

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Septiembre 9 2022



- Mandato dual -

Creada en 1913, la Fed opera como un banco central. A diferencia de muchos bancos centrales, que deben enfocarse fundamentalmente en controlar la inflación, la Fed tiene el "mandato dual" de mantener la inflación baja y lograr el máximo empleo.

También es uno de los organismos encargados de reglamentar el funcionamiento de los bancos y asegurar la solidez y estabilidad del sistema financiero, una misión que se puso a prueba en la crisis financiera de 2008.

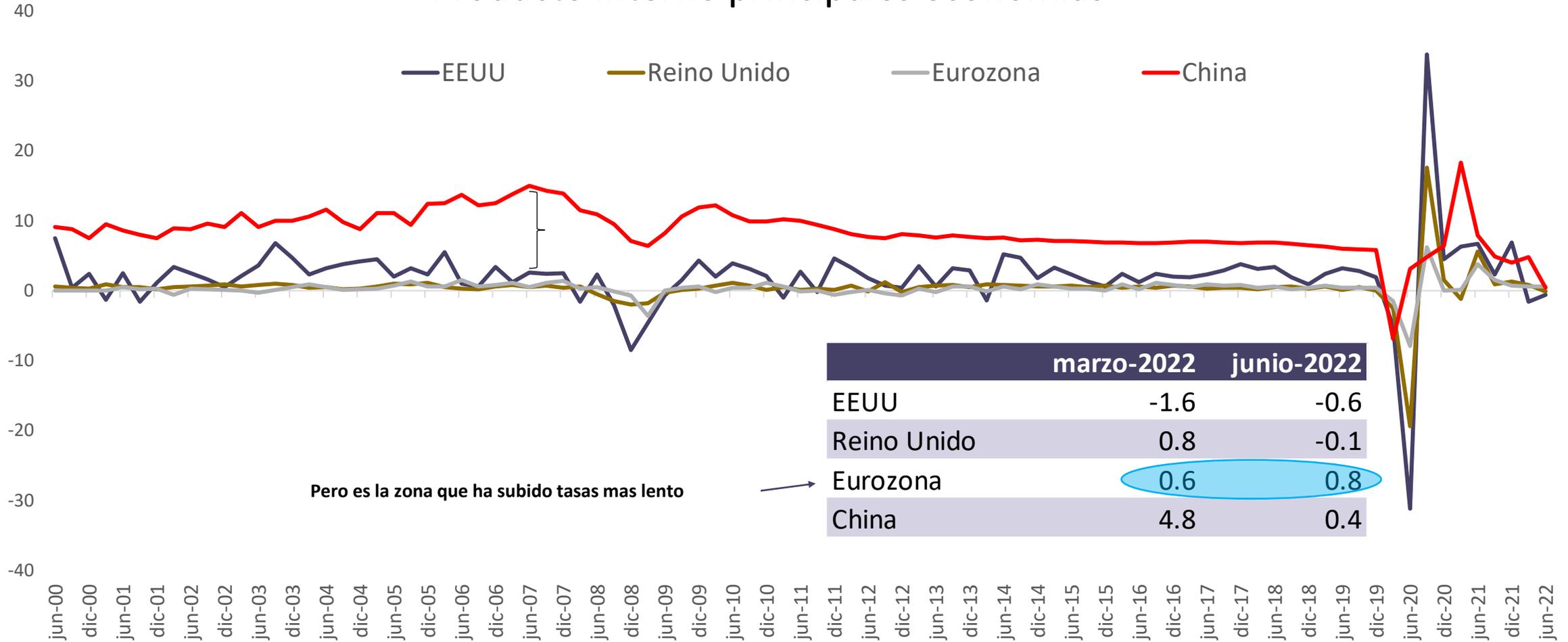
Resumen

1. Septiembre es de los mejores meses para invertir, correcciones bajistas de mercado son buenas oportunidades para invertir previo a la euforia por celebraciones de acción de gracias y navidad
2. En el simposio de Jackson Hole, 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.
3. En Europa las medidas de política fiscal para ayudar con las tarifas de energía siguen poniendo en aprietos la estabilidad crediticia de los países más afectados por el cierre de suministro de gas desde Rusia.
4. Materias primas energéticas continúan siendo afectadas por posibles acuerdos de reactivar fuentes nucleares de energía.
5. El nuevo panorama político en Reino Unido puede traer dificultades a su moneda.
6. Si bien el entorno todavía es complejo y la actividad económica puede ser afectada esperamos bancos centrales menos agresivos gracias a las reducciones de precios, principalmente por las acciones de política fiscal para bajar costos de energía, lo que favorecería una estrategia más enfocada en selección de acciones de empresas con buenas perspectivas y calidad crediticia con bajo endeudamiento.

INDICADORES LÍDERES



Producto interno principales economías



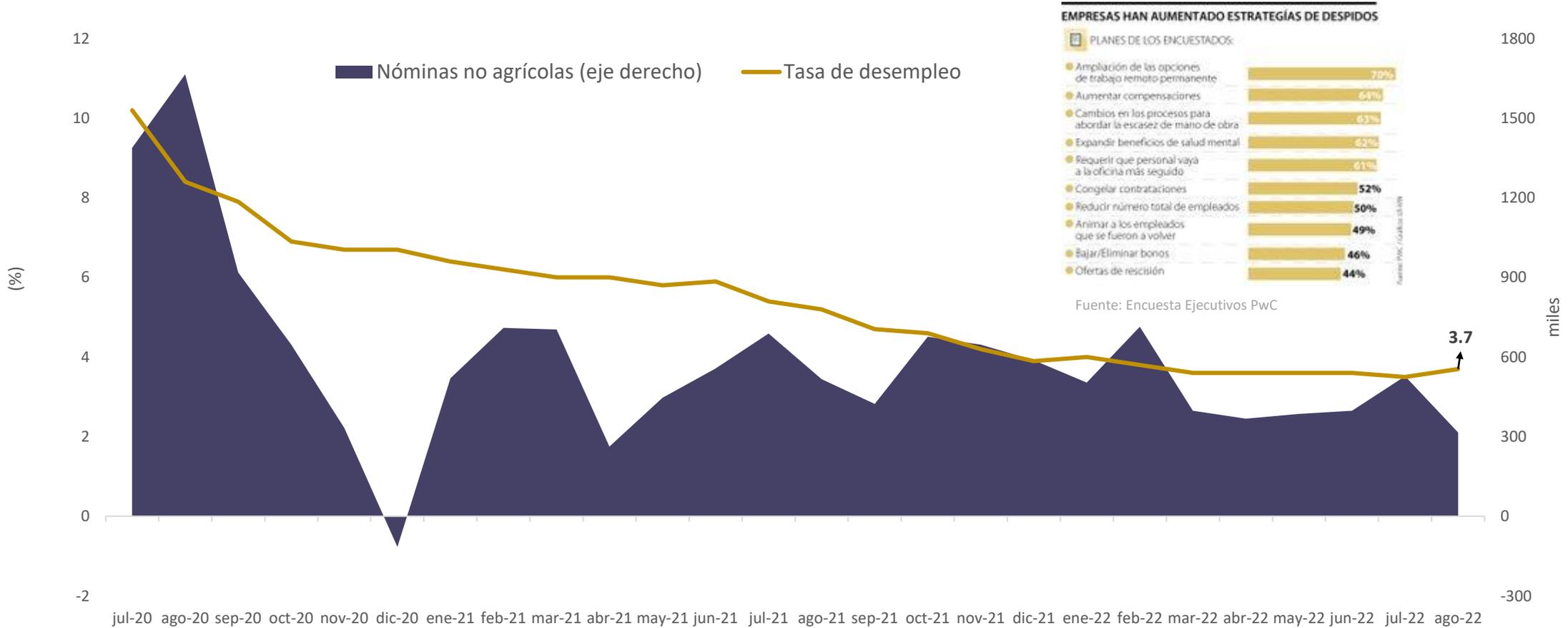
Inflación en Estados Unidos

- Reducción en temas de energía y vehículos usados están aliviando las presiones globales de precios.
- Dólar fuerte también ayuda a que todos los artículos menos comida y energía cedan la subida

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

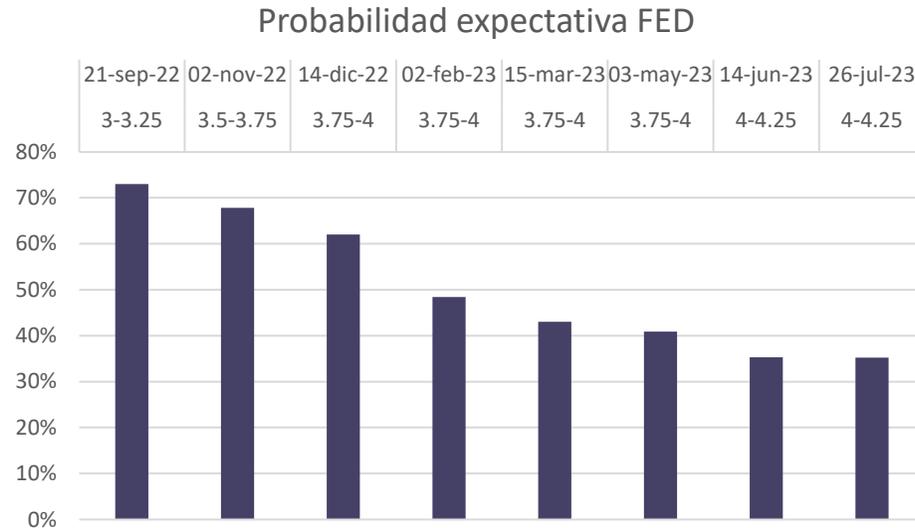
Último dato: Agosto 11 Próximo: Sept 11



Fuente: Fed New York - Cálculos In On Capital . Último dato: Agosto 11 Próximo: Sept 11

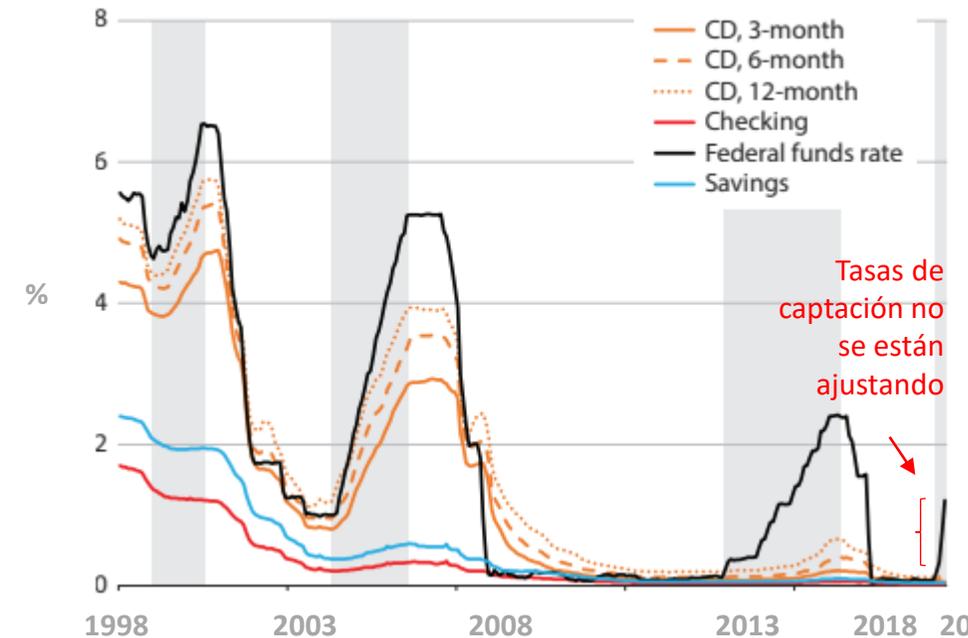
- Los datos del mercado laboral de EE.UU mostraron un debilitamiento respecto al mes anterior. Las nóminas agrícolas aumentaron en 312.000 puestos frente a los 300.000 esperados por el consenso.
- La tasa de desempleo aumentó sorpresivamente hasta 3,7% frente al 3,5% esperado, la mitad de las empresas contempla despidos y otro 52% congela las contrataciones.

Tasa de política esperada por el mercado



Fuente: Investing.com. Recopilado In On Capital – Actualizado a septiembre 7 2022

