

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Julio 28 2022

Resumen



1. Conflicto en Europa por medidas del Banco Central Europeo generan mayor distorsión a posicionamiento en Zona Euro, tensiones por fuerte incremento de costos de financiamiento esta llevando a que se pueda presentar un nuevo escenario tipo crisis de Grecia con Italia.
2. Presiones de incrementos de tasas de bancos centrales siguen en aumento. La FED continuaría con la misma fuerza de subidas de su reunión con subida de 75 puntos básicos, mercados bursátiles por lo pronto no tendrían una gran oportunidad de corrección alcista.
3. China sigue siendo una región con rebote en la recuperación, pero el conflicto por las nuevas medidas políticas respecto al sector inmobiliario están afectando bancos y liquidez, consideramos oportuno bajar exposición a cualquier sector financiero chino
4. Ante el entorno de mayores tasas se están empezando a materializar señales de alerta de posibles default en países emergentes, por lo que consideramos bajar exposición en emergentes

INDICADORES LÍDERES



Monitor de inflación.

Inflacion paises monitoreados In On Capital								
País	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
Latam	15.58	15.58	8.89	8.89	8.89	9.66	9.66	9.66
Colombia	5.62	6.94	8.01	8.53	9.23	9.07	9.67	
Chile	7.17	7.7	7.81	9.41	10.52	11.55	12.49	
México	7.36	7.07	7.28	7.45	7.68	7.65	7.99	
Brasil	10.06	10.38	10.54	11.3	12.13	11.73	11.89	
Panamá	2.6	2.6	2.7	3.2	3.7	4.2	5.2	
E. Europa	4.43	4.43	4.43	5.77	5.77	5.77	7.77	7.77
Polonia	8.6	9.4	8.5	11	12.4	13.9	15.5	
Hungría	7.4	7.9	8.3	8.5	9.5	10.7	11.7	
Rusia	8.39	8.73	9.15	16.69	17.83	17.1	15.9	
Rumania	8.19	8.35	8.53	10.15	13.76	14.49	15.05	
Asia Pácifico	2.19	2.19	2.19	2.15	2.15	2.15	3.34	3.34
Japón	0.8	0.5	0.9	1.2	2.5	2.5	2.4	
China	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	
EEUU	7	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	
PCE	5.8	6	6.3	6.6	6.3	6.3	6.8	
Europa	5	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	
Alemania	5.3	4.9	5.1	7.3	7.4	7.9	7.6	
España	6.5	6.1	7.6	9.8	8.3	8.7	10.2	
Italia	3.9	4.8	5.7	6.5	6	6.8	8	
Reino Unido	5.4	5.5	6.2	7	9	9.1	9.4	
Emergentes	3.62	3.62	3.62	3.71	3.71	3.71	5.24	5.24

Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital

Último dato: Julio 29

Próximo: Agosto 27

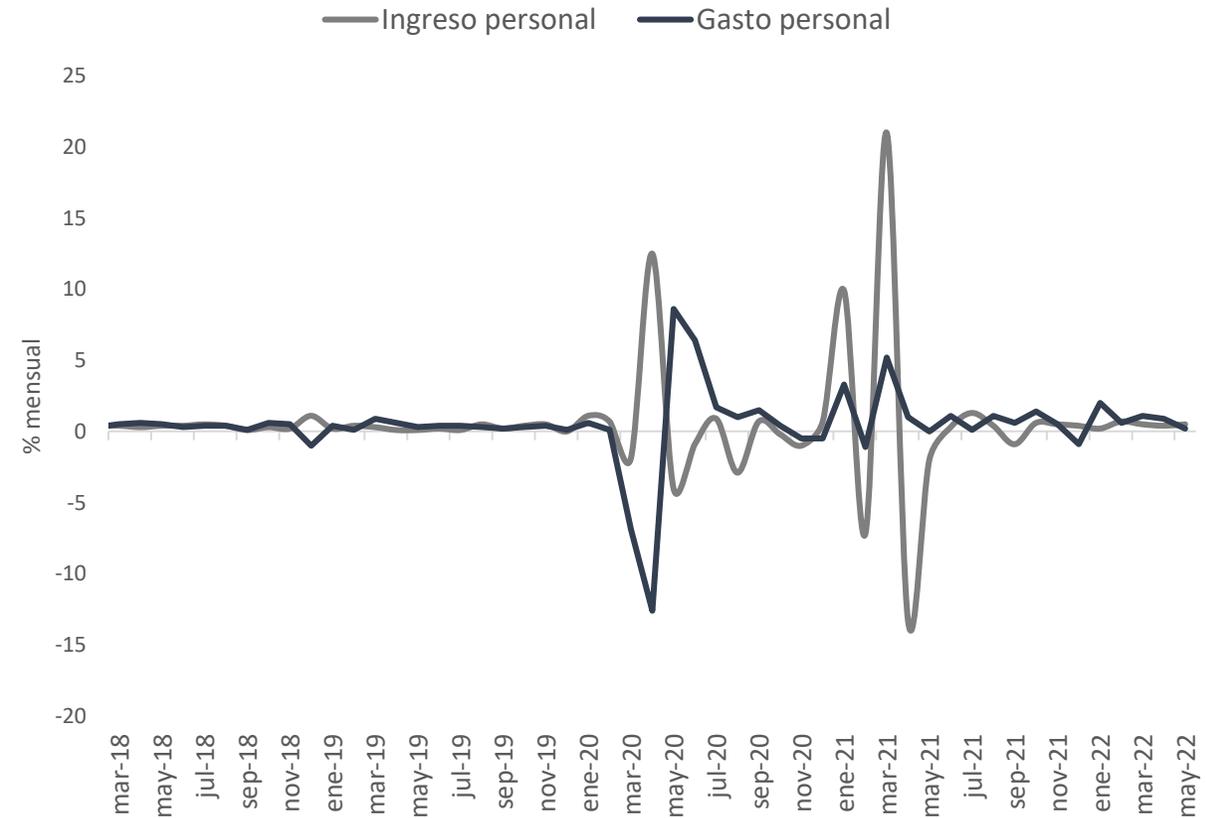
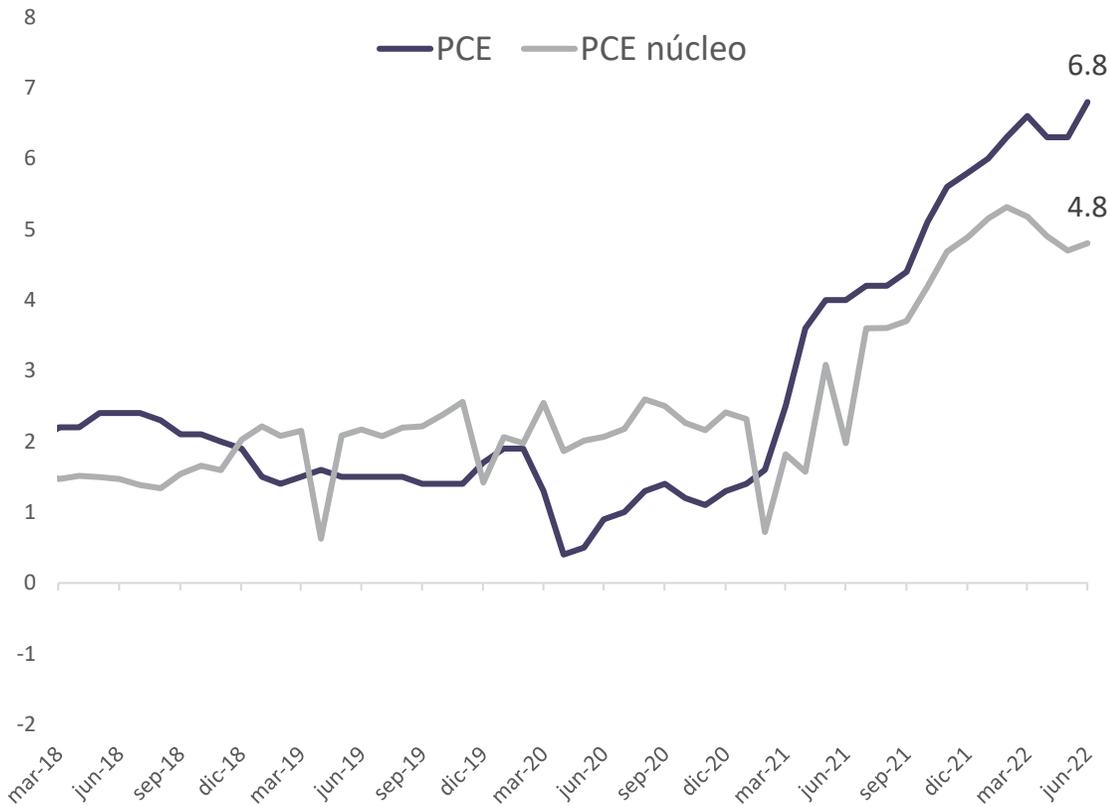
Inflacion paises monitoreados In On Capital

País	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22
Latam	15.58	15.58	8.89	8.89	8.89	9.66	9.66	9.66
Colombia	5.62	6.94	8.01	8.53	9.23	9.07	9.67	
Japón	0.8	0.5	0.9	1.2	2.5	2.5	2.4	
China	1.5	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	
EEUU	7	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	
PCE	5.8	6	6.3	6.6	6.3	6.3	6.8	
Europa	5	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	
Alemania	5.3	4.9	5.1	7.3	7.4	7.9	7.6	
España	6.5	6.1	7.6	9.8	8.3	8.7	10.2	
Italia	3.9	4.8	5.7	6.5	6	6.8	8	
Reino Unido	5.4	5.5	6.2	7	9	9.1	9.4	

Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital

Último dato: Julio 29 Próximo: Agosto 27

- 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.

