

## Inflación preocupa a inversionistas frente a expectativas por la FED.

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron la semana con el peor desempeño desde junio tras la publicación del IPC, IPP y las ventas minoristas de EE.UU, la inflación del Reino Unido, la inversión de la curva de los bonos del tesoro hasta un nivel no visto hace más de 22 años y la mayor caída de las acciones de FedEx en más de 40 años. El S&P 500 bajó 4,77%, Dow Jones disminuyó 4,13% y el Nasdaq se redujo en 5,77%.

De igual manera, los precios del petróleo finalizaron la semana a la baja, en medio de una fortaleza prolongada del dólar que se mantiene en máximos históricos y la desaceleración en la demanda de crudo debido al deterioro en las perspectivas de crecimiento económico y los nuevos confinamientos en China por el Covid-19. La referencia WTI disminuyó 1,94% hasta 85,11 dpb y el Brent bajó 1,60% hasta 91,35 dpb.

El índice de precios al productor en EE.UU se redujo en 0,1% m/m y aumentó en 8,7% a/a menor a lo esperado, reflejando en su mayoría una caída generalizada en los precios, principalmente en el costo de los combustibles. Sin embargo, el IPP subyacente se incrementó hasta 0,4%, evidenciando una inflación persistente para el sector productivo.

En medio de las actividades por el fallecimiento de la reina, la tasa de inflación de Reino Unido cayó sorpresivamente al 9,9% en su lectura anual, tras la caída en los precios de la gasolina. El sector de servicios y alimentos fueron los que más contribuyeron al índice de precios en 2,74 y 1,49 puntos porcentuales. Liz Truss anunció una ayuda fiscal que limitará las facturas de energía hasta £2.500 durante los próximos dos años.

Las ventas minoristas de EE.UU sorprendieron nuevamente al alza aumentando 3,0% m/m y 9,1% a/a en agosto. Esto se dio ante el contexto inflacionario actual, donde se ha evidenciado una desaceleración, sin que eso haya un mayor gasto de los consumidores en gasolina y otros bienes.

Por su parte, los índices de confianza del consumidor de EE.UU y Europa siguieron mostrando una mejora frente al dato del mes anterior. El dato preliminar del indicador de confianza de la Universidad de Michigan para septiembre marcó un puntaje de 59,5 frente al 60 esperado.

Por último, durante el viernes la empresa de mensajería FedEx registró una caída de 21,4% justo después de que la compañía retirara su pronóstico de ganancias debido al debilitamiento de las condiciones comerciales en Asia y Europa, lo que es una fuerte alarma para la economía mundial.

### Datos y eventos de interés

#### Esta semana

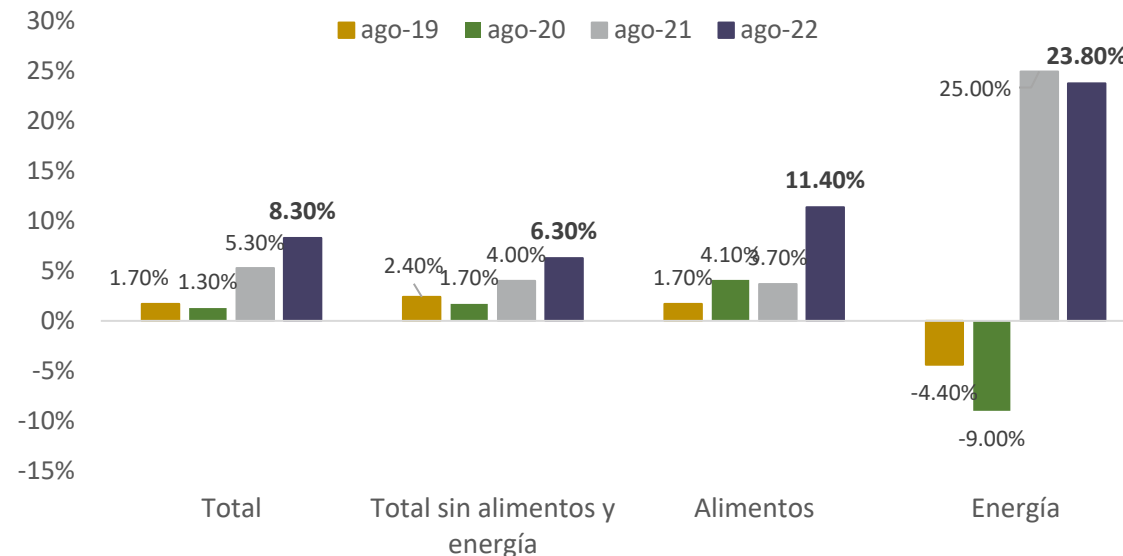
- **Decisión de tipos de interés** – Brasil, EE.UU\*, Japón, Noruega, Suecia, Suiza, UK.
- **IPC** – Canadá Japón.
- **PMI** – UK, Zona Euro.
- **Ventas minoristas** – Canadá, México.

#### Semana previa

- **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.