Tasas de depósitos por productos

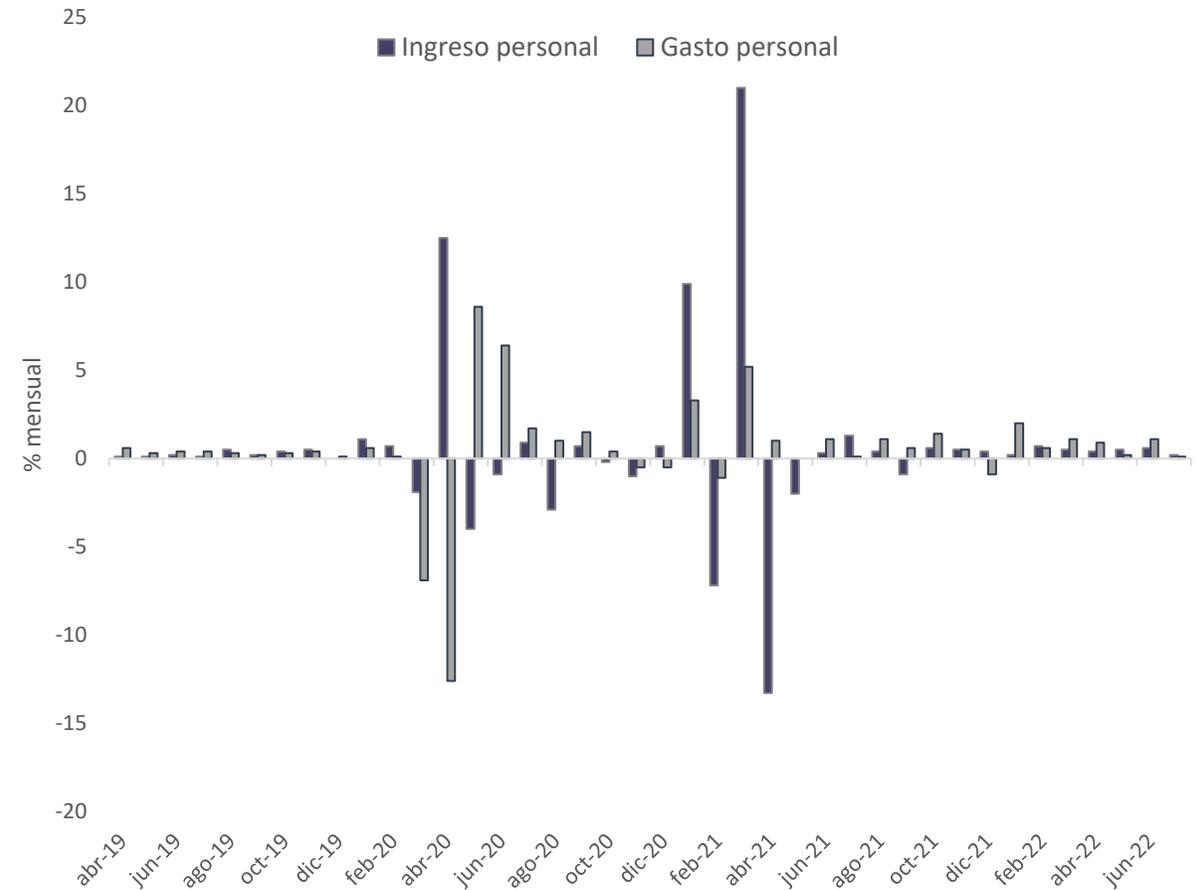
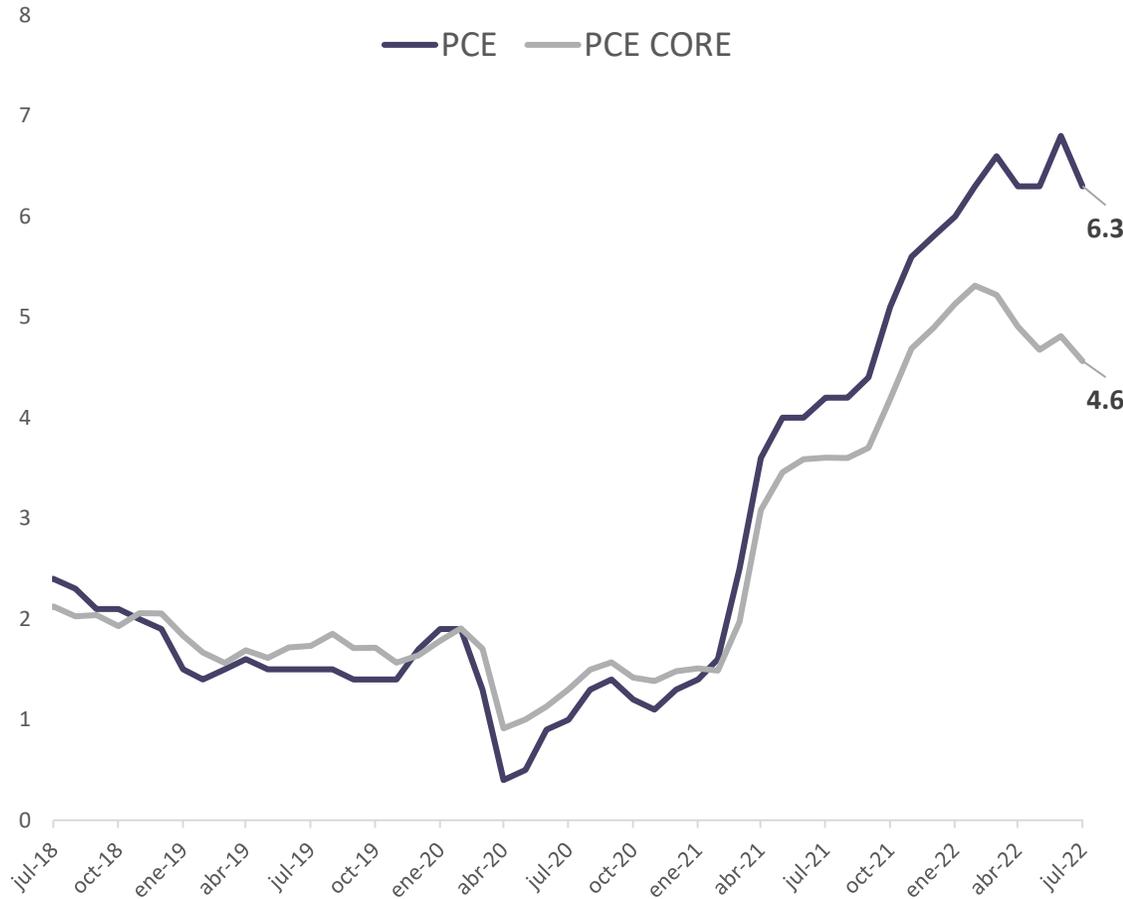


Fuente: Fed Saint Louis. Recopilado In On Capital – Actualizado a Septiembre 2022

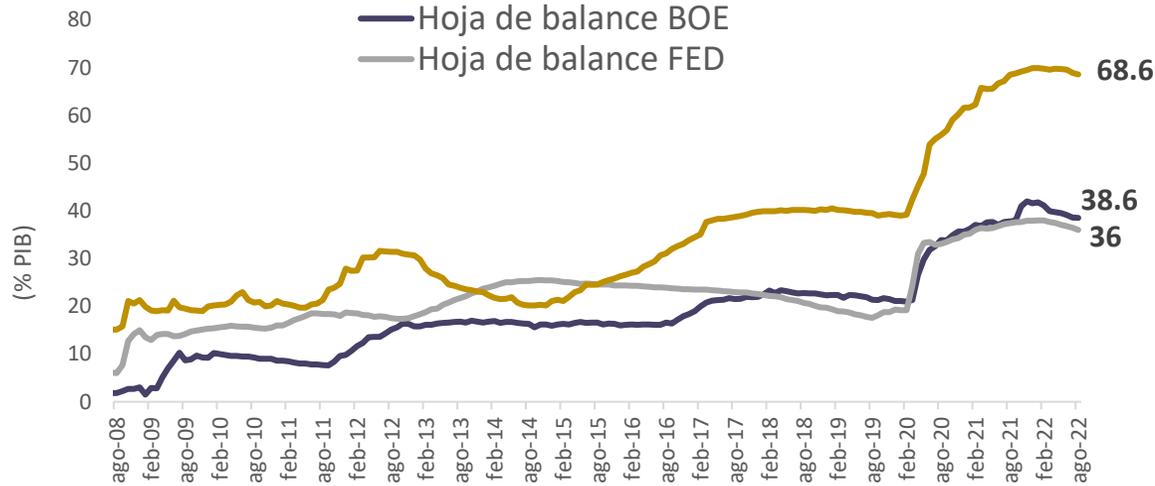
- Se espera ampliamente que el banco central suba las tasas el próximo mes en 50 o 75 puntos básicos.
- La Reserva Federal ha ido aumentando la tasa de fondos federales, pero las tasas de interés que pagan los bancos en los depósitos se han estancado

Inflación PCE

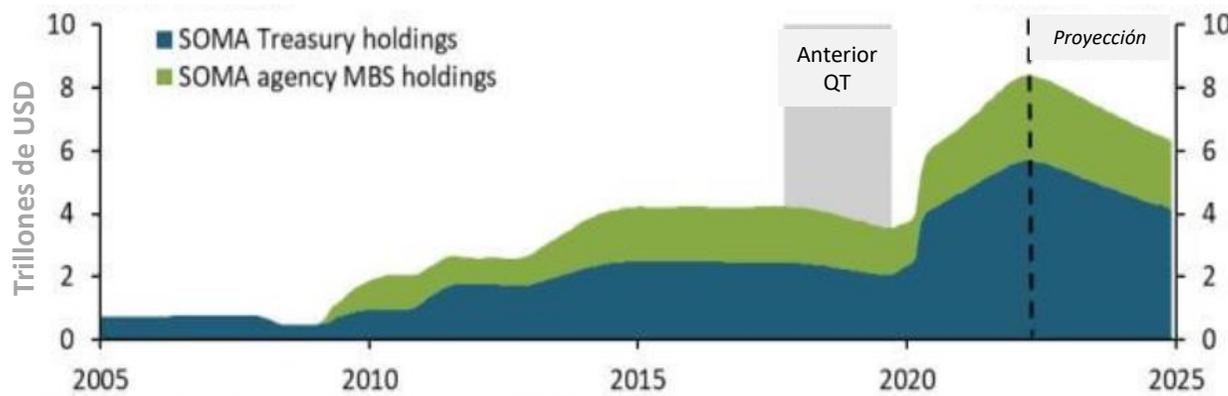
- El dato de inflación PCE, principal indicador utilizado por la FED, se ubicó en 6,3% a/a en junio (antes: 6,8%), mejor a lo esperado por los analistas. Por su parte, el componente subyacente disminuyó hasta el 4,6% frente al 4,8% de mayo. Lo que muestra que quizá los precios han alcanzado su pico.



Fuente: Fed New York- Cálculos In On Capital
Último dato: Agosto 27 Próximo: Septiembre 30



Reducción de hoja de balance de la Fed esperada



- En septiembre, la Fed anunció aumentar el ritmo de la reducción de su balance general a un máximo de 95 mil millones por mes, con el objetivo de reducir el estímulo monetario y apoyar en la reducción de inflación. Este Quantitative Tightening no se tenía desde 2017, se espera que se reduzca la liquidez en más de 2 trillones de dólares.
- El **Banco de Inglaterra, BOE**, está a punto de acelerar la contracción de su cartera de flexibilización cuantitativa de 863.000 millones de libras y antes de la posesión de la nueva primer ministro se hablaba que el 15 de septiembre, planea comenzar a vender Gilts en el mercado secundario.
- El **Banco Central Europeo**, enfrenta muchos retos, la reunión del 10 de septiembre se espera una posición más restrictiva con mayores tasa, pero mensajes para apoyar la estabilidad financiera.

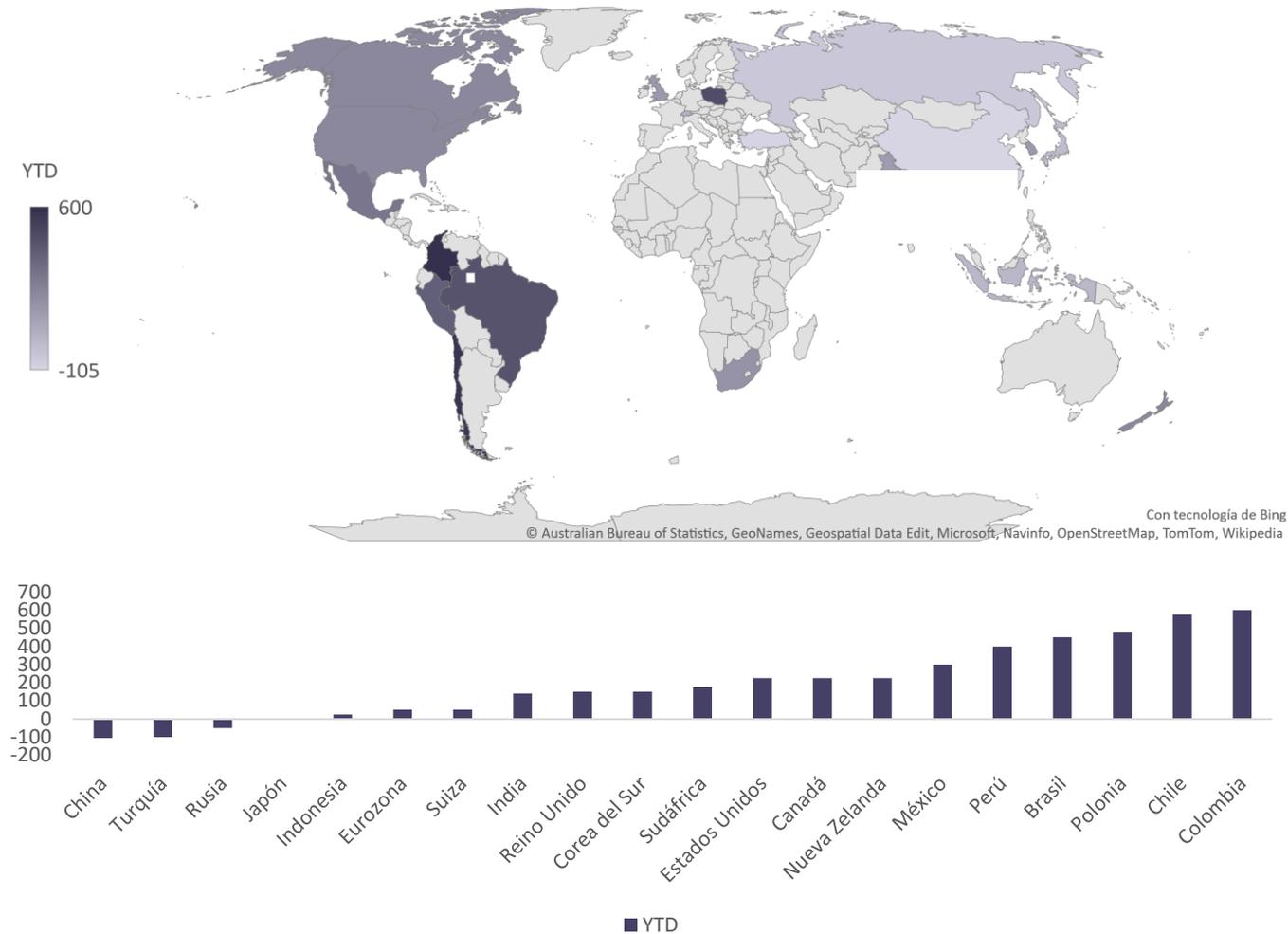
Fuente: Reserva Federal, Bancos Centrales - Cálculos In On Capital

Último dato: septiembre 02

Próximo: Septiembre 30

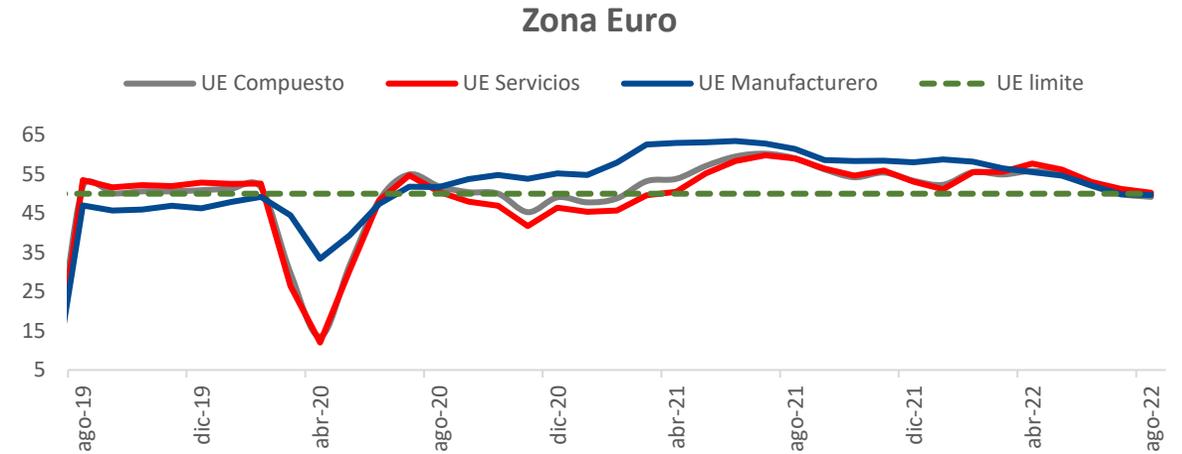
Bancos Centrales siguen subiendo tasas a pesar de temores de recesión.

