

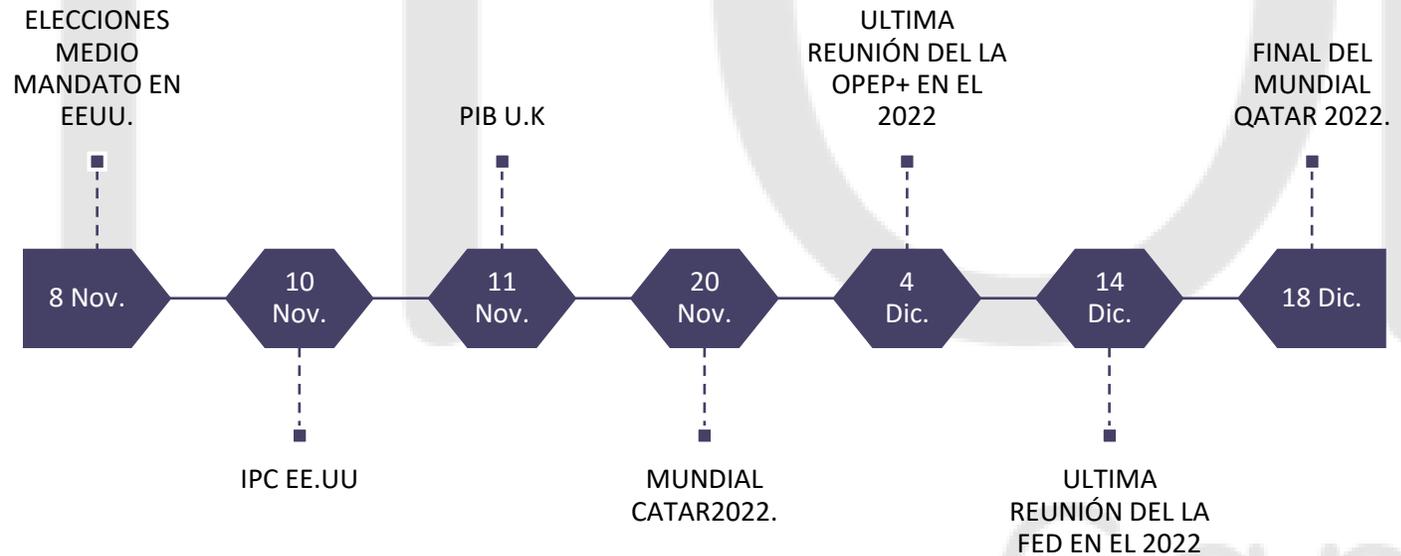
MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Noviembre 8 2022



1. Reportes de actividad económica a pesar de la guerra se mantienen en terreno neutral, ponderando más una expectativa de crecimiento resiliente a la inflación. Estados Unidos reporta crecimiento positivo en tercer trimestre lo que elimina por ahora el hecho que se declare recesión técnica.
2. Los bancos centrales siguen firmes en subida de tasas (ver: <https://news.inoncapital.com/informe-especial-bancos-centrales-firmes-en-subida/>), pero se anticipan algunas regiones con pausa (**Brasil**) y una postura menos fuerte (**Canadá**), lo que puede traer oportunidades importantes en esas regiones tanto para renta fija como acciones.
3. A nivel geográfico la región con mejor posibilidad de expansión macroeconómica es China. Sin embargo dudas respecto a las políticas proteccionistas del presidente Xi Ji Ping y el apoyo a Rusia , nos motivan a **ser cautelosos en esta región**. Hemos visto que países han tratado de generar otros nichos industriales : **NEARSHORING**, hacia México e India como medida de protección en caso de políticas restrictivas en el gigante asiático.
4. Los rendimientos de los bonos de gobierno continuaron aumentando durante el mes y se ubican cerca de sus promedios históricos desde 1990. Se prevé que la volatilidad en la renta fija continúe mientras no haya certeza de la inflación, pero todo parece indicar que hacia junio 2023 ya se esperan reducciones, lo que sugiere que la fuerza de incrementos en el 2023 será menor y probablemente, como mencionó el último comunicado de la reunión de la FED, el efecto de los rezagos de las decisiones de meses anteriores se empieza a tener en consideración, para no ahorcar la estabilidad del sistema financiero. **Lo que puede ser un mensaje positivo para los mercados financieros.**
5. Materias primas energéticas continúan siendo volátiles, acuerdo de OPEP de reducir producción impulsará el precio para estabilizarse en medio de desaceleración de la demanda. Pero hay potencial limitado de valorizaciones en este segmento.
6. Hay un panorama complejo por la estabilidad financiera y la sostenibilidad de algunos emisores, especialmente en Latinoamérica, y en algunos emergentes.

Eventos Próximos

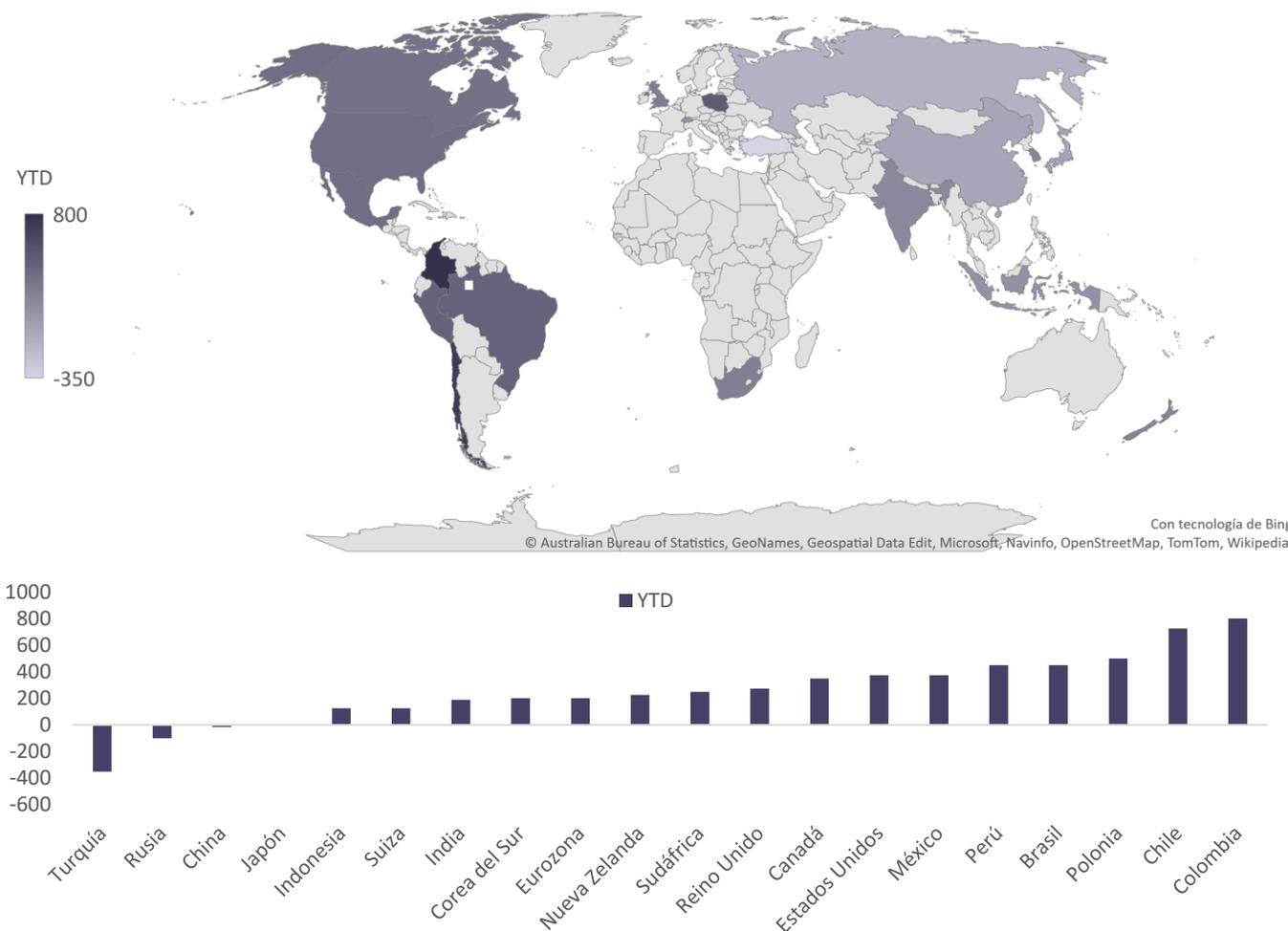


INDICADORES LÍDERES



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

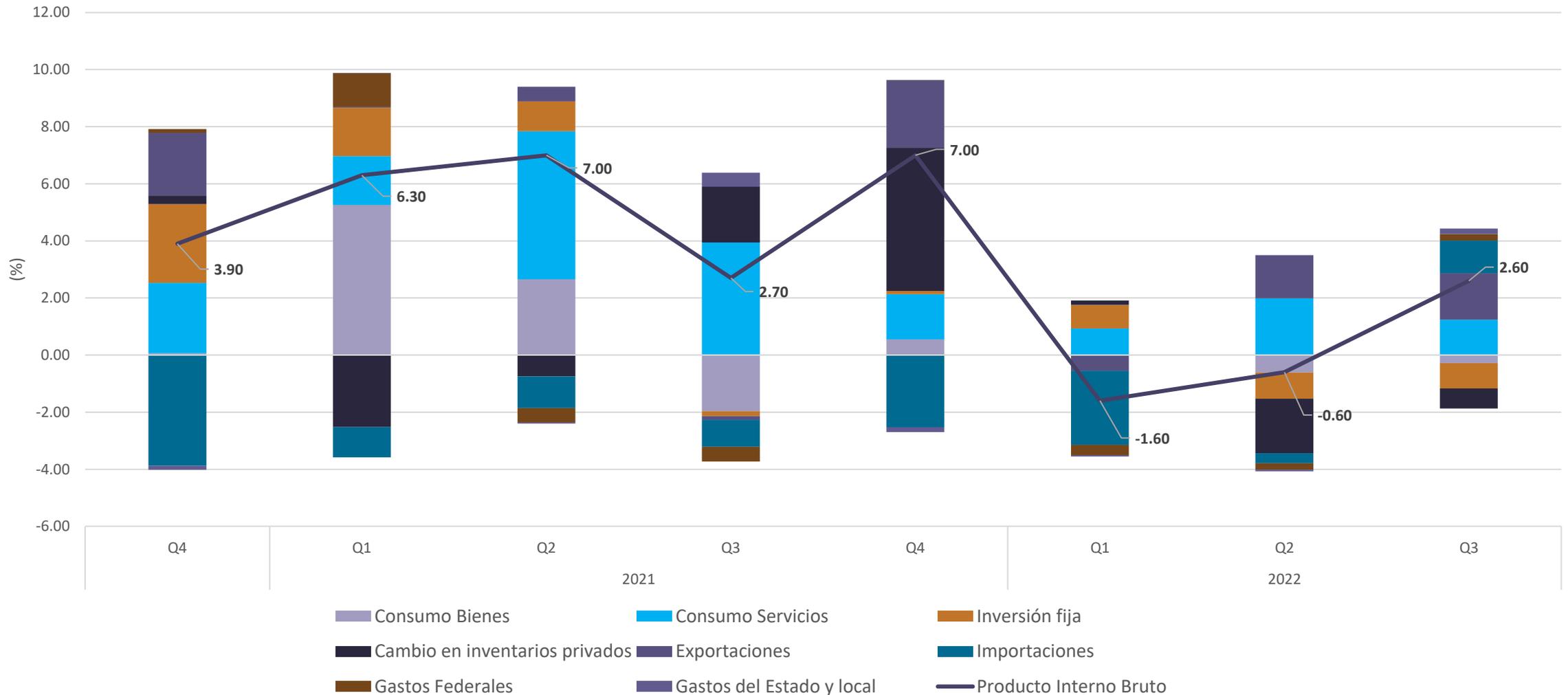
Número de bancos moviendo tasas de interés



	pbs		Tasa actual	Proximo Dato
	YTD	Mensual		
Estados Unidos	375	75	4.00%	14-diciembre
Canadá	350	50	3.75%	07-diciembre
Colombia	800	100	11.00%	16-diciembre
México	375	75	9.25%	10-noviembre
Chile	725	50	11.25%	06-diciembre
Brasil	450	0	13.75%	14-diciembre
Perú	450	50	7.00%	10-noviembre
Eurozona	200	75	2.00%	15-diciembre
Reino Unido	275	75	3.00%	15-diciembre
Rusia	-100	0	7.50%	16-diciembre
Corea del Sur	200	50	3.00%	24-noviembre
Turquía	-350	-150	10.50%	24-noviembre
Polonia	500	0	6.75%	09-noviembre
India	190	50	5.90%	12-diciembre
Nueva Zelanda	225	50	3.00%	07-diciembre
Indonesia	125	50	4.75%	17-noviembre
Sudáfrica	250	75	6.25%	24-noviembre
Suiza	125	75	0.50%	15-diciembre
Japón	0	0	-0.10%	20-diciembre
China	-15	0	3.65%	21-noviembre

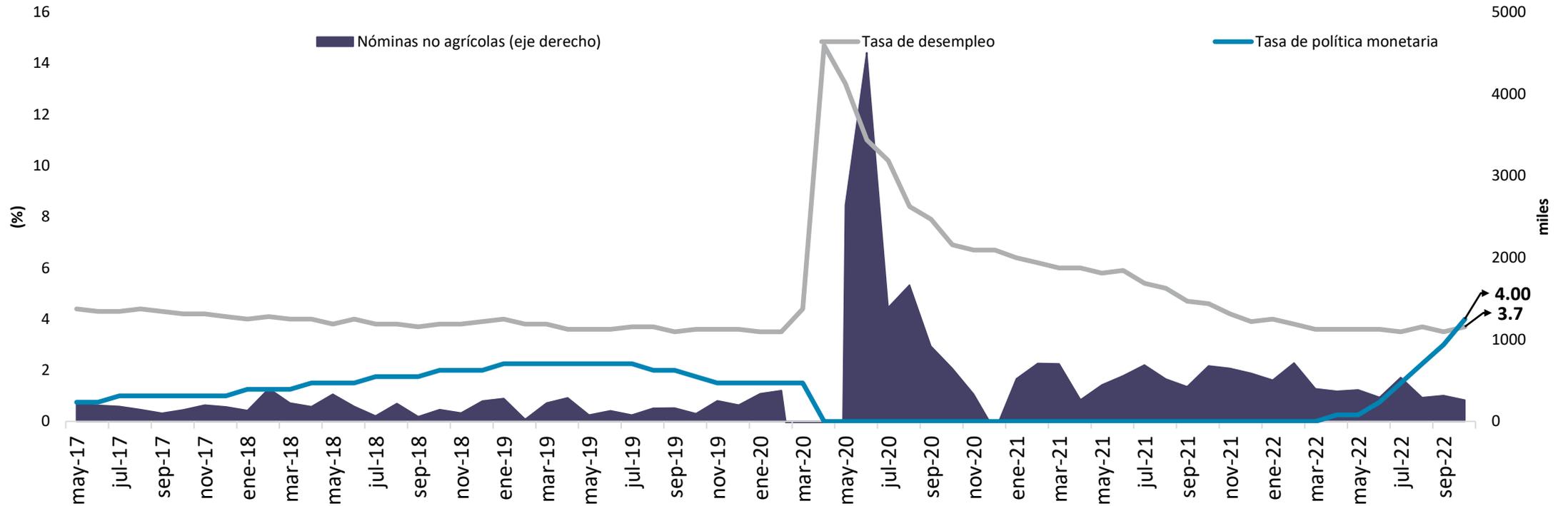
Estados Unidos no estaría en recesión por ahora , tercer trimestre positivo

- La inversión e inventarios privados fueron segmentos que más restan al crecimiento, mientras el consumo y el balance comercial impulsaron el PIB positivamente.



