

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Octubre 5 2022

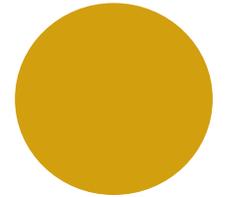
Resumen

1. El tercer trimestre trajo importantes correcciones en los mercados, incorporando la política más restrictiva de todos los bancos centrales, sin embargo el panorama para el último trimestre parece alentador, ante las festividades de fin de año que después de 2 años prácticamente se celebran sin COVID además del inicio del mundial de fútbol que puede traer recuperación del comercio y actividades de servicios.
2. En Europa las medidas de política fiscal para ayudar con las tarifas de energía además de los ajustes de infraestructura para sobrevivir al invierno sin gas ruso están en funcionamiento, dando algo de aliento a la región.
3. Materias primas energéticas continúan siendo volátiles, acuerdo de OPEP de reducir producción impulsara el precio para estabilizarse en medio de desaceleración de la demanda.
4. El nuevo panorama político en Reino Unido y la falta de credibilidad fiscal han puesto en aprietos la región y se espera mayor volatilidad.
5. Hay un panorama complejo por la estabilidad financiera y la sostenibilidad de algunos emisores, se vienen deteriorando las calificaciones crediticias, principalmente en activos de High Yield o menor calidad crediticia.



Informe A

UNA CRISIS TRAS OTRA



Eventos Próximos

- 14 DE OCTUBRE: INICIO TEMPORADA DE RESULTADOS.
- 2 NOVIEMBRE: DECISIÓN DE LA FED.
- 8 NOVIEMBRE: ELECCIONES MEDIO MANDATO EN EEUU.
- 20 NOVIEMBRE: MUNDIAL CATAR2022.

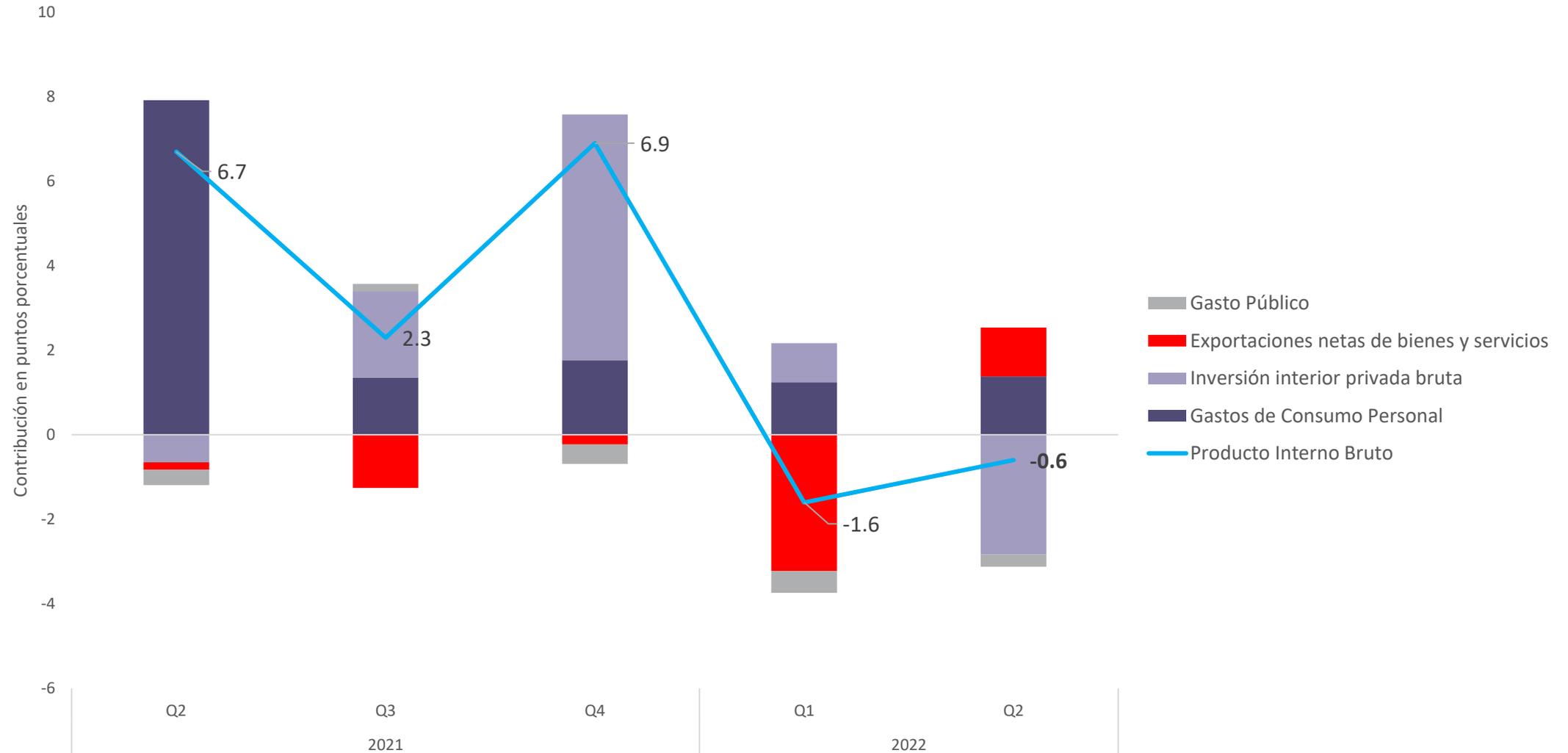
Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
17 	18 	19 	20 	
24 	25 	26 	27 	28
Noviembre				
31	1 	2 	3 	4
7 	8 	9 	10 	11

INDICADORES LÍDERES



Contribuciones porcentuales al PIB de EE.UU en el segundo trimestre 2022

- La inversión privada y el gasto público fueron segmentos que más restan al crecimiento, mientras el consumo y el balance comercial impulsaron el PIB positivamente.



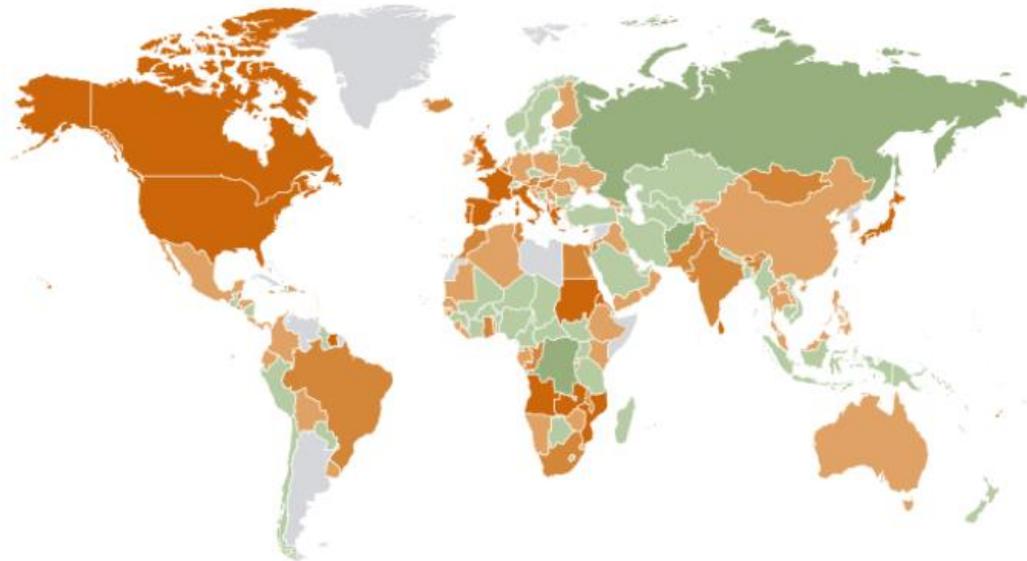
Fuente: BLS - Cálculos In On Capital
Último dato: Sept 14

La deuda pública representa 40% del total mundial, el porcentaje más elevado en casi seis décadas..

