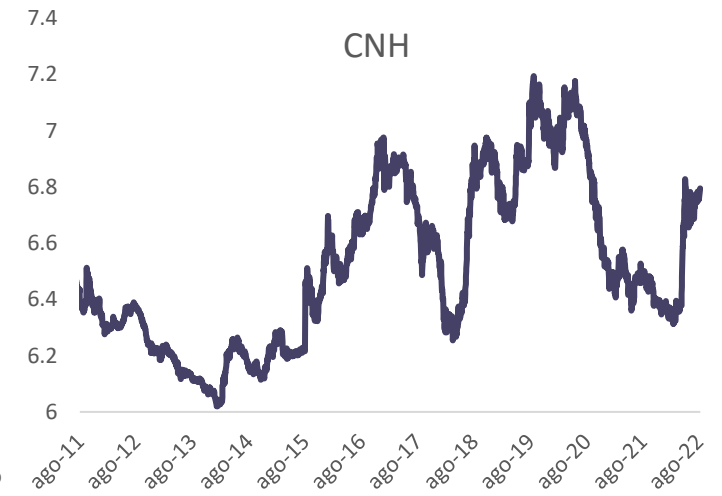
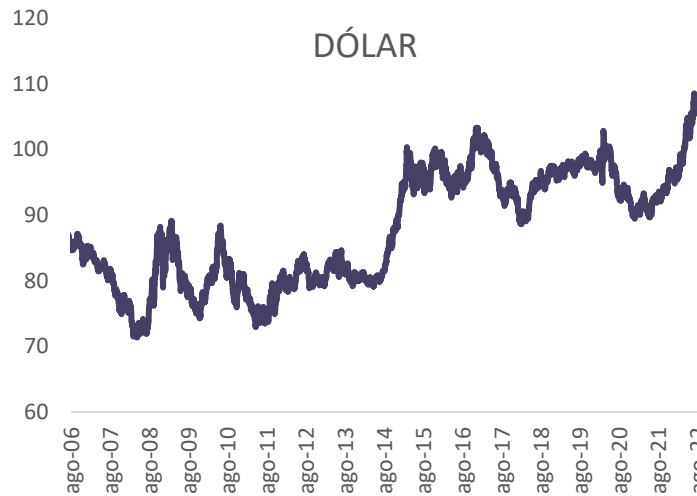
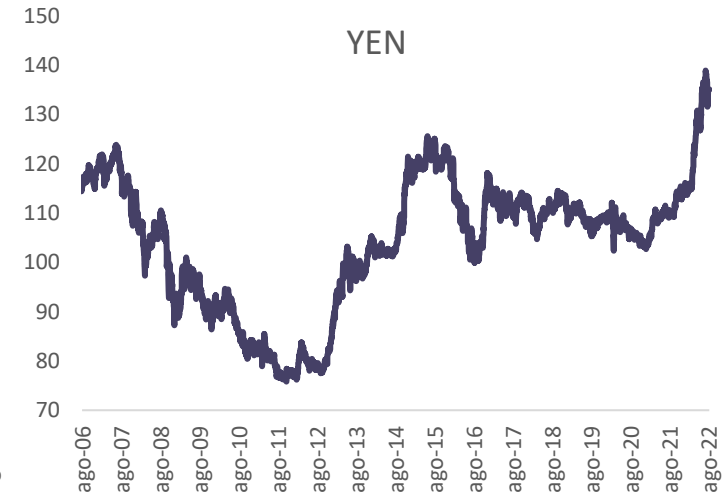