Número de bancos moviendo tasas de interés

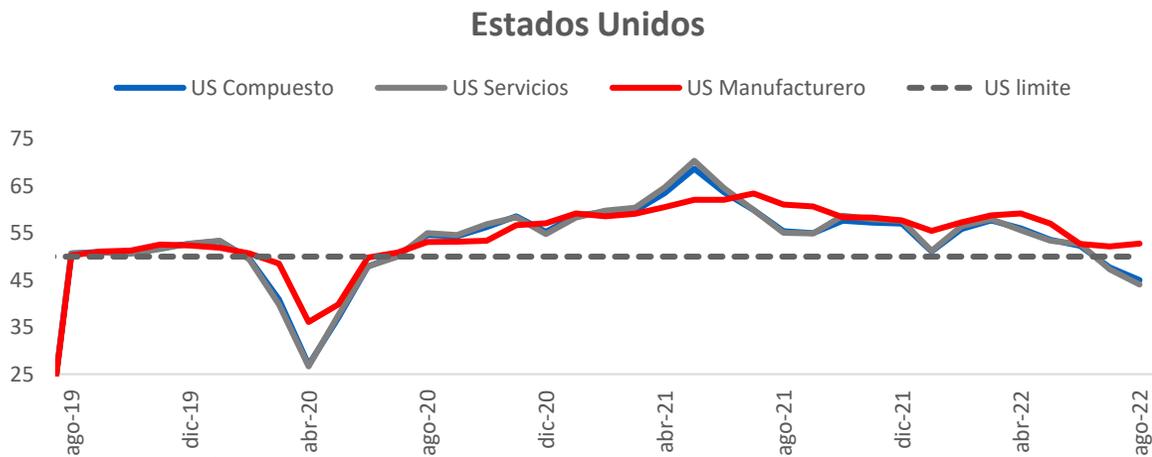


	pbs		Tasa actual	Proximo Dato
	YTD	Mensual		
Estados Unidos	225	75	2.50%	21-septiembre
Canadá	225	100	2.50%	07-septiembre
Colombia	600	150	9.00%	30-septiembre
México	300	75	8.50%	29-septiembre
Chile	575	75	9.75%	06-septiembre
Brasil	450	50	13.75%	21-septiembre
Perú	400	50	6.50%	08-septiembre
Eurozona	50	50	0.50%	08-septiembre
Reino Unido	150	50	1.75%	15-septiembre
Rusia	-50	-150	8.00%	16-septiembre
Corea del Sur	150	25	2.50%	14-octubre
Turquía	-100	-100	13.00%	22-septiembre
Polonia	475	50	6.50%	07-septiembre
India	140	50	5.40%	
Nueva Zelanda	225	50	3.00%	05-octubre
Indonesia	25	25	3.75%	22-septiembre
Sudáfrica	175	75	5.50%	22-septiembre
Suíza	50	50	-0.25%	22-septiembre
Japón	0	0	0.00%	28-septiembre
China	-105	-95	2.75%	

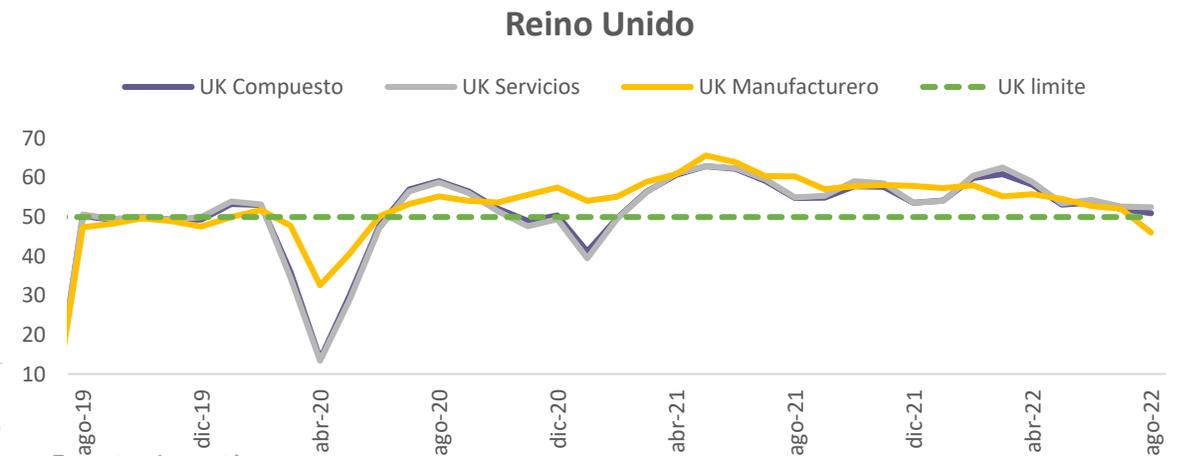
- Por otra parte, los índices PMI para **Estados Unidos, Europa y Reino Unido** continúan mostrando indicios de recesión
- En **EE.UU.**, el índice compuesto se ubicó en **45,0** frente al esperado de 49,0
- El de la **Zona euro** marcó un **49,2** por encima del 49,0 esperado
- **Reino Unido**, mantuvo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



Fuente: Investing.com
Actualizado al 29 agosto - Próximo dato 6 septiembre



Fuente: Investing.com
Actualizado al 29 agosto - Próximo dato 6 septiembre

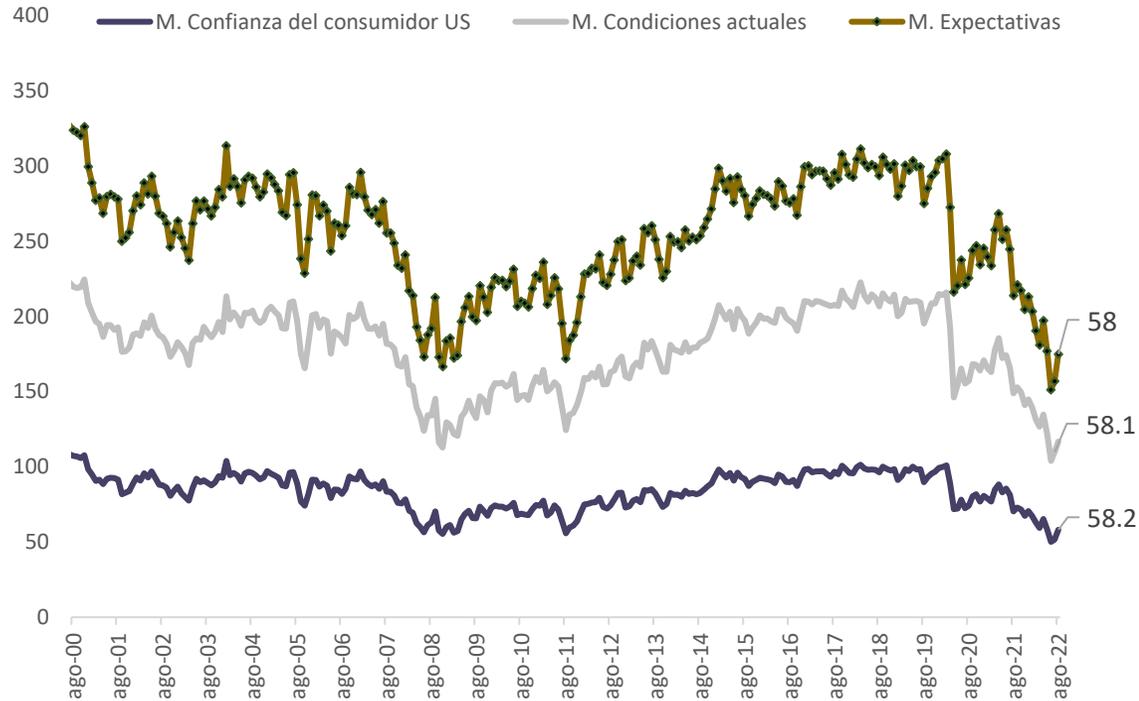


Fuente: Investing.com
Actualizado al 29 agosto - Próximo dato 6 septiembre

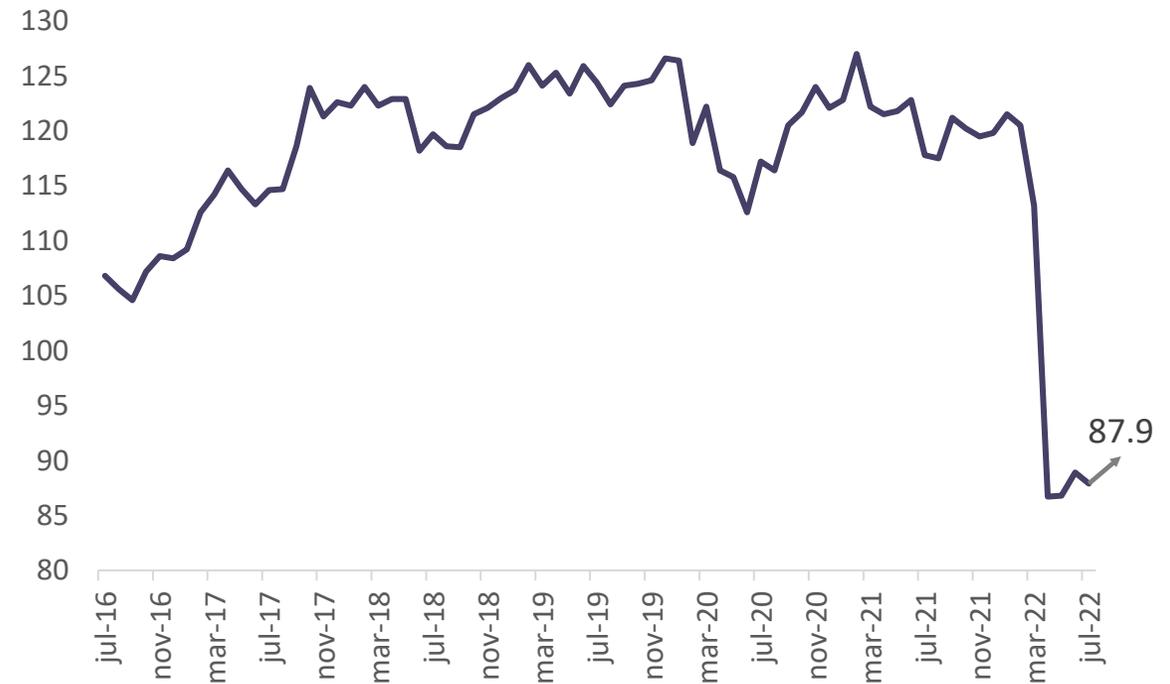
Confianza del consumidor continúa recuperándose.

- La confianza de los consumidores estadounidenses sigue recuperándose, según la estimación preliminar de la Universidad de Michigan. El índice se situó en 58,2 puntos, frente al 51,5 anterior y el 51,1 esperado
- El dato de confianza en China también mostró datos mejores a los esperado, aunque frente a la nueva cuarentena estricta impuesta en la ciudad de ChengDu, se espera que el indicador vuelva a caer.

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



Índice de confianza del consumidor en China



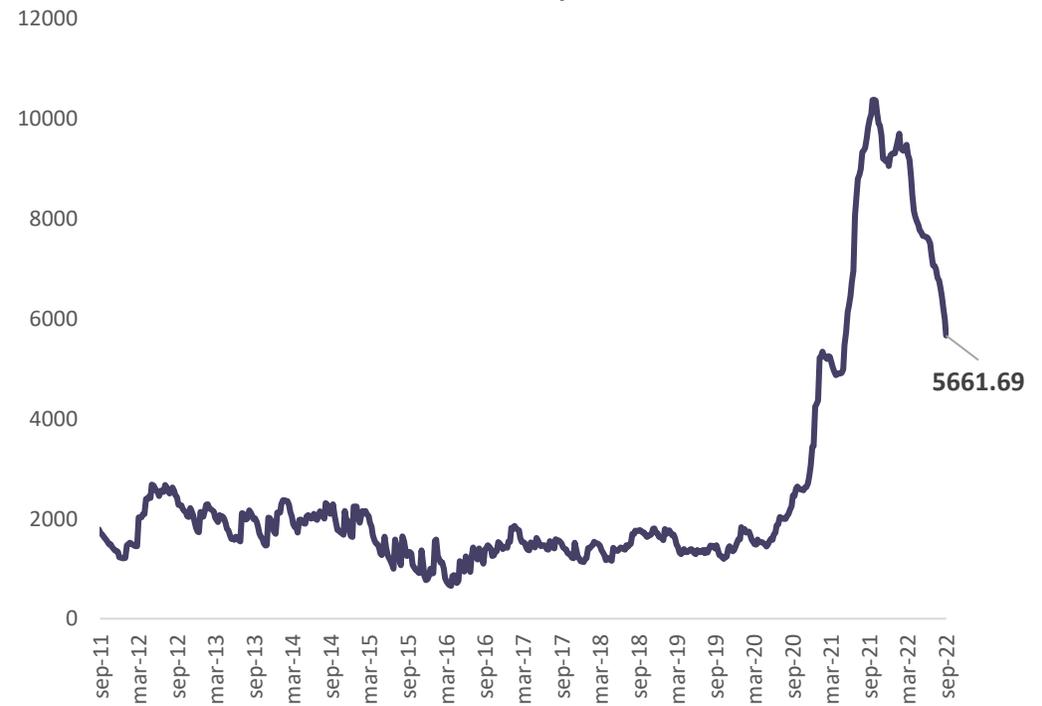
- El índice de precios al productor sigue cediendo, mostrando un gran avance
- Además el costo de un contenedor de 40 pies viene en una senda bajista desde febrero de este año.

Índice de Precios al Productor en China



Fuente: Recopilado In On Capital

Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies

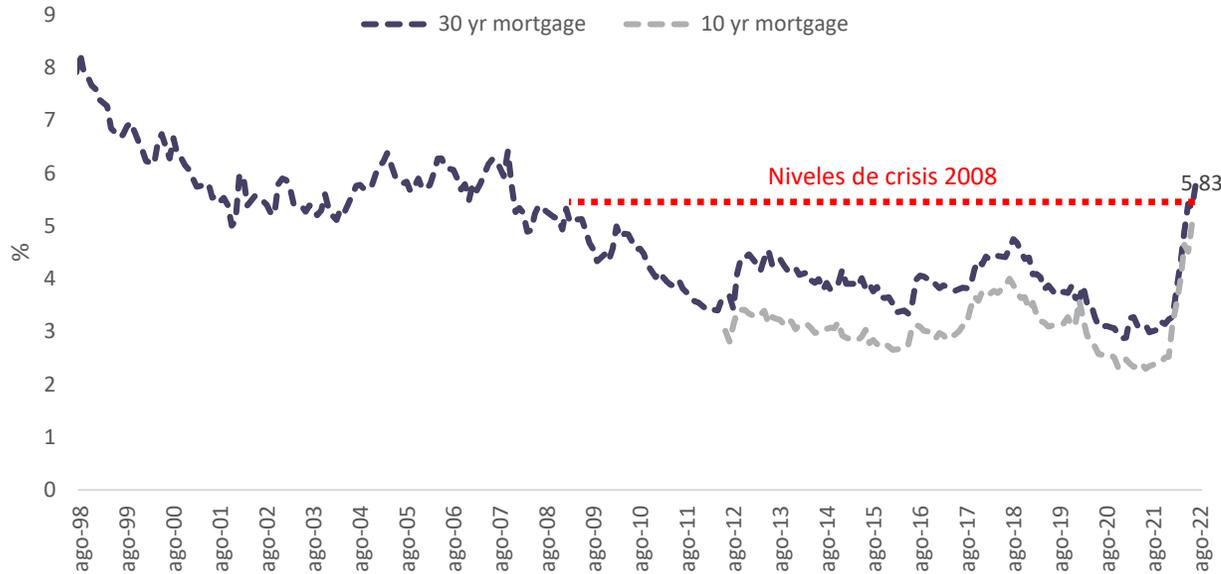


Fuente: Recopilado In On Capital

Tasas de interés de hipotecas ya se ubican por encima de los niveles del 2008.