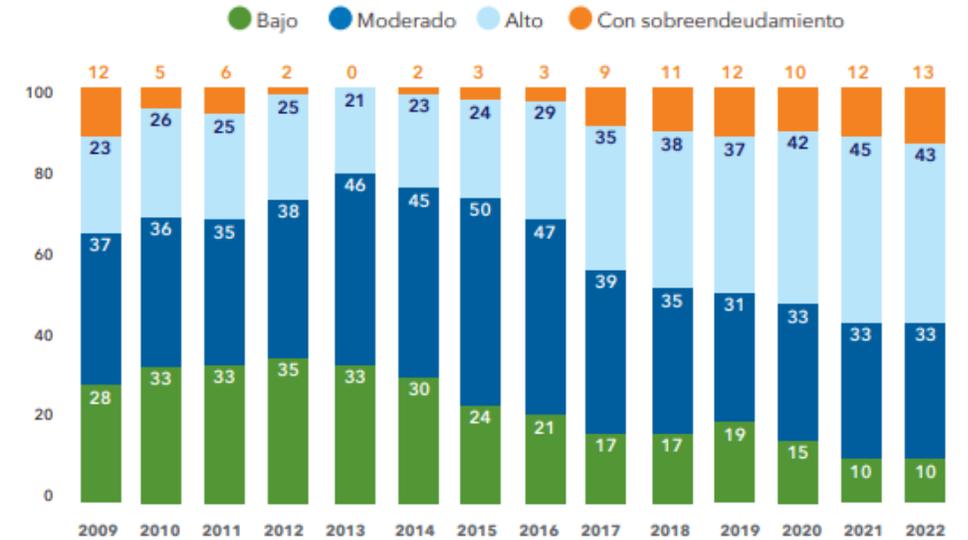
- La deuda mundial aumenta con celeridad. Con toda probabilidad las reestructuraciones de la deuda serán cada vez más frecuentes
- La proporción de países sobreendeudados o con alto riesgo de sobreendeudamiento se ha duplicado al 60% desde los niveles de 2015.

Deuda como porcentaje del PIB

● 100% or more ● 75% - 100% ● 50% - 75% ● 25% - 50% ● Less than 25% ● no data



Riesgos de aumento de la deuda en países de ingreso bajo



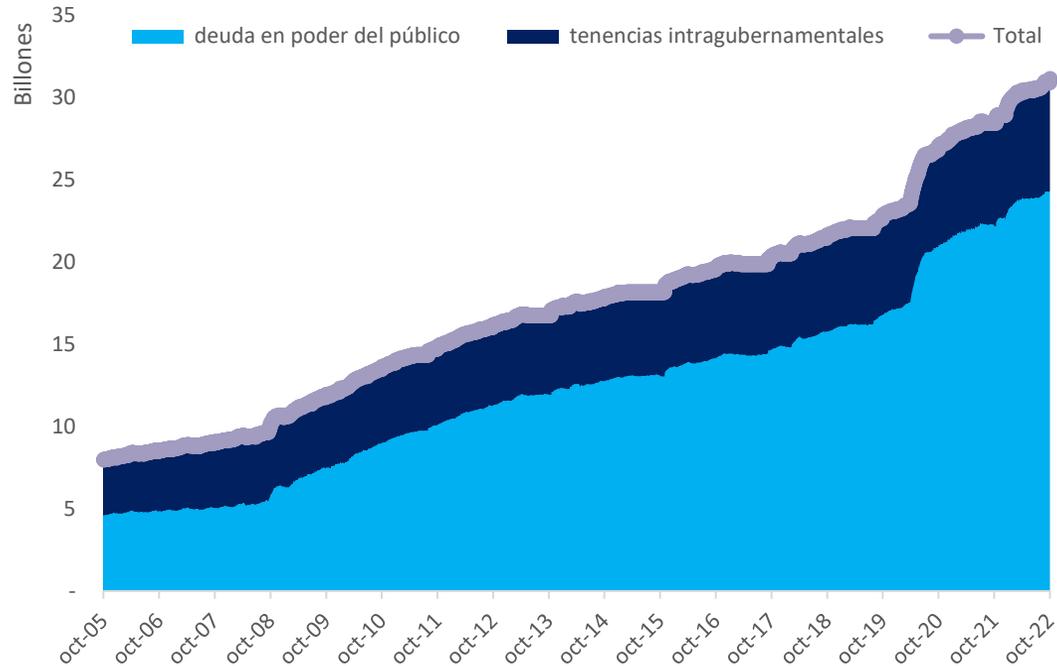
Fuente: Base de datos de países de ingreso bajo con ASD.

Nota: Al 31 de marzo de 2022. ISSD = Iniciativa de Suspensión del Servicio de la Deuda; ASD= análisis de sostenibilidad de la deuda.

Peores perspectivas crediticias incrementan rebajas de calificación

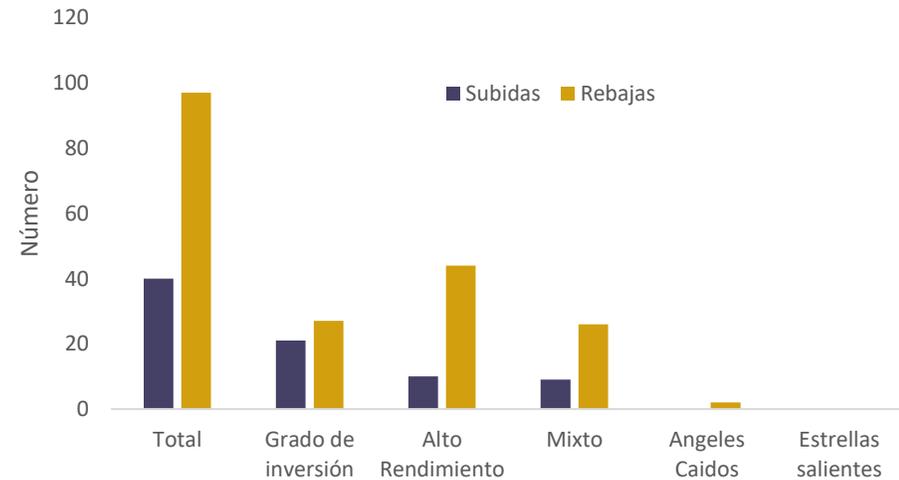
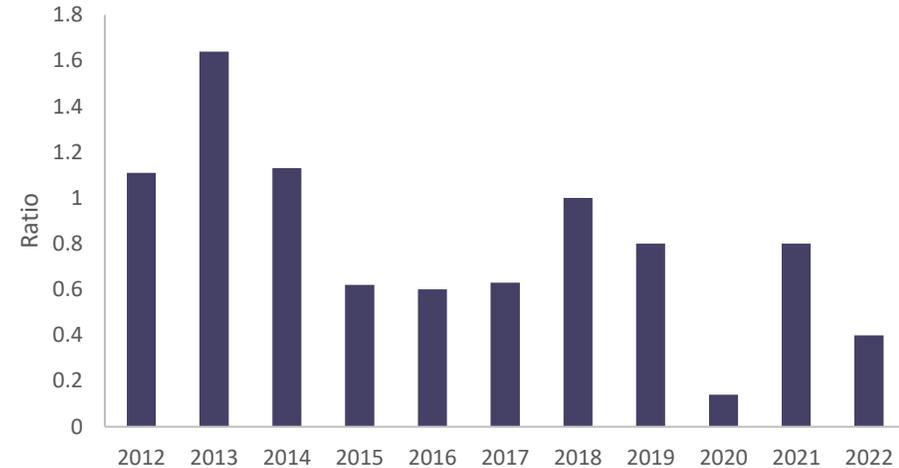
- La deuda pública de EE.UU. supera los 31 billones de dólares por primera vez en la historia. La deuda en poder del público asciende a 24 billones de dólares
- Se incrementan las rebajas de calificación crediticia, principalmente high yield. Sólo en 2020, se había dado un panorama similar a 2022.