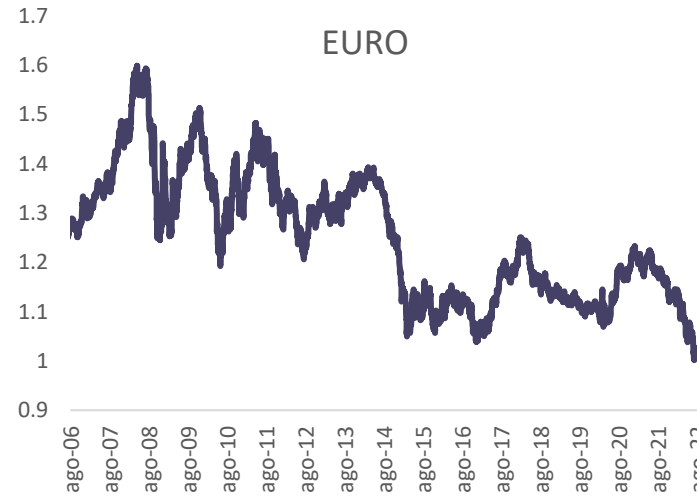
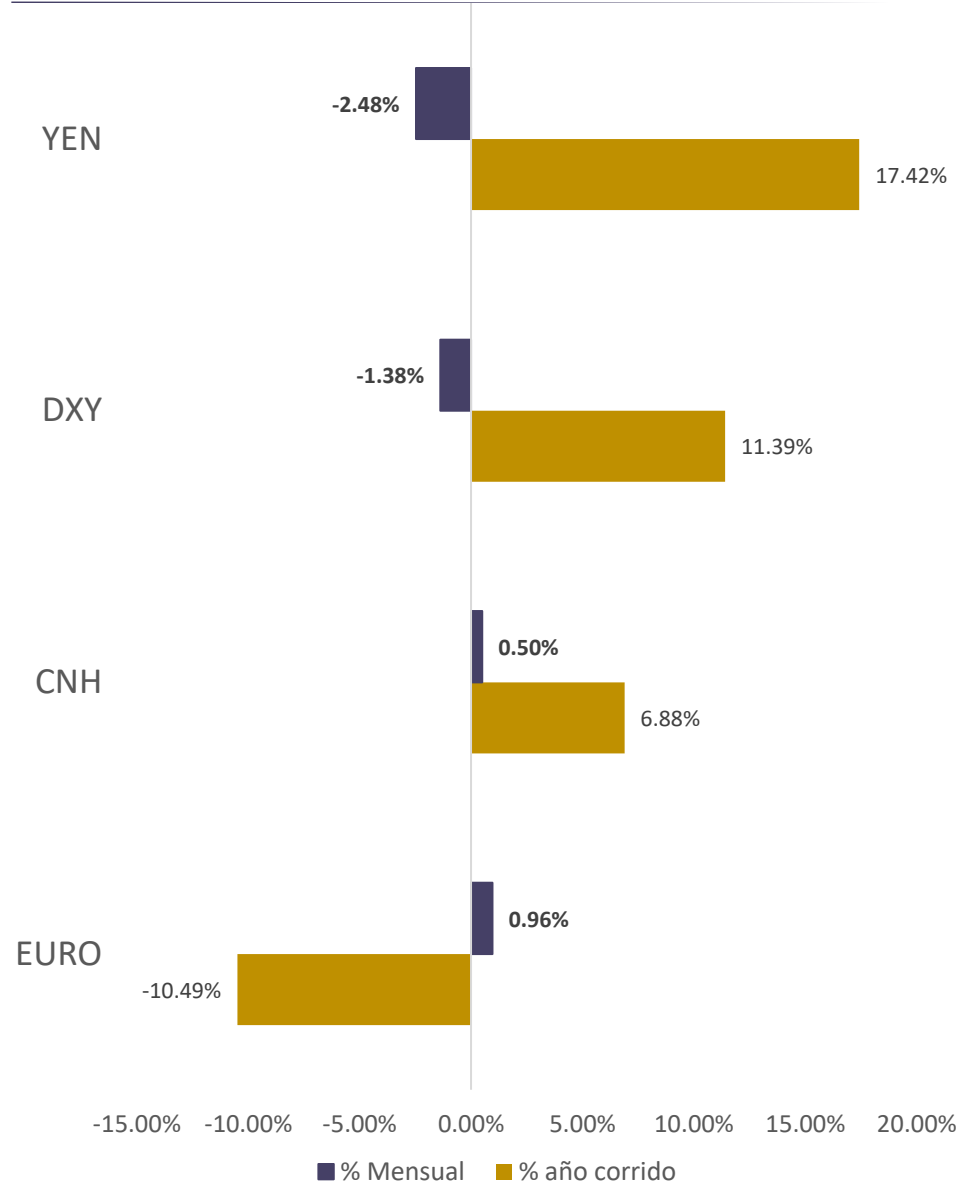
Diferencia precio Petróleo hoy vs Contrato Dic 22