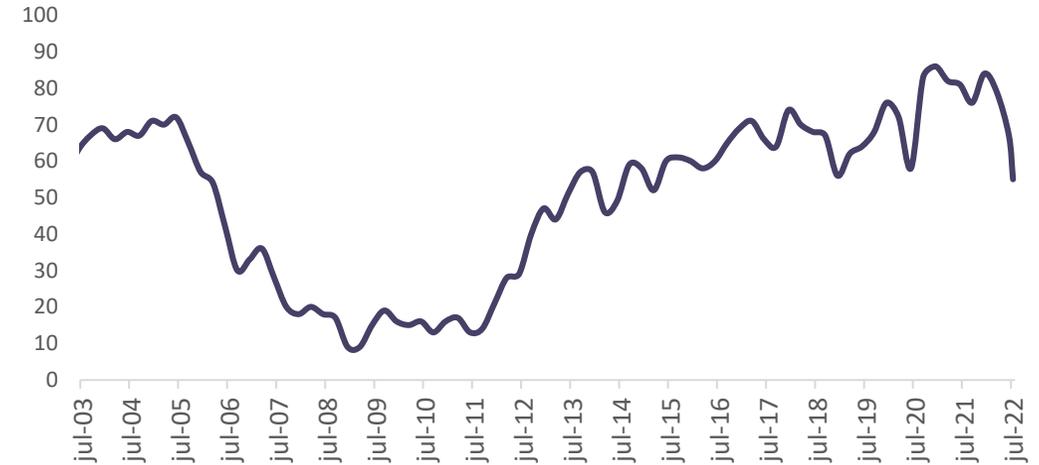
- Inicios de vivienda, permiso de construcción y ventas de vivienda siguen cayendo
- La confianza de los constructores de viviendas en Estados Unidos se desplomó en julio a su nivel más bajo desde los primeros meses de la pandemia de coronavirus
- Tasas de interés de hipotecas ya se ubican por encima de los niveles del 2008, aunque frenan la rápida subida de meses anteriores.

Tasas de interés



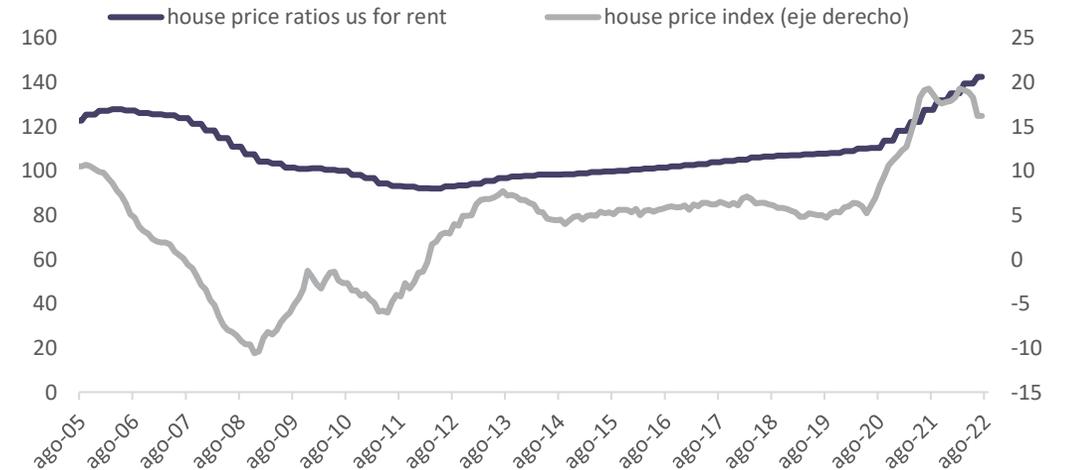
Fuente: Fed San Louis . Recopilado In On Capital – Actualizado a septiembre 16

Confianza de constructores



Fuente: Recopilado In On Capital – último dato agosto 2022

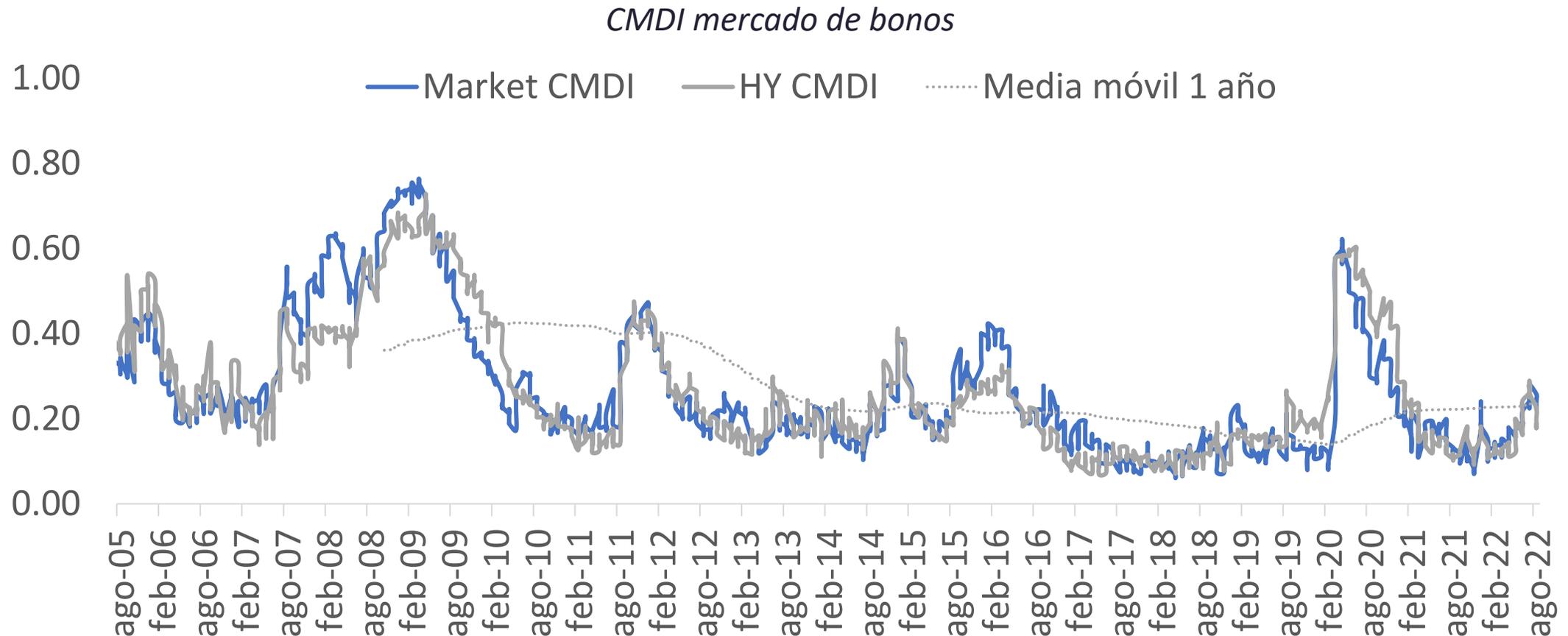
Precio promedio nuevas viviendas familiares



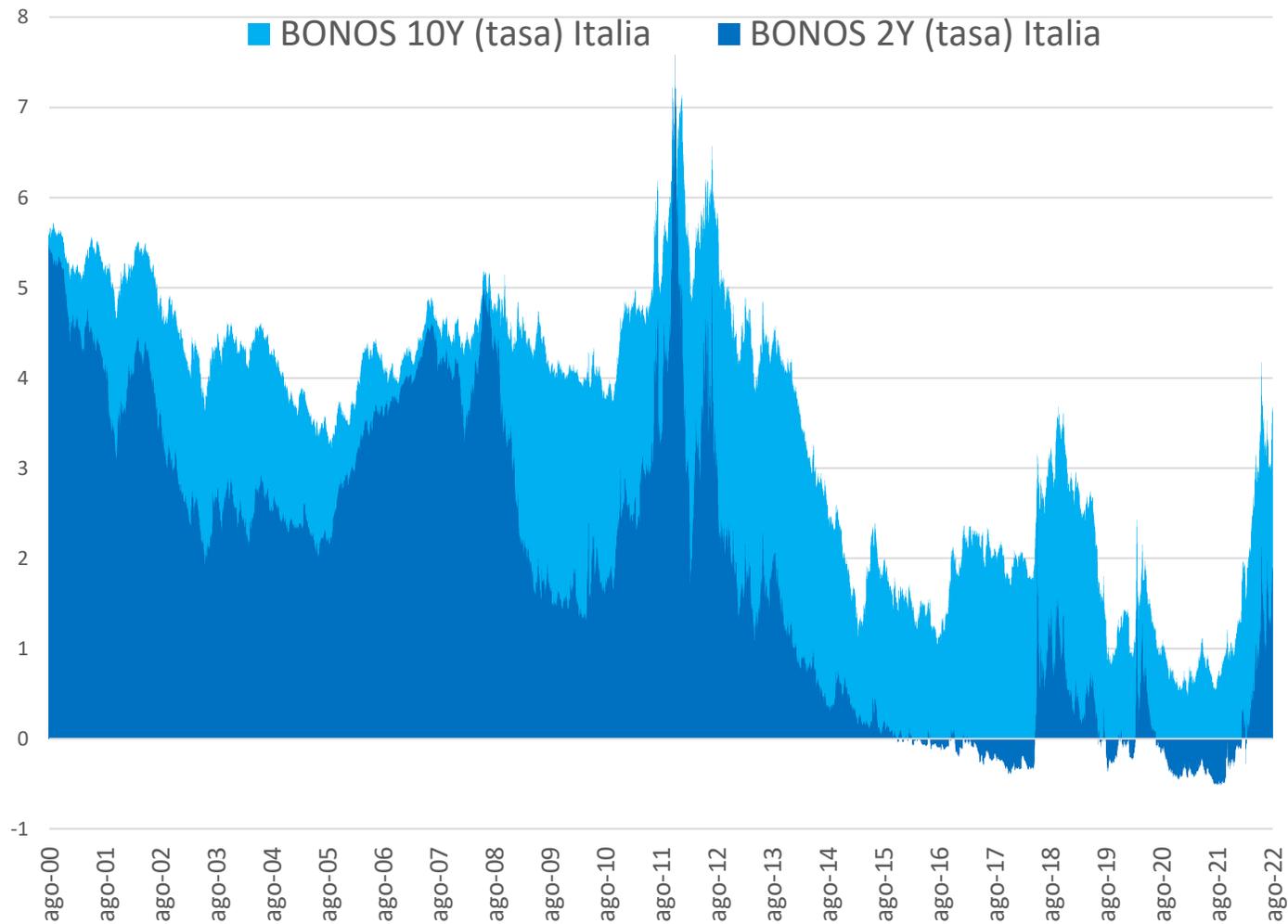
Fuente: Recopilado In On Capital – último dato agosto 2022

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 por debajo de máximos, lo que sugiere apetito por este tipo de instrumentos.