Deuda de EEUU



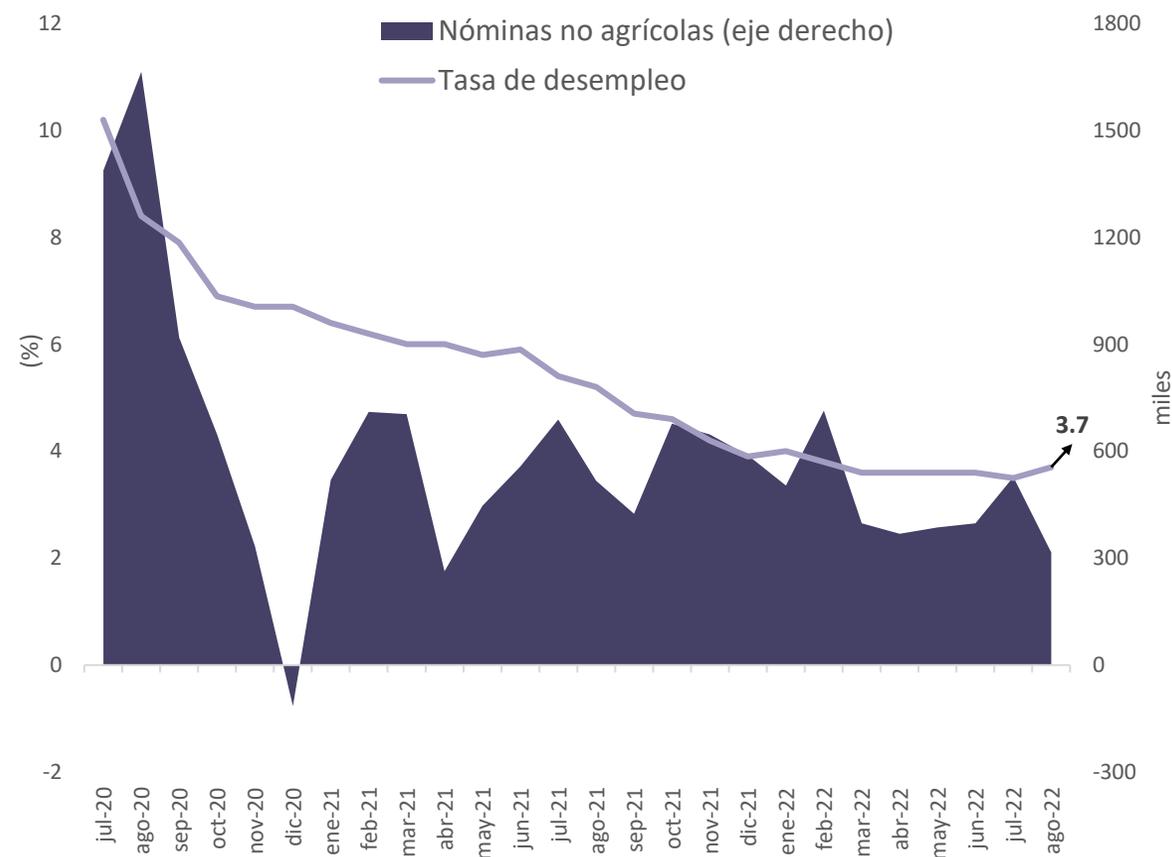
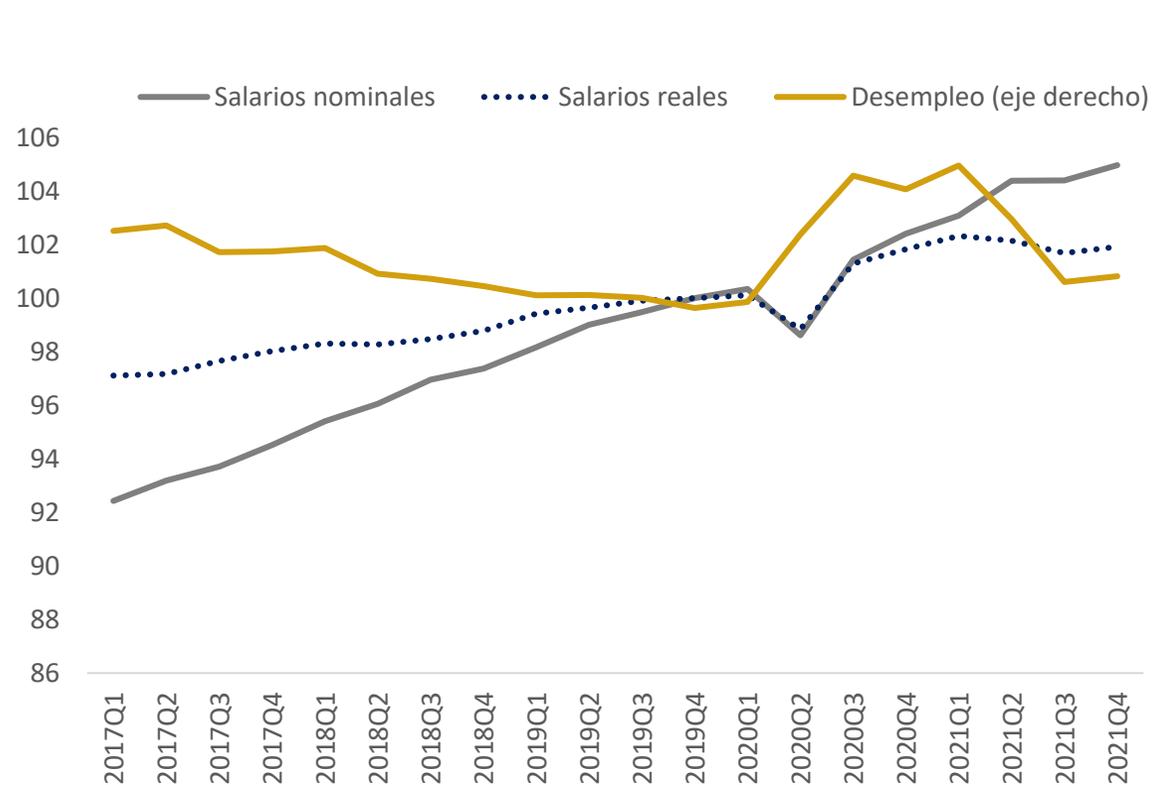
Fuente: <https://fiscaldata.treasury.gov/>

Número de subidas/ Número de rebajas



Fuente: S&P Ratings. Cálculos In On Capital

Se incrementa la brecha entre salarios nominales y reales

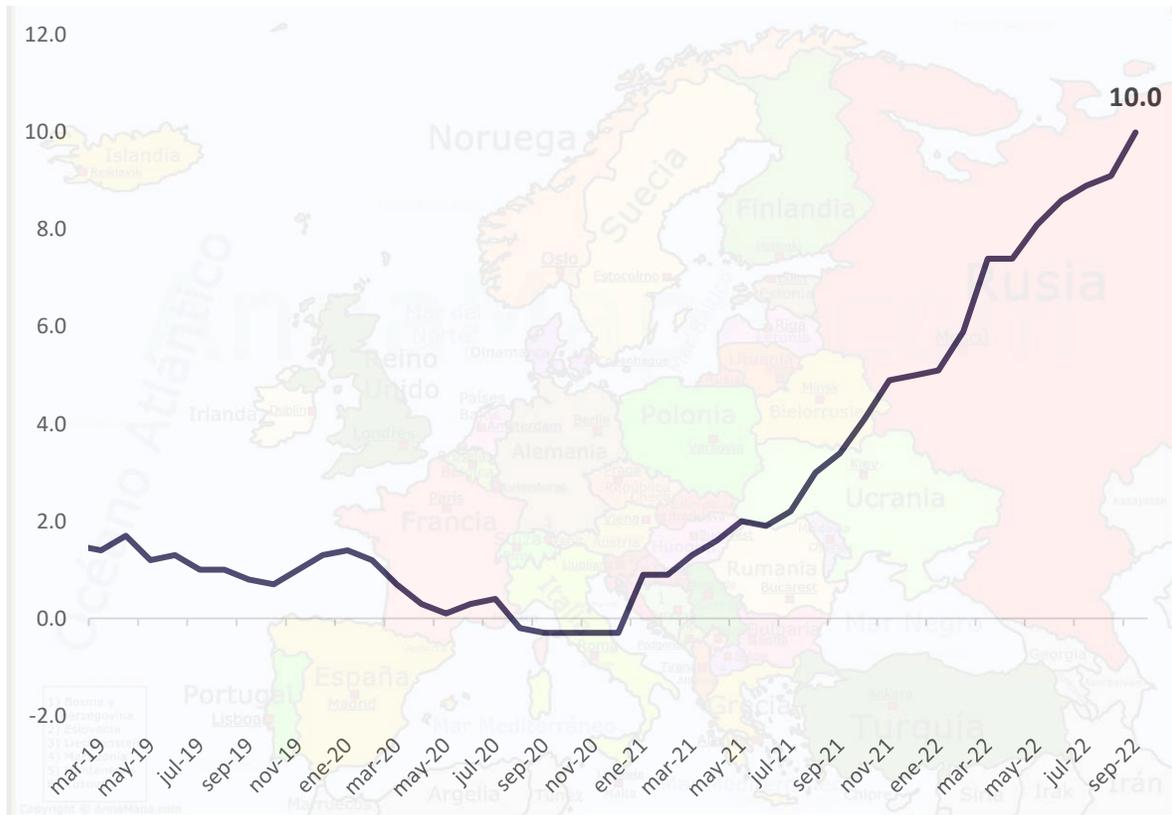


Fuente: FMI

- Mayor inflación está afectando el bolsillo de trabajadores, a pesar de los incrementos nominales a nivel real los salarios se estancan generando un entorno de mercado laboral complejo
- El aumento de la tasa de desempleo aumentó sorpresivamente hasta 3,7% frente al 3,5% es solo la primer señal de la afectación de los precios en los niveles de empleo. Se crean menos nominas en ese entorno.