Fuente: BLS - Cálculos In On Capital
 Último dato: Nov 3

Además el empleo se mantiene fuerte



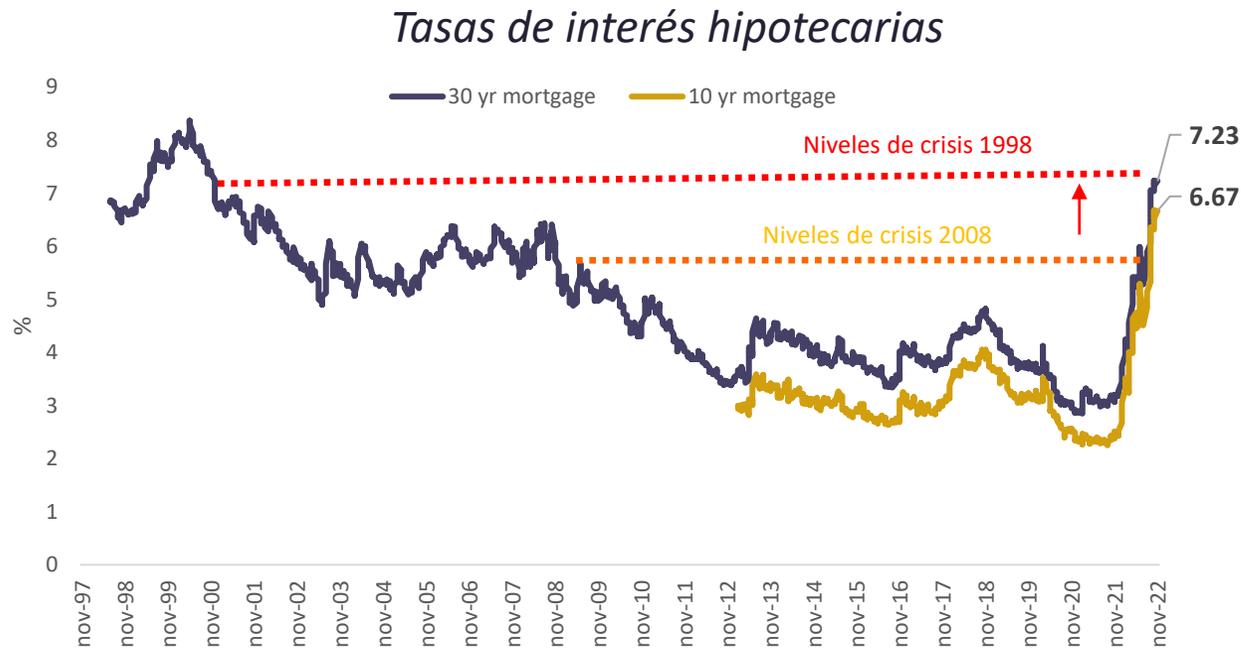
Fuente: Bureau of Labor Statistics.

Próximo dato: 5 Noviembre

- Tasa de política monetaria ya excede tasa de desempleo

Con las tasas de interés de hipotecas por encima de los niveles del 1998.

- Mercado inmobiliario enfrenta una crisis muy fuerte, con los constructores en niveles de pesimismo similares a los de la época más dura de la pandemia.

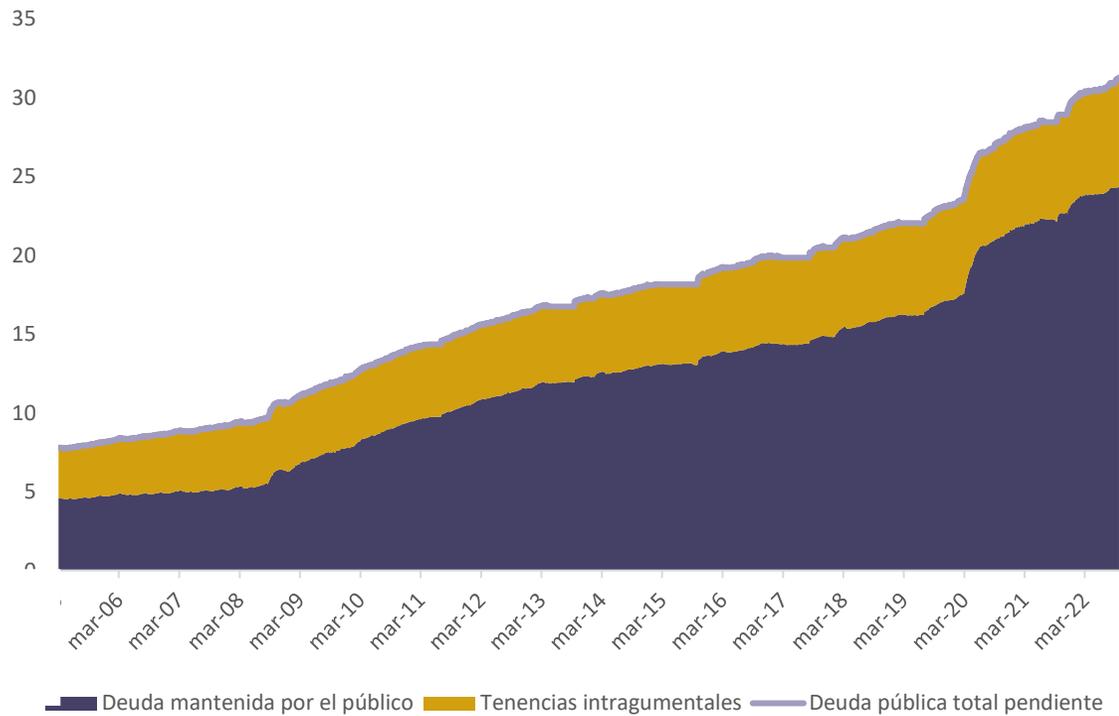


Fuente: Fed San Louis . Recopilado In On Capital – Actualizado a Noviembre 2



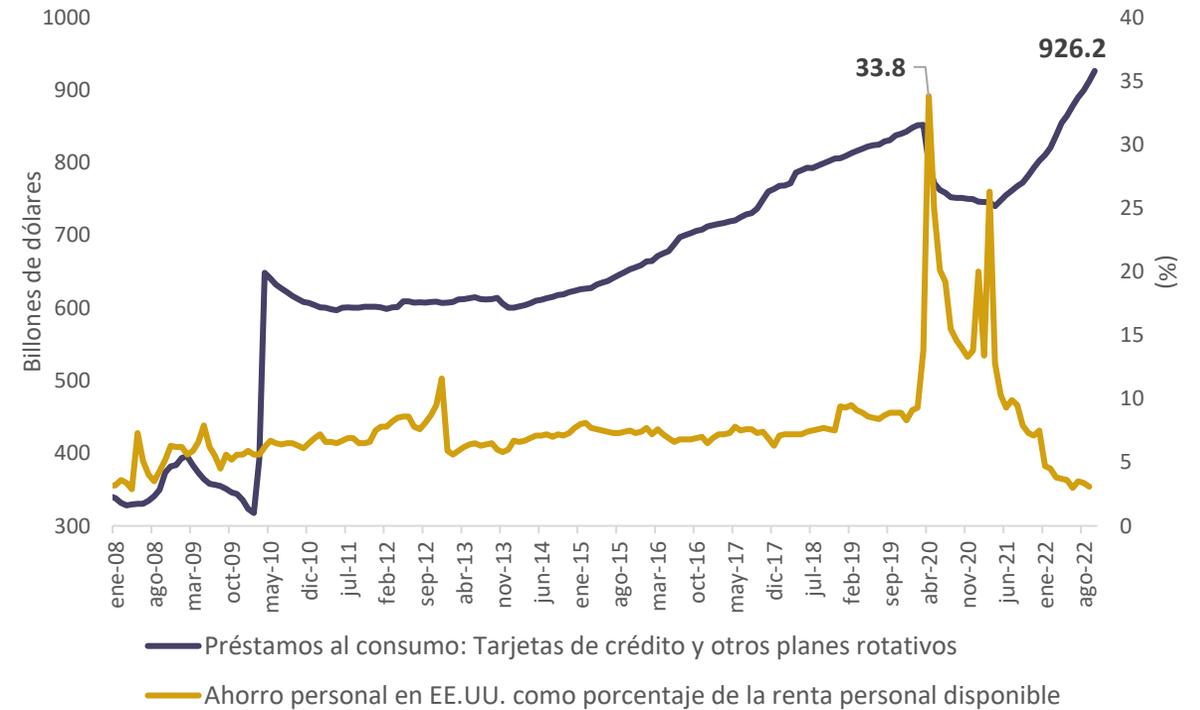
Fuente: Recopilado In On Capital – último dato Octubre 2022

Deuda de EEUU



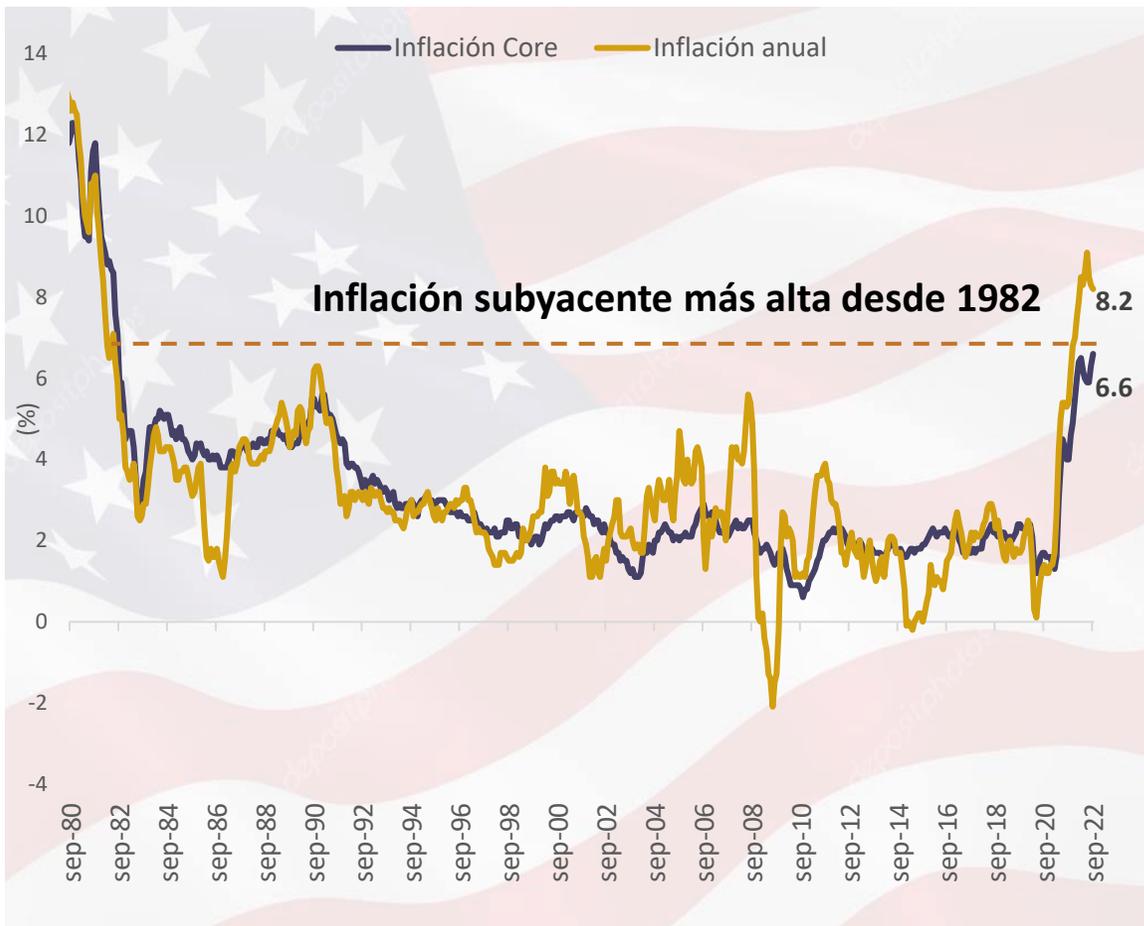
Fuente: <https://fiscaldata.treasury.gov/>
 Actualizado al 3 de Noviembre

El ahorro personal en EE.UU. se acerca a su mínimo histórico



Fuente: <https://www.federalreserve.gov/releases/h8/current/default.htm>
 Actualizado al 3 de Noviembre

- Alimentos y energía nuevamente son productos que presionan al alza la inflación.

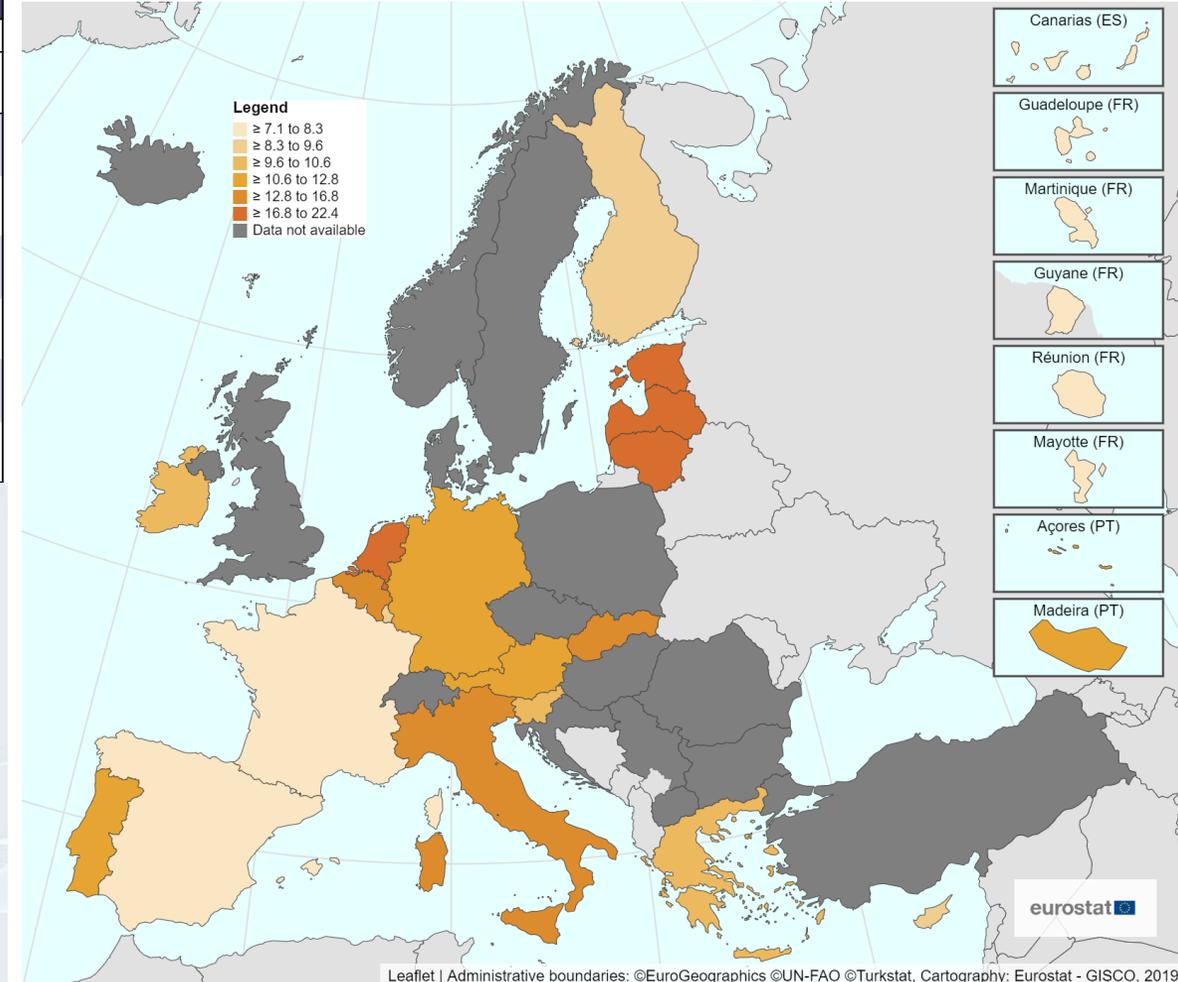


	Inflación mensual							Inflación Anual
	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	sep-22
Todos los artículos	1.2	0.3	1	1.3	0	0.1	0.4	8.2
Alimentos	1	0.9	1.2	1	1.1	0.8	0.8	11.2
Energía	11	-2.7	3.9	7.5	-4.6	-5	-2.1	19.8
Productos de energía	18.1	-5.4	4.5	10.4	-7.6	-10.1	-4.7	19.7
Gasolina (todo tipo)	18.3	-6.1	4.1	11.2	-7.7	-10.6	-4.9	18.2
Gasolina	22.3	2.7	16.9	-1.2	-11	-5.9	-2.7	58.1
Servicios de energía	1.8	1.3	3	3.5	0.1	2.1	1.1	19.8
Electricidad	2.2	0.7	1.3	1.7	1.6	1.5	0.4	15.5
Servicio de gas de servicios públicos (tuberías)	0.6	3.1	8	8.2	-3.6	3.5	2.9	33.1
Todos los artículos menos alimentos y energía	0.3	0.6	0.6	0.7	0.3	0.6	0.6	6.6
Productos básicos menos productos alimenticios y energéticos	-0.4	0.2	0.7	0.8	0.2	0.5	0	6.6
Vehículos nuevos	0.2	1.1	1	0.7	0.6	0.8	0.7	9.4
Autos y camiones usados	-3.8	-0.4	1.8	1.6	-0.4	-0.1	-1.1	7.2
Servicios menos servicios de energía	0.6	0.7	0.6	0.7	0.4	0.6	0.8	6.7
Vivienda	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5	0.7	0.7	6.6
Servicios de transporte	2	3.1	1.3	2.1	-0.5	0.5	1.9	14.6
Servicios de atención médica	0.6	0.5	0.4	0.7	0.4	0.8	1	6.5

En otras regiones el fenómeno se mantiene .. Inflación Zona Euro. (Datos preliminares)

- Rubros con mayor peso en la canasta de medición son los que están siendo más afectados con la inflación

	Peso (%)	Tasa Anual						
		2022	oct-21	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22
IPC	100.0	4.1	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.7e
Comida, alcohol y tabaco	20.89	1.9	7.5	8.9	9.8	10.6	11.8	13.1e
> Alimentos procesados, alcohol y tabaco	15.94	2.1	7	8.2	9.4	10.5	11.5	12.4e
> Comida sin procesar	4.95	1.4	9	11.2	11.1	11	12.7	15.4e
Energía	10.93	23.7	39.1	42	39.6	38.6	40.7	41.9e
Bienes industriales sin energía	26.52	2	4.2	4.3	4.5	5.1	5.5	6.0e
Servicios	41.67	2.1	3.5	3.4	3.7	3.8	4.3	4.4e



Fuente: Eurostat- Cálculos In On Capital

Último dato: Octubre 19

Inflación en Reino Unido.

