

## Bancos centrales siguen con alza de tasas.

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron al alza tras una semana marcada por acontecimientos como la reunión del BCE, la interrupción en el suministro de gas a Europa por parte de Rusia; la publicación de datos preliminares del PIB (Japón y Zona Euro); la inflación de algunos países emergentes y el fallecimiento de la Reina Isabel II a los 96 años. El S&P 500 aumentó 3,65%, el Dow Jones se incrementó en 2,66% y el Nasdaq subió 4,05%.

De igual manera, los precios del petróleo se vieron afectados durante la semana, fruto de la decisión del comité de la OPEP+, expectativas de las interrupciones de suministro de crudo en el golfo de México y los persistentes temores de una recesión en el corto plazo. La referencia WTI disminuyó 0,09% hasta 86,79 dpb y el Brent se redujo en 0,19% hasta 92,84 dpb.

Por su parte, la segunda lectura del PIB de Japón y la Zona Euro mostraron una expansión de 0,8% y 0,9% respectivamente, superando las expectativas del mercado. Así mismo, se espera que en Europa, debido al inusual aumento en las tasas de interés, el crecimiento económico se vea afectado.

Las ventas minoristas de la Zona Euro presentaron una disminución de 0,9% a/a en julio, aunque mejor a lo esperado por el mercado de -3,2%. El sector de alimentos fue el que más cayó frente al mes anterior en -2,4%.

A su vez, las economías emergentes de Brasil, Chile, China, Colombia y México presentaron comportamientos mixtos en sus índices de precios para el mes de junio. La inflación de Brasil fue de 8,73% a/a (ant: 10,07%) y -0,36% m/m; en Chile se ubicó 14,1% a/a (ant: 13,01%) y 1,2% m/m; en China el IPC tuvo una ligera disminución hasta 2,5% a/a (ant: 2,7%) y -0,1% m/m; Colombia alcanzó el 10,84% a/a (ant: 10,21%) y 1,02% m/m; y México registró un 8,70% a/a (ant: 8,15%) y 0,70% m/m.

Por otro lado, el Banco Central de Chile continuó con el alza en los tipos de interés, aumentándola en 100 puntos básicos hasta 10,75%; a su vez, el Banco Central de Reserva del Perú mantuvo su senda alcista, aunque en menor magnitud que meses anteriores, en 25 puntos básicos hasta 6,75%. Ambas decisiones estuvieron motivadas por la creciente inflación que se mantiene por encima de los objetivos del emisor.

Por último, Apple en su presentación de nuevos dispositivos reveló los 4 nuevos teléfonos (iPhone 14, iPhone 14 plus, iPhone 14 Pro y Pro Max) enfocándose en las mejoras en su cámara y desempeño frente a los anteriores modelos. Los costos oscilarían entre \$799 y \$899 en sus diferentes almacenamientos para el iPhone 14.

### Datos y eventos de interés

#### Esta semana

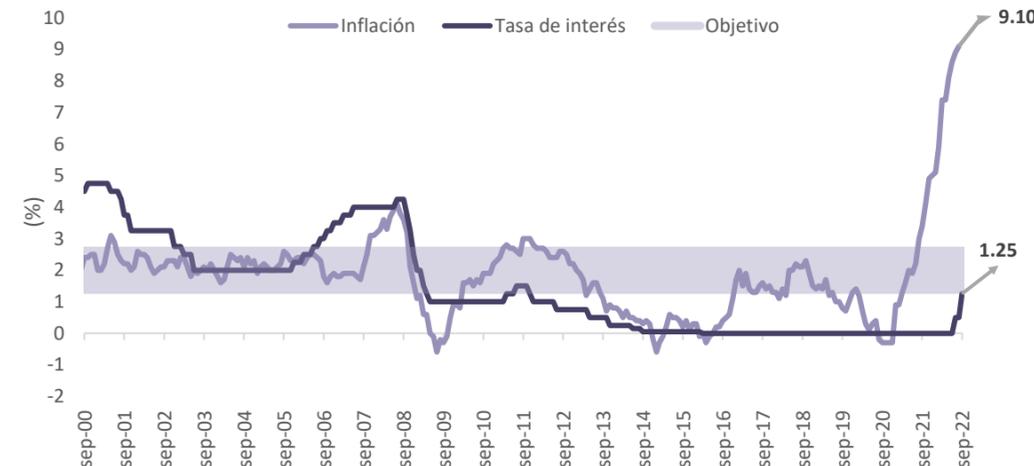
- **Confianza del Consumidor U.Michigan.**
- **Desempleo** – China.
- **IPC** – EE.UU\*, UK, Zona Euro.
- **IPP** – EE.UU.
- **PIB** – UK,
- **Ventas minoristas** – Brasil, China, Colombia, EE.UU, UK.

#### Semana previa

- **Decisión de tipos de interés** – Canadá, Chile, Zona Euro.
- **IPC** – Brasil, Chile, China, Colombia, México.
- **PMI** – Zona Euro.
- **PIB** – Australia, Japón, Suiza, Zona Euro.
- **Ventas minoristas** – Australia, Zona Euro.
- **Evento Apple** – Presentación de nuevos productos.

