

## S&P 500 toca nuevos mínimos en septiembre.

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron septiembre con un desempeño negativo, la semana estuvo marcada mayormente por la publicación del PIB del segundo trimestre de EE.UU. y el sabotaje en los gasoductos Nord stream 1 y 2, lo que ha aumentado aún más las tensiones geopolíticas en Europa (véase: [Flash del Mercado – Presunto sabotaje en los gasoductos de Nord Stream 1 y 2](#)). El S&P 500 bajó 2,91% y tocó un nuevo mínimo de 3.640,47 en el año, Dow Jones disminuyó 2,92% y el Nasdaq se redujo en 3,01%.

Por lo contrario, los precios del petróleo terminaron la semana al alza, mientras los miembros de la OPEP consideran recortar la producción en la próxima reunión del 5 de octubre, después de finalizar septiembre con una extracción diaria de 29,81 millones de barriles, la mayor desde 2020. La referencia WTI aumentó 0,95% hasta 79,49 dpb y el Brent se incrementó en 2,10% hasta 87,96 dpb.

La inflación de la Zona euro registró un nuevo máximo en septiembre, los precios aumentaron 10% con respecto al año anterior ubicándose por encima de las expectativas de 9,7%. Nuevamente los sectores de alimentos y energía fueron los sectores que presionaron al alza la subida de precios, en medio del conflicto bélico en Ucrania y la depreciación del euro respecto al dólar, el cual alcanzó un nuevo mínimo de 0,96 dólares durante la semana.

De igual manera, el dato de inflación PCE, principal indicador utilizado por la FED, se ubicó en 6,2% a/a en agosto (antes: 6,4%). Por su parte, el componente subyacente aumentó hasta el 4,9% frente al 4,6% de julio y el esperado de 4,7%. Lo que muestra la reacción que ha tenido el indicador frente a las alzas en los tipos de interés y la disminución en el precio de la gasolina.

Por su parte, los índices de confianza del consumidor de EE.UU. y Europa mostraron una mayor incertidumbre ante el panorama actual. En Europa, el indicador de la Comisión Europea continuó cayendo en terreno pesimista en septiembre hasta 92,6 puntos (frente a los 96,1 puntos del mes anterior). Asimismo, en EE.UU., el indicador de confianza de la *Conference Board* marcó un puntaje de 108, mientras el índice de la Universidad de Michigan se ubicó en 58,6, en medio de una desaceleración en el aumento de los precios de Estados Unidos y el último aumento de tasas por parte de la FED.

Por otro lado, el Banco Central de México continuó con el alza en los tipos de interés, aumentándola en 75 puntos básicos hasta 9,25%; a su vez, el Banco de la República incrementó las tasas en 100 puntos básicos.

El BoE, alineado con su objetivo de mantener la estabilidad financiera en Reino Unido, decidió comprar temporalmente deuda pública a largo plazo a partir del 29 de septiembre. Esto se da después de que los bonos ingleses (gilts) a 30 años alcanzara un rendimiento de más del 5%, algo no visto en 30 años. A razón de esto en el comienzo del mes, el ministro de economía, Kwasi Kwarteng, decidió dar marcha atrás al plan fiscal de eliminar la tasa del 45% del impuesto sobre la renta para las personas más ricas del país.

Por último, en unas elecciones más ajustadas de lo que mostraban las encuestas, Brasil elegirá su próximo presidente en segunda vuelta el próximo 30 de octubre, entre Jair Bolsonaro y Lula da Silva, quienes alcanzaron una votación de 43,28% y 48,33% respectivamente.