- Artículos no perecederos, consumo discrecional unos de los rubros que más suben.

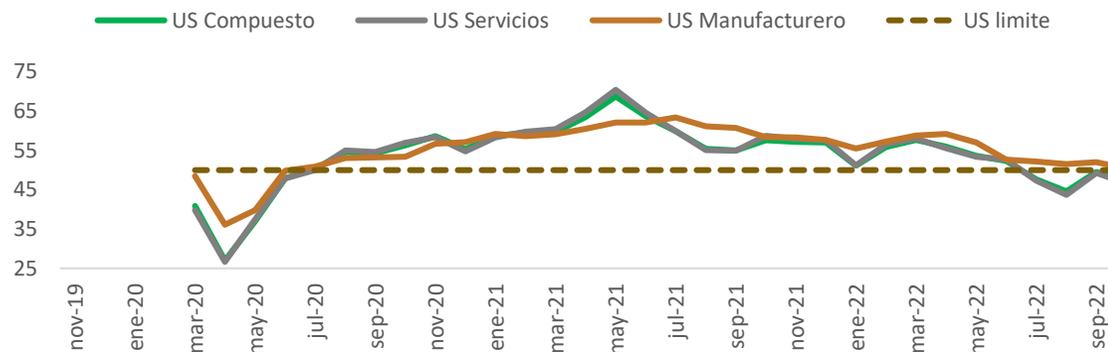


	Inflación anual		Inflación mensual	
	agosto-22	septiembre-22	septiembre-22	septiembre-22
CPI todos los artículos	9.9	10.1	0.3	0.5
Comida y bebidas no alcohólicas	13.1	14.5	-0.2	1.1
Alcohol y tabaco	5.4	5.5	0.3	0.4
Ropa y calzado	7.6	8.5	2.1	3.0
Vivienda y servicios del hogar	20.0	20.2	0.2	0.4
Muebles y bienes del hogar	10.1	10.7	0.9	1.5
Salud	2.6	3.5	-0.1	0.8
Transporte	12.0	10.6	-0.2	-1.5
Comunicación	2.8	2.4	0.4	0.1
Recreación y cultura	5.3	5.2	0.5	0.5
Educación	4.5	4.3	1.1	0.8
Restaurantes y hoteles	8.7	9.7	-0.3	0.6
Bienes y servicios diversos	4.6	5.0	-	0.5
Todos los bienes	12.9	13.2	0.5	0.7
Todos los servicios	5.9	6.1	-	0.2
IPC core	6.3	6.5	0.4	0.6

Fuente: ONS- Cálculos In On Capital
 Último dato: Oct 19

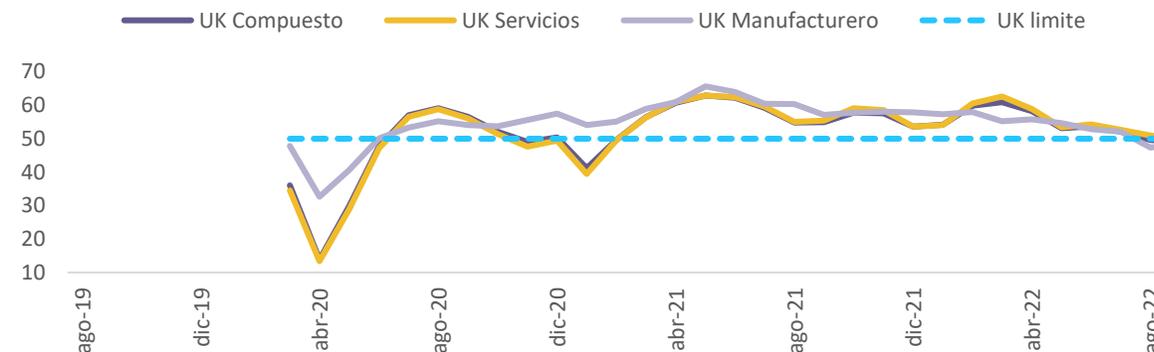
Actividad económica sigue débil

Estados Unidos



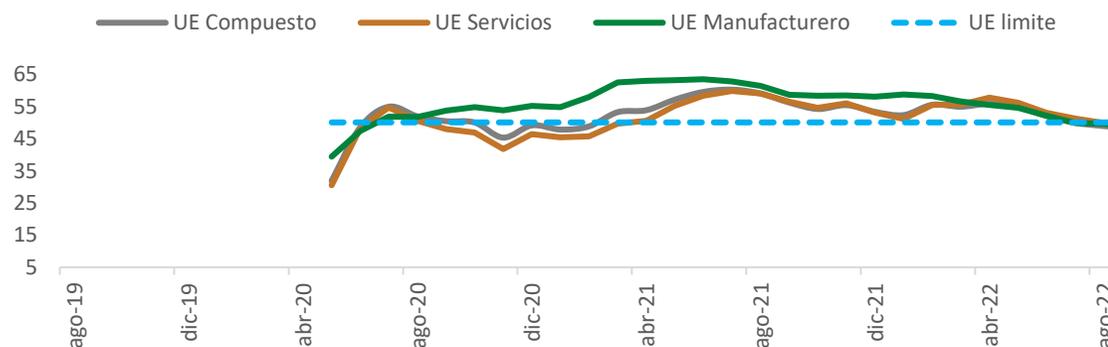
Fuente: Investing.com
Actualizado al 1 Noviembre - Próximo dato 23 Noviembre

Reino Unido



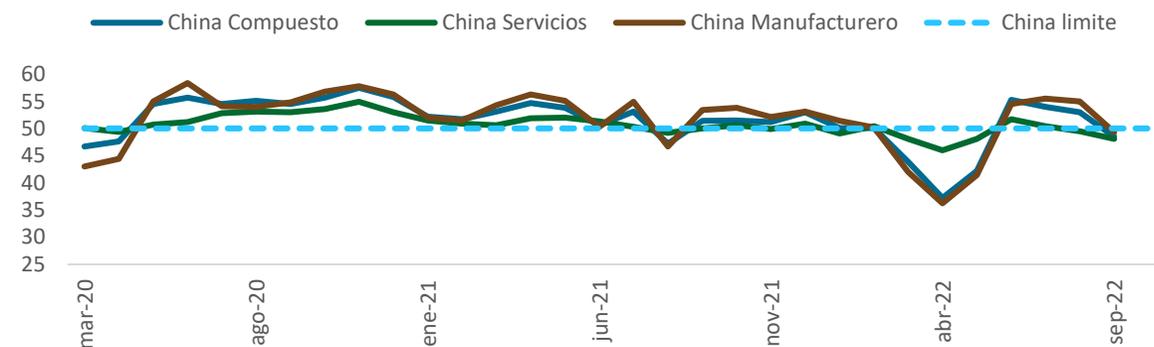
Fuente: Investing.com
Actualizado al 1 Noviembre - Próximo dato 23 Noviembre

Zona Euro



Fuente: Investing.com
Actualizado al 1 Noviembre - Próximo dato 23 Noviembre

China



Fuente: Investing.com
Actualizado al 1 Noviembre - Próximo dato 29 Noviembre

Los índices PMI para Estados Unidos, Europa y Reino Unido continúan mostrando indicios de menor actividad

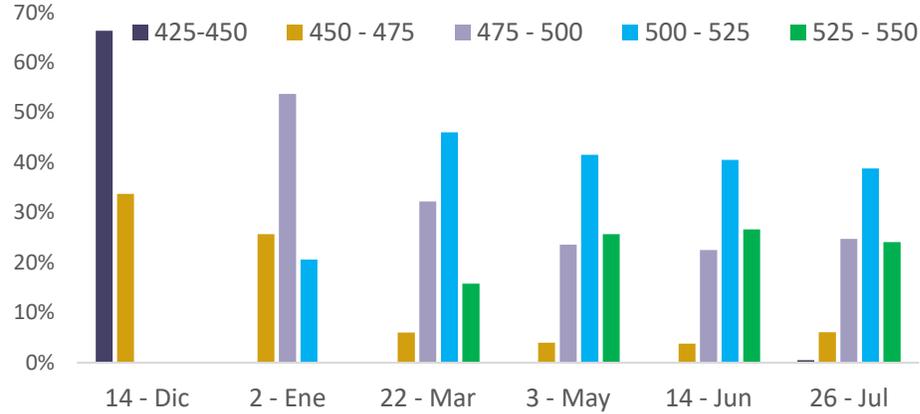
- En EE.UU, el índice compuesto se ubicó en **47,3** frente al esperado de 49,5

El de la Zona euro marcó un **47,1** por debajo del 48,1 del mes anterior.

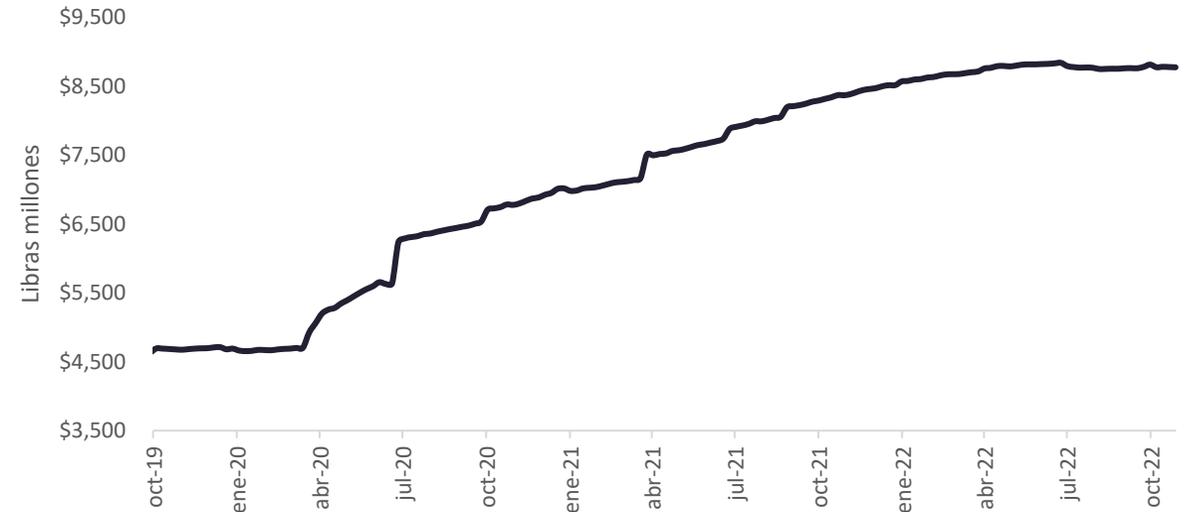
- **Reino Unido**, bajó a terreno contractivo hasta **47,2**; menor al del mes anterior 49,1.
- En China, el PMI compuesto se mantuvo en terreno contractivo en **48,3**

Como respuesta a Expectativa FED: fuerza de incrementos en el 2023 será menor

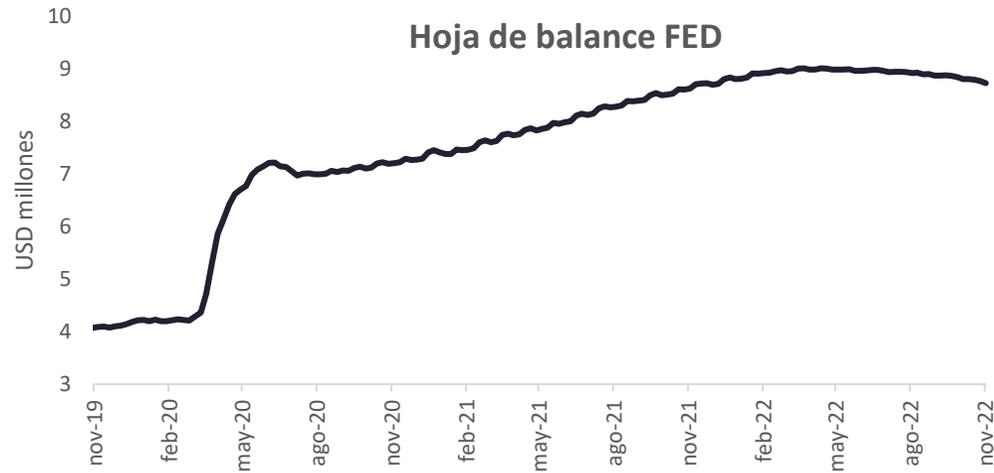
Tasa de política esperada por el mercado