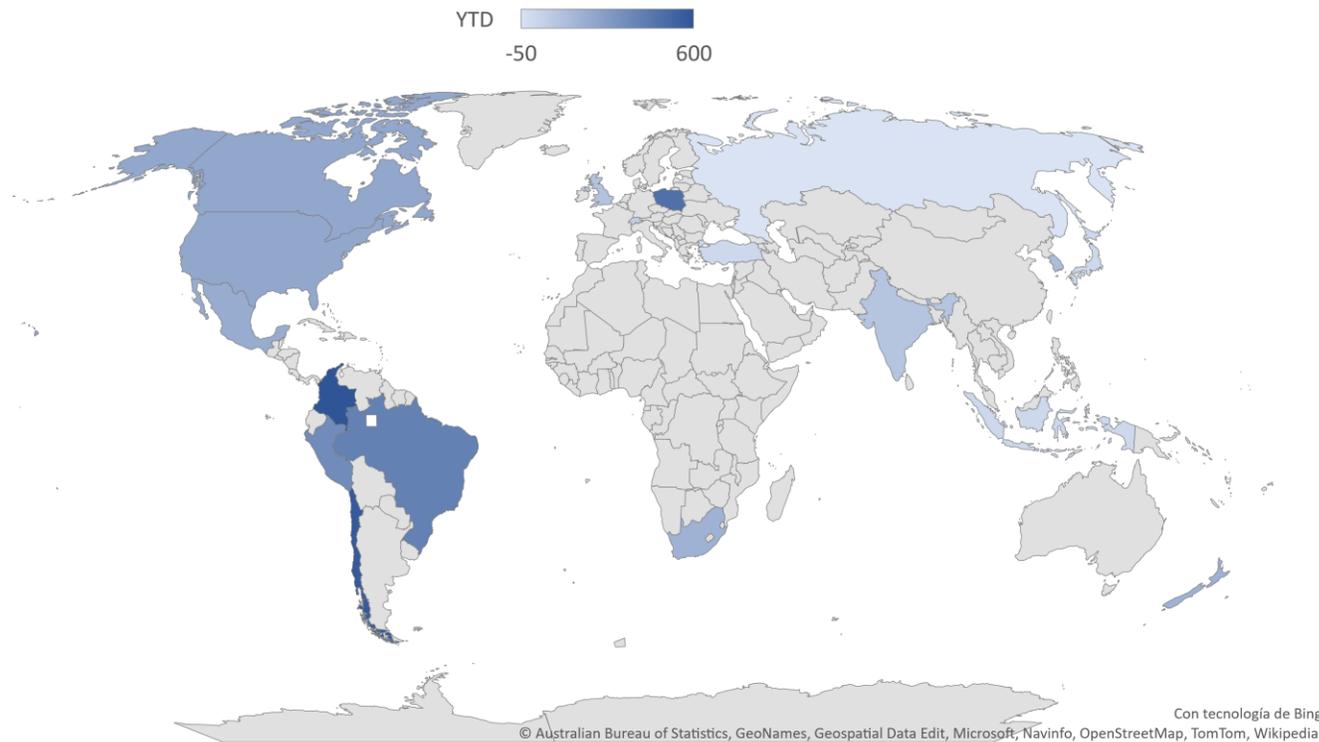


Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital

Último dato: Julio 29 Próximo: Agosto 27

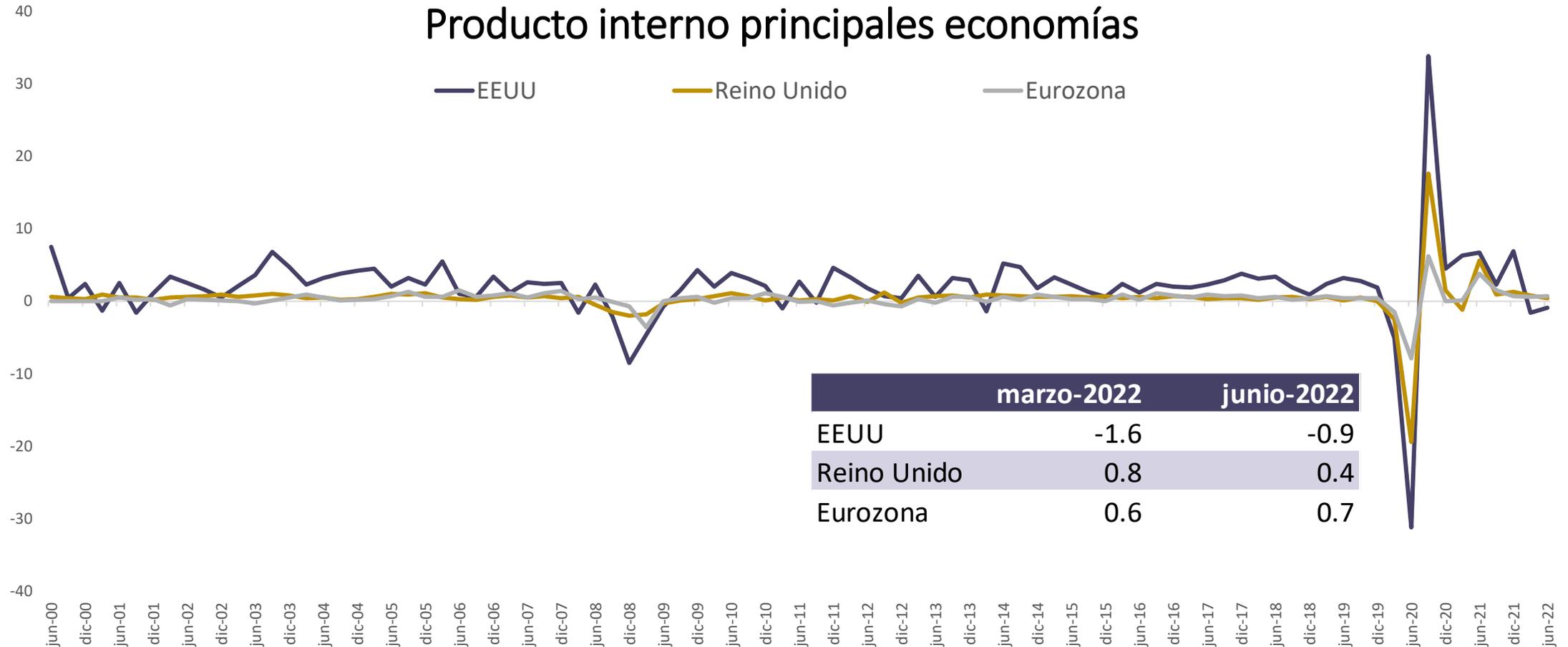
- El Banco de la República de Colombia continua con los aumentos de tasas, con 6 votos a favor y 1 en contra decidieron subir las tasas de interés en 150 pbs.
- La reserva federal siguió con el alza de tipos de interés en 75 pbs hasta ubicarla en 2,50% en su rango mayor.

Cambios de tasas a nivel mundial YTD



	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	200	75	7.75%	11-agosto
Chile	575	75	9.75%	06-septiembre
Brasil	400	50	13.25%	03-agosto
Perú	350	50	6.00%	11-agosto
Eurozona	50	50	0.50%	08-septiembre
Reino Unido	100	25	1.25%	04-agosto
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	90	50	4.90%	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

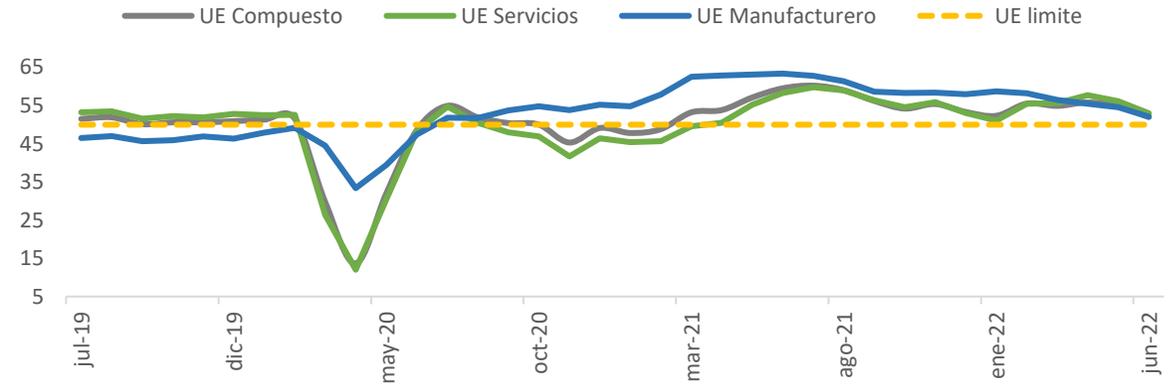
Lecturas trimestrales de crecimiento económico siguen lecturas a la baja



PMI DE CHINA – ZONA EURO – UK

- En China, los indicadores de actividad de manufactura y servicios PMI se ubicaron en promedio en 53,5, y ya se encuentran en terreno expansivo, mostrando una buena recuperación
- Por el contrario, Europa y Reino Unido siguen desacelerándose, pero aun en terreno de expansión.