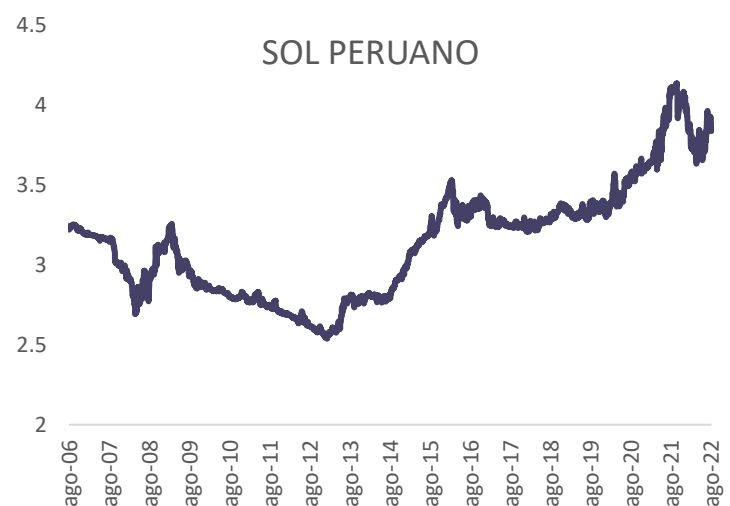
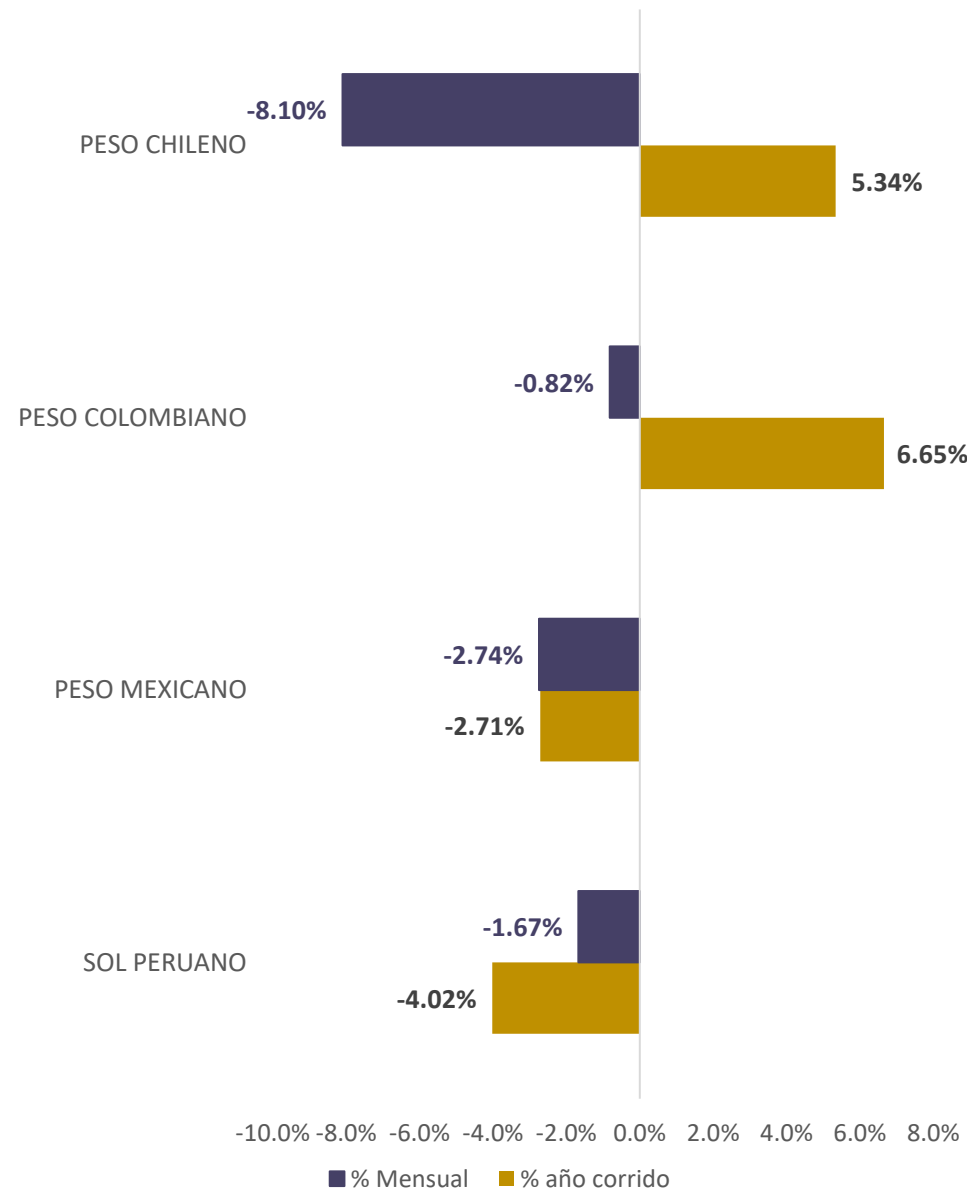
Desglose de factores que afectan precio Petróleo