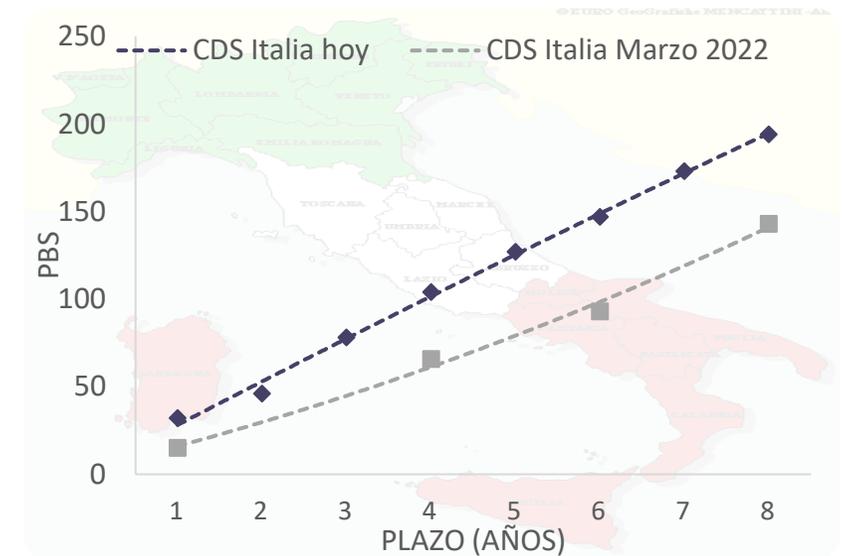


Primas de riesgo de Italia en aumento



Fuente: Recopilado In On Capital

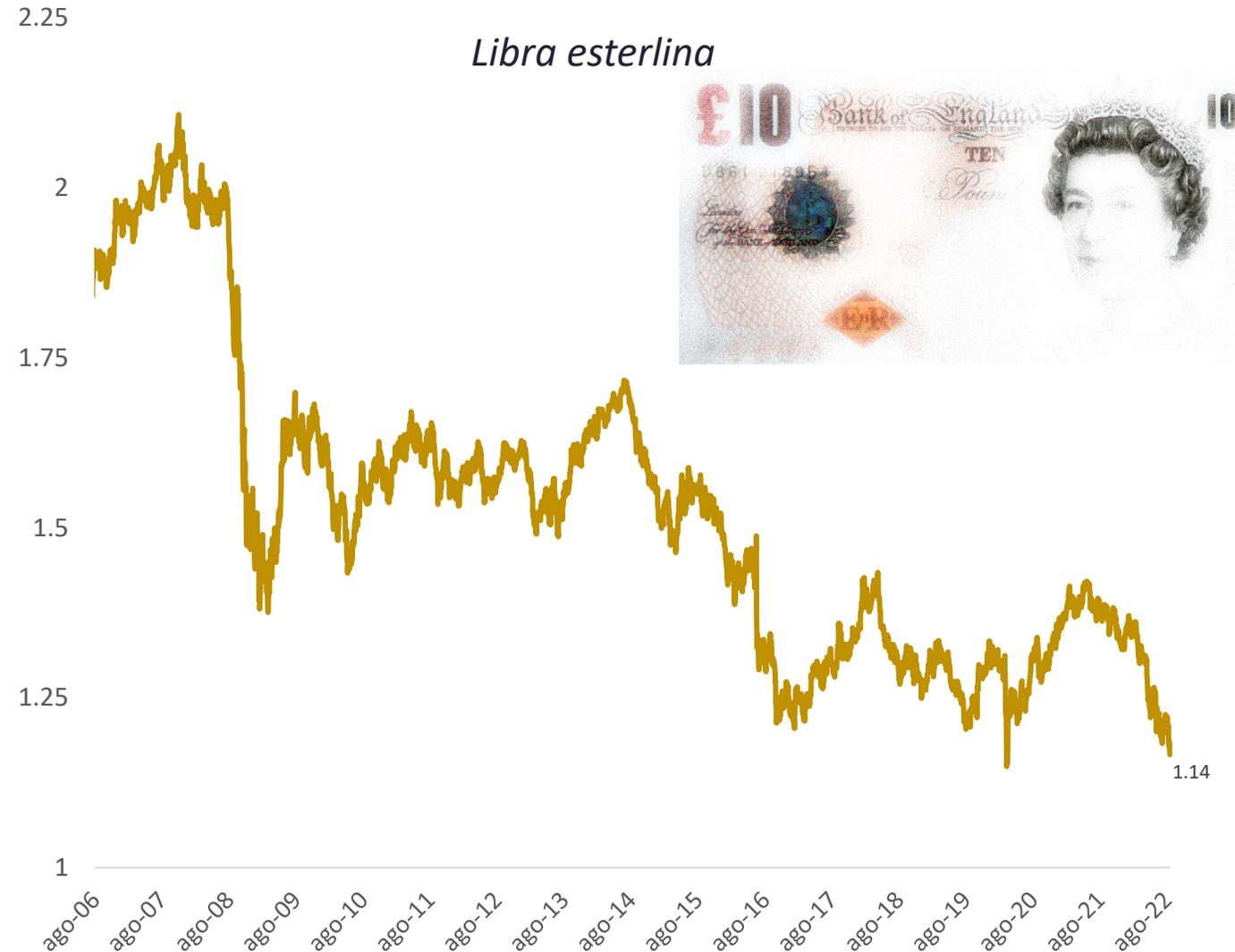
Primas de riesgo Italia



- Según el Fondo Monetario Internacional (FMI), la economía italiana tendrá una contracción del 5% de su economía como consecuencia de las tensiones en Europa provocadas por la guerra entre Rusia y Ucrania.
- Relación deuda / PIB con mayores costos de financiamiento mina la capacidad de pago del país sin ayudas del BCE.



- Liz Truss, que asumió como primera ministra británica, planea congelar las facturas de la energía durante un periodo de 18 meses y permitirá que las empresas que suministran gas y electricidad puedan obtener préstamos del Gobierno para subsidiar estas facturas. El programa de la nueva mandataria será basado en recortar impuestos e incrementar la deuda pública.
- Según el Banco de Inglaterra, la inflación interanual puede llegar a finales de año al 13 % y el país puede entrar en recesión antes de que termine 2022, una situación que puede durar todo 2023.



DINÁMICA DE ACTIVOS



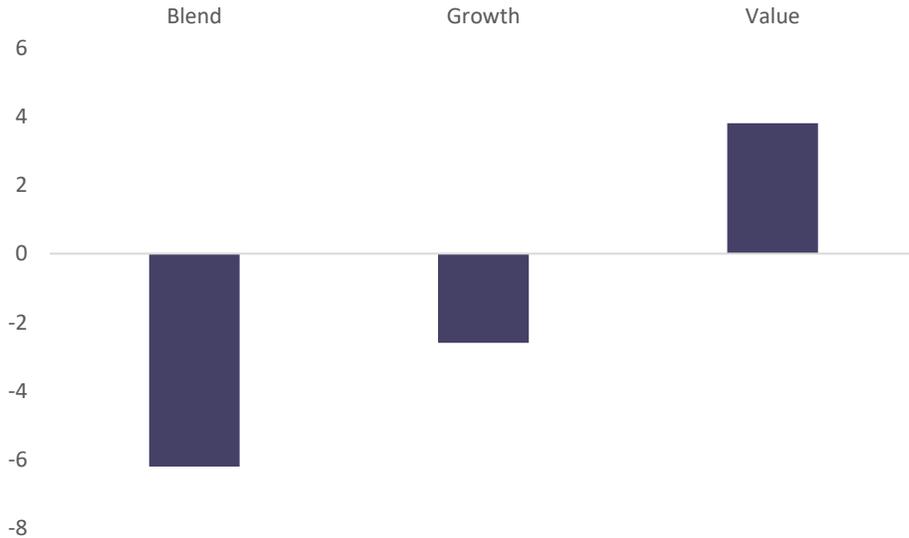
Flujo por tipo de activos.

- Se ha observado menor entrada de recursos hacia todos los mercados excepto money market.
- En segmentos de acciones entrada a value
- En renta fija mayor dinamismo hacia investment grade, gobierno y agregado
- Salidas fuertes en materias primas