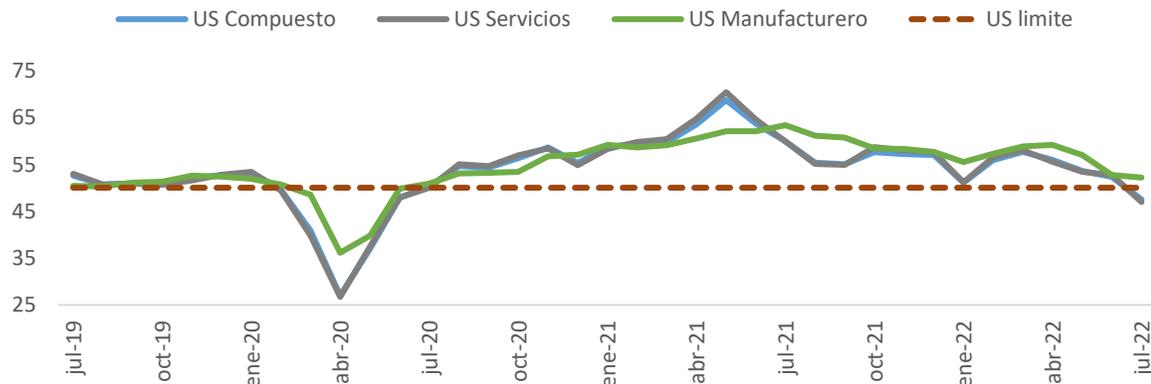
Unión Europea



Fuente: Bloomberg

Actualizado al 2 agosto - Próximo dato 3 agosto

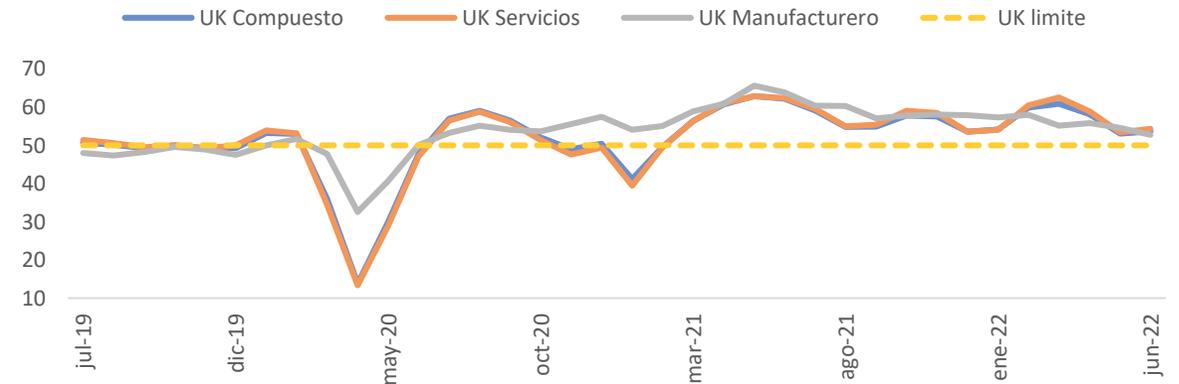
USA



Fuente: Bloomberg

Actualizado al 2 agosto - Próximo dato 3 agosto

UK



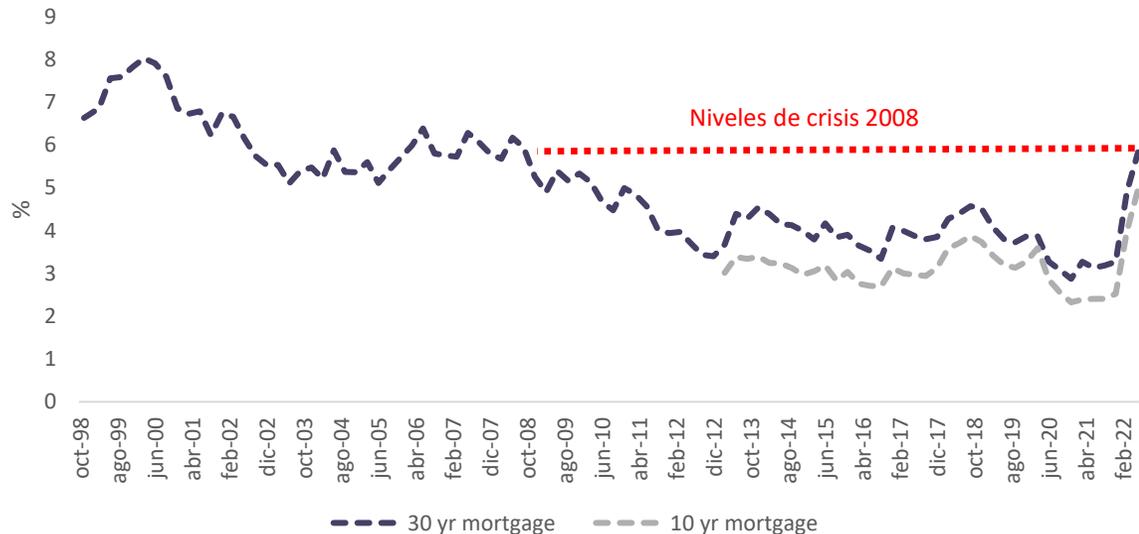
Fuente: Bloomberg

Actualizado al agosto 2

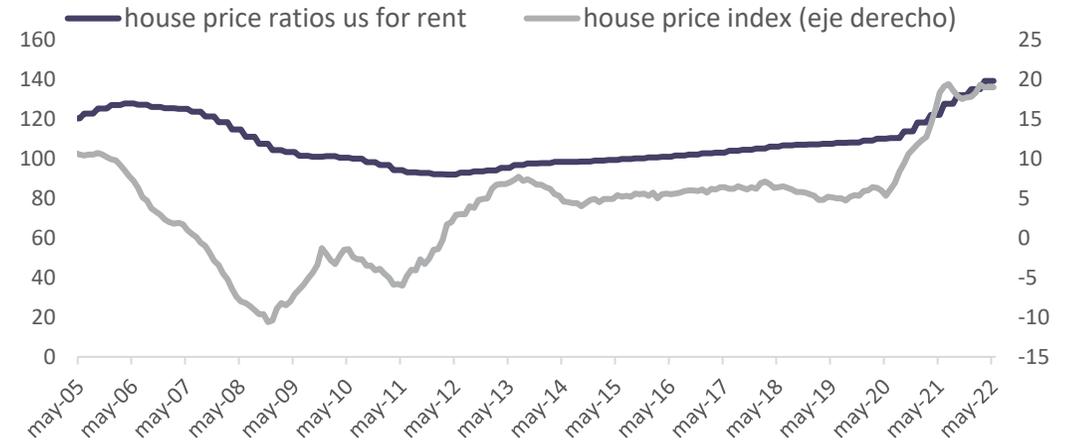
Sector inmobiliario se desacelera con tasas de hipotecas más altas.

- 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.

Tasas de interés

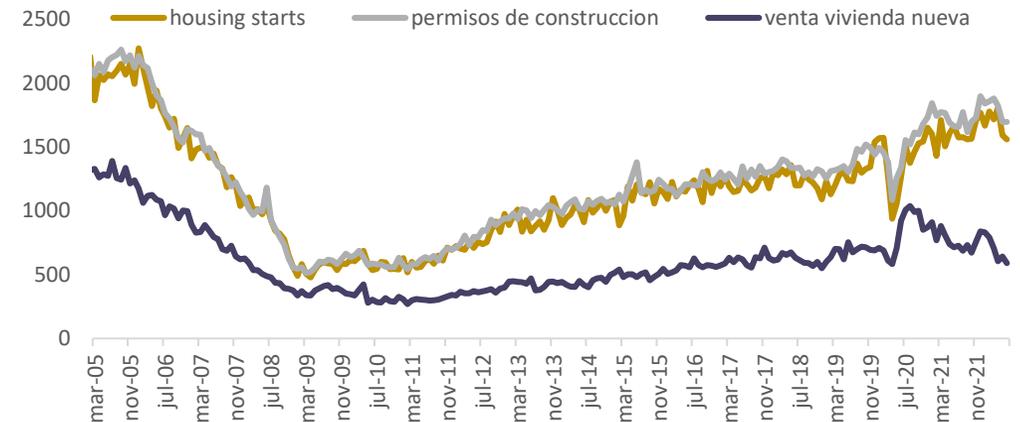


Indicadores del sector



Fuente: Recopilado In On Capital – último dato 29

Unidades de vivienda



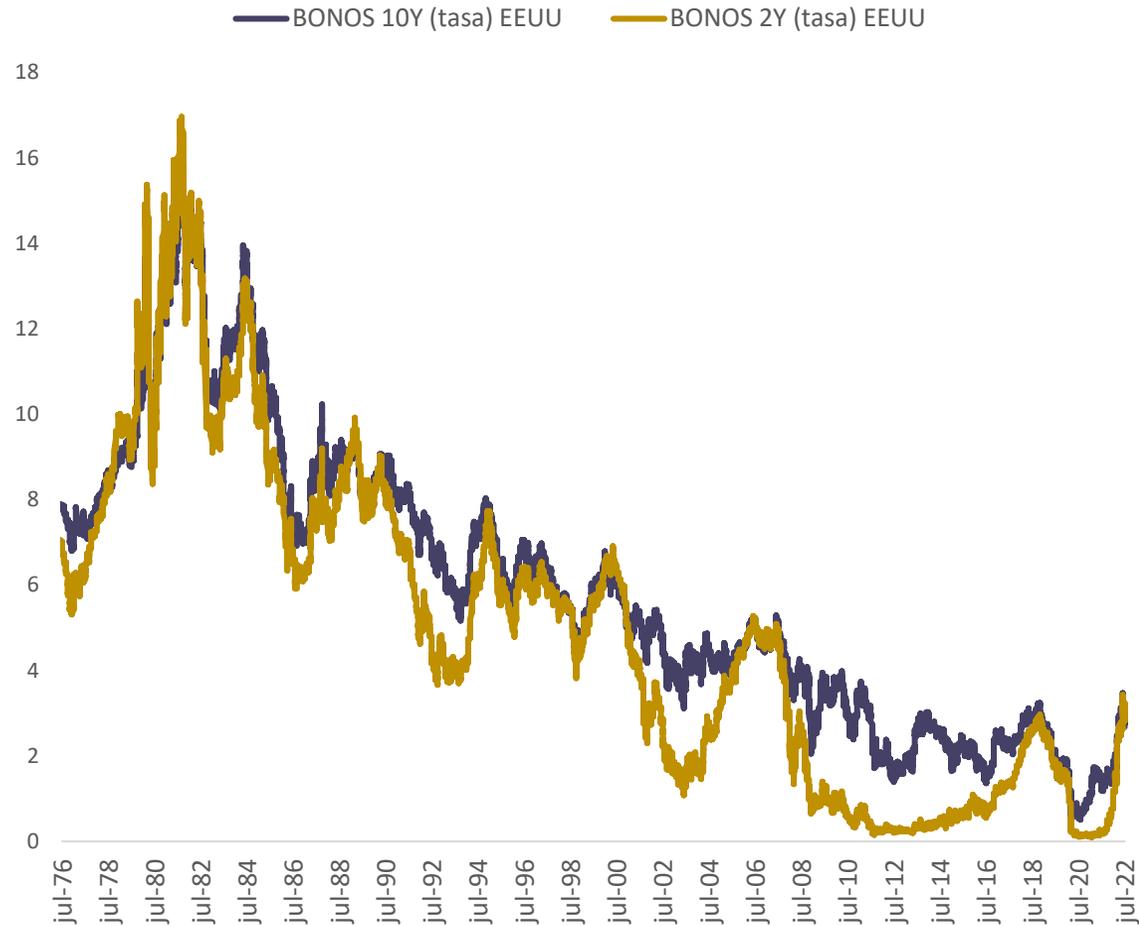
Fuente: Recopilado In On Capital – último dato julio 26 – Próximo dato