Inflación Zona Euro.

- Países cercanos a Rusia los que mayor afectación tienen en inflación



	Inflación anual						
	Sep 21	Apr 22	May 22	Jun 22	Jul 22	Aug 22	22-sep
Estonia	6.4	19.1	20.1	22	23.2	25.2	24.2
Lituania	6.4	16.6	18.5	20.5	20.9	21.1	22.5
Letonia	4.7	13.1	16.8	19.2	21.3	21.4	22.4
Países Bajos	3	11.2	10.2	9.9	11.6	13.7	17.1
Eslovaquia	4	10.9	11.8	12.6	12.8	13.4	13.6
Grecia	1.9	9.1	10.5	11.6	11.3	11.2	12.1
Bélgica	3.8	9.3	9.9	10.5	10.4	10.5	12
Austria	3.3	7.1	7.7	8.7	9.4	9.2	11
Alemania	4.1	7.8	8.7	8.2	8.5	8.8	10.9
Eslovenia	2.7	7.4	8.7	10.8	11.7	11.5	10.6
Portugal	1.3	7.4	8.1	9	9.4	9.3	9.8
Italia	2.9	6.3	7.3	8.5	8.4	9.1	9.5
España	4	8.3	8.5	10	10.7	10.5	9.3
Chipre	3.6	8.6	8.8	9	10.6	9.6	9
luxemburgo	4	9	9.1	10.3	9.3	8.6	8.8
Irlanda	3.8	7.3	8.3	9.6	9.6	9	8.6
Finlandia	2.1	5.8	7.1	8.1	8	7.9	8.4
Malta	0.7	5.4	5.8	6.1	6.8	7	7.3
Francia	2.7	5.4	5.8	6.5	6.8	6.6	6.2

Inflación por sectores en EE.UU

- Alimentos y productos de atención medica los que mas suben

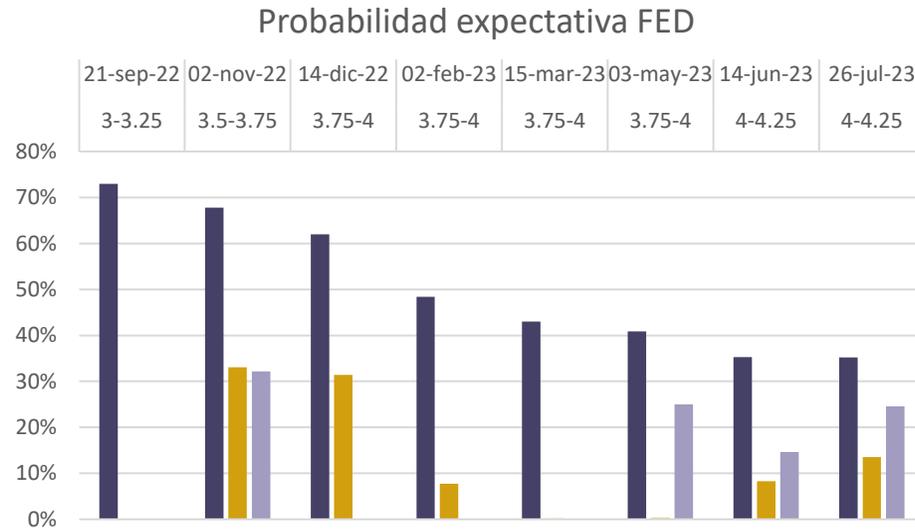
Category	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22
Todos los artículos	7.50%	7.90%	8.50%	8.30%	8.60%	9.10%	8.50%	8.30%
Alimento	7.00%	7.90%	8.80%	9.40%	10.10%	10.40%	10.90%	11.40%
Comida en casa	7.40%	8.60%	10.00%	10.80%	11.90%	12.20%	13.10%	13.50%
Comida fuera de casa	6.40%	6.80%	6.90%	7.20%	7.40%	7.70%	7.60%	8.00%
Energía	27.00%	25.60%	32.00%	30.30%	34.60%	41.60%	32.90%	23.80%
Gasolina (todo tipo)	40.00%	38.00%	48.00%	43.60%	48.70%	59.90%	44.00%	25.60%
Electricidad	10.70%	9.00%	11.10%	11.00%	12.00%	13.70%	15.20%	15.80%
Gas natural (tuberías)	23.90%	23.80%	21.60%	22.70%	30.20%	38.40%	30.50%	33.00%
Todos los artículos menos alimentos y energía	6.00%	6.40%	6.50%	6.20%	6.00%	5.90%	5.90%	6.30%
Productos básicos menos productos alimenticios y e	11.70%	12.30%	11.70%	9.70%	8.50%	7.20%	7.00%	7.10%
Vestir	5.30%	6.60%	6.80%	5.40%	5.00%	5.20%	5.10%	5.10%
Vehículos nuevos	12.20%	12.40%	12.50%	13.20%	12.60%	11.40%	10.40%	10.10%
Productos de atención médica	1.40%	2.50%	2.70%	2.10%	2.40%	3.20%	3.70%	4.10%
Servicios menos servicios de energía	4.10%	4.40%	4.70%	4.90%	5.20%	5.50%	5.50%	6.10%
Refugio	4.40%	4.70%	5.00%	5.10%	5.50%	5.60%	5.70%	6.20%
Servicios de atención médica	2.70%	2.40%	2.90%	3.50%	4.00%	4.80%	5.10%	5.60%
Educación y comunicación	1.60%	1.60%	1.50%	1.00%	0.80%	0.80%	0.50%	0.50%

Fuente: Fed New York - Cálculos In On Capital
 Último dato: Sept 13

Cambio en el índice de precio al productor en EE.UU.

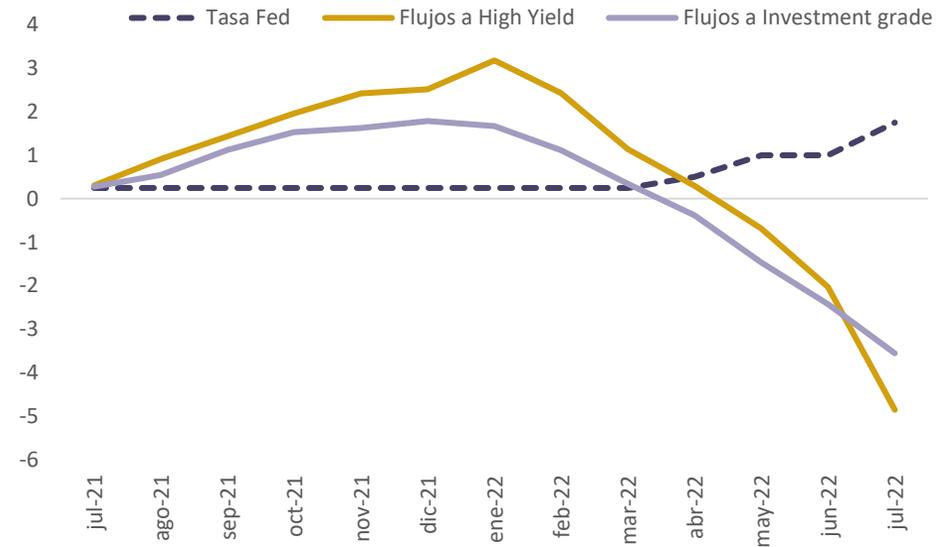
	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22
Total	10.10%	10.40%	11.70%	11.20%	11.10%	11.30%	9.80%	8.70%
Total menos alimentos, energía y servicios comerciales	6.90%	6.70%	7.10%	6.80%	6.70%	6.40%	5.80%	5.60%
Bienes	13.60%	14.40%	15.80%	16.40%	16.70%	17.70%	14.70%	12.20%
Alimentos	13.20%	14.00%	16.10%	16.30%	13.60%	12.50%	15.30%	13.10%
Energía	31.30%	33.00%	37.40%	39.80%	44.90%	52.80%	35.90%	25.90%
Bienes menos alimentos y energía	9.40%	9.70%	10.00%	10.20%	9.80%	9.20%	8.60%	8.10%
Servicios	8.20%	8.40%	9.40%	8.30%	8.00%	7.90%	7.00%	6.60%
Comercio	14.80%	16.40%	18.90%	16.70%	15.40%	15.20%	14.40%	12.90%
Transporte y almacenamiento	15.90%	16.80%	21.80%	20.60%	23.50%	23.00%	19.00%	17.80%
Servicios menos comercio, transporte y almacenamiento	4.30%	3.80%	3.80%	3.10%	2.90%	2.70%	2.20%	2.30%