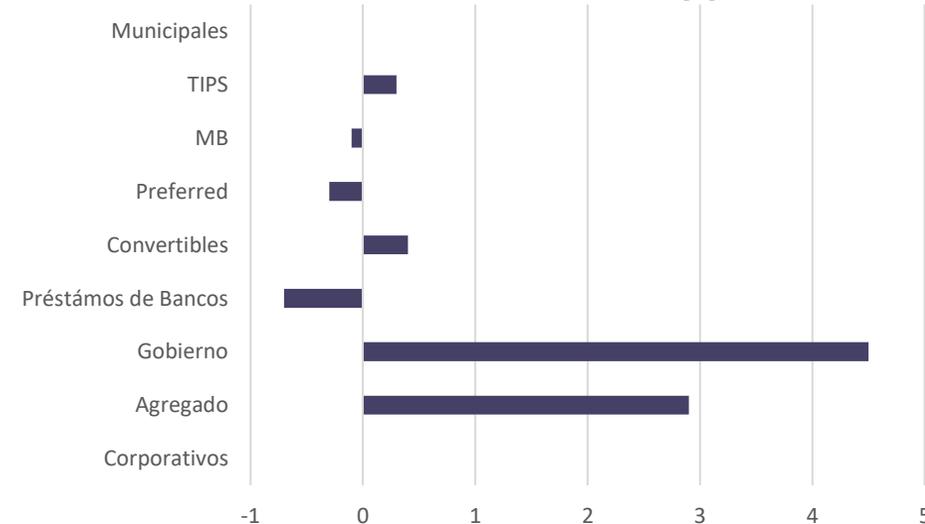
Flujos mes corrido por tipo



Detalle Acciones

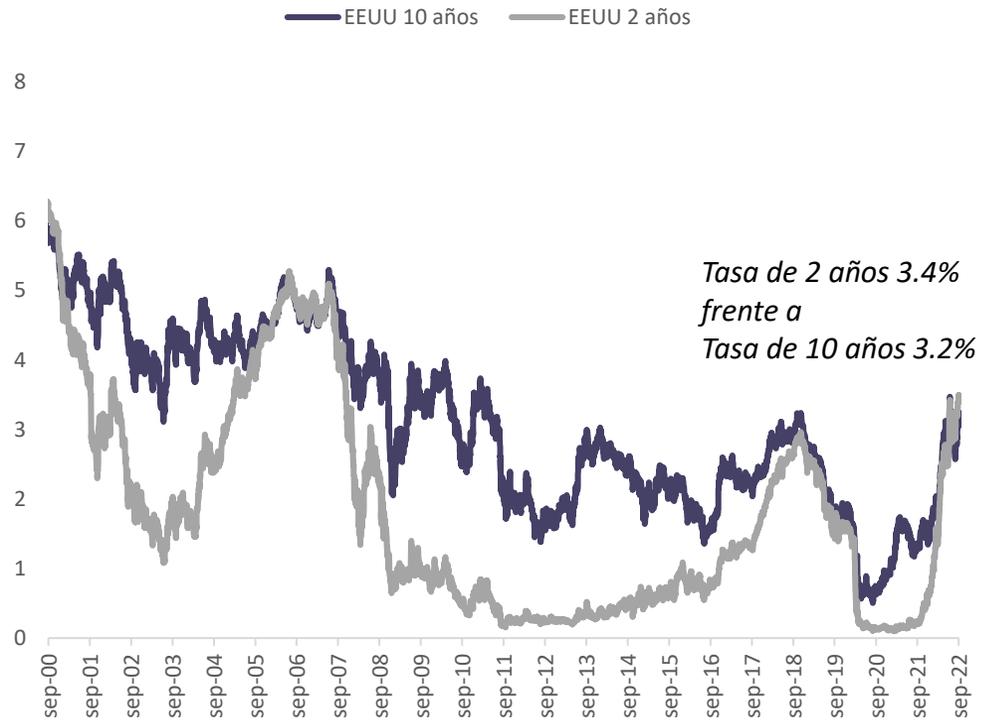


Detalle Renta fija

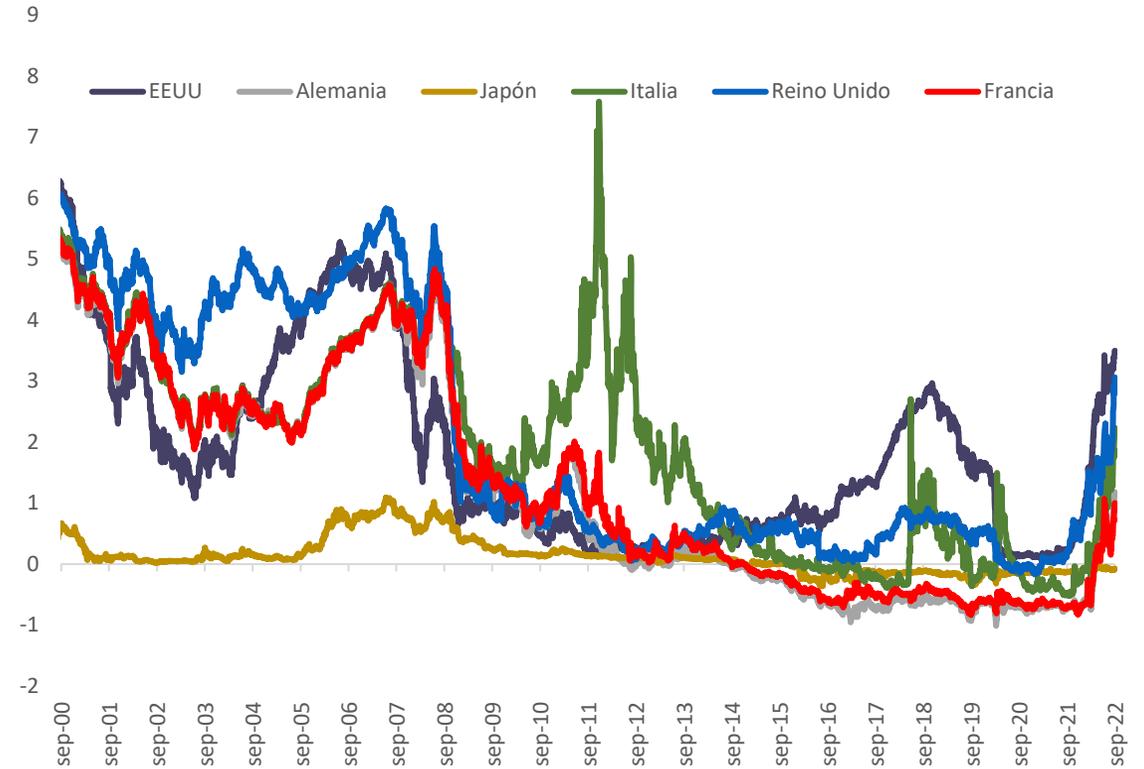


Bonos del Tesoro tasas mayores a todos los desarrollados

Tasas bonos de EE.UU

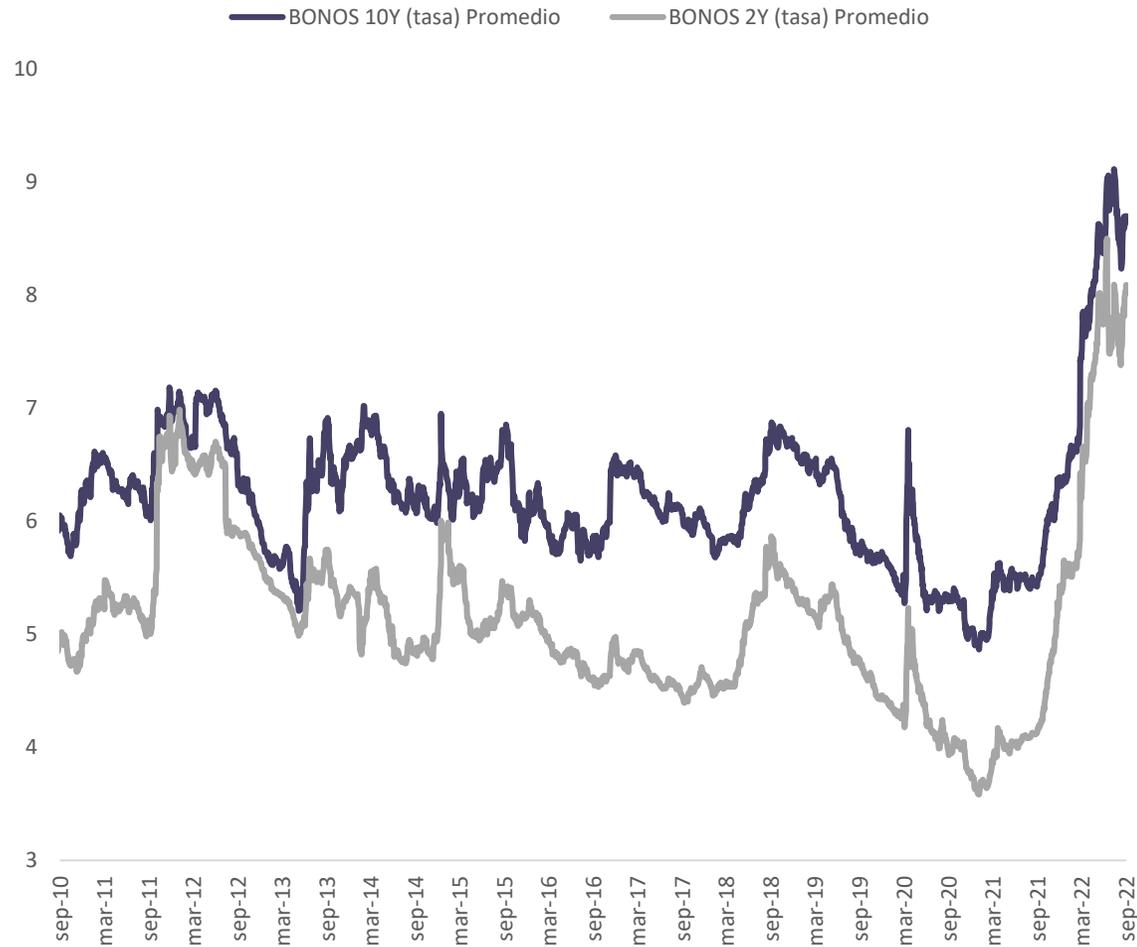


Tasa de Bonos de 2 años



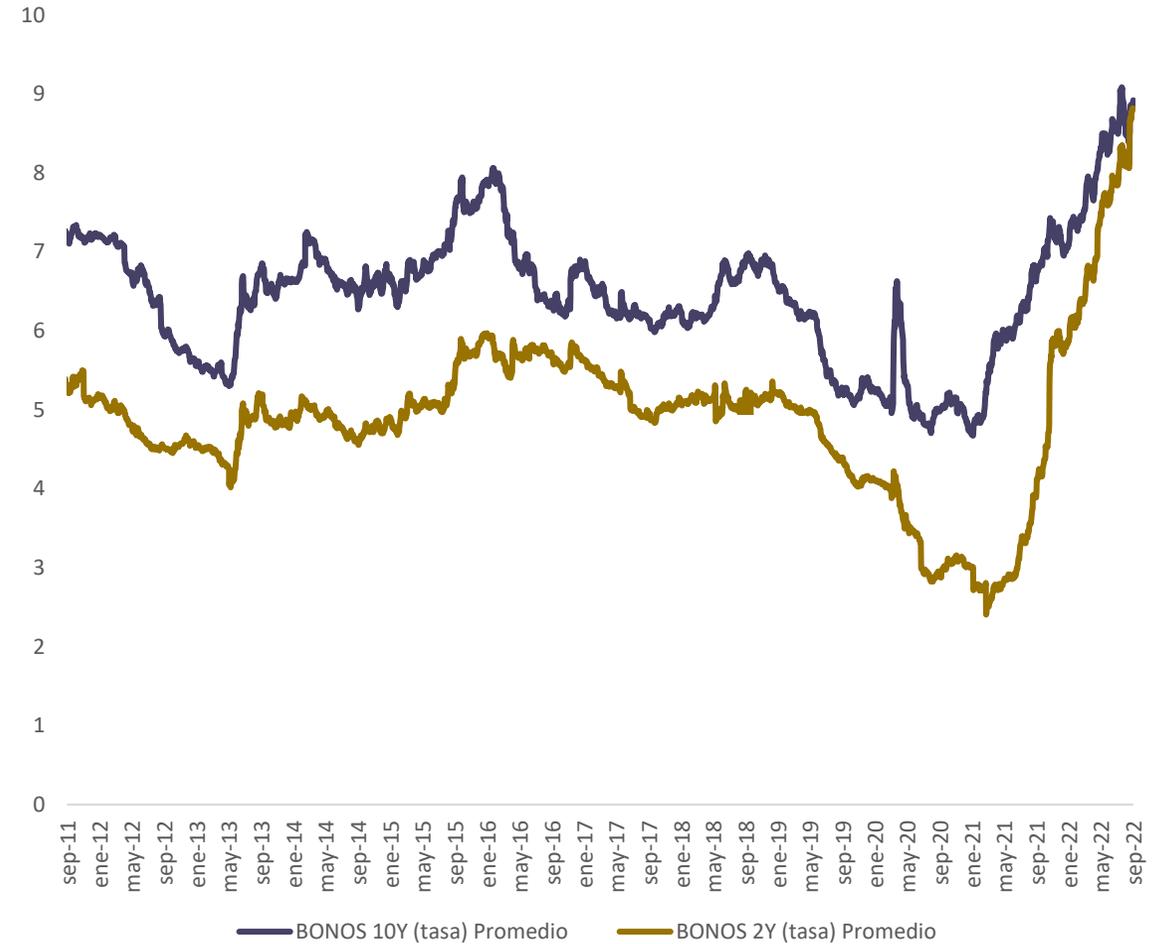
Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes



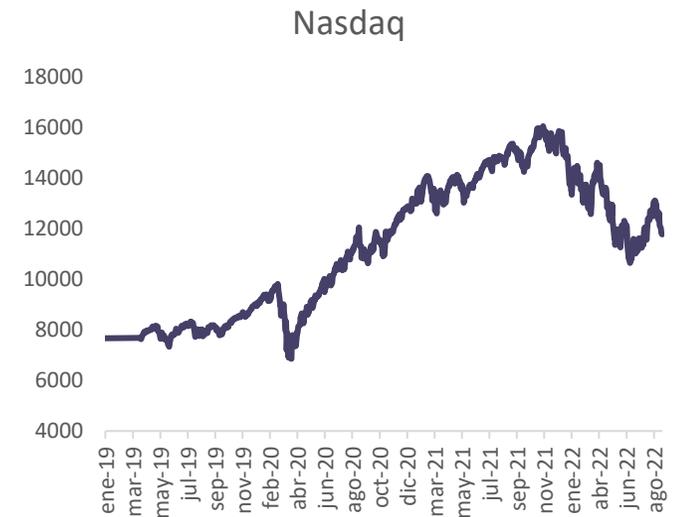
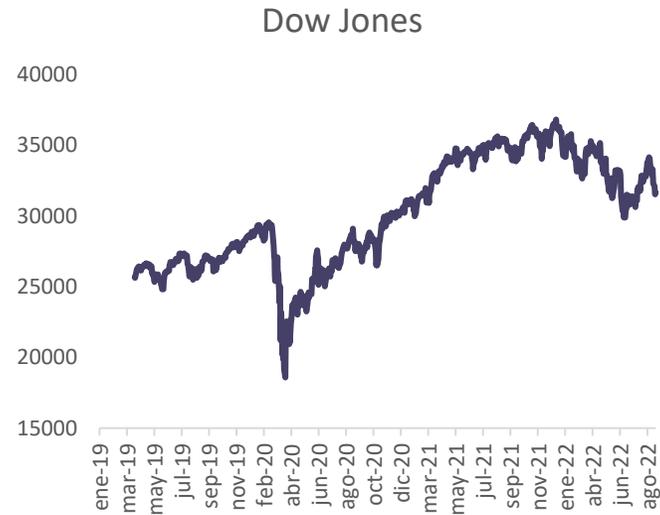
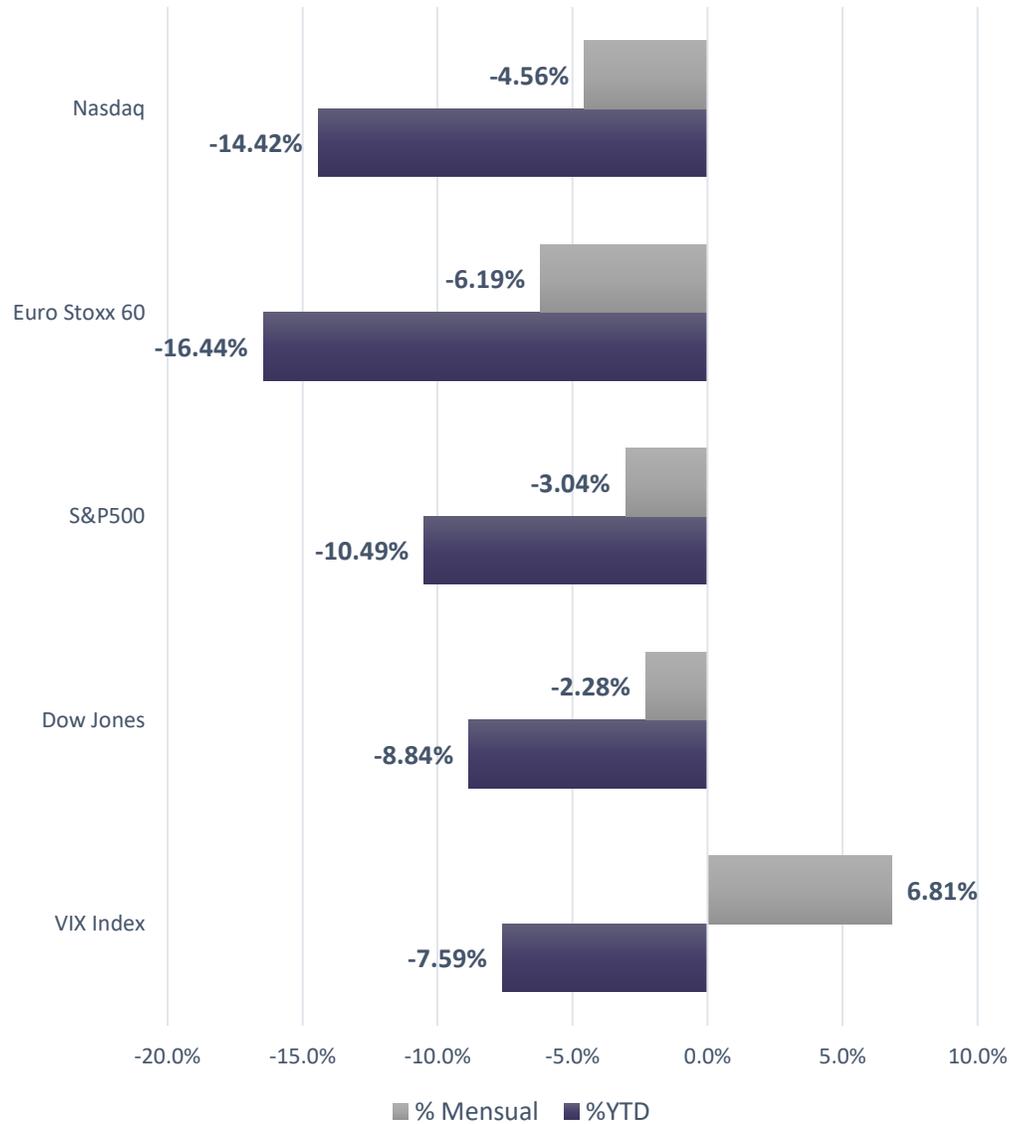
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a septiembre 2022

Tasas promedio de bonos de países latam

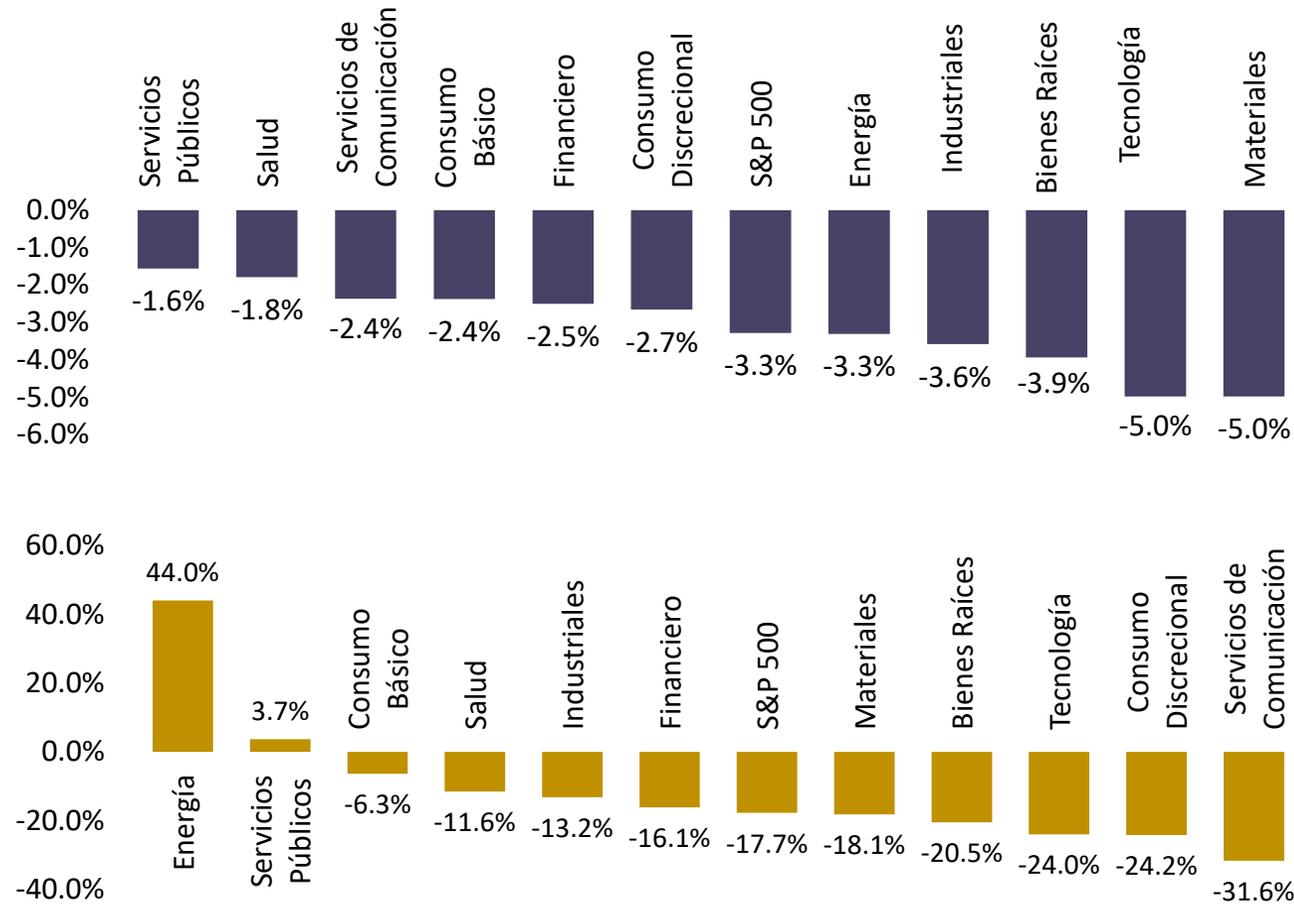


Fuente: Cálculos In On Capital

Índices accionarios, empiezan a recortar pérdidas.