DINÁMICA DE ACTIVOS



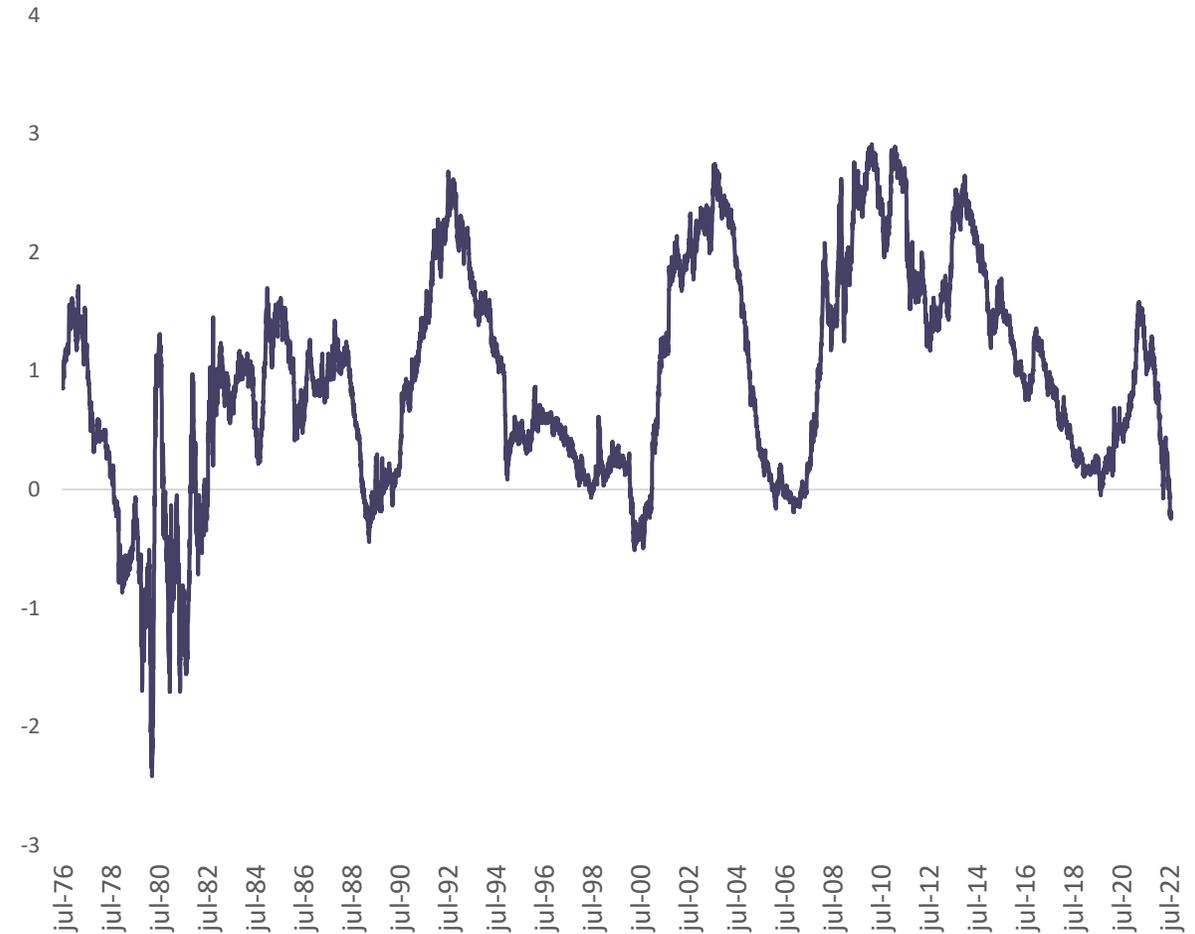
Bonos del Tesoro: Curva de rendimientos se invierte después del dato IPC de EE.UU

Tasas bonos de EE.UU



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital Actualizado a Julio 29

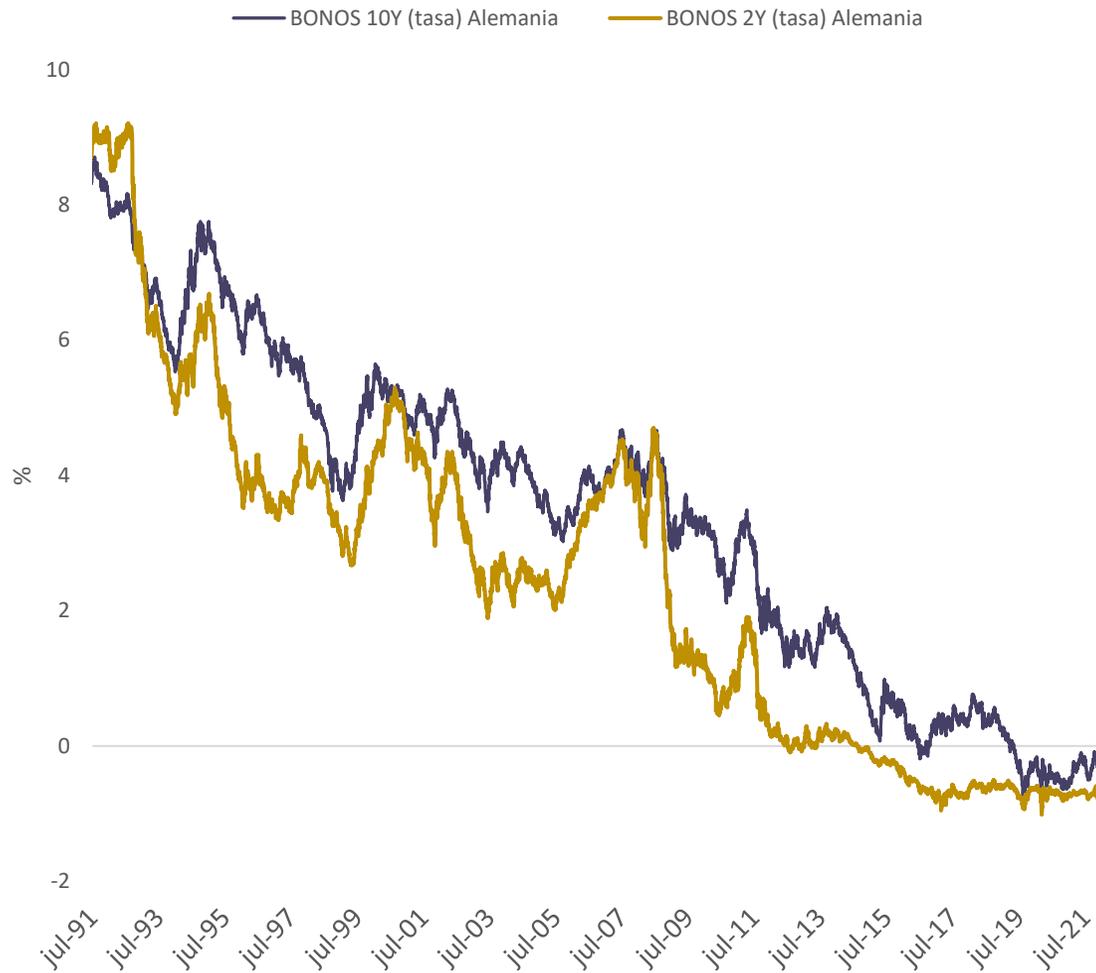
Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



Fuente: Cálculos In On Capital

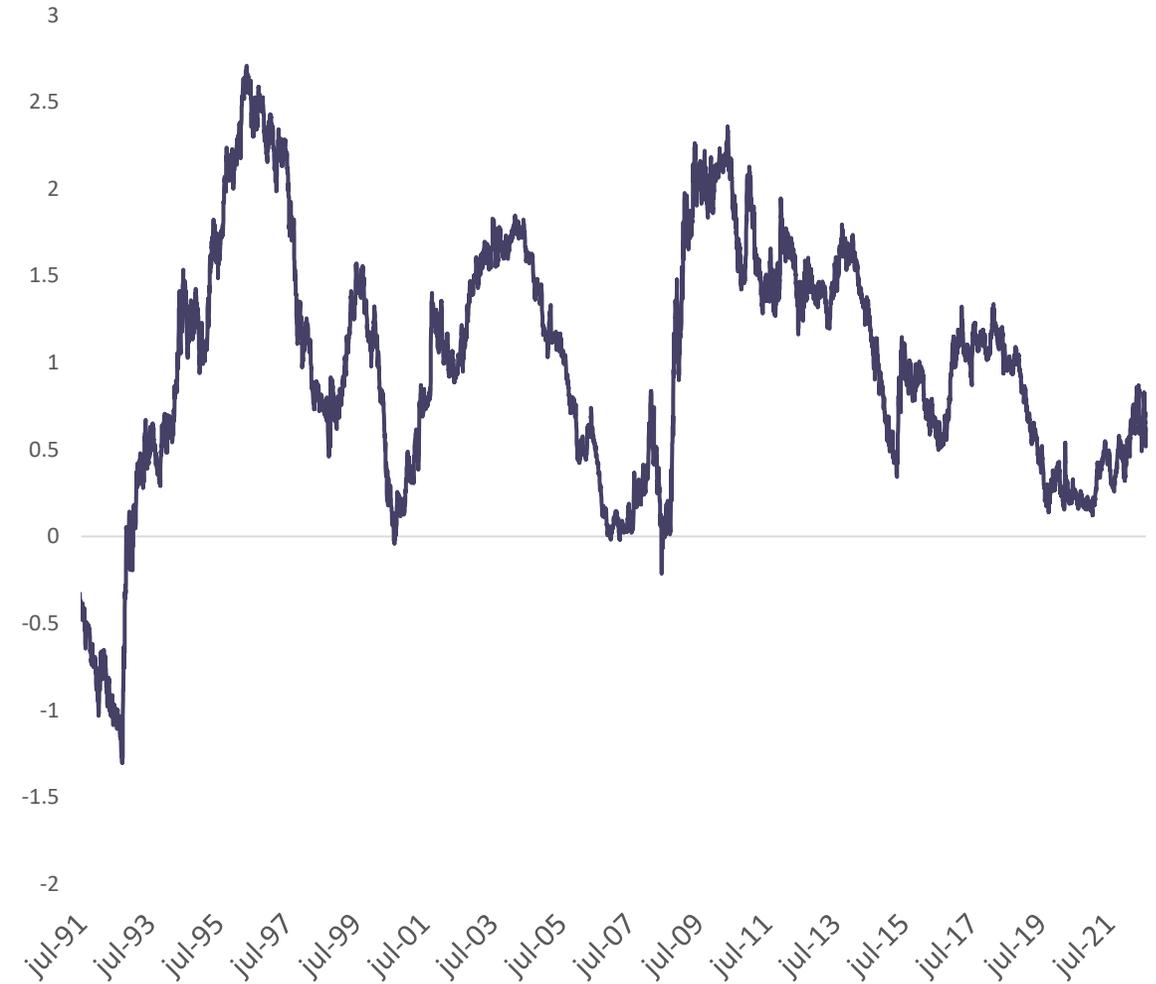
Bonos de Alemania: mayores tasas, pero por ahora no es aplanamiento