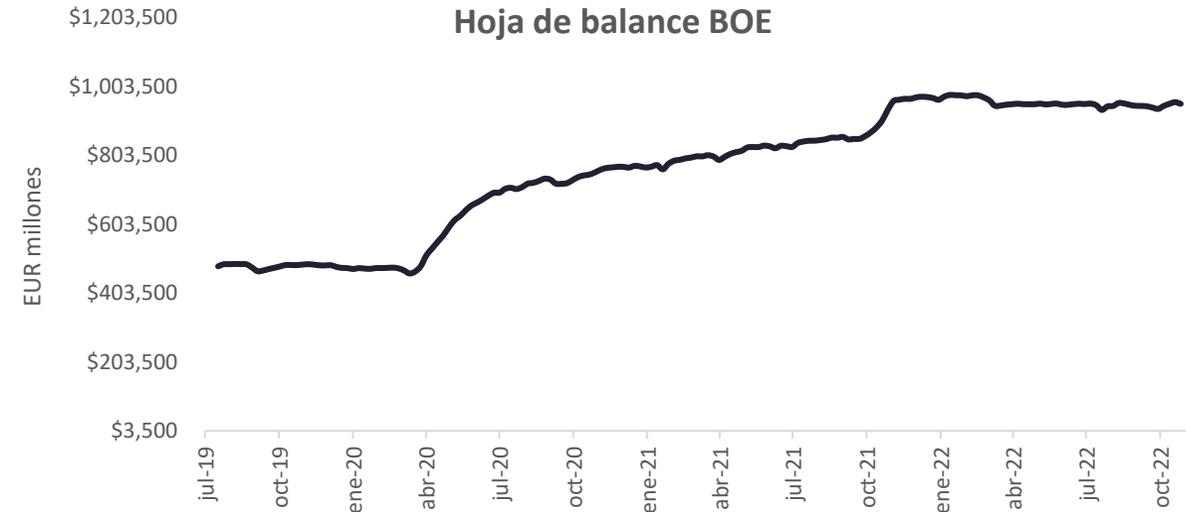
Hoja de balance BCE



Hoja de balance FED



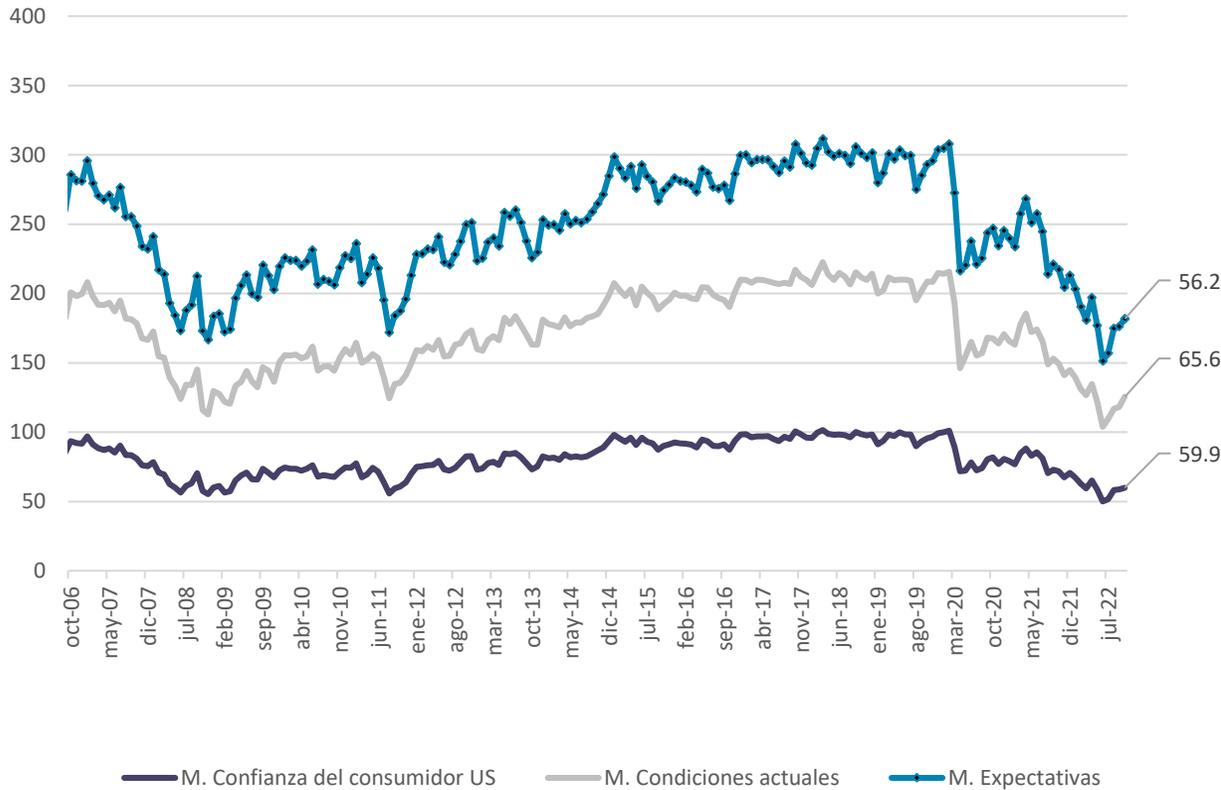
Hoja de balance BOE



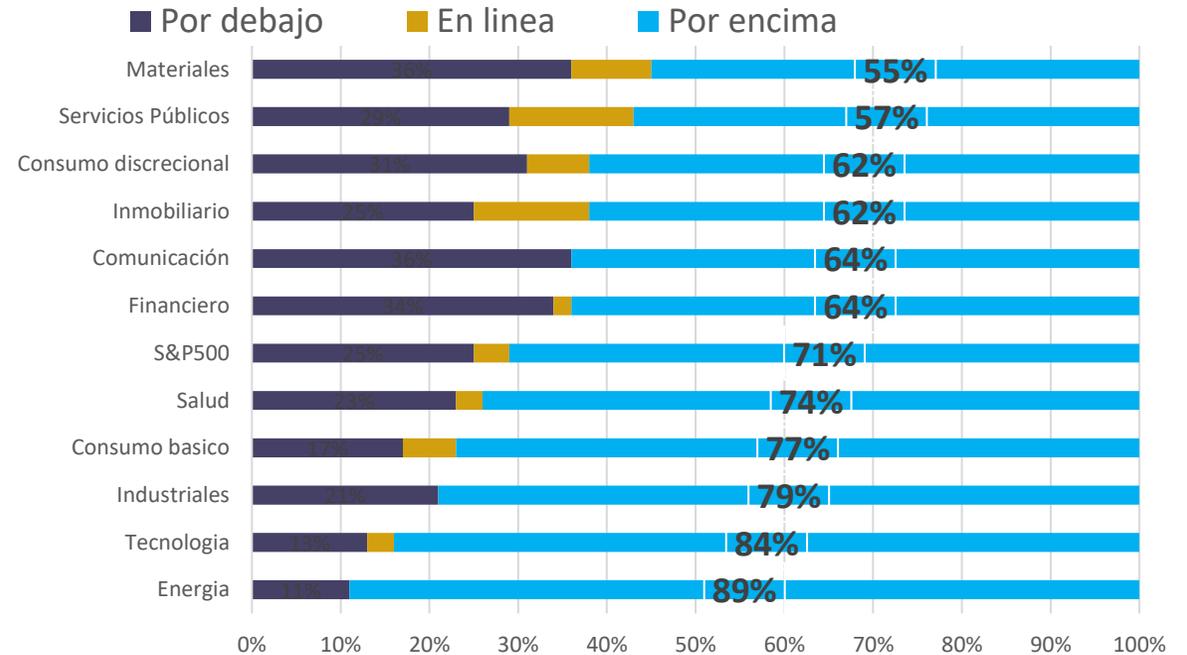
Ganancias y confianza dan optimismo para lo que viene

- La confianza del consumidor en Estados Unidos aumentó a su máximo desde abril
- Ganancias de empresas por encima en un 71% de los reportes publicados a la fecha.

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



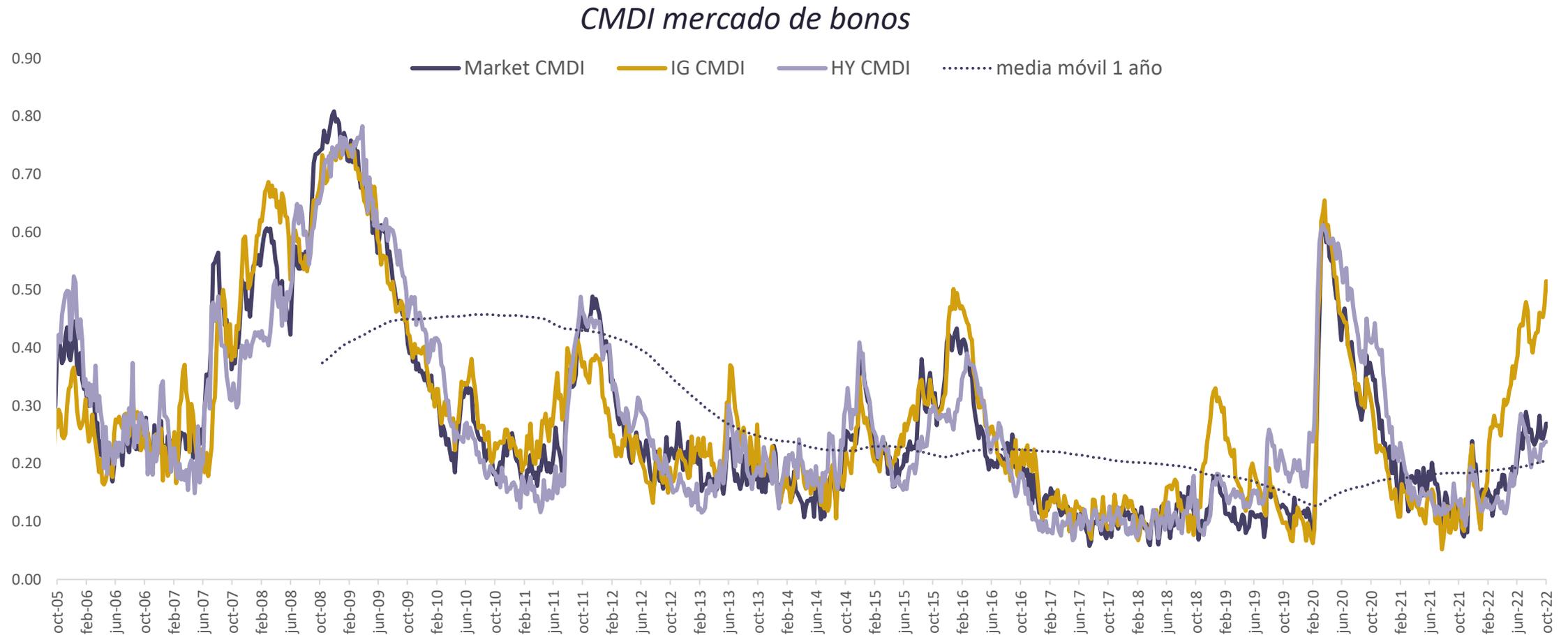
Resumen Reportes corporativos EEUU por sector 3T 2022



Fuente: Surveys of Consumers. Recopilado In On Capital
 Próxima fecha de actualización – viernes 11 Noviembre

Índice de angustia del mercado de bonos corporativos (CMDI).

- El funcionamiento del mercado de bonos corporativos empieza a afectarse, con el CMDI general subiendo, problemas con bancos como Credit Suisse y temores de escalamiento puede tener parte del efecto reciente.



Fuente: Fed New York. Recopilado In On Capital – Último dato a Septiembre 23

China: Cadena de suministros y comercio.

- El índice de precios al productor sigue cediendo, mostrando un gran retroceso, lo que puede ser visto con dos panoramas, **incrementos fuertes de existencias o menor demanda de productos en la región.**
- 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

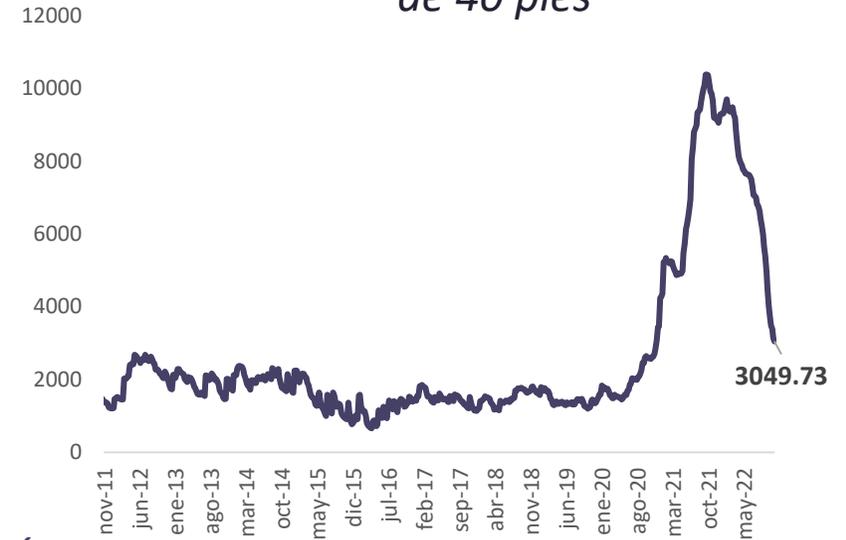


Fuente: Recopilado In On Capital

Ultimo dato: Octubre 08

Próximo dato: Noviembre 08

Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies



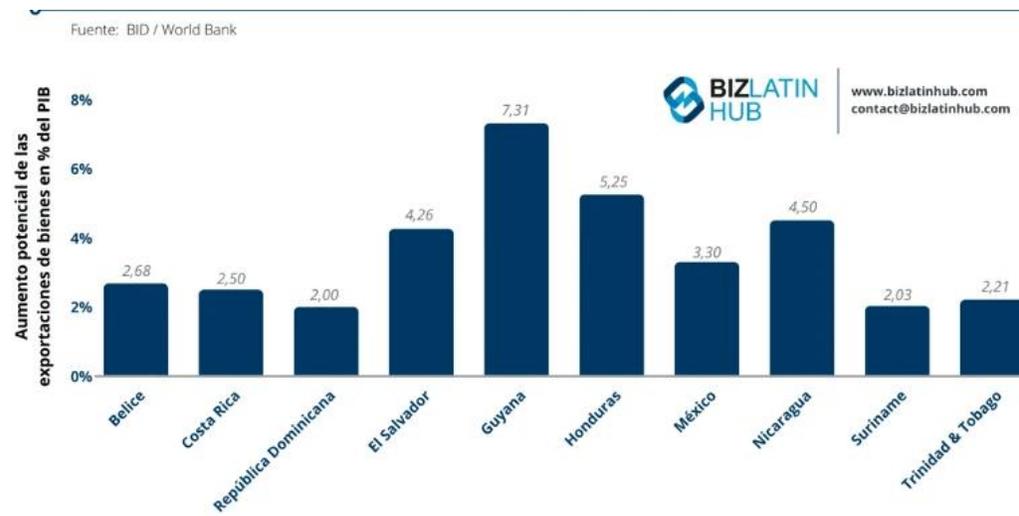
Índice de confianza del consumidor en China



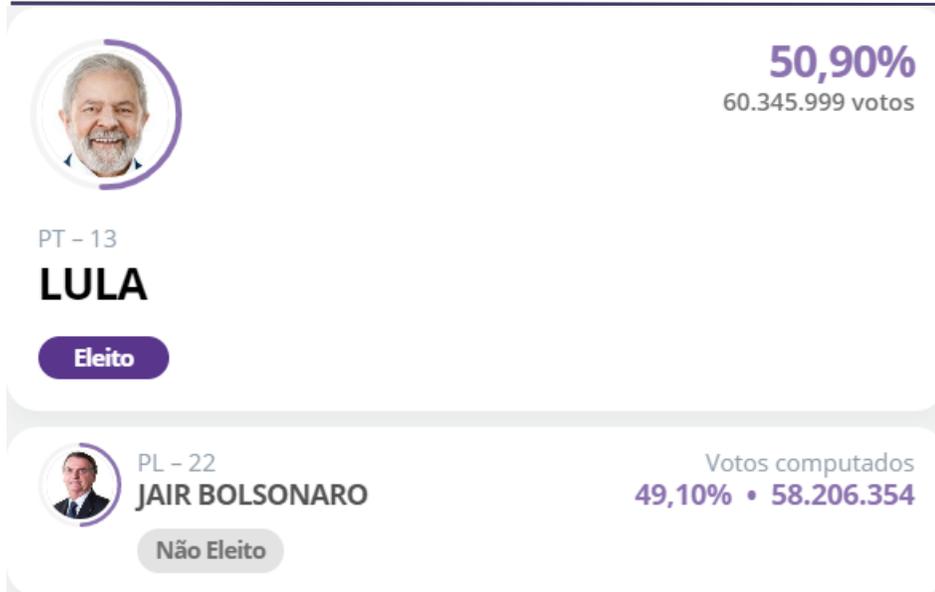
Fuente: Recopilado In On Capital

- El nearshoring es la estrategia de externalización por la que una empresa transfiere parte de su producción a terceros que, a pesar de ubicarse en otros países, están localizados en destinos cercanos y con una zona horaria semejante.
- Esta práctica surge como respuesta al offshoring, que con el objetivo de reducir los costos busca proveedores en otros destinos, por lo general, en Asia.
- El nearshoring en América Latina y el Caribe podría aumentar las exportaciones de bienes y servicios de la región hasta en 78.000 millones de dólares, siendo las economías centroamericanas y caribeñas las más beneficiadas, según las proyecciones del Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Nearshoring: Beneficiarios potenciales en América Latina



Brasil: Lula Da Silva es elegido para su tercer mandato.