\*Dato mas relevante de la semana

### Desagregado del cambio porcentual del índice de precio al consumidor de EE.UU

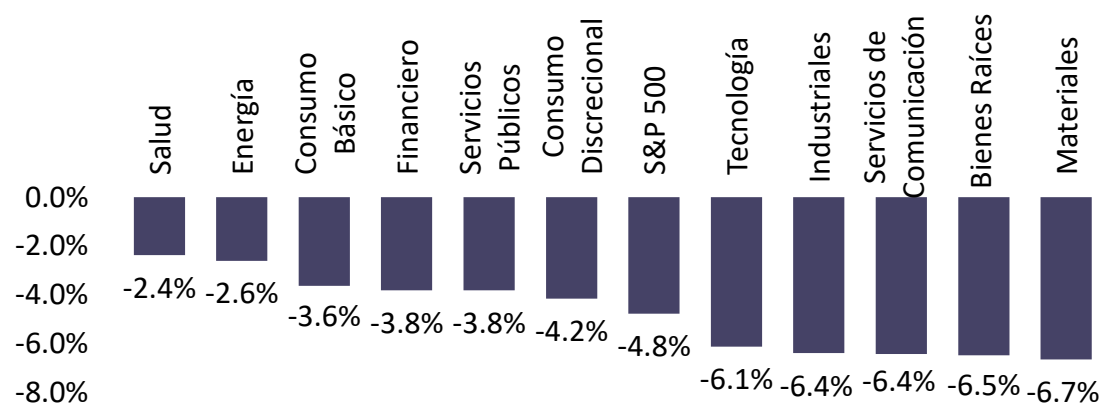


Fuente: Bureau of labor statistics– Recopilado In On Capital.

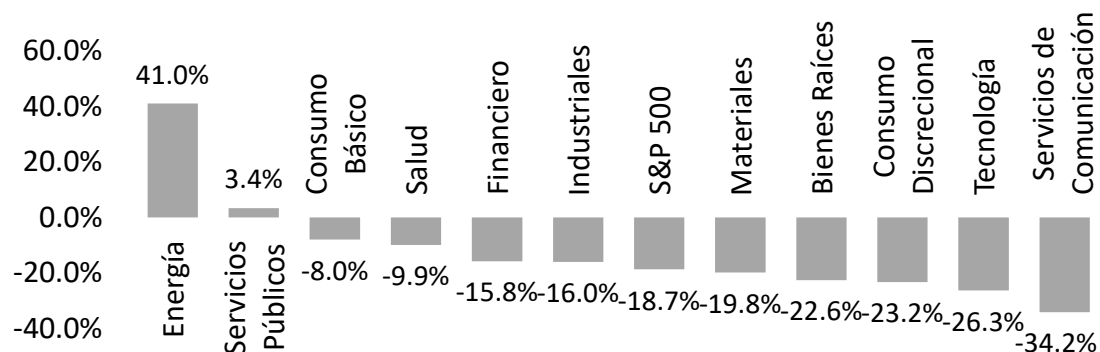
En EE.UU, el nivel de precios continuó a la baja en agosto. La inflación anual disminuyó en 20 pbs frente al mes anterior, ubicándose en 8,3% ante el incremento en el rubro de la energía (+23,8%) y los alimentos (+11,4%). El dato mensual por otro lado se situó en 0,1%, levemente por encima de las expectativas del mercado, mientras el índice subyacente continuó alejándose de la meta de la FED al ser del 6,3% a/a y 0,6% m/m.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	09/16/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	3873.33	▼ -4.77	▼ -18.73	17.13
Dow Jones 30	30822.42	▼ -4.13	▼ -15.18	16.47
Nasdaq 100	11861.38	▼ -5.77	▼ -27.32	22.02
Russell 2000	1798.19	▼ -4.50	▼ -19.91	21.69
Russell 1000 Growth	2284.42	▼ -5.39	▼ -25.71	23.75
Russell 1000 Value	1451.43	▼ -4.26	▼ -12.34	13.66
MSCI Emerging Markets	37.79	▼ -3.10	▼ -22.64	11.19
MSCI Developed & Emerging World	597.59	▼ -4.07	▼ -20.83	14.68
MSCI China	62.30	▼ -4.40	▼ -26.09	11.42
Topix - Japón	1938.56	▲ 2.05	▼ -2.70	12.28
EuroStoxx 50	3500.41	▼ -1.95	▼ -18.57	10.68
FTSE 100 - Reino Unido	7236.68	▼ -1.56	▼ -2.00	8.98

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	09/16/2022	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	4.31	▼ -0.93	▼ -12.38
U.S. Corporate High Yield	8.74	▼ -2.02	▼ -12.03
Global Aggregate	3.35	▼ -0.90	▼ -17.29
Global High Yield	9.29	▼ -1.59	▼ -15.54
Emerging Markets Hard Currency	4.45	▼ -2.24	▼ -22.79
Emerging Markets Local Currency	4.54	▼ -1.06	▼ -14.23

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	09/16/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	3.87	0.73	▲ 0.31	▲ 3.13
10-yr U.S. Treasuries	3.45	1.51	▲ 0.14	▲ 1.94
10-yr German Bund	1.75	-0.18	▲ 0.06	▲ 1.94

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	09/16/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	109.76	95.67	▲ 0.70	▲ 14.73
Euro	1.00	1.14	▼ -0.26	▼ -11.91
Libra esterlina	1.14	1.35	▼ -1.46	▼ -15.61
Yen japonés	142.92	115.08	▲ 0.32	▲ 24.19
Yuan renminbi chino	7.00	6.36	▲ 0.89	▲ 10.11
Peso mexicano	20.04	20.53	▲ 0.70	▼ -2.40
Peso colombiano	4435.20	4070.00	▲ 1.89	▲ 8.97

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	09/16/2022	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	85.11	▼ -1.94	▲ 13.16
Petróleo Brent	91.35	▼ -1.60	▲ 17.45
Gas Natural	7.76	▼ -2.90	▲ 108.15
Oro	1675.06	▼ -2.43	▼ -8.43
Cobre	356.10	▼ -0.56	▼ -20.22
Maíz	677.25	▼ -3.04	▲ 14.16
Café (US\$/lb)	2.18	▼ -5.81	▼ -3.56
Bloomberg Commodity Index	116.74	▼ -1.50	▲ 17.72

### **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.