Tasa de política esperada por el mercado



Fuente: CME. Recopilado In On Capital – Actualizado a Octubre 5 2022

Con mayores tasas se dan mayores salidas a bonos

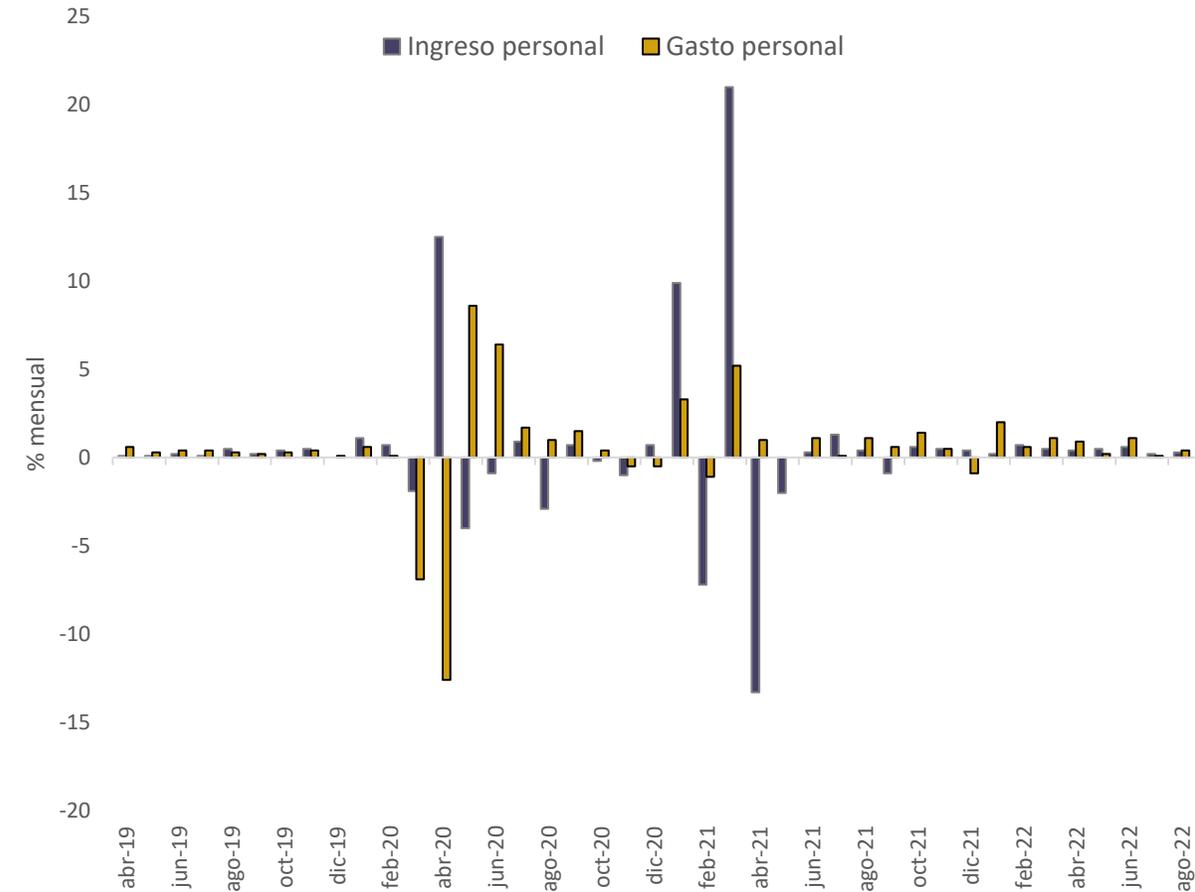
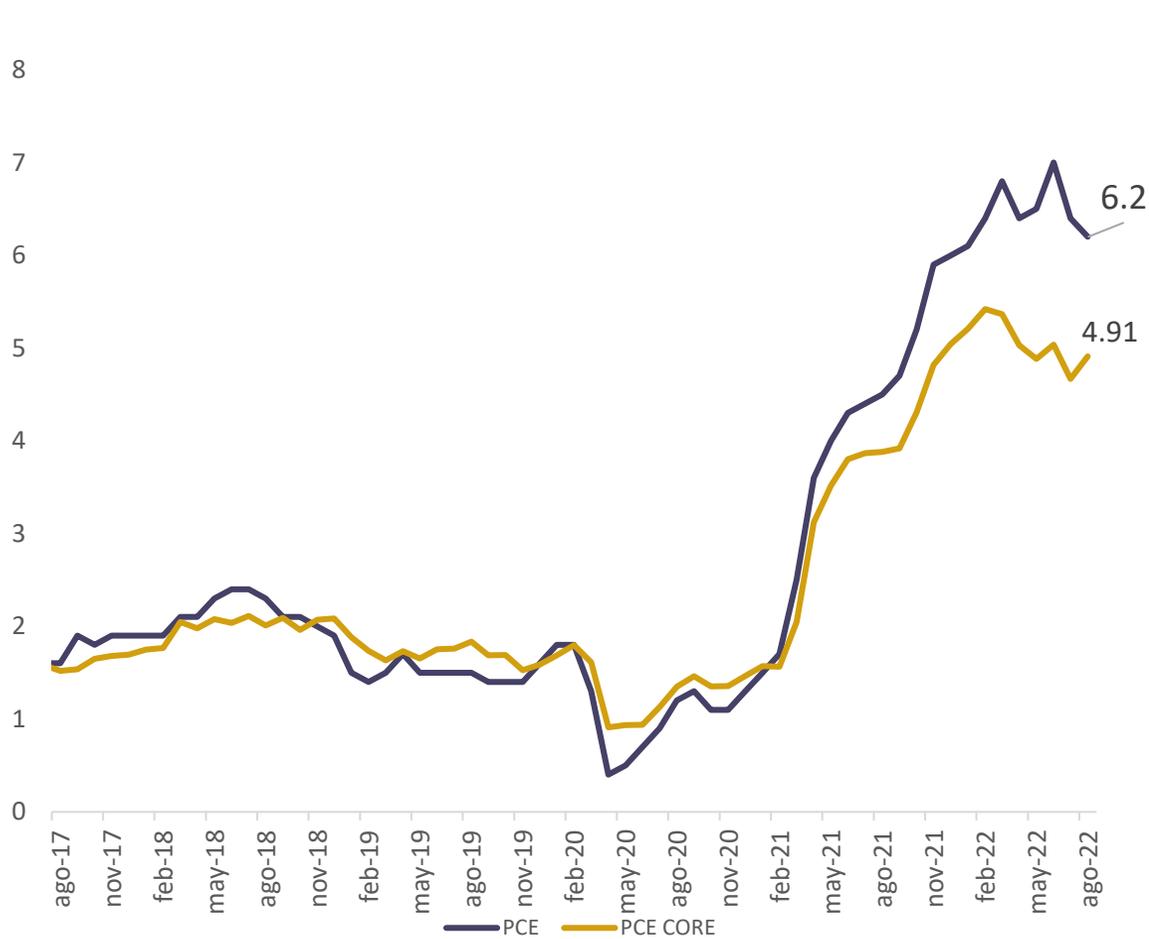


Fuente: FMI. Recopilado In On Capital – Actualizado a Octubre 5 2022

- Se espera ampliamente que el banco central suba las tasas el próximo mes en 50 o 75 puntos básicos.
- En la medida que aumentan las tasas han salido flujos de fondos a mercado de bonos, por eso hacia mayo del 2023 se espera que se de una pausa en subidas de tasas de interés.