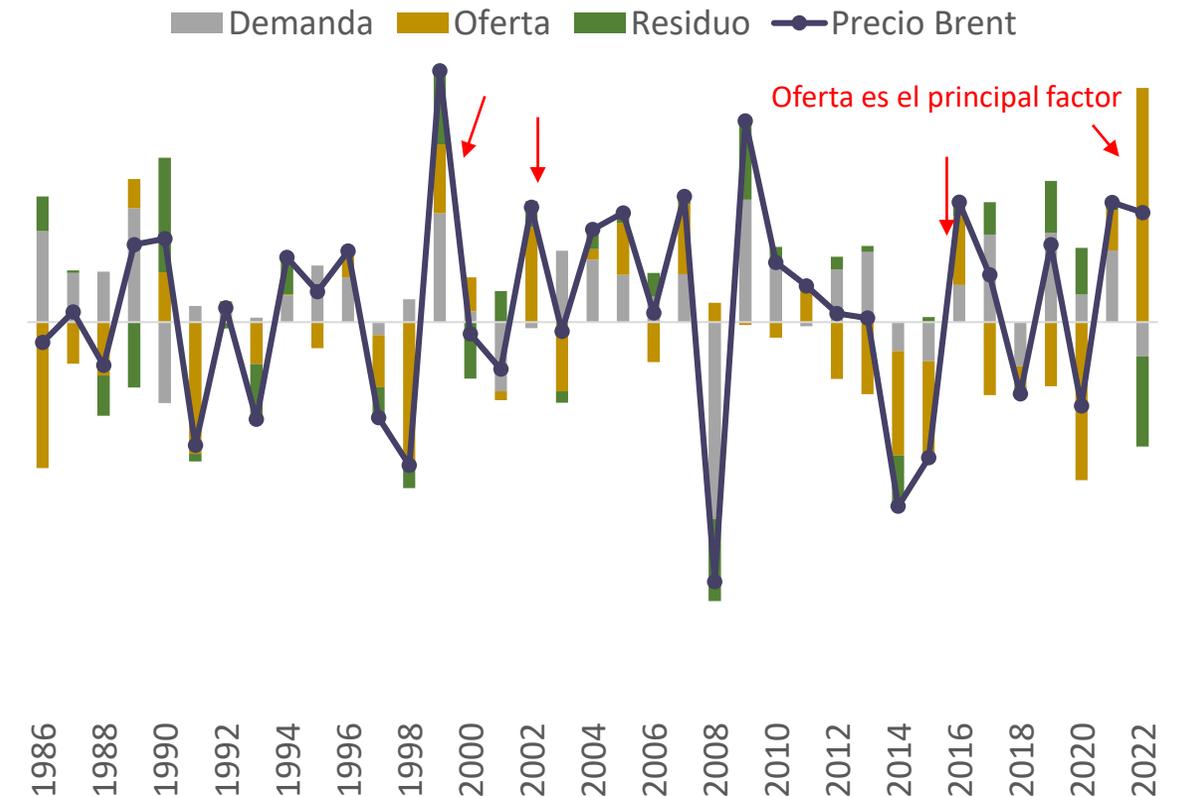
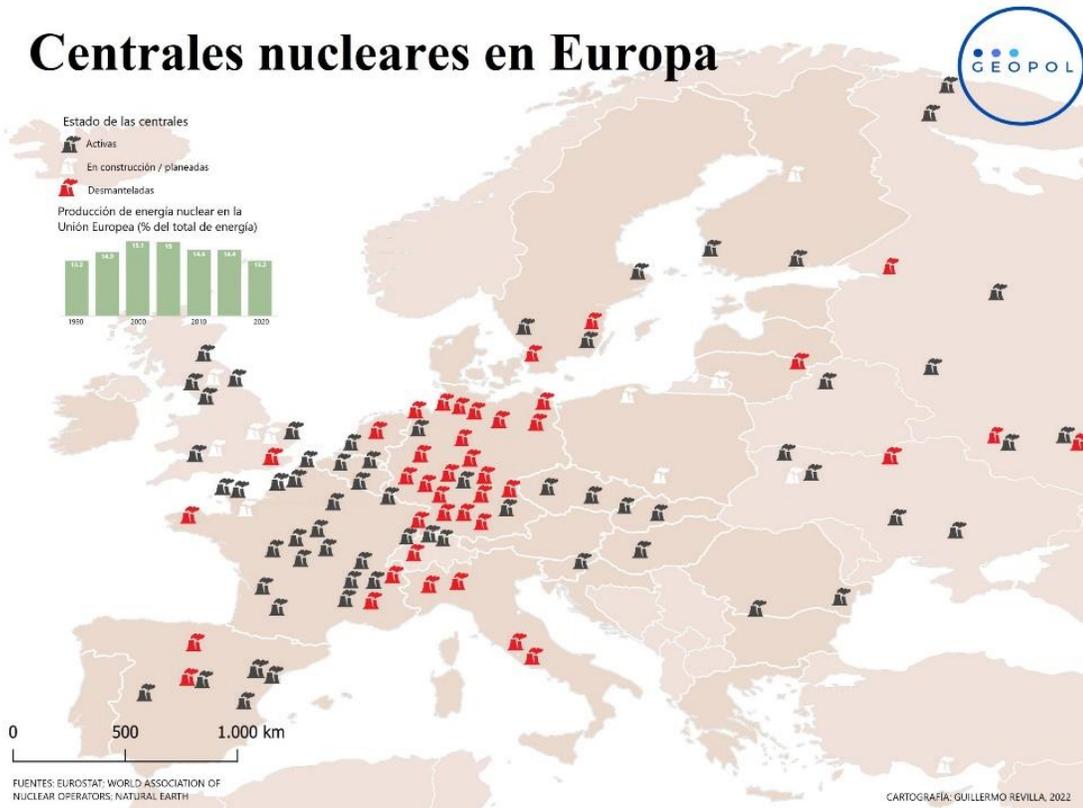
Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU (Mes corrido)



Plantas nucleares pueden ser la solución en el invierno

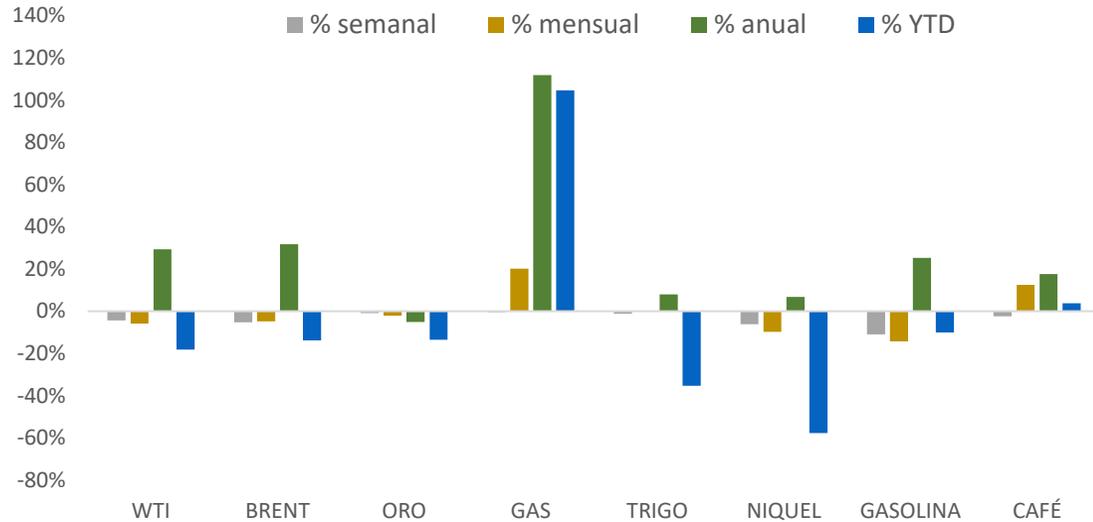
Desglose de factores que afectan precio Petróleo

Centrales nucleares en Europa

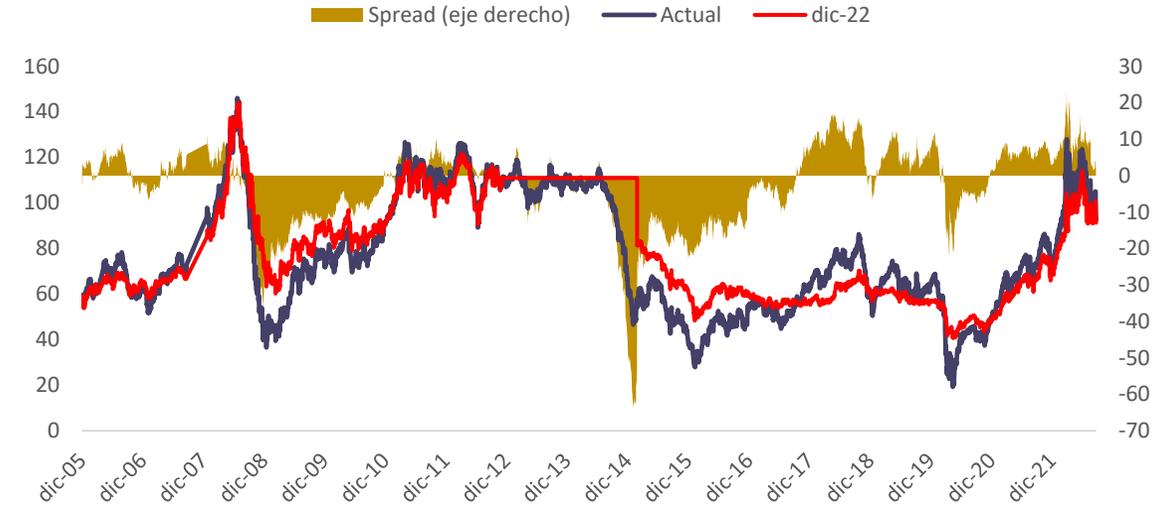


Alemania aplaza hasta diciembre el desmantelamiento de las dos últimas plantas nucleares en funcionamiento.