### Datos y eventos de interés

#### Esta semana

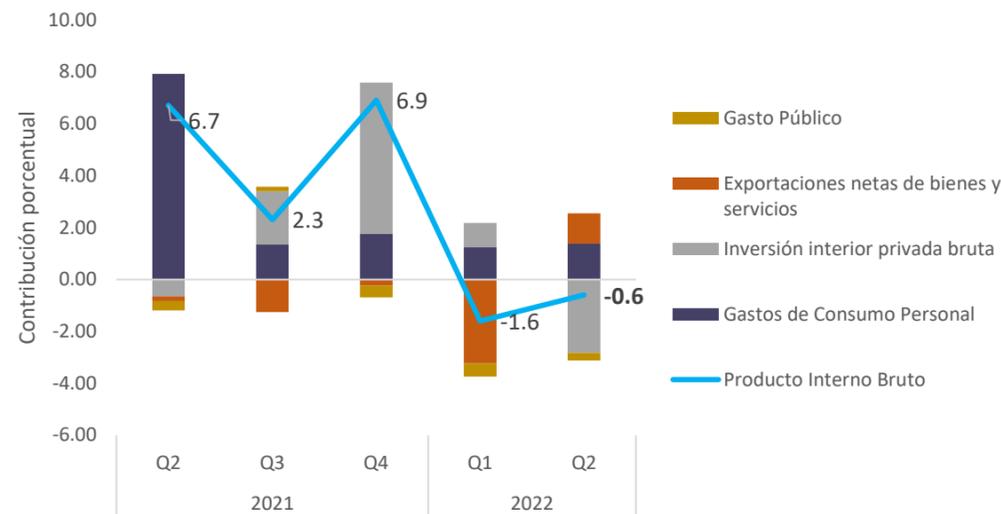
- **Desempleo** – Canadá, EE.UU.\*.
- **Decisión de tipos de interés** – Perú.
- **IPC** – Chile, Colombia.
- **PMI** – EE.UU., Japón, UK, Zona Euro.
- **Ventas minoristas** – Brasil.

#### Semana previa

- **Confianza del consumidor** – EE.UU., Zona Euro
- **Desempleo** – Chile, Japón, México.
- **Decisión de tipos de interés** – Colombia, India, México, Tailandia.
- **IPC** – Zona Euro.
- **PMI** – China.
- **PIB** – Canadá, EE.UU., UK.
- **Ventas de vivienda nueva** – EE.UU.

\*Dato más relevante de la semana

### Composición del PIB de EE.UU.

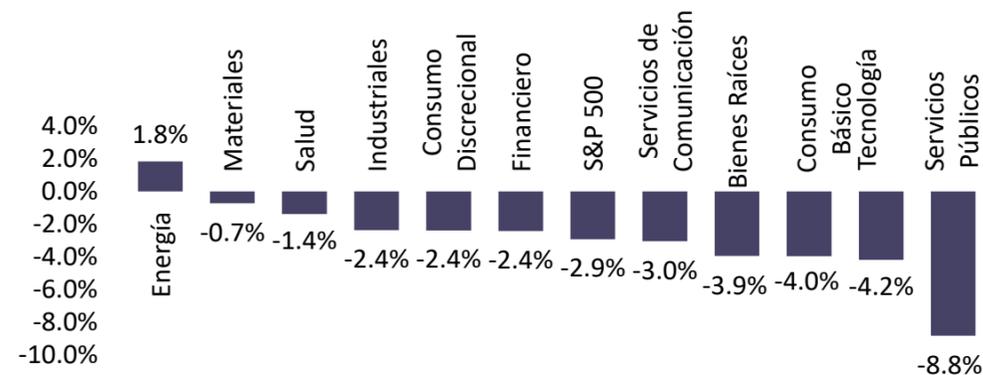


Fuente: Bureau of Economic Analysis - Recopilado In On Capital.