Tasas bonos de Alemania



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital Actualizado a Julio 29

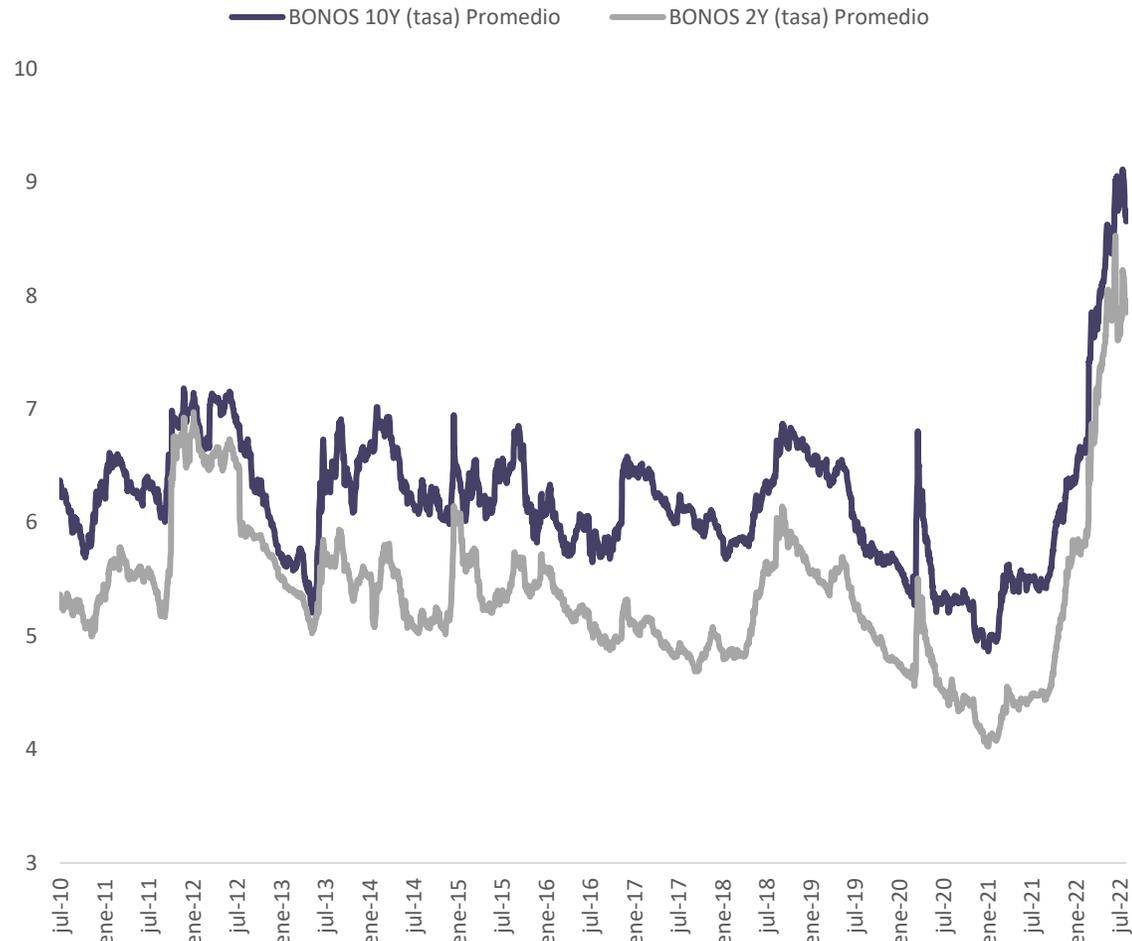
Pendiente 10/2 años bonos de Alemania



Fuente: Cálculos In On Capital

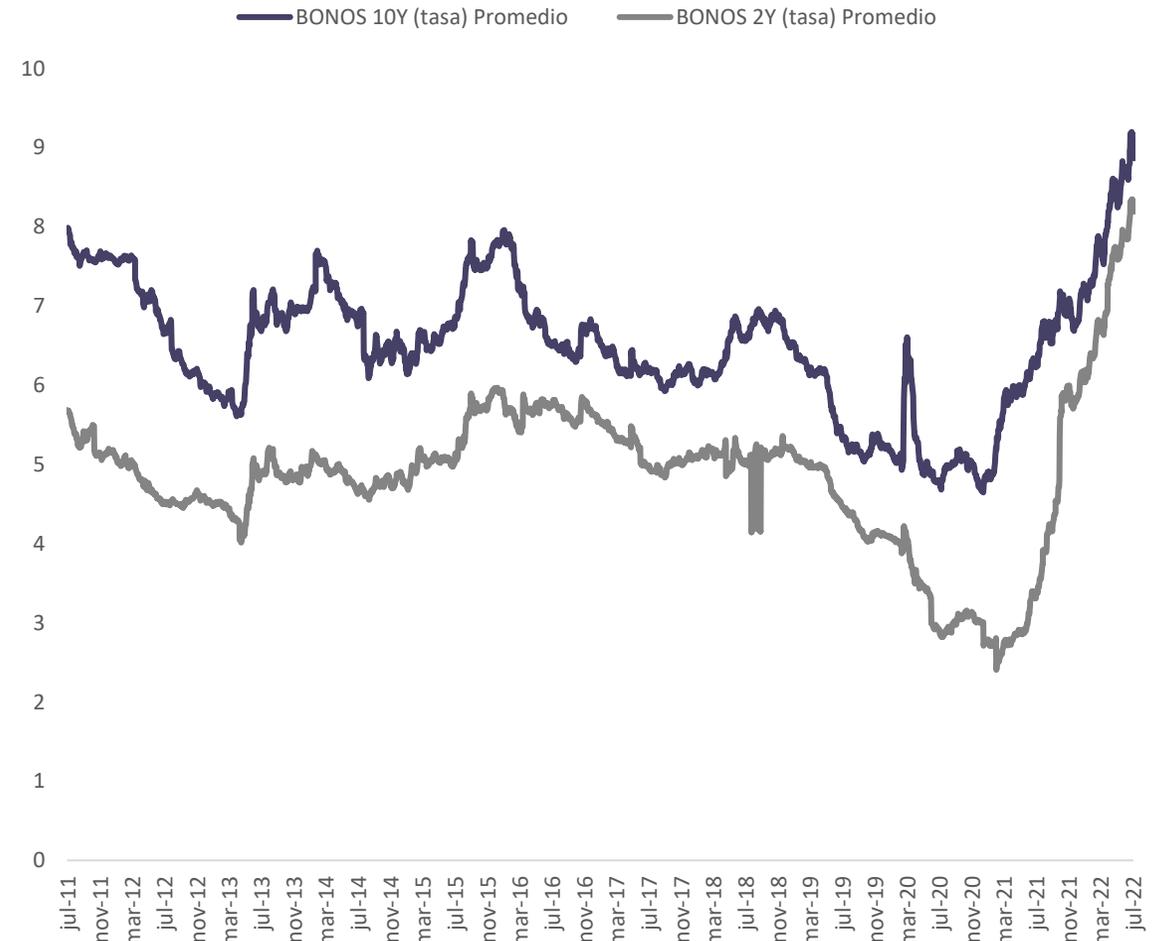
Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital Actualizado a Julio 29