Inflación PCE

- La inflación PCE de EEUU baja hasta el 6,2% en agosto, pero la subyacente sube al 4,9%
- Gastos personales se mantienen en niveles pre - pandemia

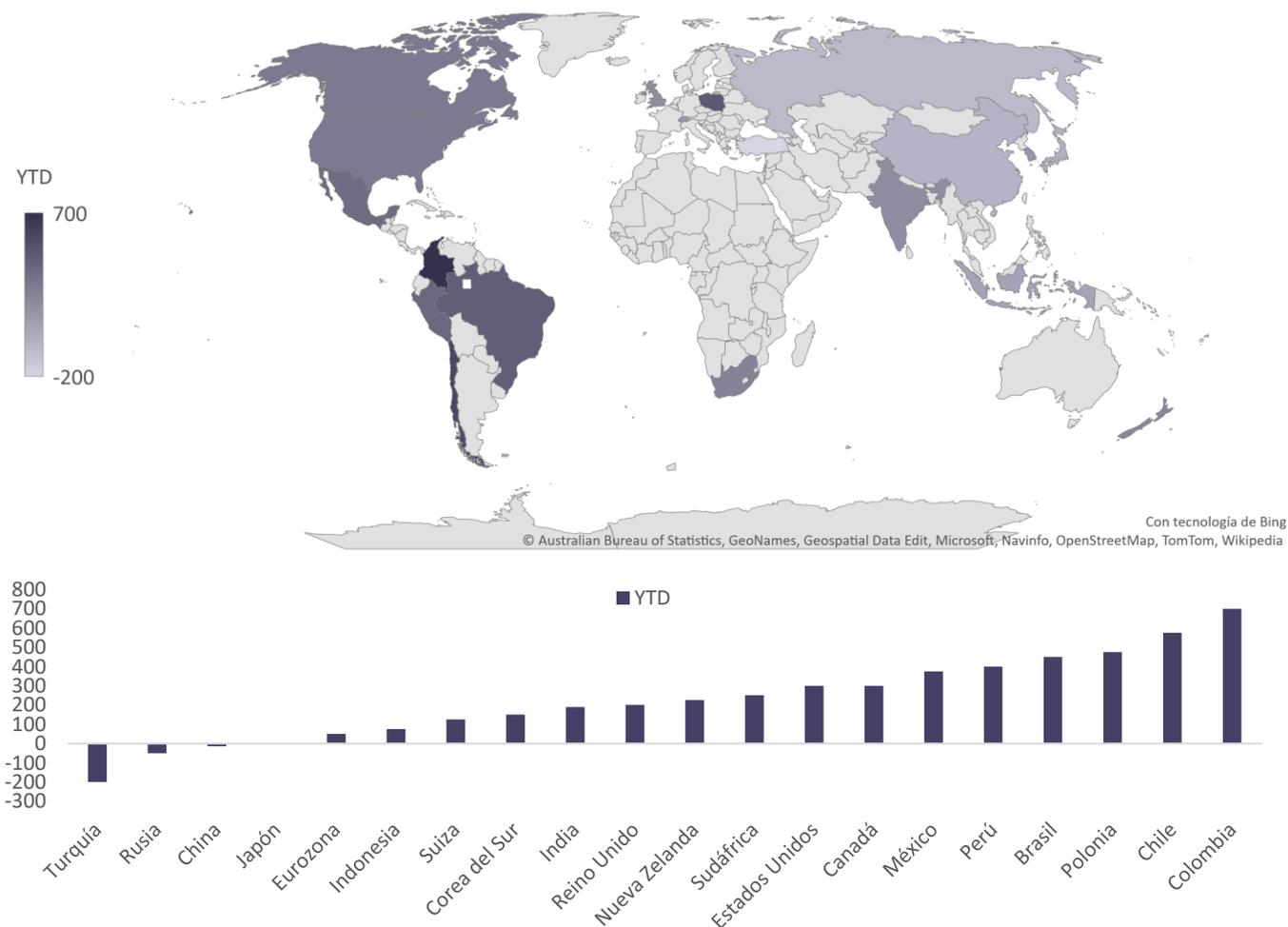


Fuente: Fed New York- Cálculos In On Capital

Último dato: Agosto 27 Próximo: Septiembre 30

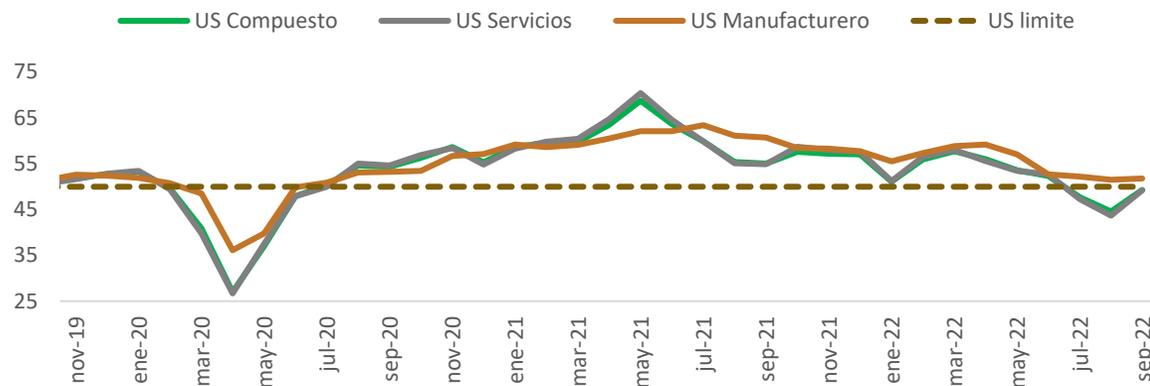
Bancos Centrales siguen subiendo tasas a pesar de temores de recesión.

Número de bancos moviendo tasas de interés



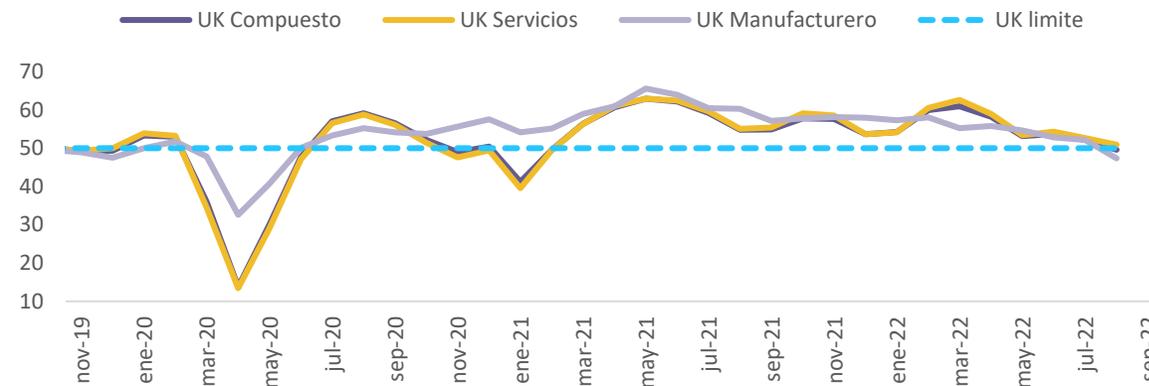
	pbs		Tasa actual	Proximo Dato
	YTD	Mensual		
Estados Unidos	300	75	3.25%	02-noviembre
Canadá	300	75	3.25%	26-octubre
Colombia	700	150	10.00%	28-octubre
México	375	75	9.25%	10-noviembre
Chile	575	75	9.75%	12-octubre
Brasil	450	50	13.75%	26-octubre
Perú	400	50	6.50%	06-octubre
Eurozona	50	50	0.50%	27-octubre
Reino Unido	200	25	2.25%	26-octubre
Rusia	-50	-150	8.00%	28-octubre
Corea del Sur	150	25	2.50%	14-octubre
Turquía	-200	-100	12.00%	20-octubre
Polonia	475	50	6.50%	05-octubre
India	190	50	5.90%	12-diciembre
Nueva Zelanda	225	50	3.00%	07-diciembre
Indonesia	75	50	4.25%	20-octubre
Sudáfrica	250	75	6.25%	24-noviembre
Suiza	125	75	0.50%	15-diciembre
Japón	0	0	-0.10%	27-octubre
China	-15	-95	3.65%	20-octubre

Estados Unidos



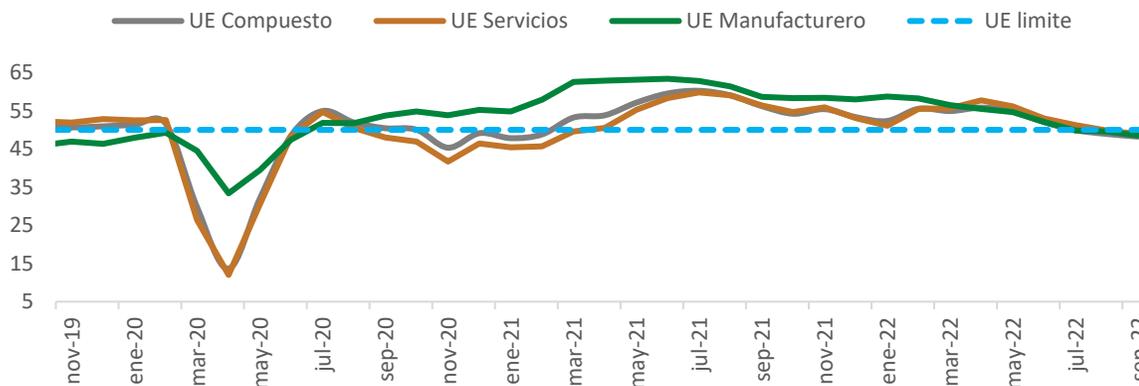
Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 Octubre - Próximo dato 23 octubre