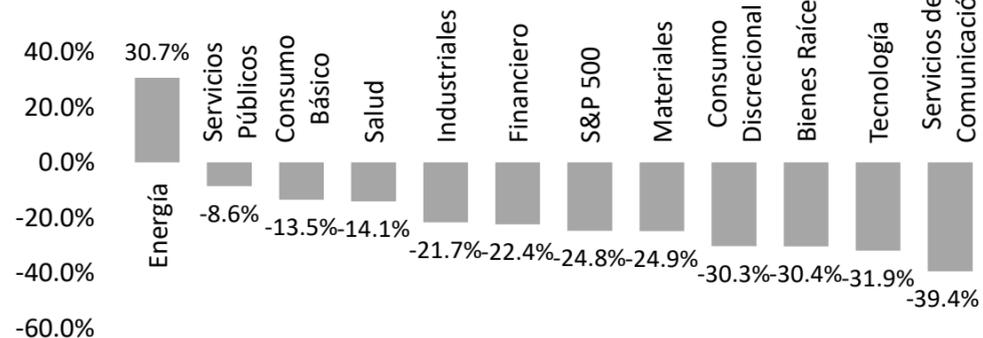
En la segunda lectura, se reveló que la economía estadounidense se contrajo en 0,6% en el segundo trimestre de este año, un dato igual al dato publicado previamente. La inversión y el gasto público fueron los que aportaron a la caída en mayor medida en 2,83 p.p y 0,29 p.p respectivamente, mientras el consumo y el balance comercial impulsaron el PIB positivamente en 1,38 p.p y 1,16 p.p respectivamente.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel		Retorno en Precio (%)		Características
	09/30/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
<b>Renta Variable</b>					
S&P 500	3585.62	▼ -2.91	▼ -24.77	16.01	
Dow Jones 30	28725.51	▼ -2.92	▼ -20.95	15.41	
Nasdaq 100	10971.22	▼ -3.01	▼ -32.77	20.55	
Russell 2000	1664.72	▼ -0.89	▼ -25.86	21.76	
Russell 1000 Growth	2117.70	▼ -2.85	▼ -31.13	22.04	
Russell 1000 Value	1339.62	▼ -2.62	▼ -19.09	12.73	
MSCI Emerging Markets	34.88	▼ -3.06	▼ -28.60	10.61	
MSCI Developed & Emerging World	553.37	▼ -2.55	▼ -26.69	13.75	
MSCI China	57.21	▼ -2.64	▼ -32.13	10.75	
Topix - Japón	1835.94	▼ -4.18	▼ -7.85	11.66	
EuroStoxx 50	3318.20	▼ -0.91	▼ -22.80	9.97	
FTSE 100 - Reino Unido	6893.81	▼ -1.78	▼ -6.65	8.36	

	Yield		Retorno Total (%)	
	09/30/2022	1 Semana	YTD	
<b>Renta Fija</b>				
U.S. Aggregate	4.75	▼ -0.99	▼ -14.61	
U.S. Corporate High Yield	9.68	▼ -1.36	▼ -14.74	
Global Aggregate	3.70	▼ -0.72	▼ -19.89	
Global High Yield	10.34	▼ -1.88	▼ -19.15	
Emerging Markets Hard Currency	5.60	▼ -3.08	▼ -27.20	
Emerging Markets Local Currency	4.72	▼ -1.73	▼ -17.62	

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	09/30/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Tasas de Interés</b>				
2-yr U.S. Treasuries	4.28	0.73	▲ 0.08	▲ 3.55
10-yr U.S. Treasuries	3.83	1.51	▲ 0.14	▲ 2.32
10-yr German Bund	2.11	-0.18	▲ 0.09	▲ 2.29

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	09/30/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Monedas</b>				
Índice dólar	112.12	95.67	▼ -0.95	▲ 17.19
Euro	0.98	1.14	▲ 1.19	▼ -13.79
Libra esterlina	1.12	1.35	▲ 2.86	▼ -17.45
Yen japonés	144.74	115.08	▲ 1.00	▲ 25.77
Yuan renminbi chino	7.14	6.36	▲ 0.06	▲ 12.35
Peso mexicano	20.14	20.53	▼ -0.35	▼ -1.91
Peso colombiano	4610.00	4070.00	▲ 3.86	▲ 13.27

	Nivel		Cambio Porcentual (%)	
	09/30/2022	1 Semana	YTD	
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo WTI	79.49	▲ 0.95	▲ 5.69	
Petróleo Brent	87.96	▲ 2.10	▲ 13.09	
Gas Natural	6.77	▼ -0.91	▲ 81.39	
Oro	1660.61	▲ 1.01	▼ -9.22	
Cobre	341.25	▲ 1.22	▼ -23.55	
Maíz	677.50	▲ 0.11	▲ 14.20	
Café (US\$/lb)	2.22	▲ 0.50	▼ -2.01	
Bloomberg Commodity Index	111.49	▼ -0.81	▲ 12.42	

## **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.