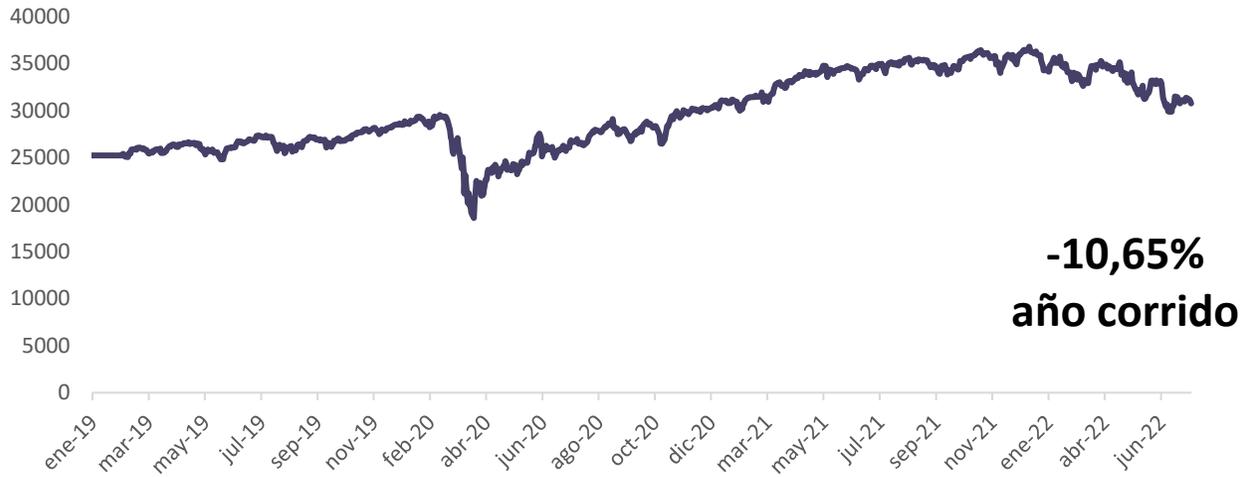
Tasas promedio de bonos de países latam



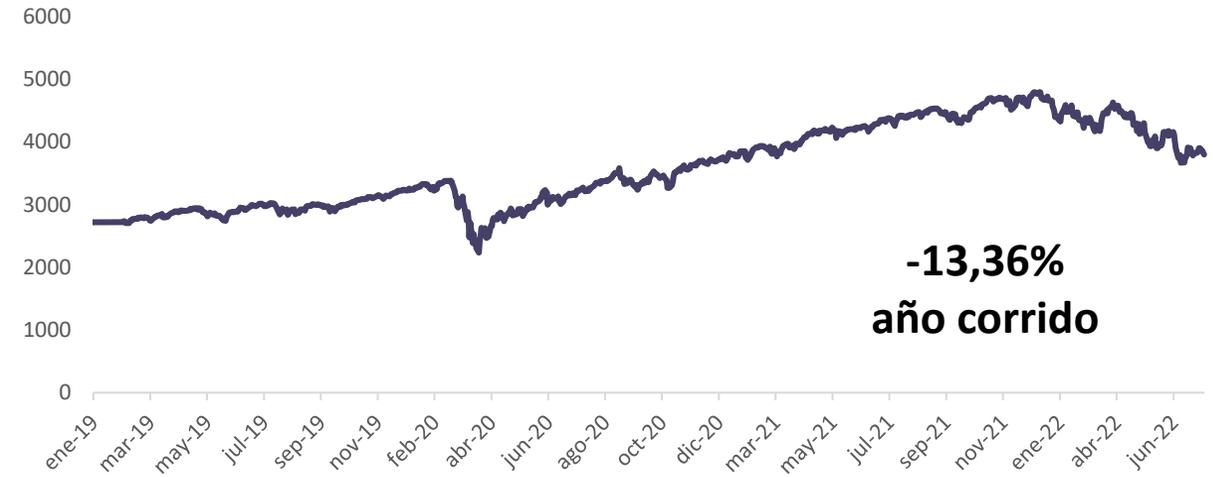
Fuente: Cálculos In On Capital

Índices accionarios. Continúa la tendencia a la baja durante el año

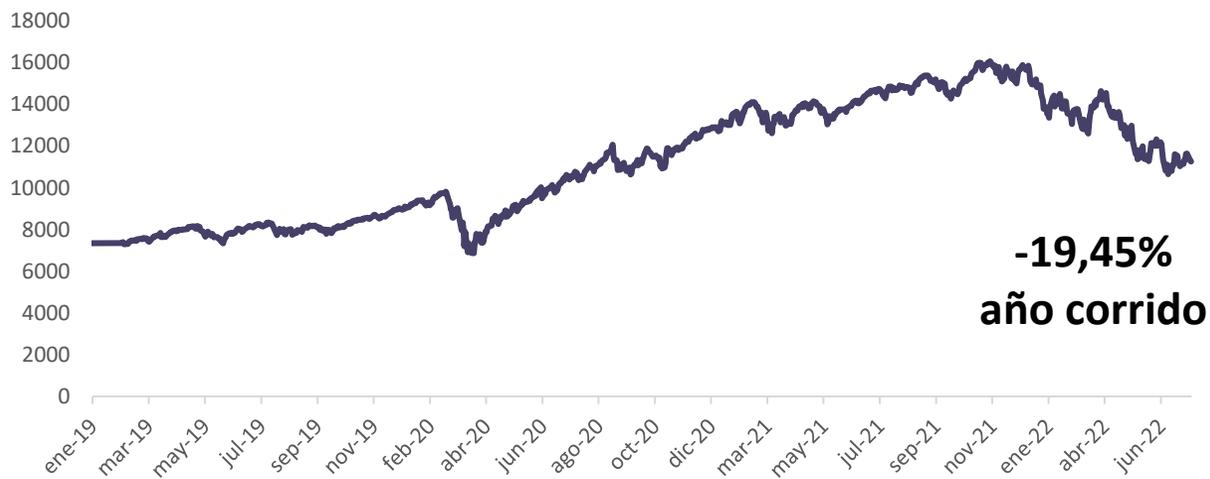
Dow Jones



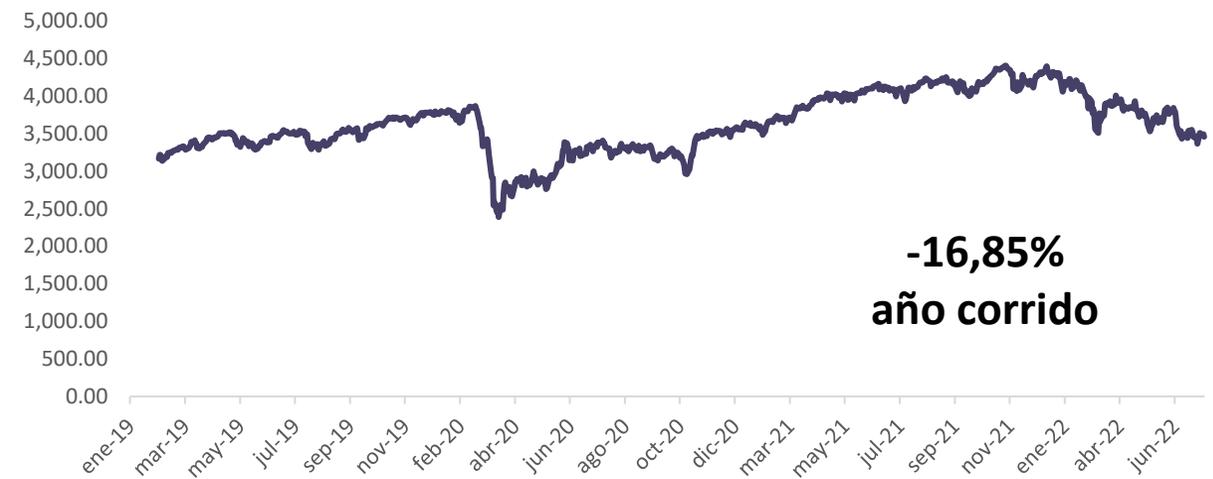
S&P 500



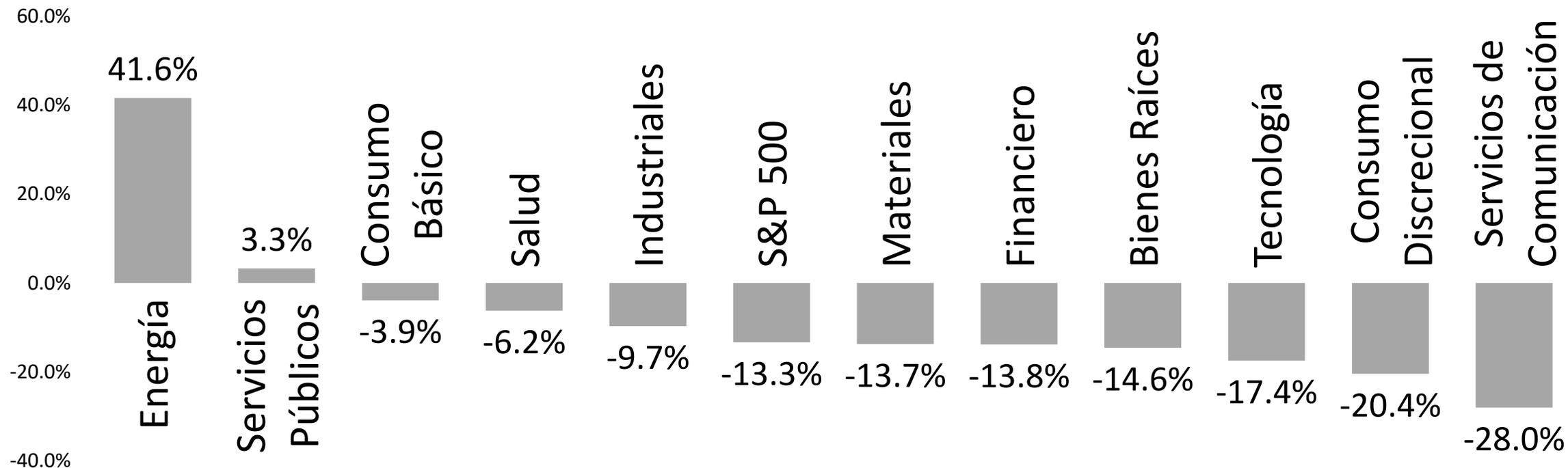
Nasdaq



Euro Stoxx

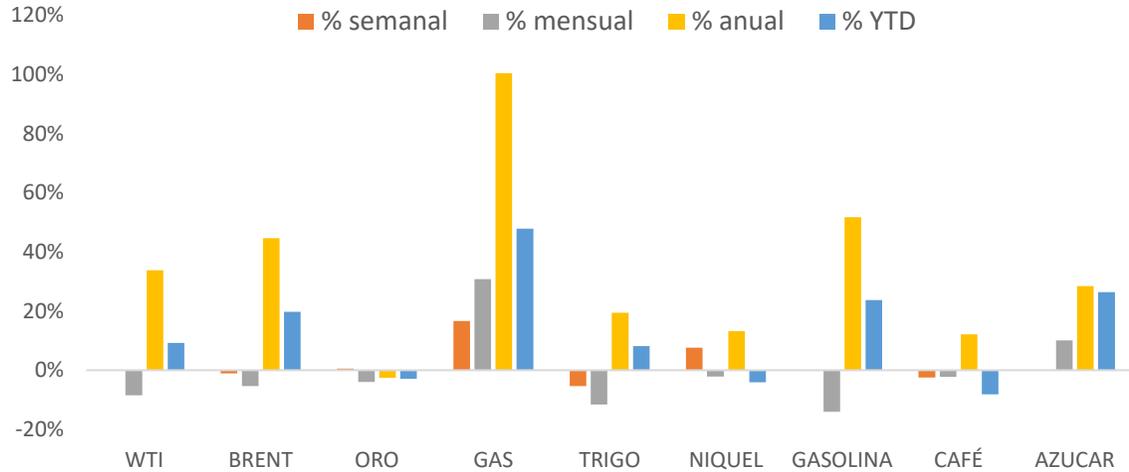


Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU



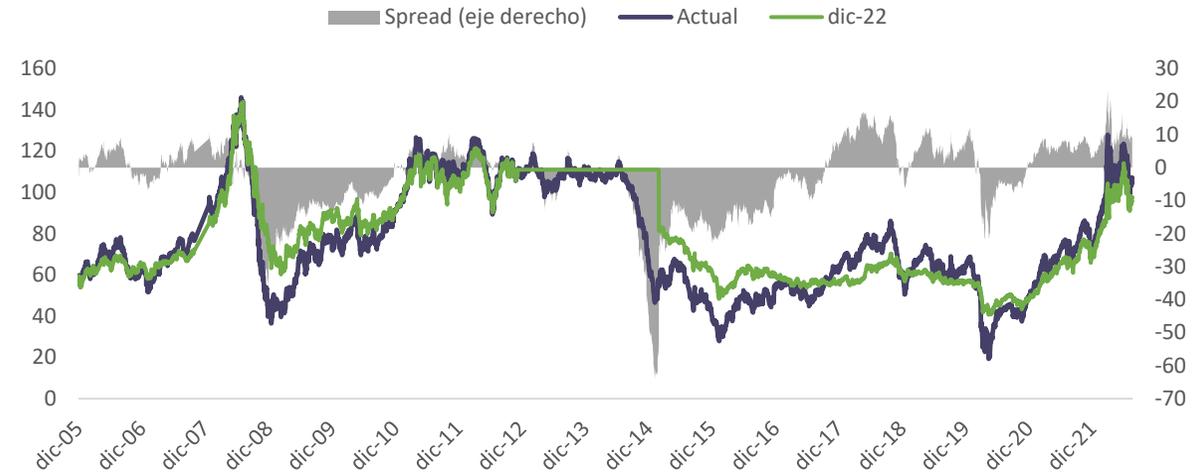