Reino Unido



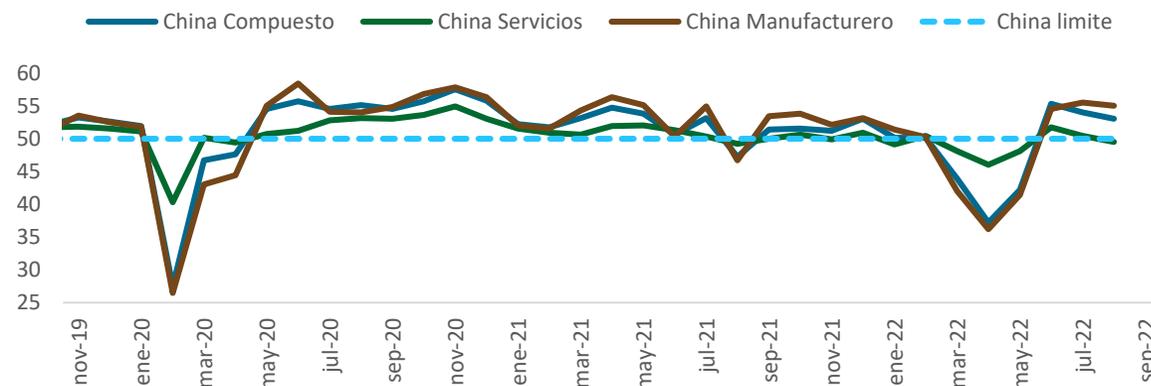
Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 Octubre - Próximo dato 5 octubre

Zona Euro



Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 octubre - Próximo dato 5 octubre

China



Fuente: Investing.com
Actualizado al 3 octubre - Próximo dato 29 octubre

Por otra parte, los índices PMI para Estados Unidos, Europa y Reino Unido continúan mostrando indicios de recesión

- En EE.UU, el índice compuesto se ubicó en **49,3** frente al esperado de 49,0

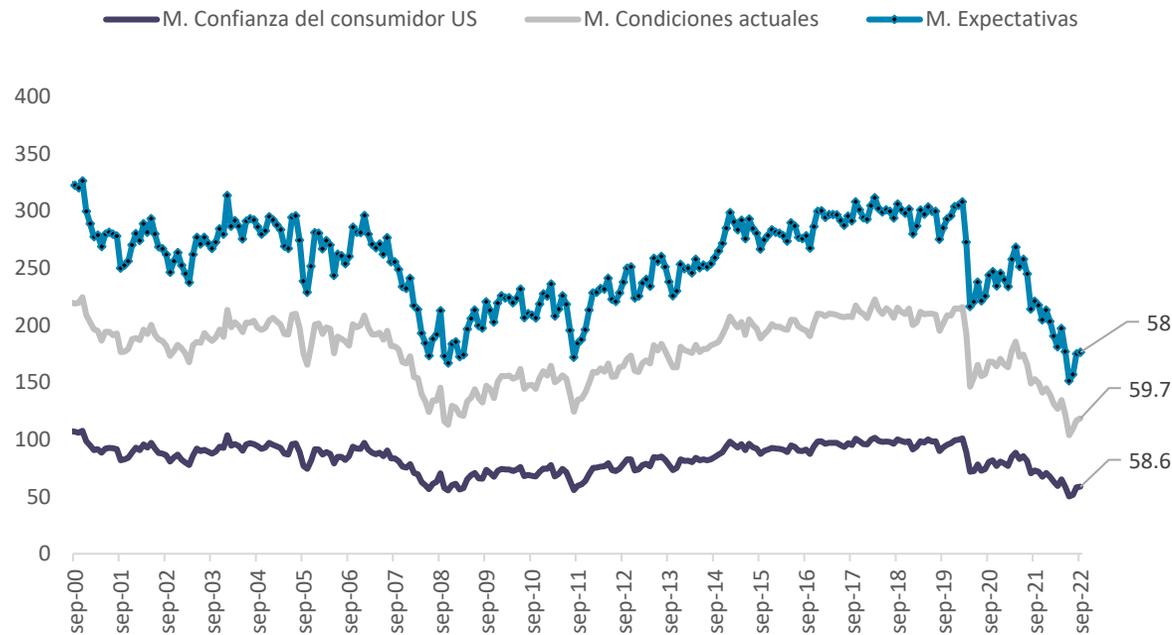
El de la Zona euro marcó un **48,2** por encima del 49,0 esperado

- Reino Unido, bajó a terreno contractivo hasta **48,4**; menor al esperado de 49.
- En China, el PMI compuesto se mantuvo en terreno expansivo en **50,9**

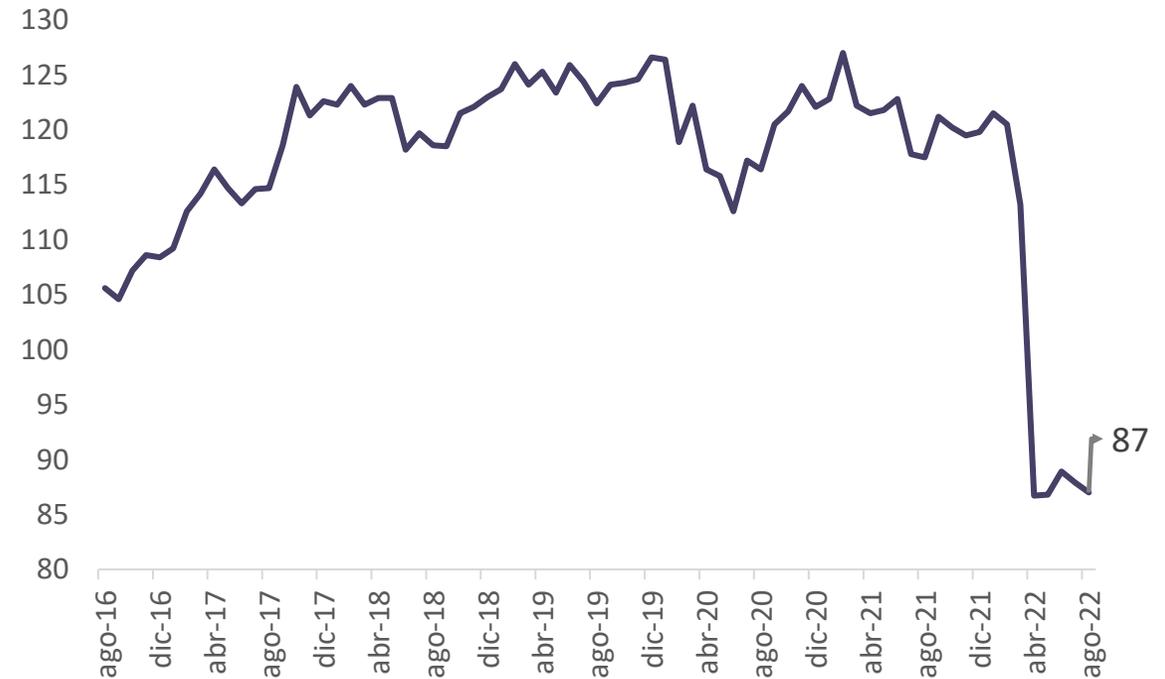
Confianza del consumidor continúa recuperándose.

- La confianza del consumidor en Estados Unidos aumentó a su máximo desde abril
- El dato de confianza en China también mostró datos mejores a los esperado, aunque frente a la nueva cuarentena estricta impuesta en la ciudad de ChengDu, se espera que el indicador vuelva a caer.