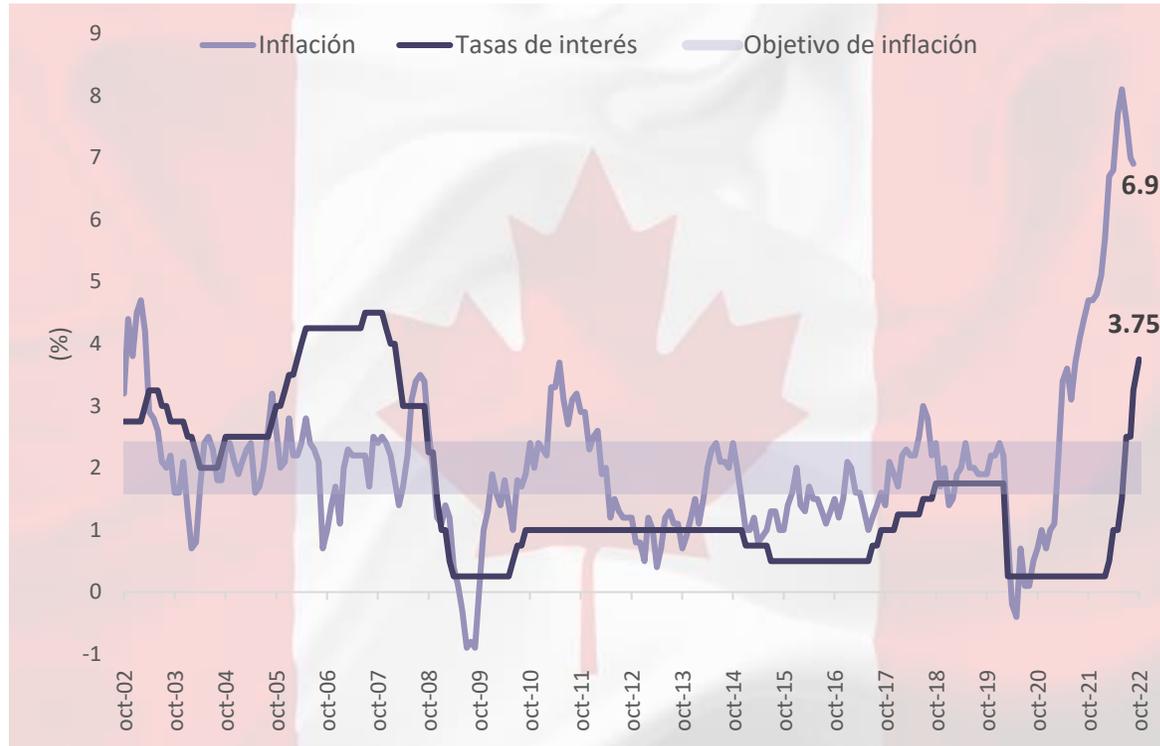
"Hay potencialmente muchas tensiones en lo que [Lula] ha prometido: mayor gasto en bienestar, mayor inversión pero responsabilidad fiscal."

- El futuro gobierno de Luiz Inácio Lula da Silva en Brasil buscará intensificar la presencia del Estado en el sector de refinación de petróleo, con posibles impactos en la dirección de los precios de los combustibles de Petrobras,
- Lula prometió revisar el Precio de Paridad de Importación (PPI) practicado desde 2016 por Petrobras, para que los valores de los combustibles reflejen los "costos nacionales", sin seguir, por tanto, las oscilaciones del dólar y del petróleo en el mercado internacional.
- El gobierno de Lula también podría buscar más ingresos de la exploración minera. Esta es una de las directrices que el grupo técnico del PT entregó al equipo del programa de Gobierno, previendo la institución de una tasa sobre los minerales más rentables. El valor adicional, llamado "participación especial" —como ya existe en el sector petrolero—, afectaría potencialmente a los beneficios de Vale, que extrae en Carajás uno de los minerales con mayor contenido de hierro del mundo.

Fuente: Recopilado In On Capital



Banco de Canadá empieza a reducir el ritmo de subidas



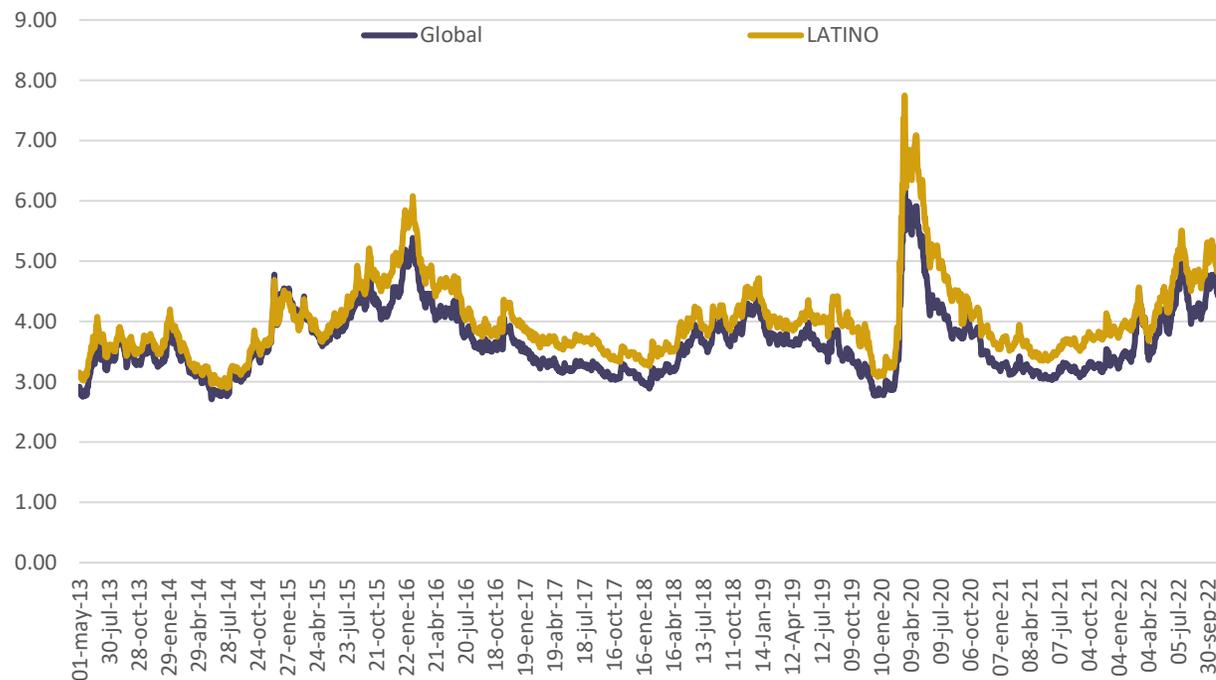
Fuente: Recopilado In On Capital

Razones por las que las acciones canadienses se ven atractivas

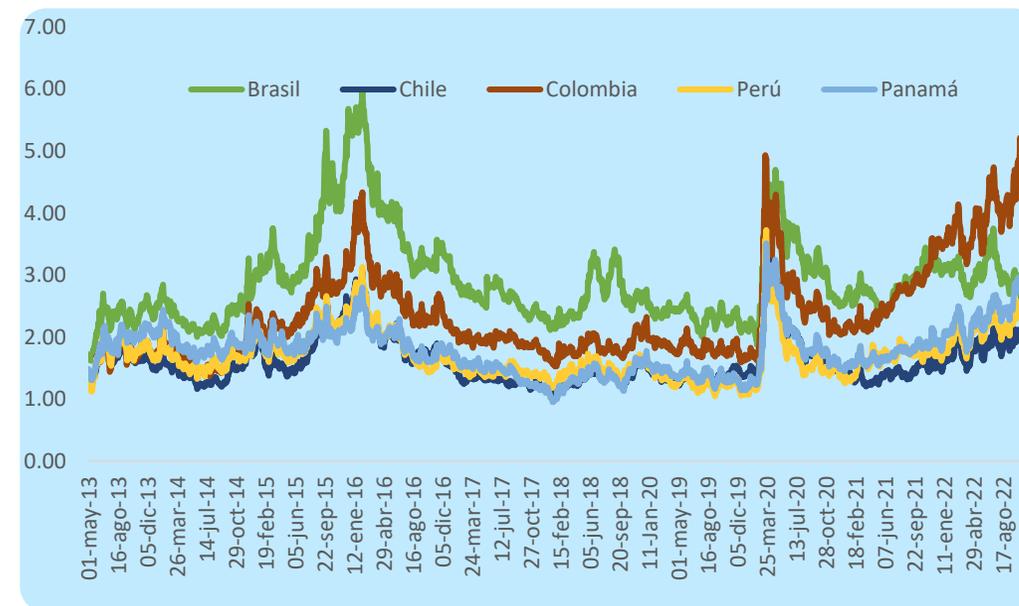
- 1. AUGE DE DIVIDENDOS Y RECOMPRA**
- 2. DESCUENTO RESPECTO A EE. UU.**
- 3. COBERTURA CONTRA LA INFLACIÓN**

- A nivel de riesgo país en la región se presentan fuertes volatilidades, con Colombia liderando el mayor cambio en percepción de riesgo país, pero Brasil con niveles prepandemia aun con la elección de Lula como presidente.

EMBI como indicador de riesgo país



EMBI Brasil el que más baja



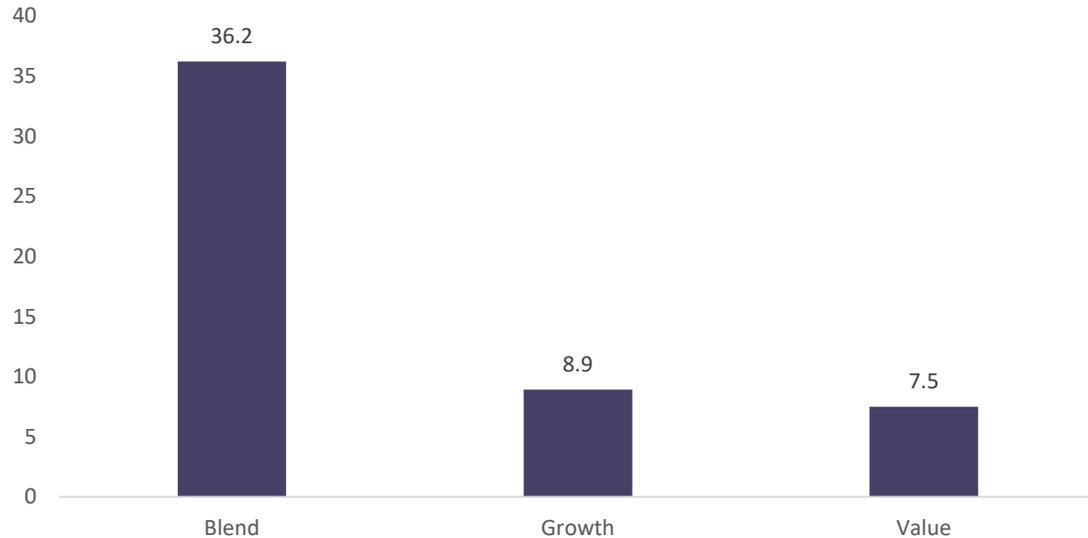
DINÁMICA DE ACTIVOS



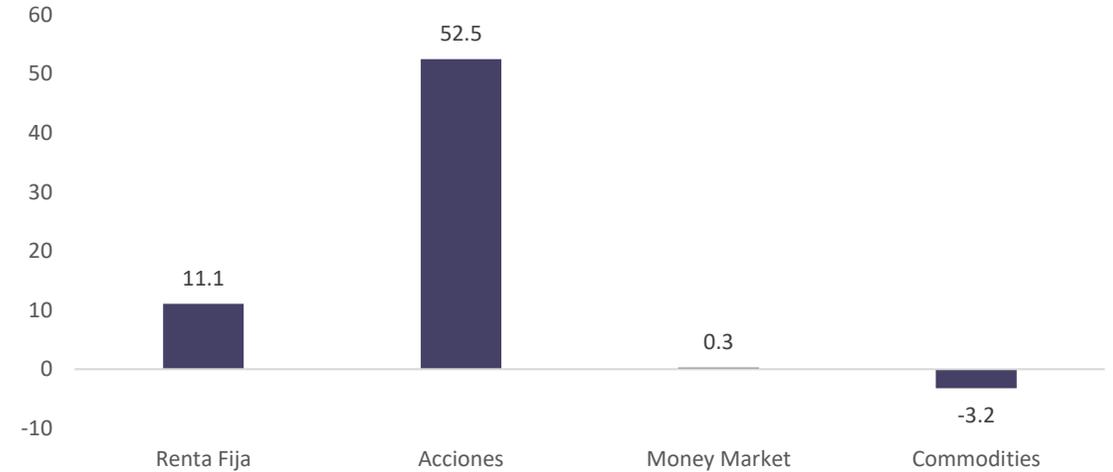
Flujo por tipo de activos.

- Se ha observado mayor entrada de recursos hacia acciones y salida en materias primas.
- En segmentos de acciones entrada a todos los segmentos especialmente, blend
- En renta fija mayor dinamismo hacia corporativos y salidas de gobierno y protección de inflación
- Salidas fuertes en materias primas