Fuente: Recopilado In On Capital

Commodities. Mes de perdidas ante temores de recesión.



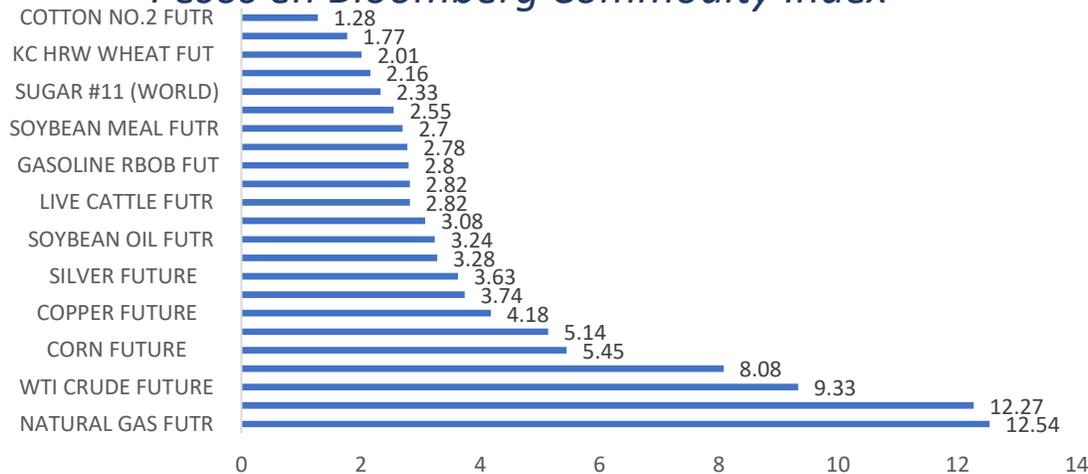
Fuente: Bloomberg Actualizado a Julio 29

Petróleo contrato actual vs diciembre 2022



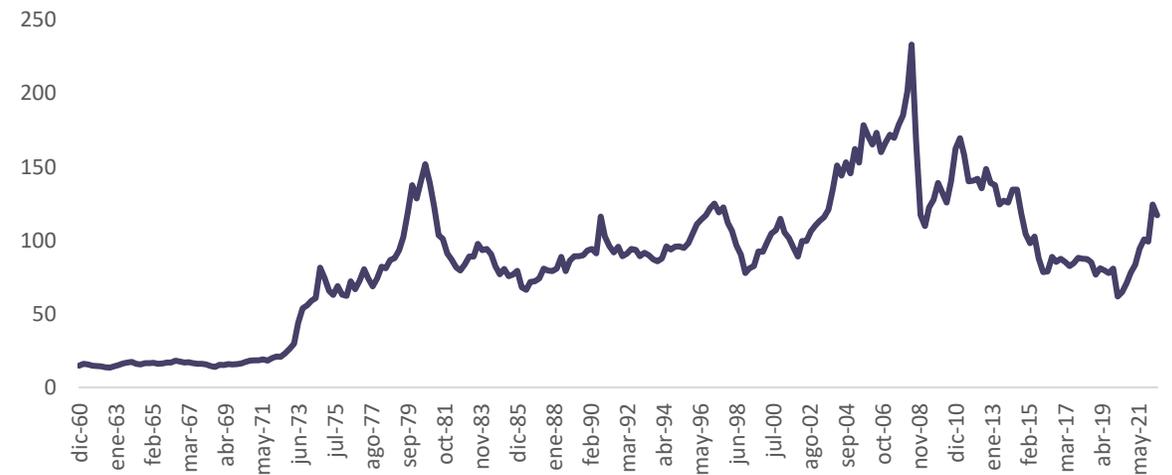
Fuente: Bloomberg Actualizado a julio 29

Pesos en Bloomberg Commodity Index



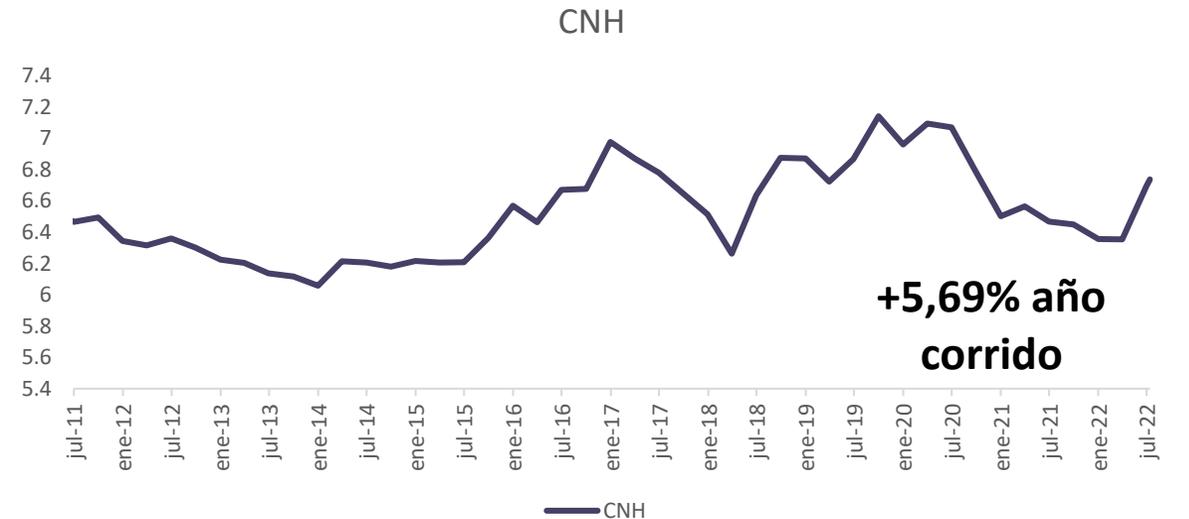
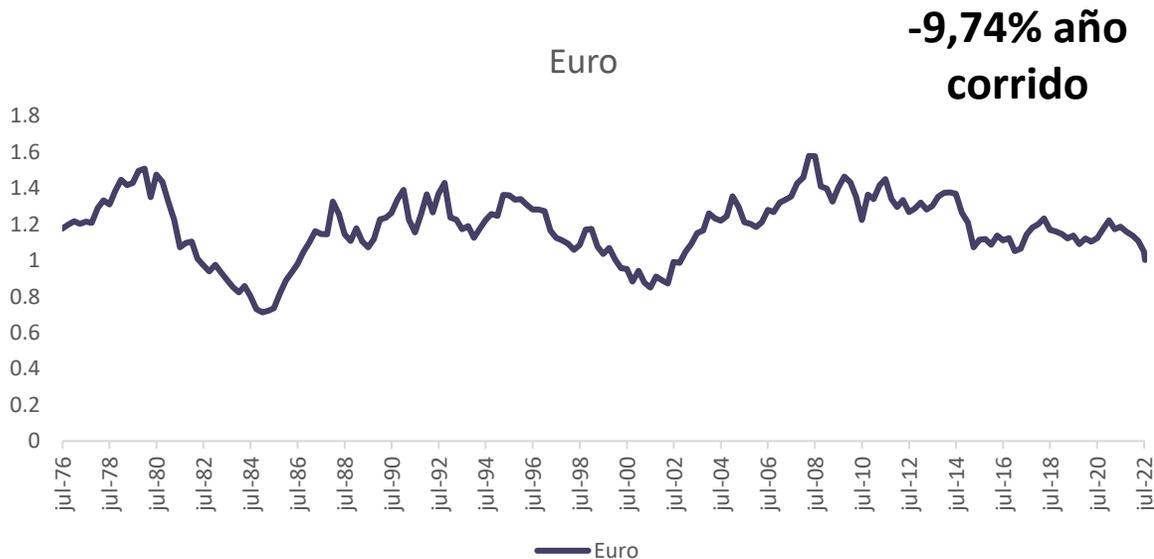
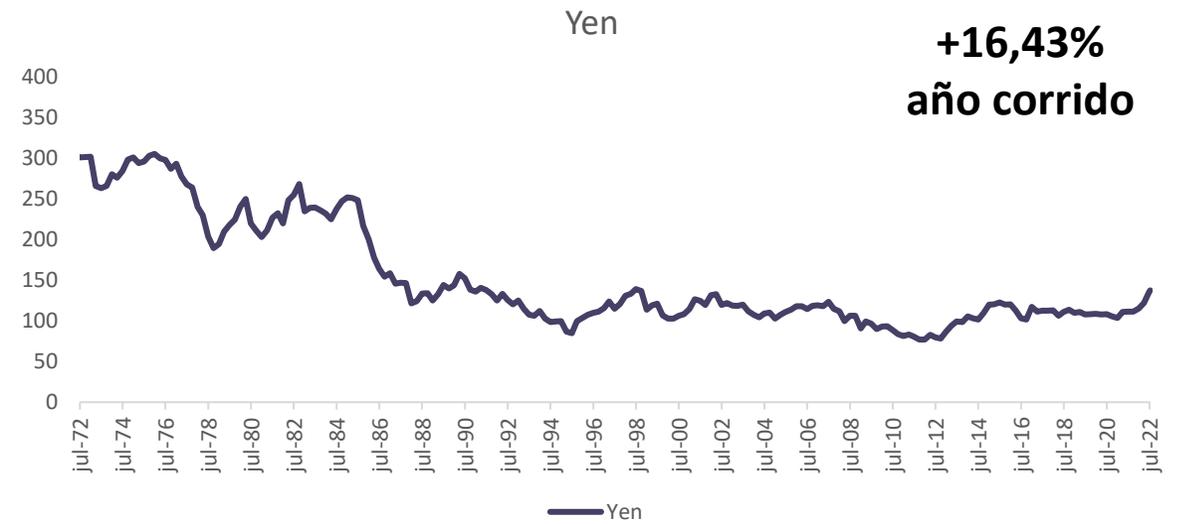
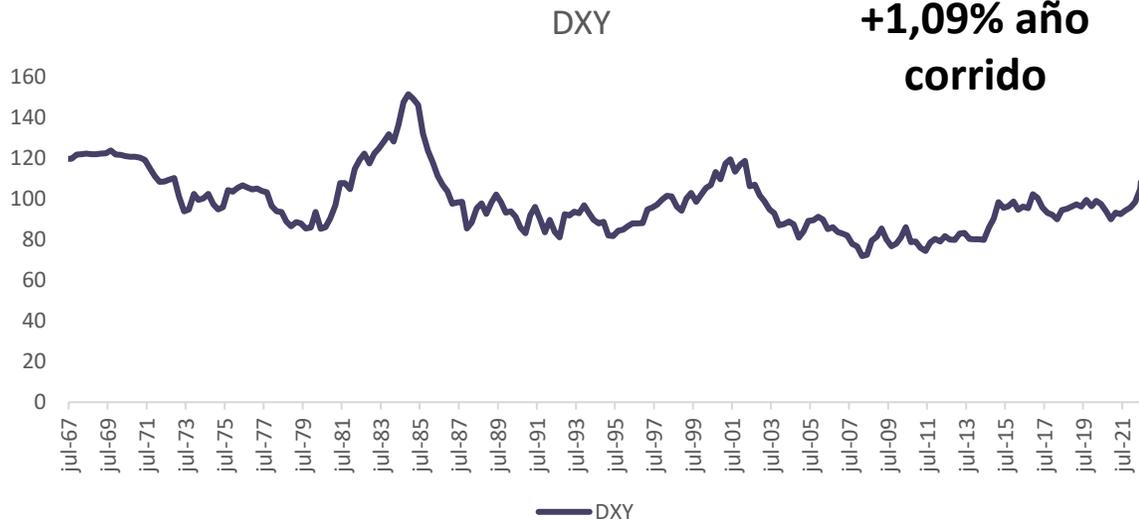
Fuente: Bloomberg