\*Dato mas relevante de la semana

### Comportamiento de la inflación y la política monetaria del BCE

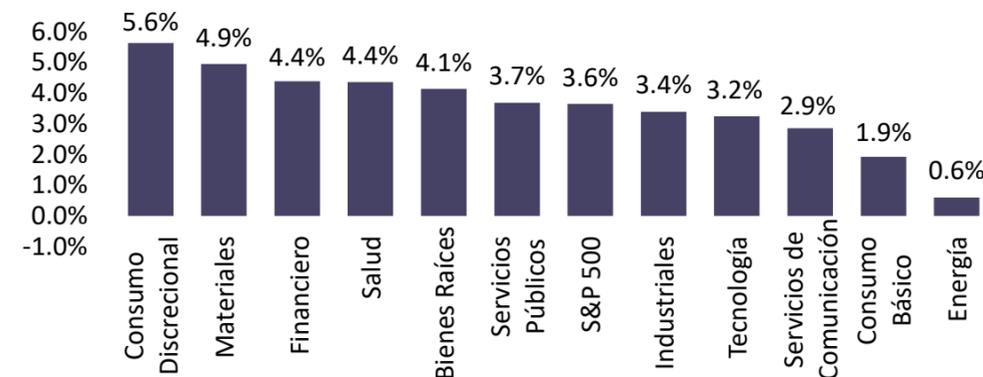


Fuente: Eurostat- Recopilado In On Capital.

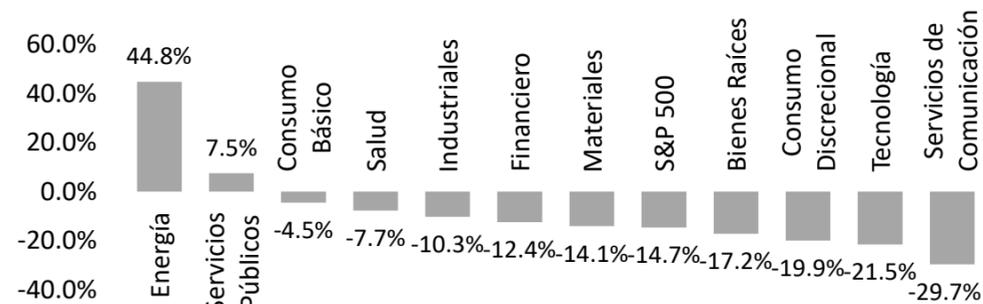
En Europa, el Consejo de Gobierno sorprendió al mercado al subir los tipos de interés en 75 pbs, la subida más alta en la historia del Banco Central Europeo. Con esto, los tipos de interés de las principales operaciones de financiación, de facilidad marginal de crédito, y de facilidad de depósito se ubicarán en 1,25%, 1,50% y 0,75%, respectivamente. Se espera que para las próximas reuniones se mantenga la postura de aumentar las tasas de referencia debido a la inflación que ya alcanza 9,1%.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	09/09/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	4067.36	▲ 3.65	▼ -14.66	17.96
Dow Jones 30	32151.71	▲ 2.66	▼ -11.52	17.15
Nasdaq 100	12588.29	▲ 4.05	▼ -22.87	23.35
Russell 2000	1882.85	▲ 4.04	▼ -16.14	22.55
Russell 1000 Growth	2414.49	▲ 4.05	▼ -21.48	24.95
Russell 1000 Value	1516.08	▲ 3.66	▼ -8.43	14.25
MSCI Emerging Markets	39.00	▲ 0.62	▼ -20.16	11.33
MSCI Developed & Emerging World	622.92	▲ 2.63	▼ -17.48	15.24
MSCI China	65.17	▼ -0.32	▼ -22.68	11.83
Topix - Japón	1965.53	▲ 3.47	▼ -1.35	12.46
EuroStoxx 50	3570.04	▲ 0.72	▼ -16.95	10.92
FTSE 100 - Reino Unido	7351.07	▲ 0.96	▼ -0.45	9.22

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	09/09/2022	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	4.11	▼ -0.70	▼ -11.56
U.S. Corporate High Yield	8.21	▲ 1.31	▼ -10.21
Global Aggregate	3.22	▼ -0.78	▼ -16.54
Global High Yield	8.86	▲ 1.08	▼ -14.18
Emerging Markets Hard Currency	4.35	▲ 1.23	▼ -21.03
Emerging Markets Local Currency	4.49	▲ 0.62	▼ -13.31

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	09/09/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.56	0.73	▲ 0.17	▲ 2.82
10-yr U.S. Treasuries	3.31	1.51	▲ 0.12	▲ 1.80
10-yr German Bund	1.69	-0.18	▲ 0.17	▲ 1.88

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	09/09/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	109.00	95.67	▼ -0.48	▲ 13.94
Euro	1.00	1.14	▲ 0.88	▼ -11.68
Libra esterlina	1.16	1.35	▲ 0.70	▼ -14.36
Yen japonés	142.47	115.08	▲ 1.62	▲ 23.80
Yuan renminbi chino	6.94	6.36	▲ 0.31	▲ 9.13
Peso mexicano	19.90	20.53	▼ -0.24	▼ -3.08
Peso colombiano	4353.00	4070.00	▼ -2.98	▲ 6.95

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	09/09/2022	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	86.79	▼ -0.09	▲ 15.40
Petróleo Brent	92.84	▼ -0.19	▲ 19.36
Gas Natural	8.00	▼ -8.99	▲ 114.37
Oro	1716.83	▲ 0.27	▼ -6.14
Cobre	358.10	▲ 4.66	▼ -19.77
Maíz	698.50	▲ 4.41	▲ 17.74
Café (US\$/lb)	2.32	▼ -0.49	▲ 2.39
Bloomberg Commodity Index	118.52	▼ -0.49	▲ 19.51

### **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.