Monedas. Fortaleza del dólar por búsqueda de activos refugio.



Monedas Emergentes LATAM.



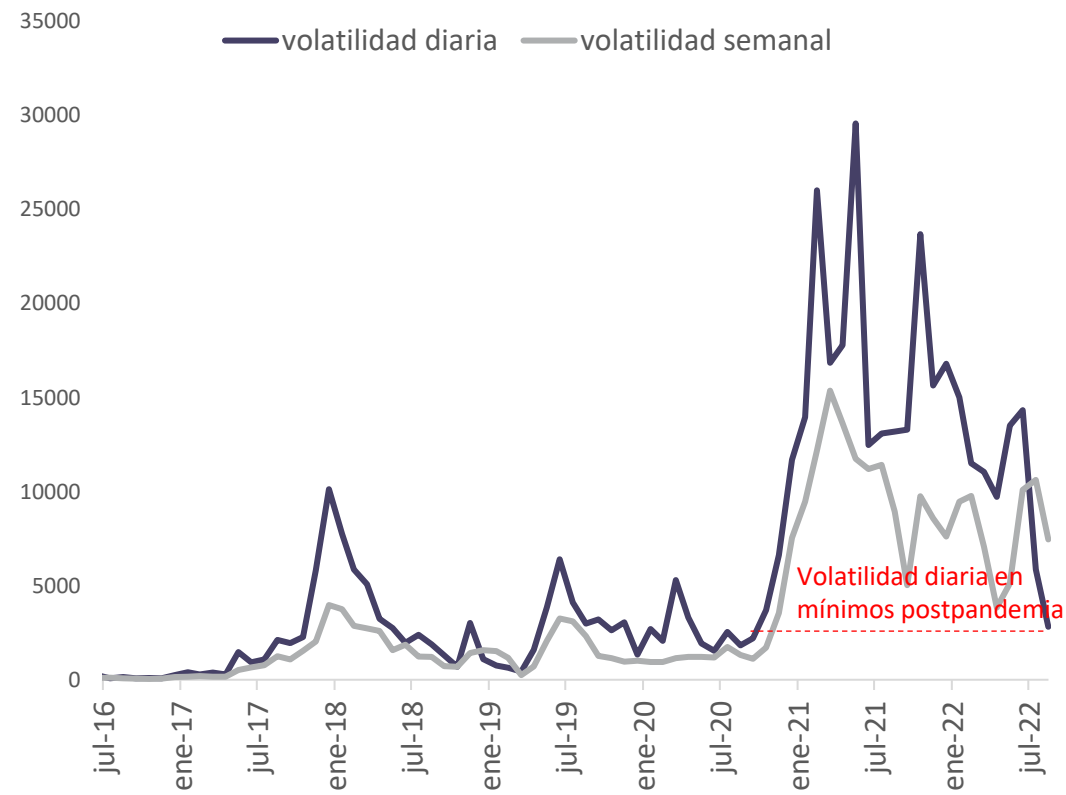
- El mercado de criptoactivos, presenta la menor volatilidad desde inicios de pandemia COVID-19
- Precio de bitcoin tiende a mantenerse en tendencia lateral en nivel cercano a 20-25 mil usd.

Movimiento de mercado Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital – Actualizado al 14 de agosto

Volatilidad Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital

17 de agosto 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.