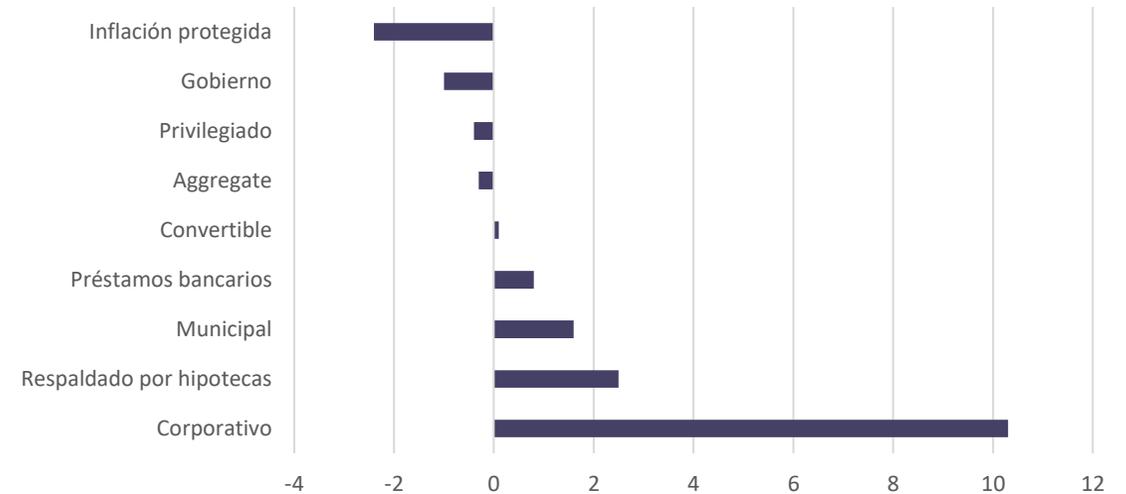
Detalle Acciones



Flujos mes corrido por tipo

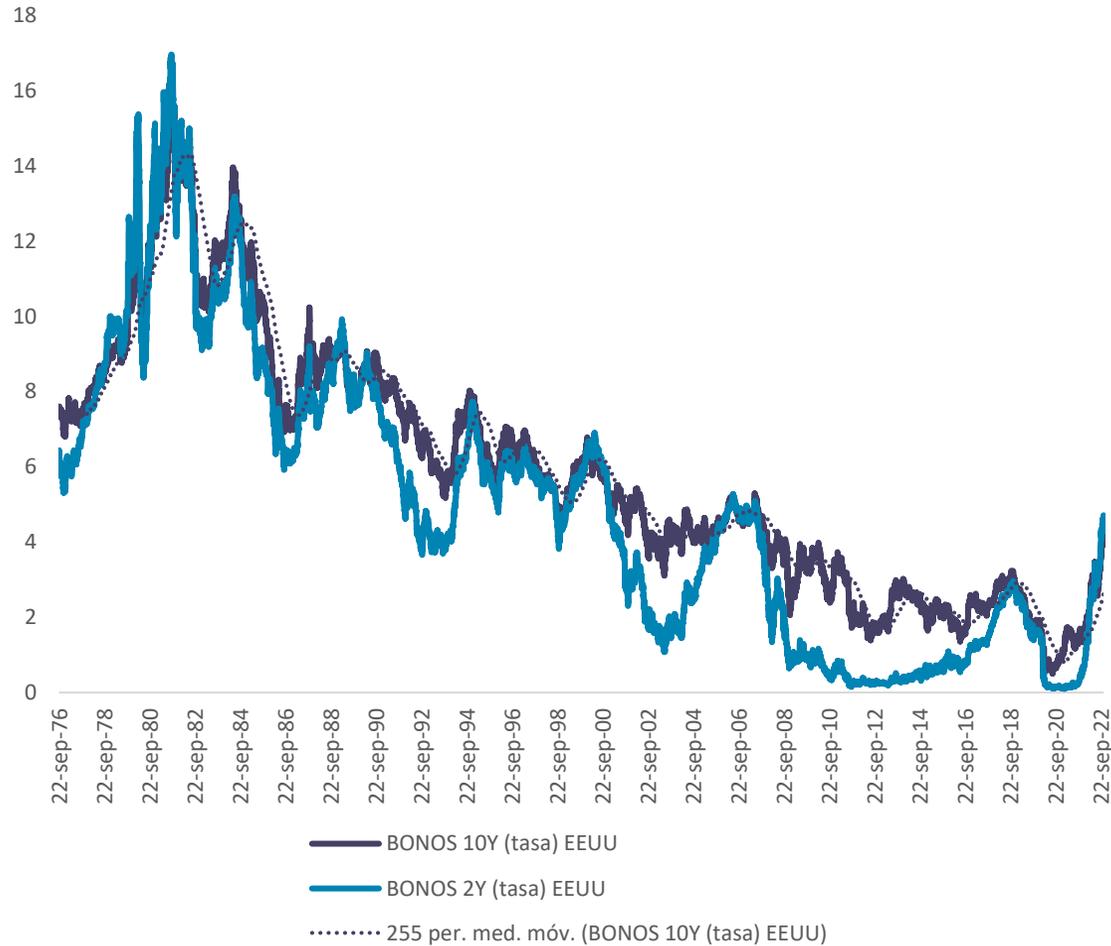


Detalle Renta fija



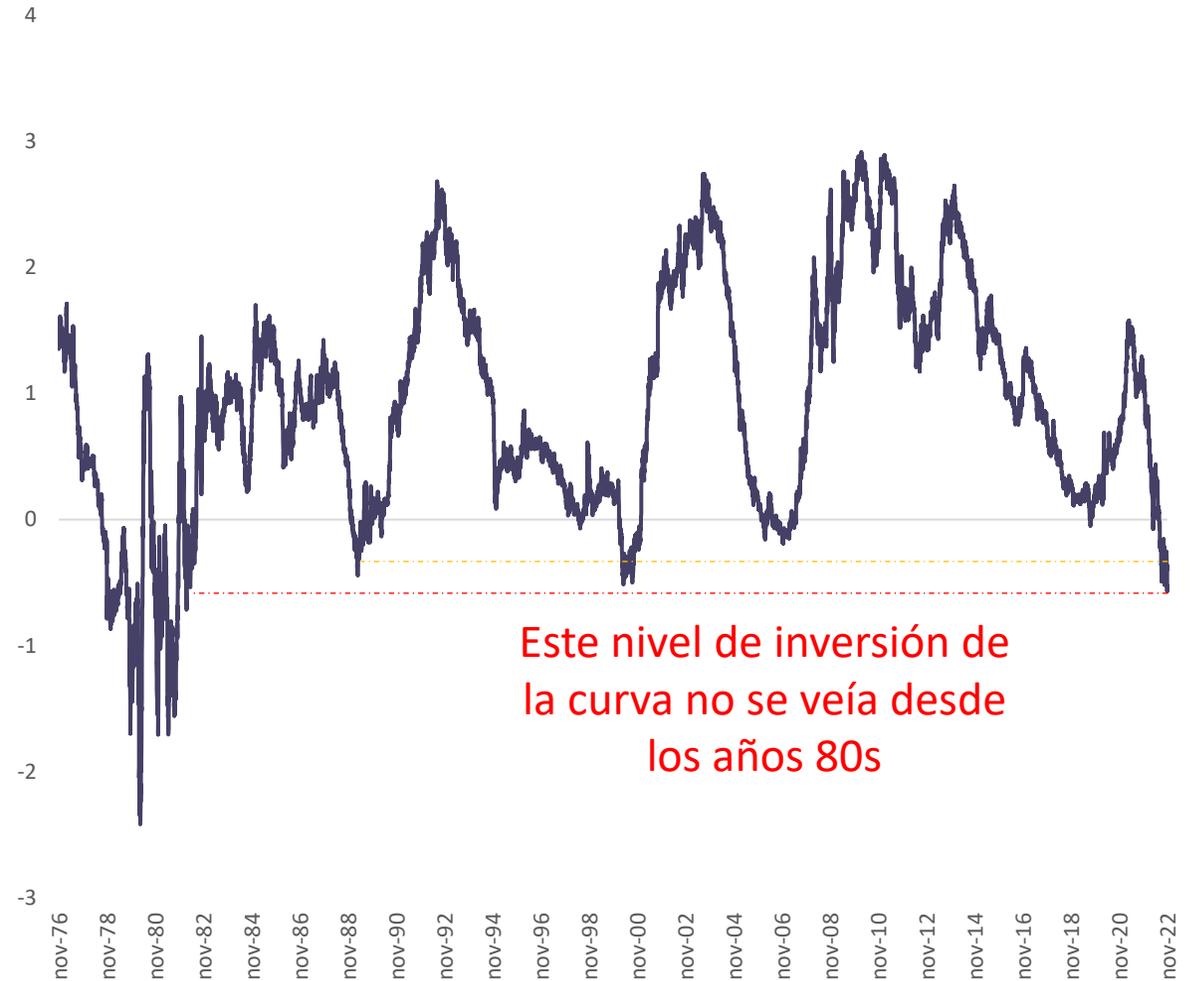
Bonos del Tesoro señalan recesión

Tasas bonos de EE.UU



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado al 3 Noviembre

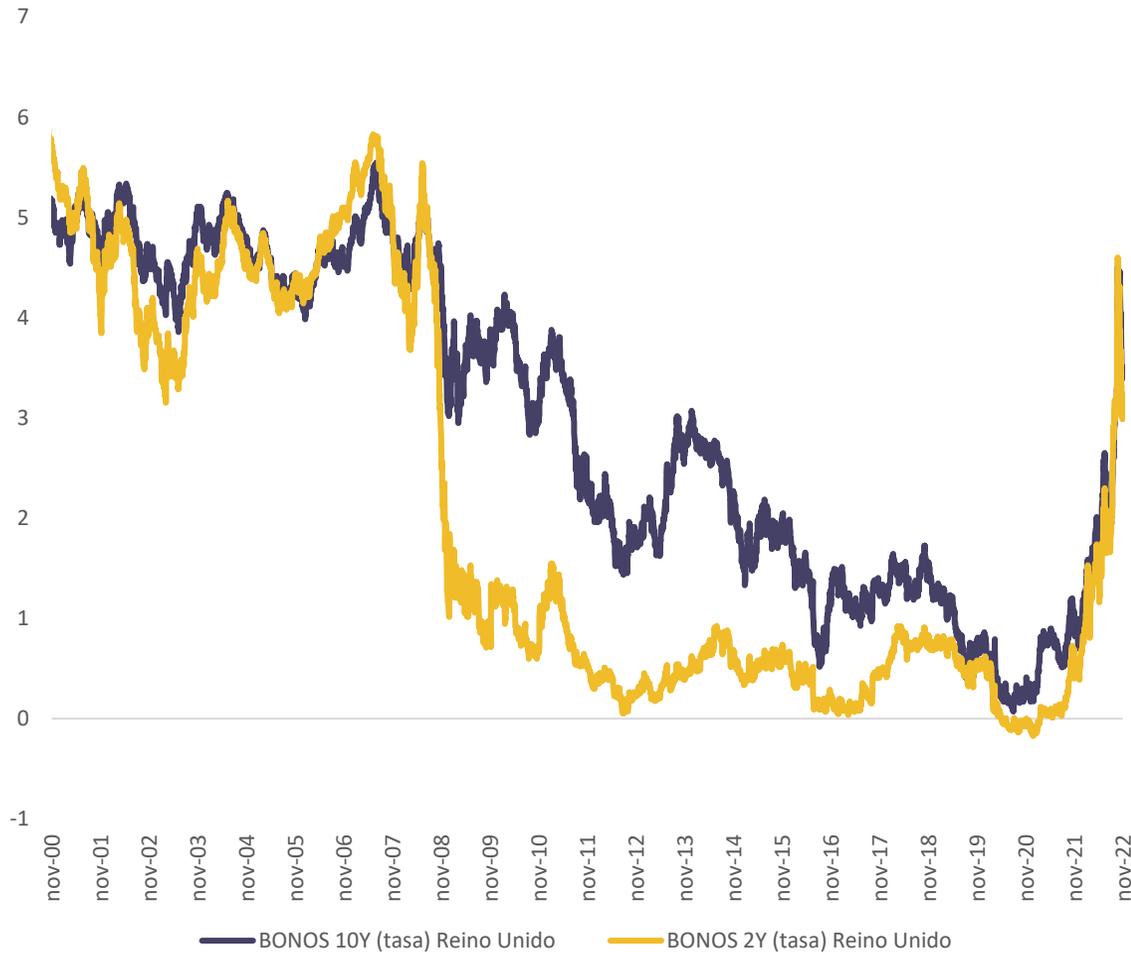
Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



Fuente: Cálculos In On Capital

Bonos Gilt: Curva de rendimientos presionado por política fiscal

Tasas bonos Gilt



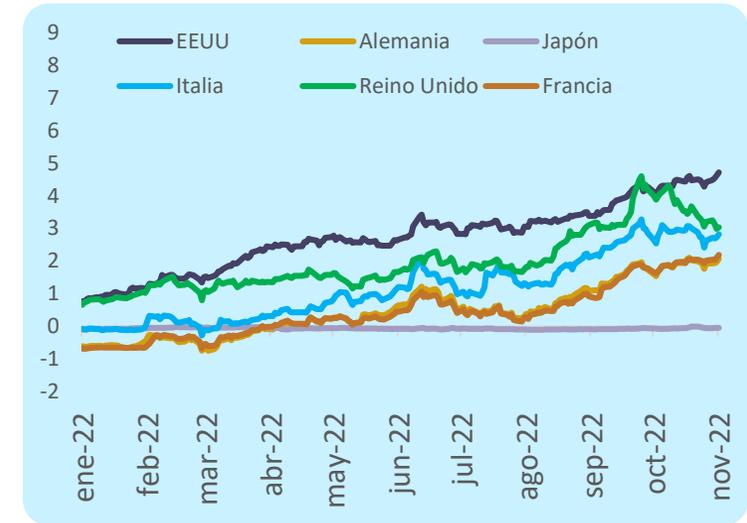
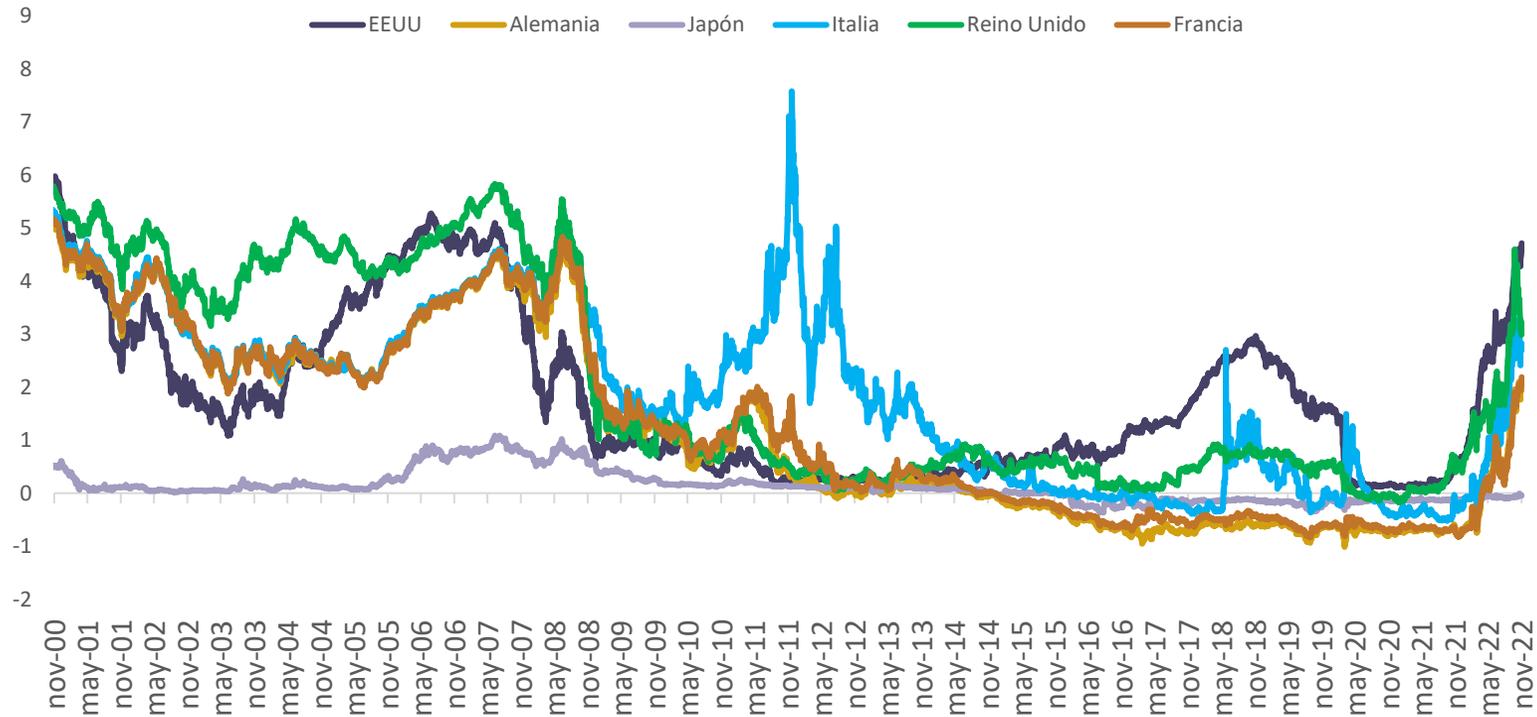
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado al 3 Noviembre