Commodities. Mes de perdidas ante reducción por ley de precios en varios países

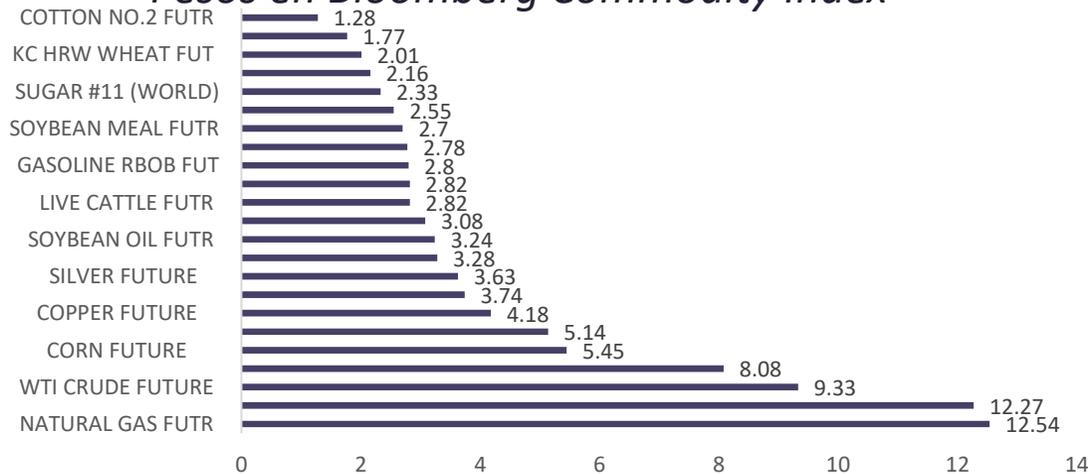


Petróleo contrato actual vs diciembre 2022



Fuente: Investing.com Actualizado a septiembre 02

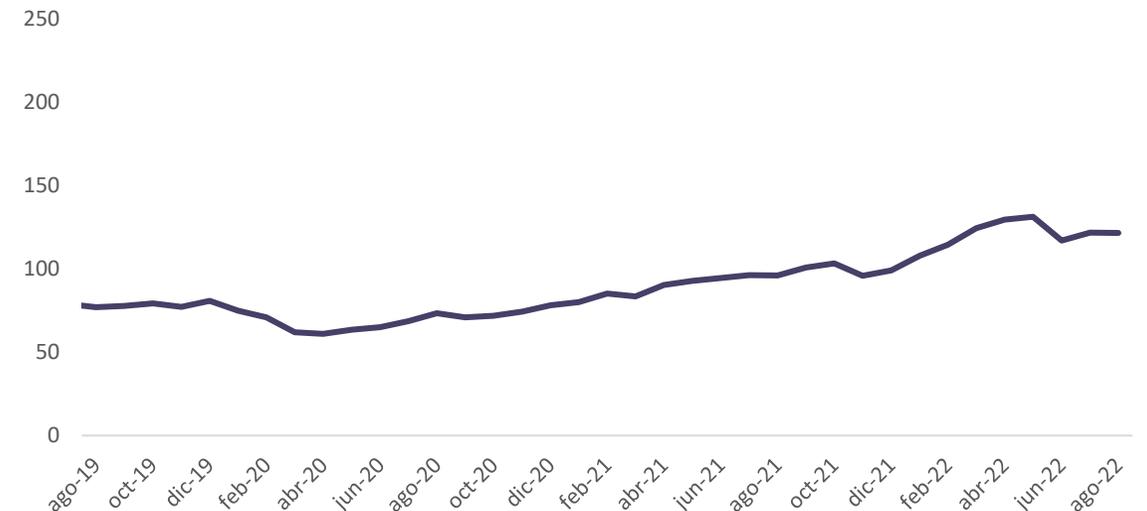
Pesos en Bloomberg Commodity Index



Fuente: Investing.com

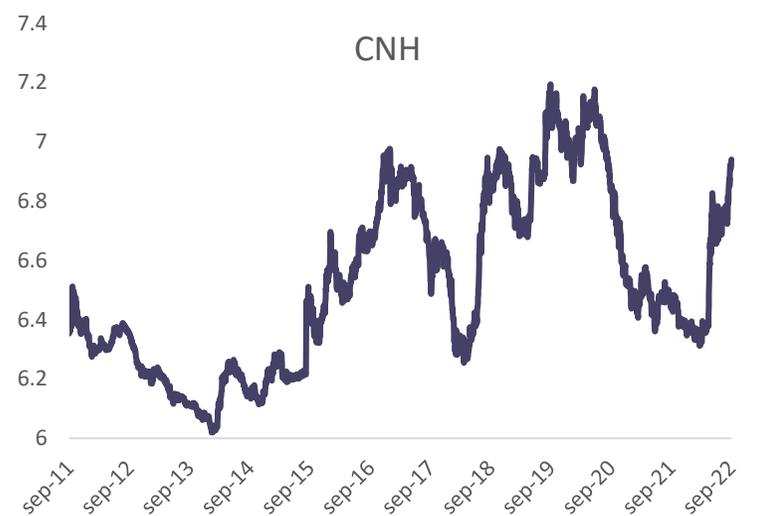
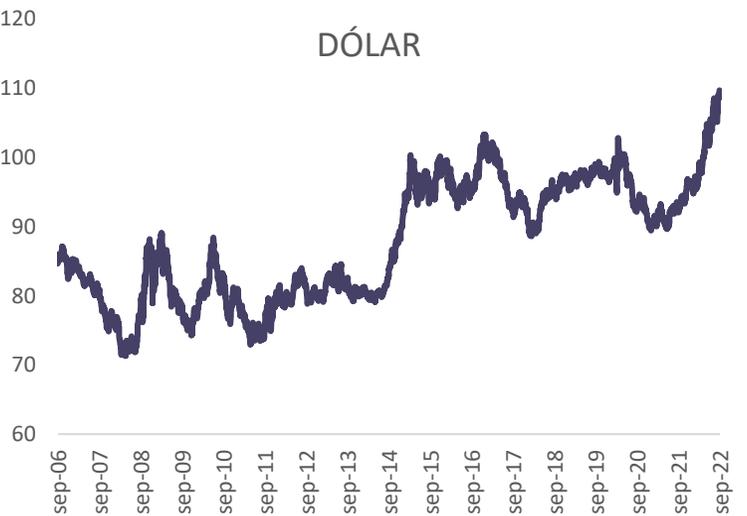
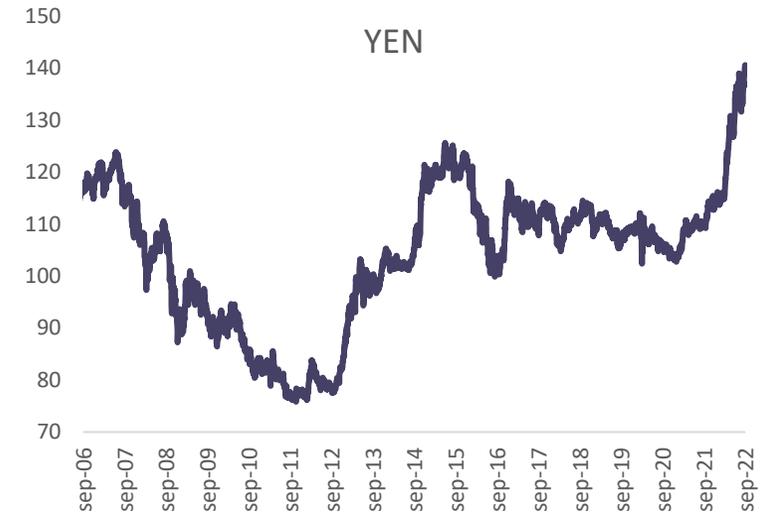
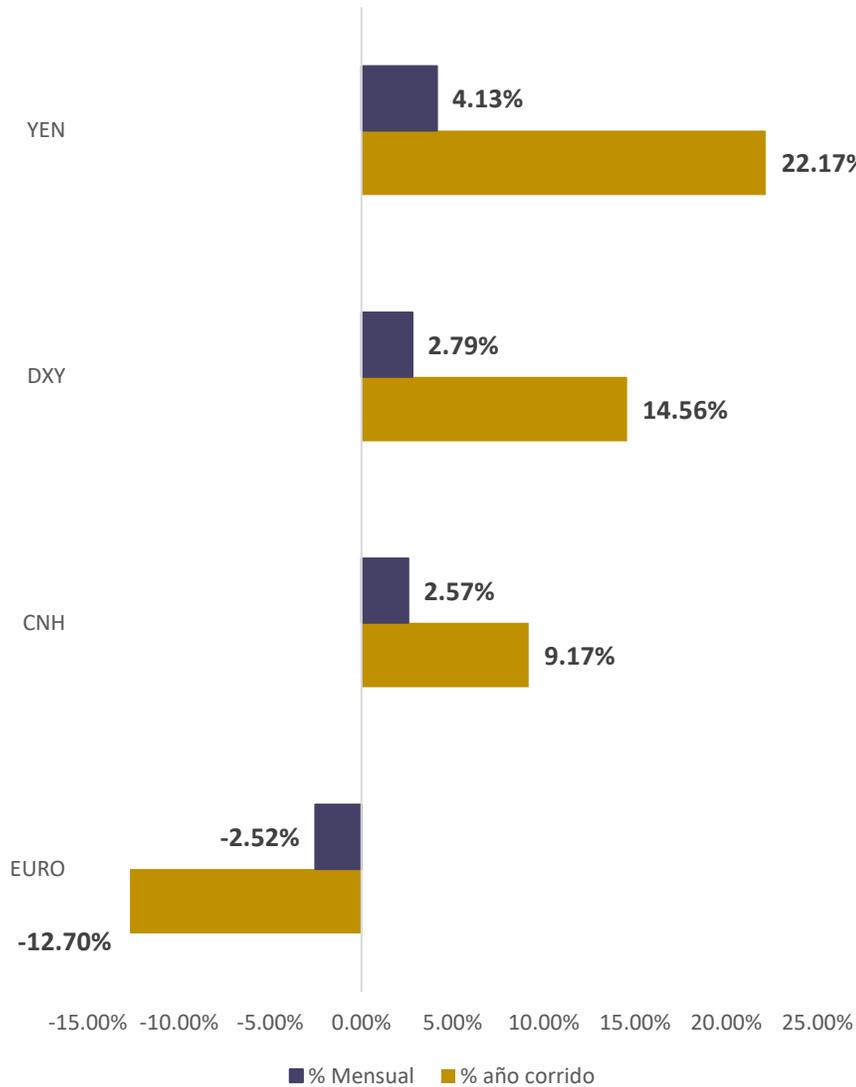
Fuente: Investing.com Actualizado a septiembre 02

Bloomberg Commodity Index

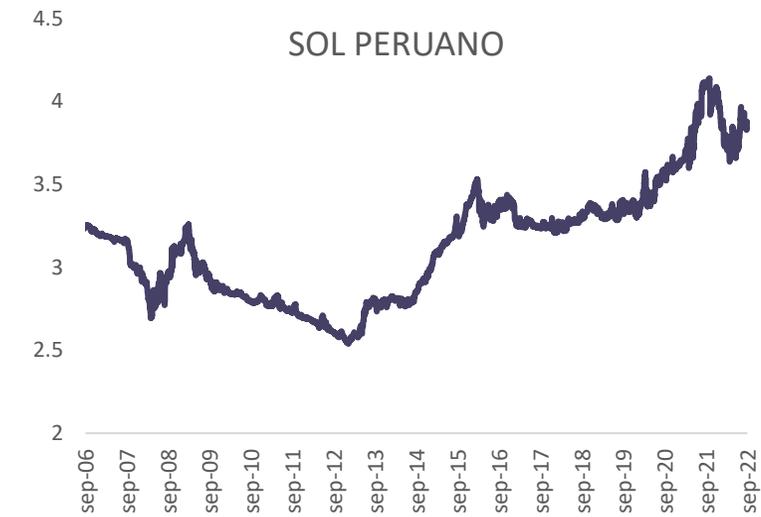
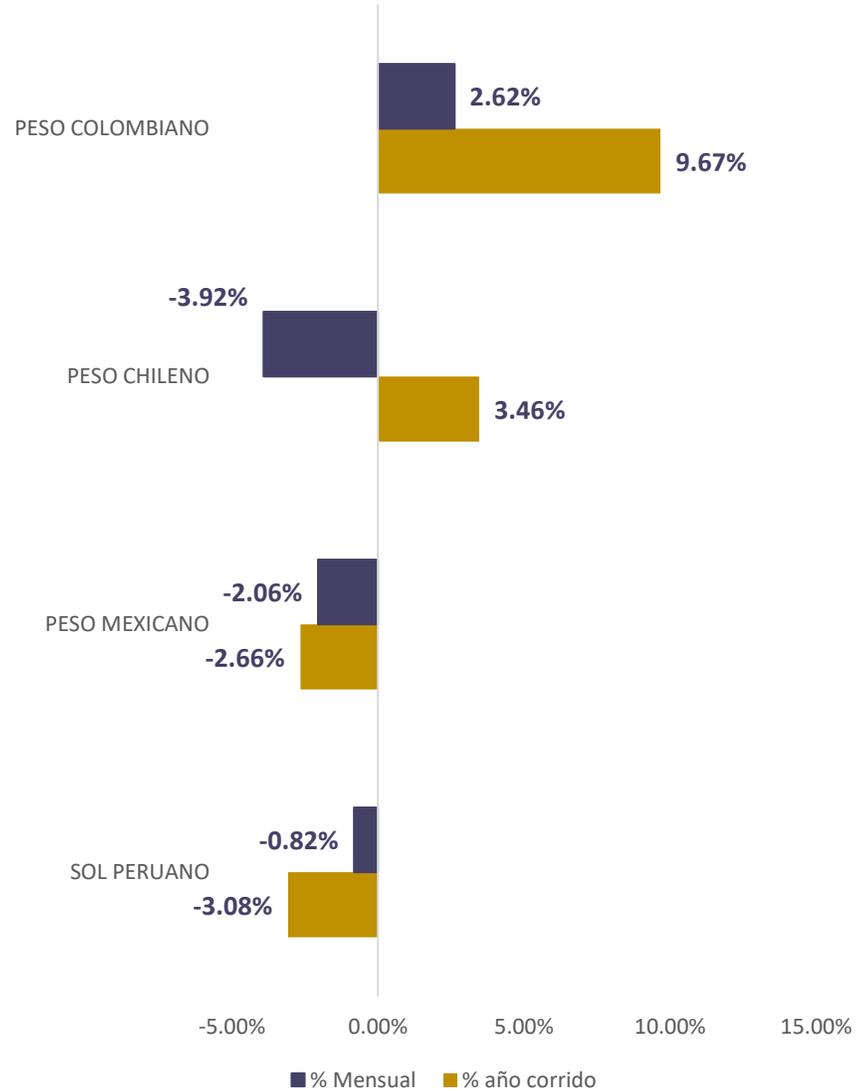


Fuente: Investing.com – Actualizado a 2 septiembre– Último dato agosto 31

Monedas. Mayor Fortaleza del dólar en más de 20 años

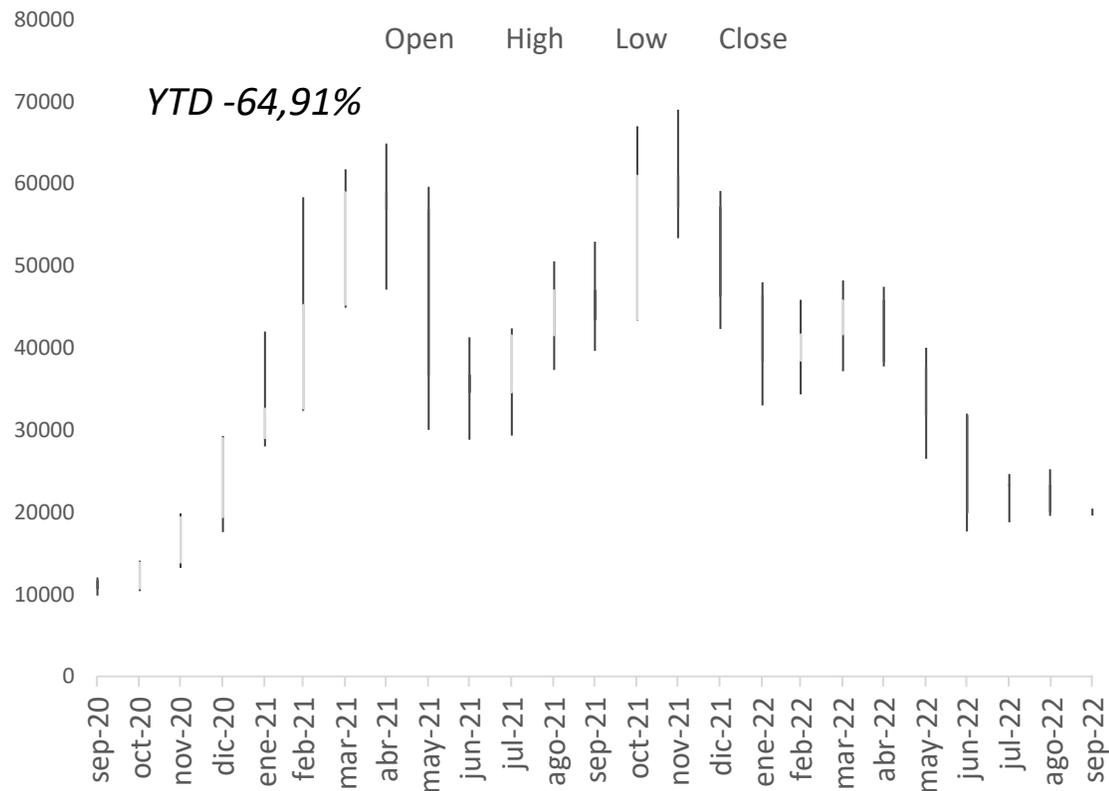


Monedas Emergentes LATAM se debilitan pero peso Chileno se recupera por resultados del Plebiscito de constitución



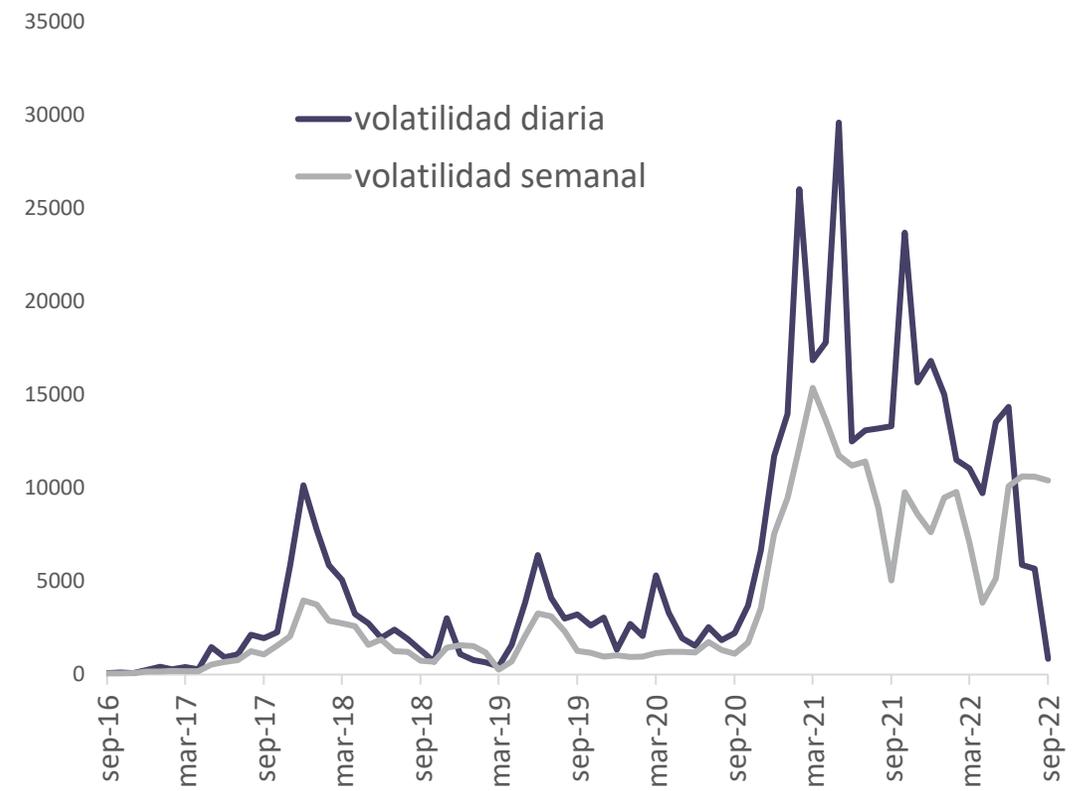
- El mercado de criptoactivos, presenta menor volatilidad, por los menores montos de negociación
- Precio de bitcoin tiende a mantenerse en tendencia lateral en nivel cercano a 20 mil usd, pero sigue respondiendo a la menor liquidez de la Fed con precios sin mucha oportunidad de ganar fortaleza

Movimiento de mercado Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital

Volatilidad Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital

7 de septiembre 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.