Bloomberg Commodity Index



Fuente: Bloomberg – Actualizado a 29 Julio – Último dato julio 29

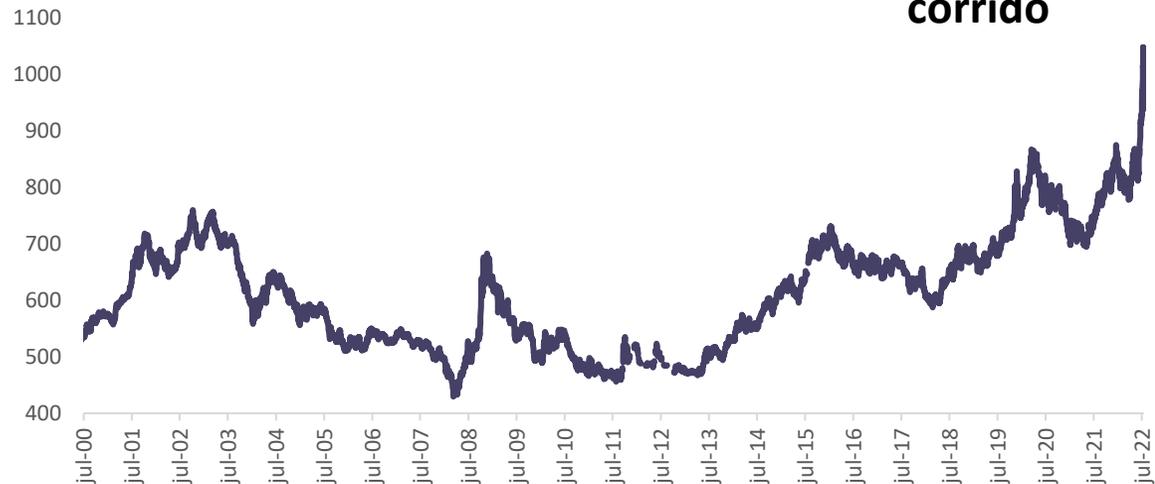
Monedas. Fortaleza del dólar por búsqueda de activos refugio.



Monedas Emergentes LATAM.

Peso Chileno

-10,25% año corrido



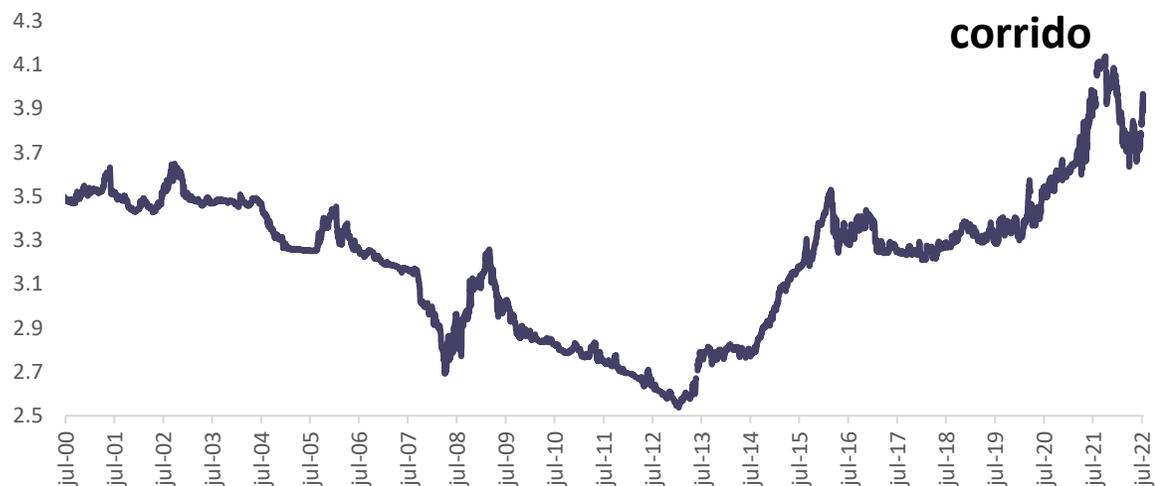
Peso Mexicano

+1,92% año corrido



Nuevo Sol Peruano

+0,75% año corrido



Peso Colombiano

-6,25% año corrido



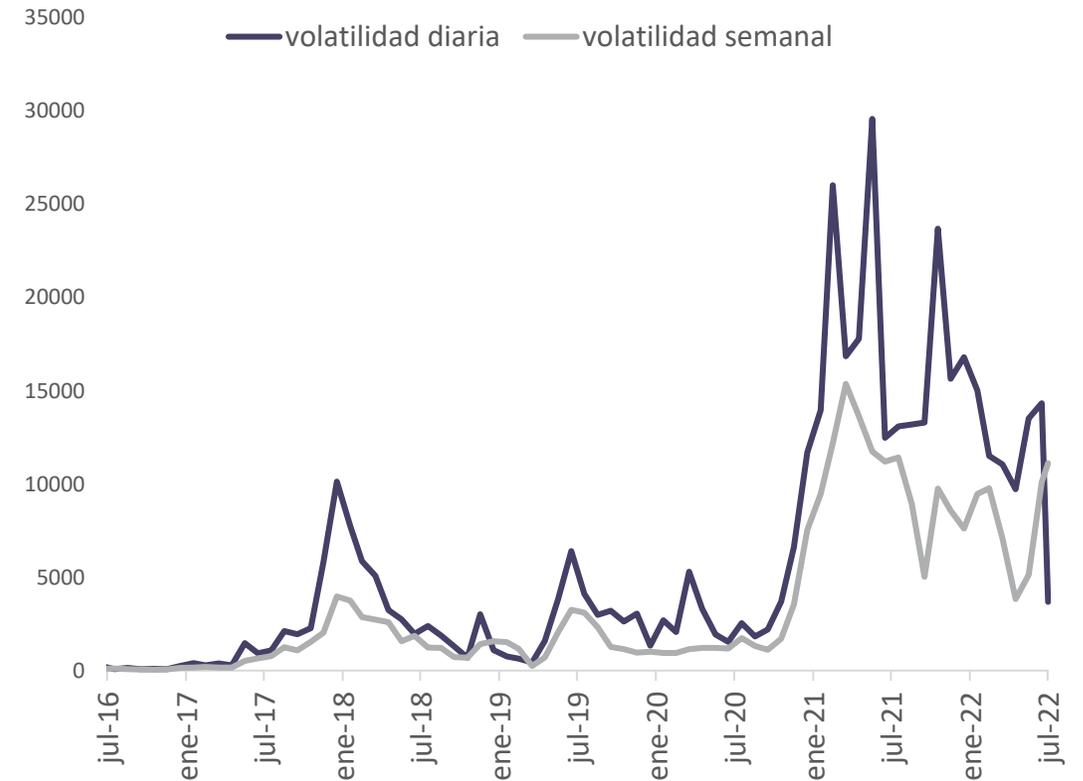
- El mercado de criptoactivos, presenta menor volatilidad, por los menores montos de negociación
- Precio de bitcoin tiende a mantenerse en tendencia lateral en nivel cercano a 20 mil usd.

Movimiento de mercado Bitcoin



Fuente: Bloomberg. Cálculos In On Capital – Actualizado al 15 de Julio

Volatilidad Bitcoin



Fuente: Bloomberg. Cálculos In On Capital

18 de julio 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.