Pendiente 10/2 años bonos Gilt



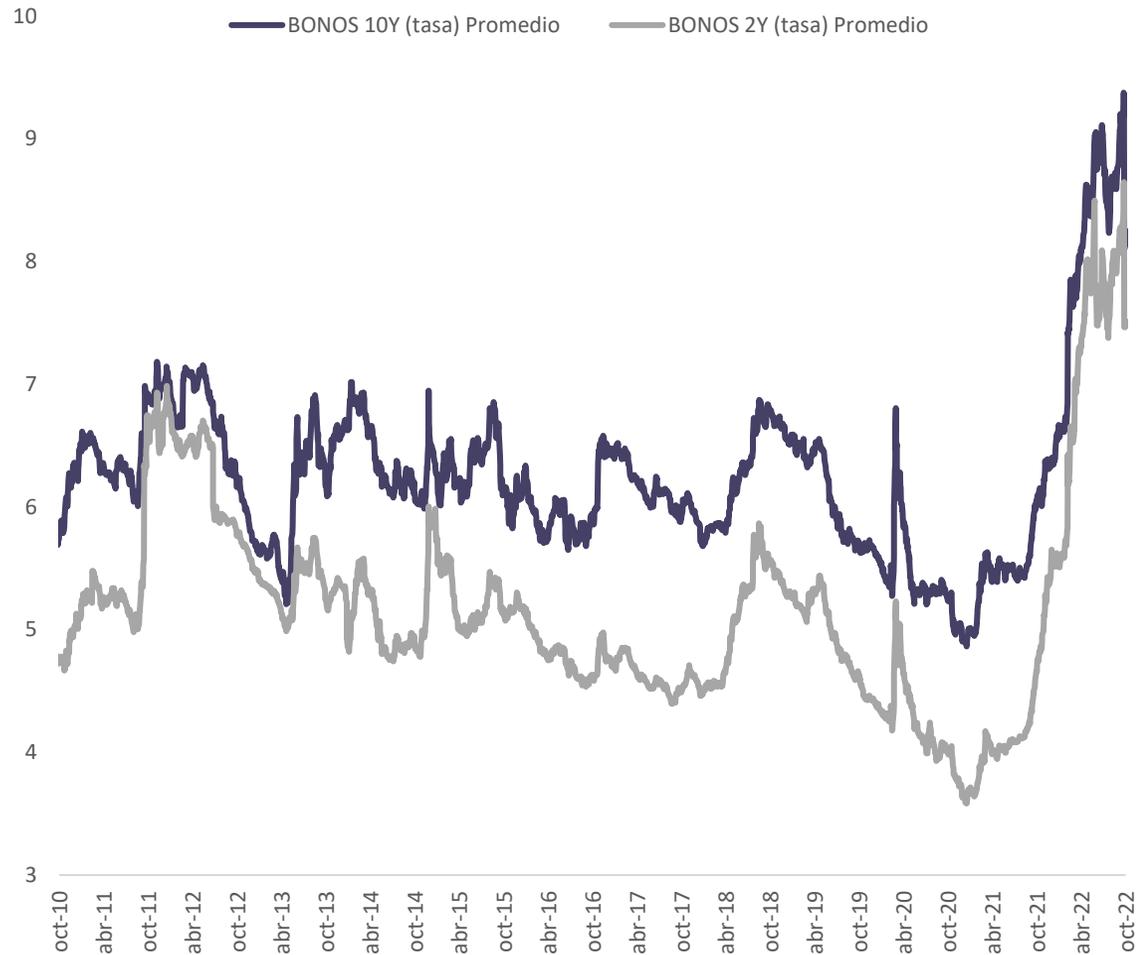
Fuente: Cálculos In On Capital

Tasa de Bonos de 2 años



Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes



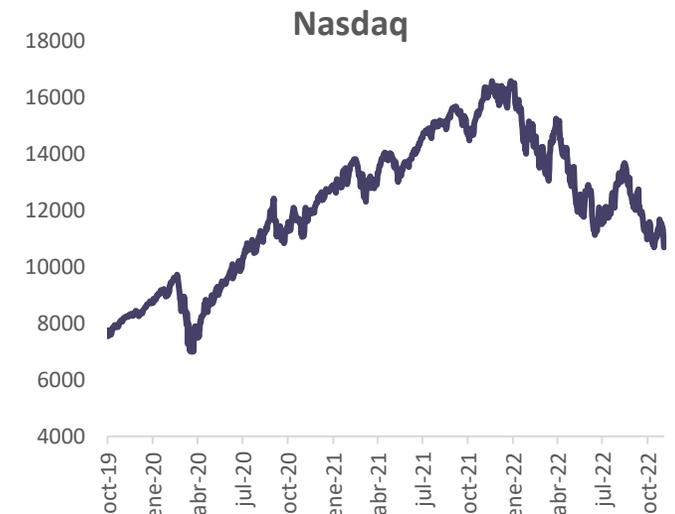
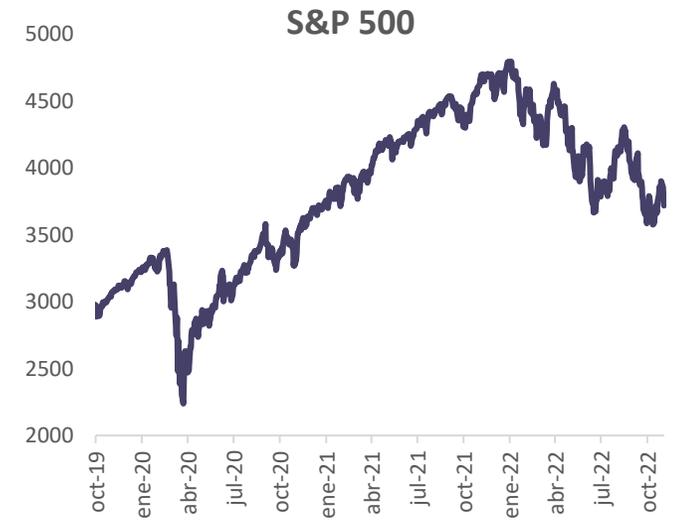
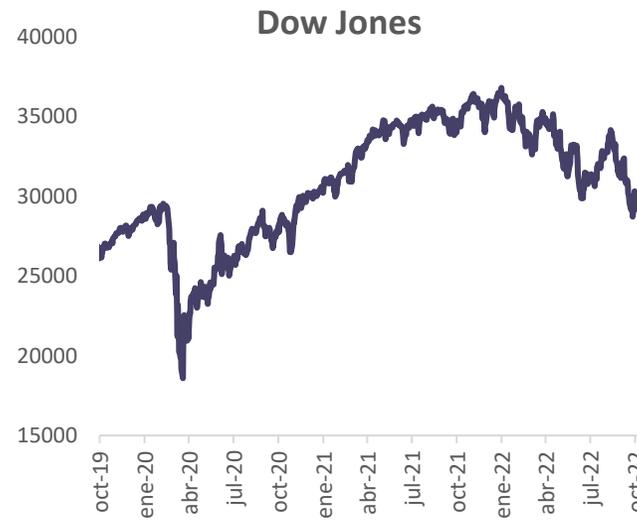
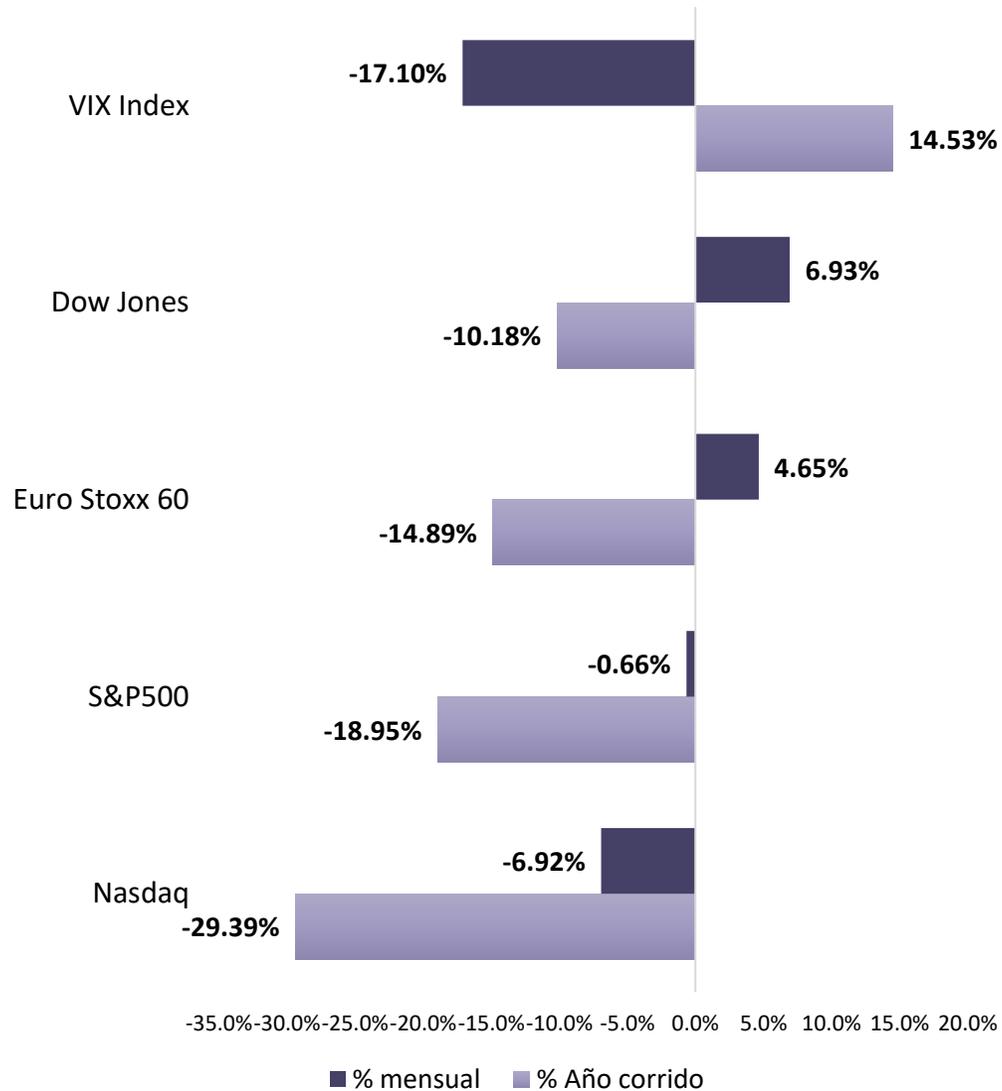
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a octubre 20 2022

Tasas promedio de bonos de países latam

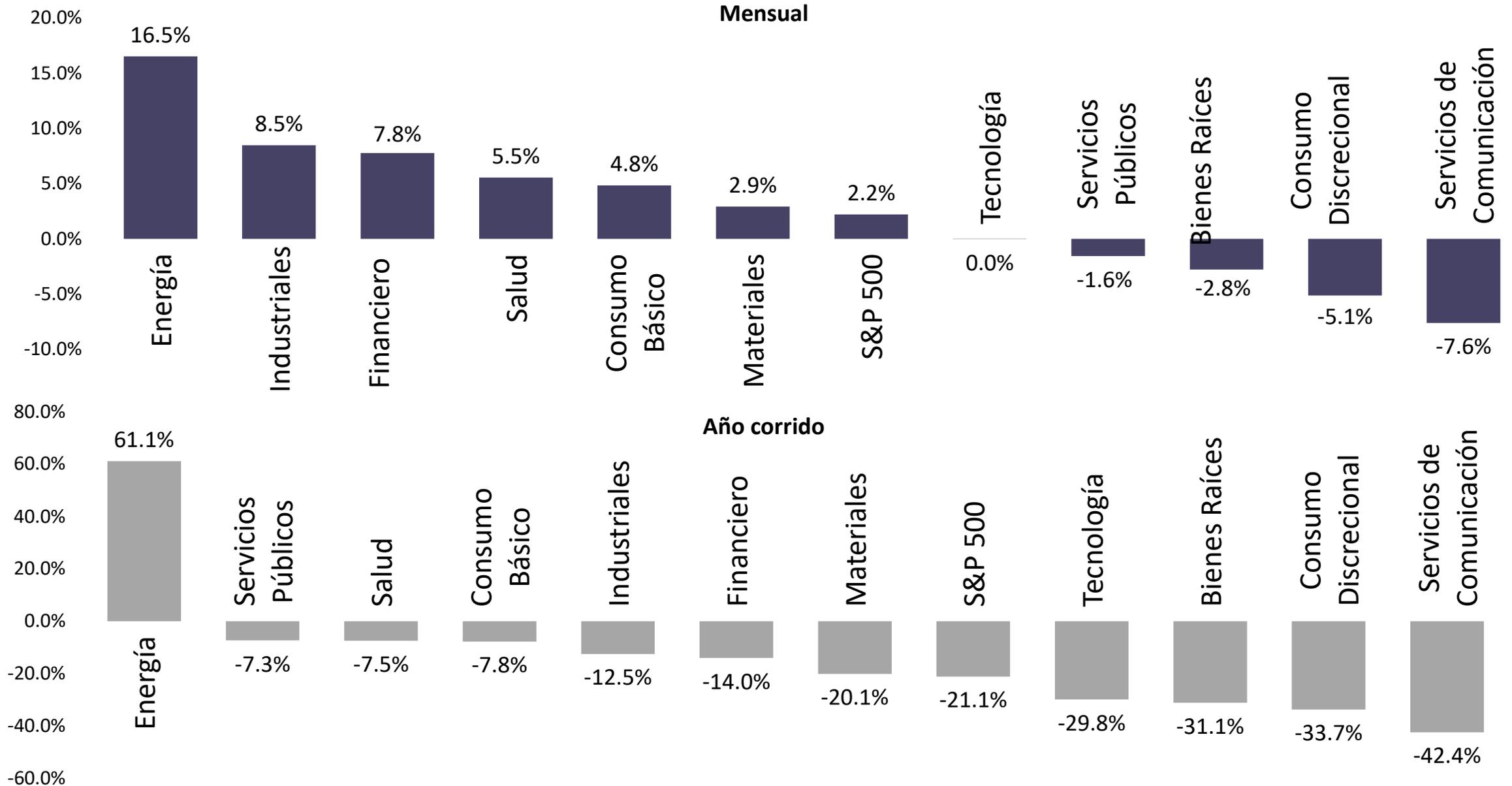


Fuente: Cálculos In On Capital

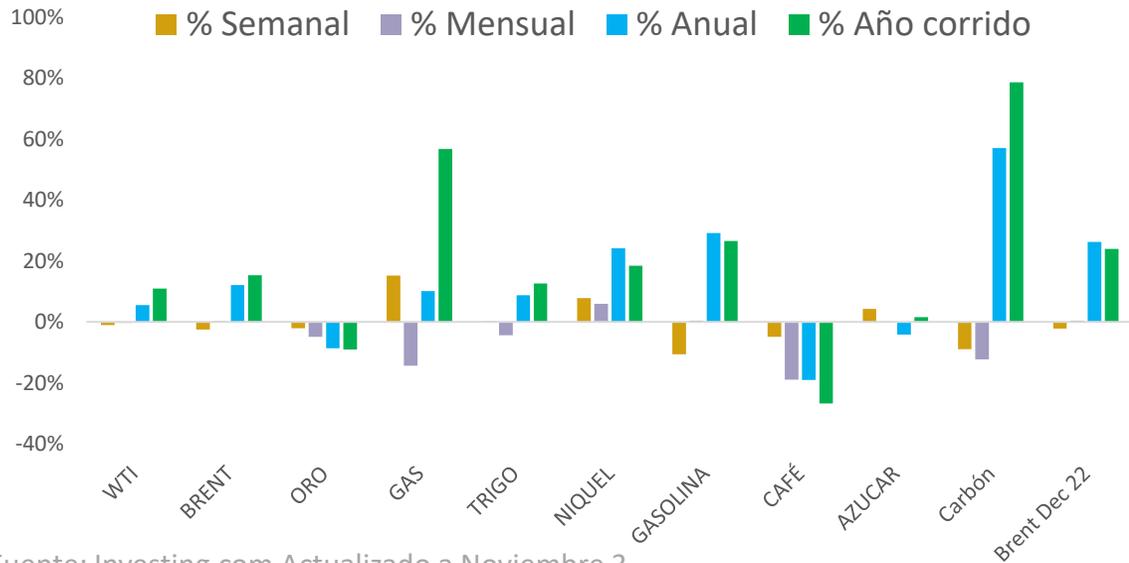
Índices accionarios: Dow Jones lidera la recuperación.



Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU.

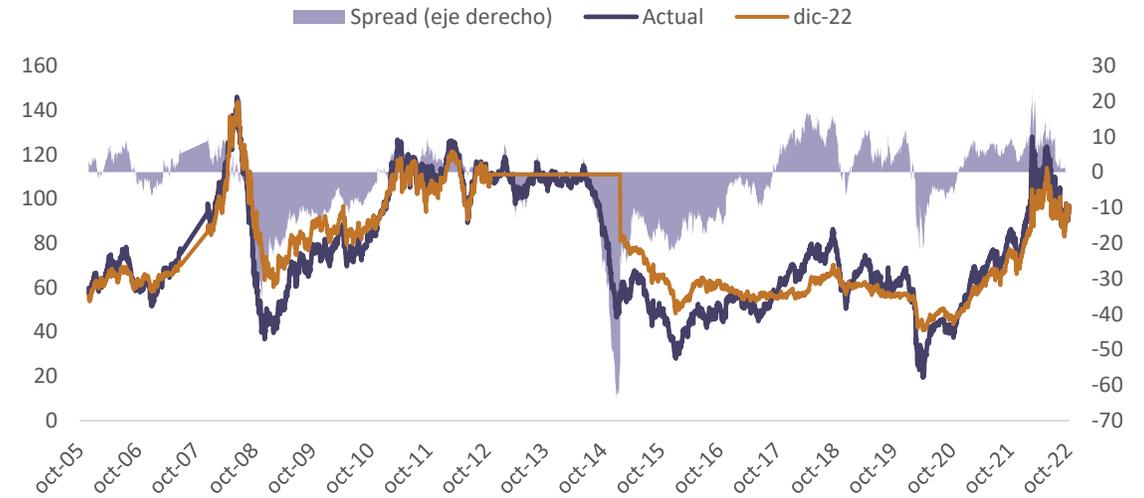


Commodities. Energía se recupera ante recorte de producción de OPEP



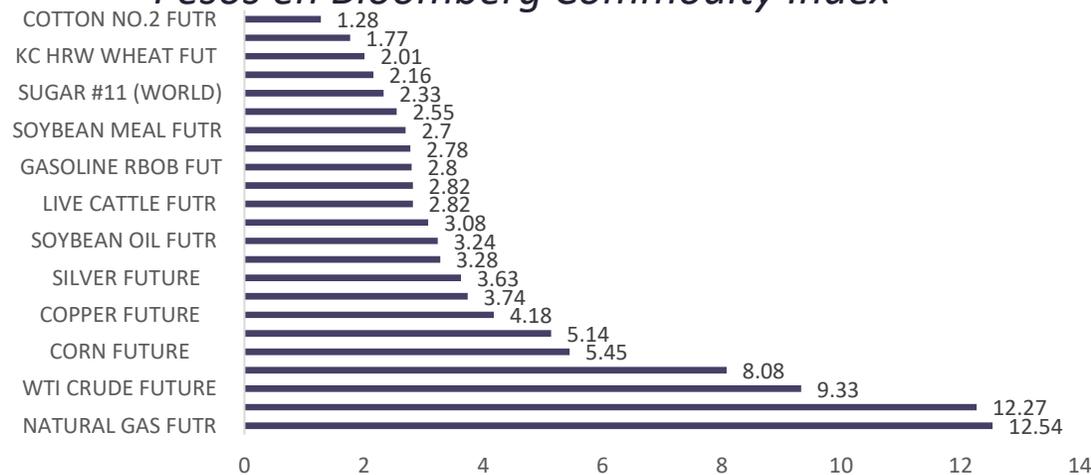
Fuente: Investing.com Actualizado a Noviembre 3

Petróleo contrato actual vs diciembre 2022



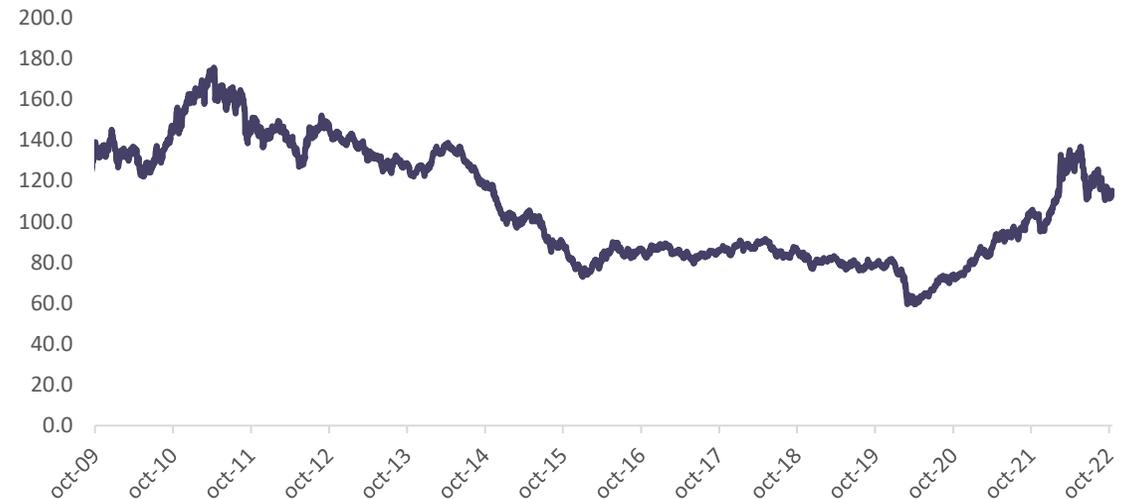
Fuente: Investing.com Actualizado a Noviembre 3

Pesos en Bloomberg Commodity Index

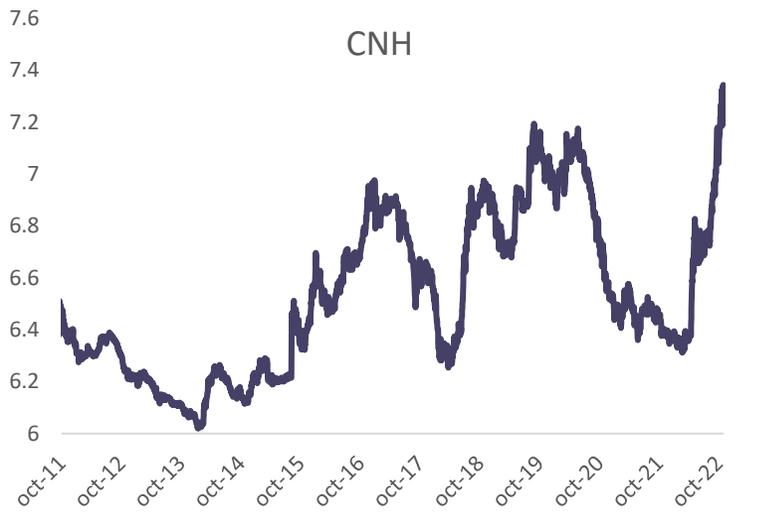
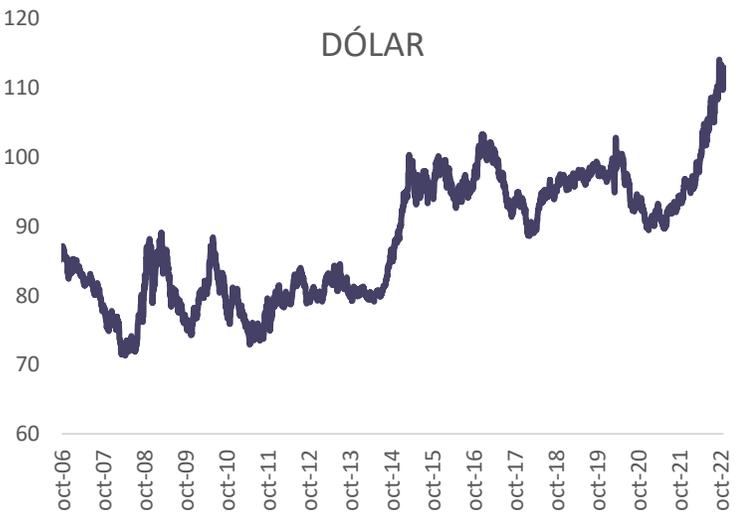
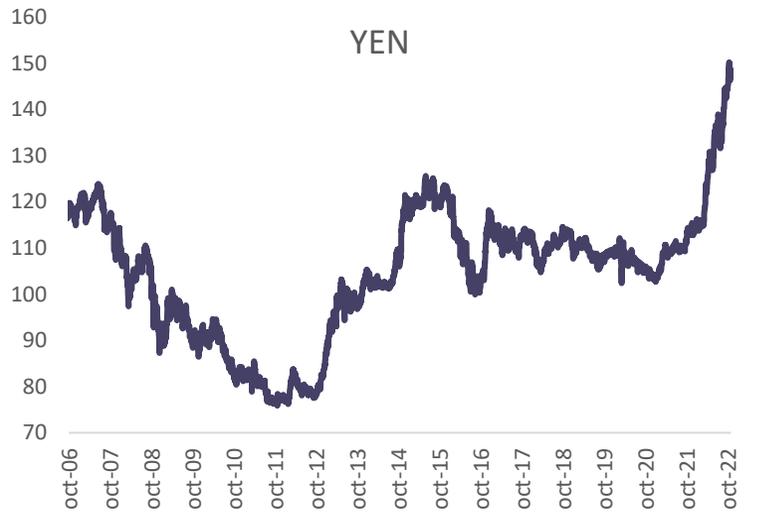
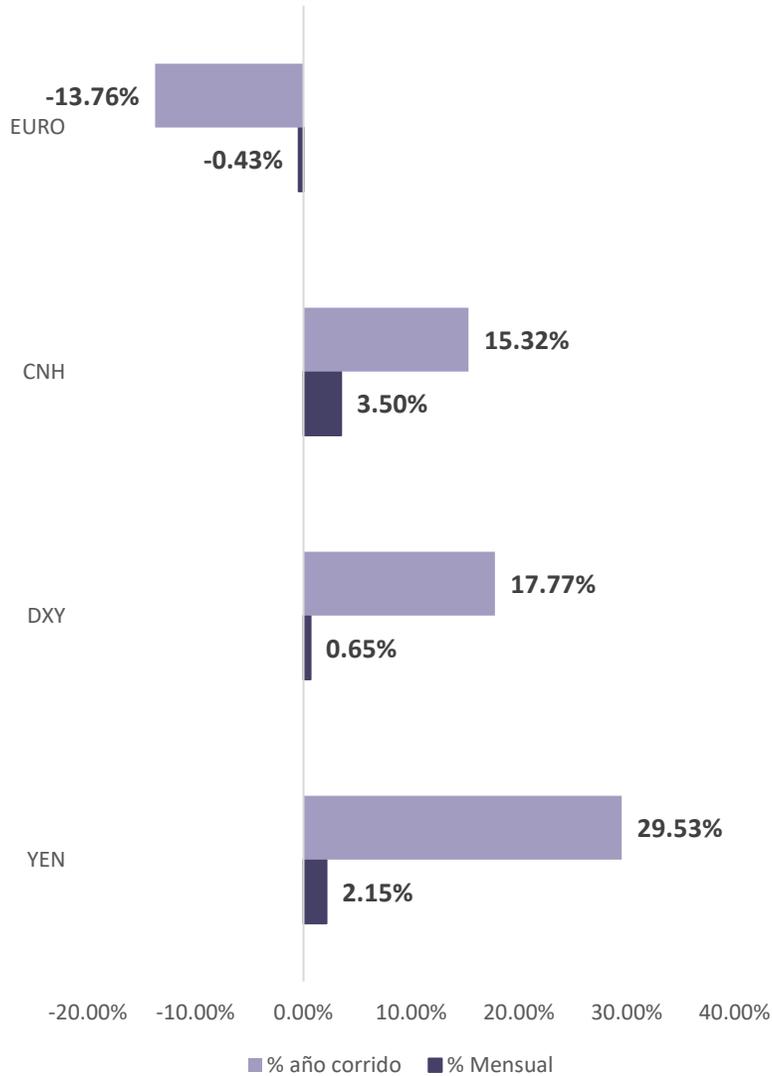


Fuente: Investing.com

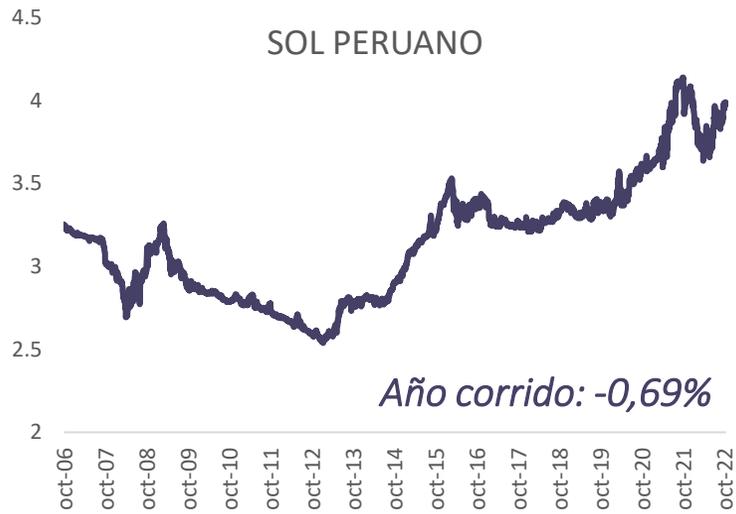
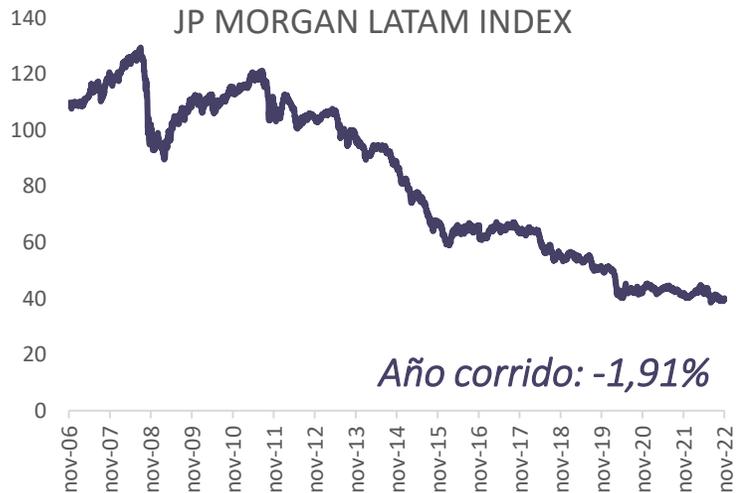
Bloomberg Commodity Index



Fuente: Investing.com – Actualizado a Noviembre 3



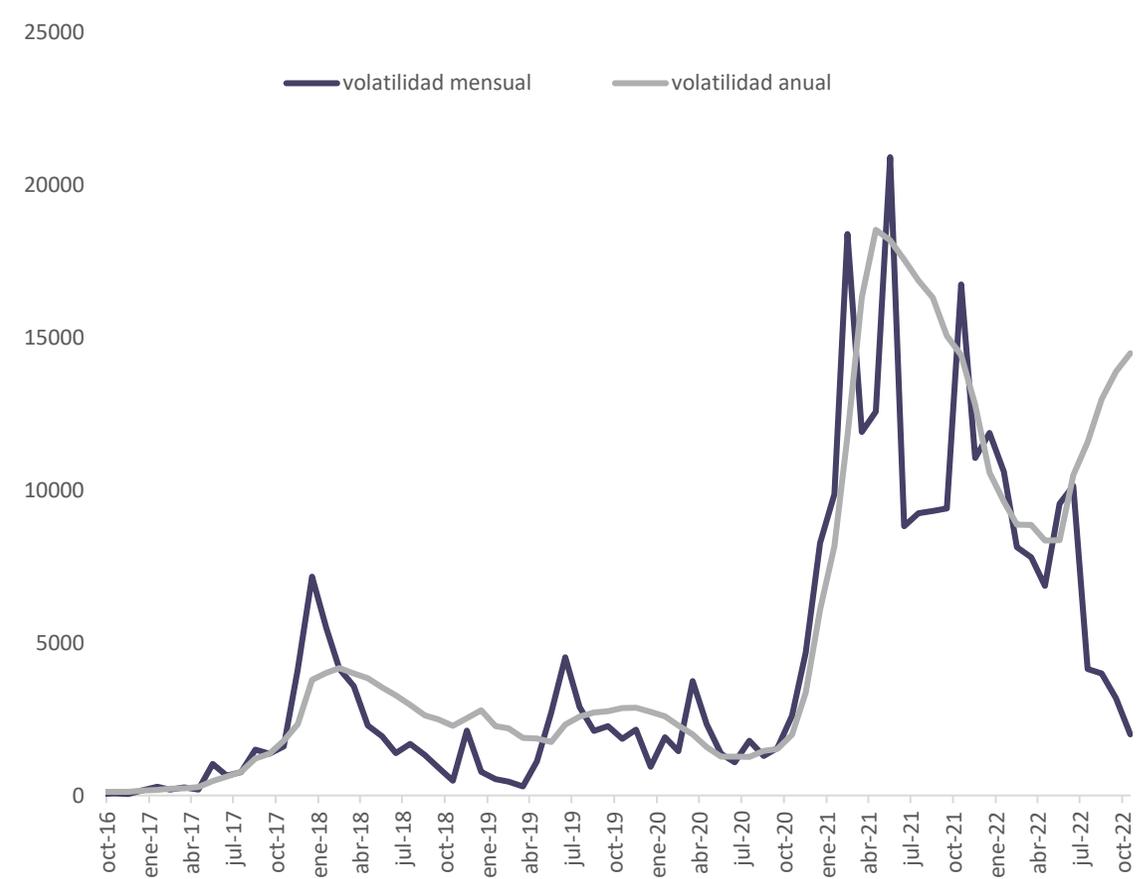
Monedas. Latam. Peso Colombiano y Chileno se desligan de la región



Movimiento de mercado Bitcoin



Volatilidad Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital – Actualizado al 16 de septiembre

Fuente: Investing. Cálculos In On Capital

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.