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



Índice de confianza del consumidor en China

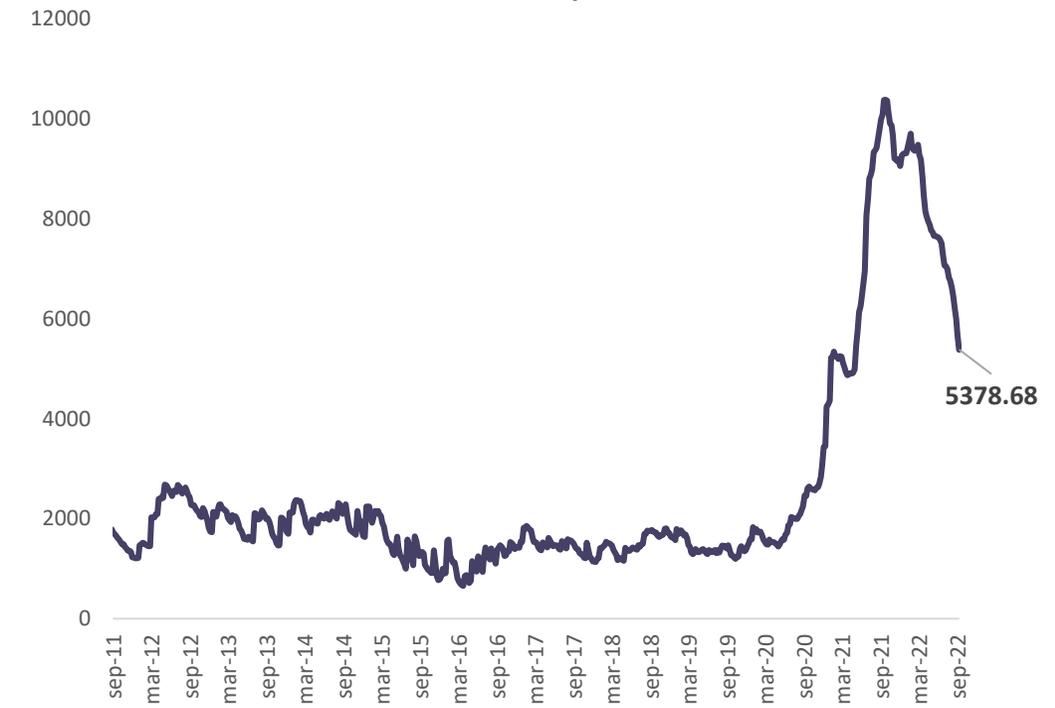


- El índice de precios al productor sigue cediendo, mostrando un gran avance
- Además el costo de un contenedor de 40 pies viene en una senda bajista desde febrero de este año.

Índice de Precios al Productor en China



Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies



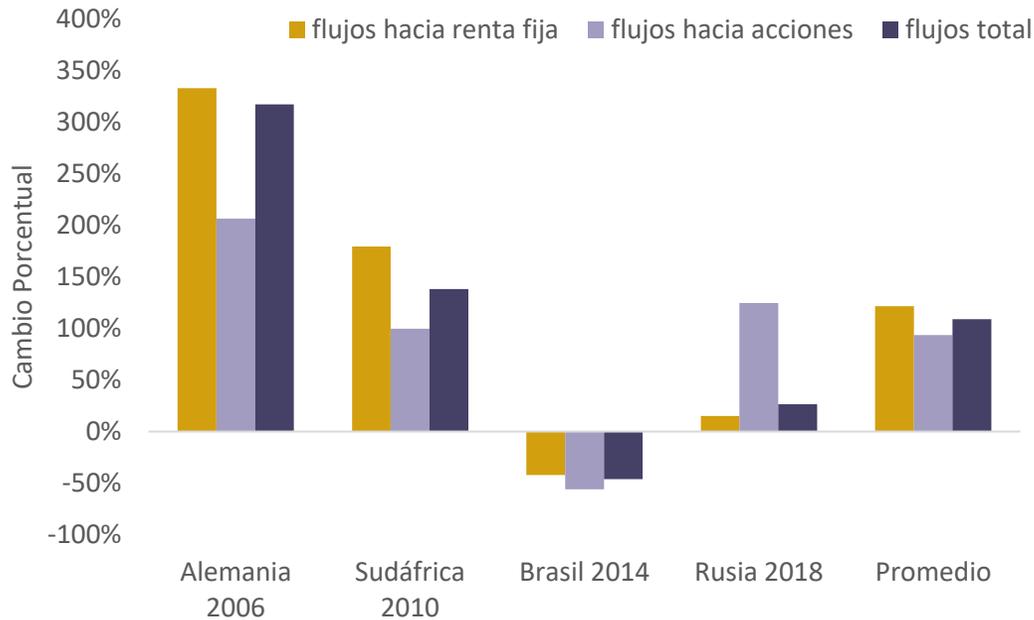
Fuente: Recopilado In On Capital

Ultimo dato: septiembre 08 Próximo dato: octubre 08

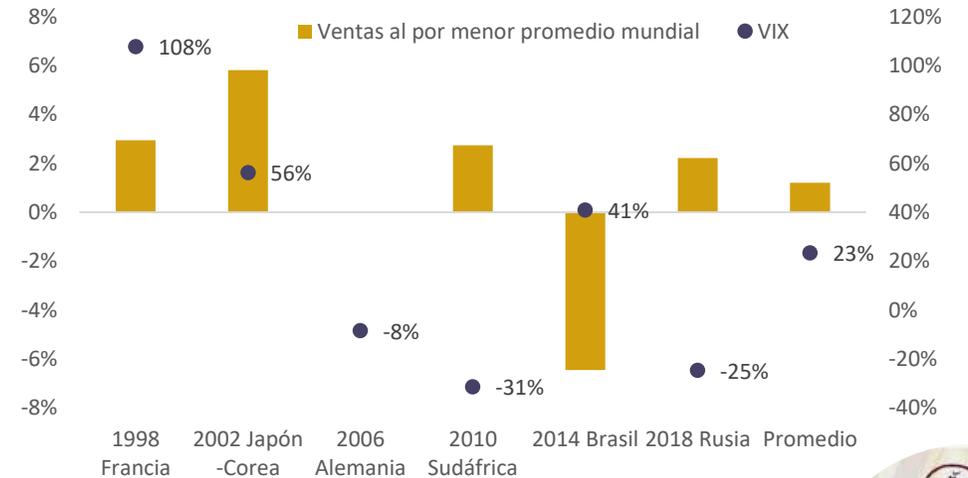
Fuente: Recopilado In On Capital

Flujos de inversiones en portafolio hacia emergentes durante épocas de mundial de futbol

- Catar 2022 será el primer mundial de fútbol de la historia que no se disputará durante el verano boreal.
- La suma de dos celebraciones para fin de año: mundial de fútbol y navidad, puede traer optimismo y recuperación a las inversiones
- Normalmente, en época de navidad se genera un fenómeno denominado rally navideño o ganancias en los mercados de acciones, que inversionistas a nivel mundial aprovechan, ya que el índice bursátil S&P 500 promedia una ganancia cercana al 2%, con rendimientos positivos en más del 75% de las ocasiones desde 1969 y la economía se reactiva por las mayores ventas.



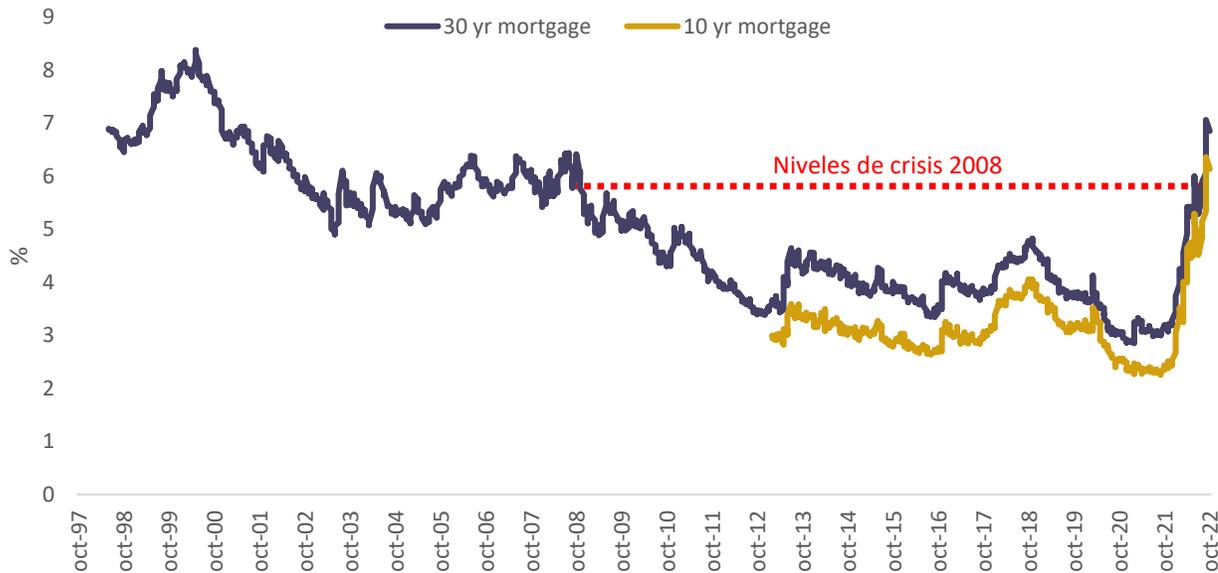
Ventas al por menor y volatilidad en mundiales



Tasas de interés de hipotecas ya se ubican por encima de los niveles del 2008.

- Inicios de vivienda, permiso de construcción y ventas de vivienda siguen cayendo
- Tasas de interés de hipotecas ya se ubican por encima de los niveles del 2008, aunque frenan la rápida subida de meses anteriores.

Tasas de interés hipotecarias



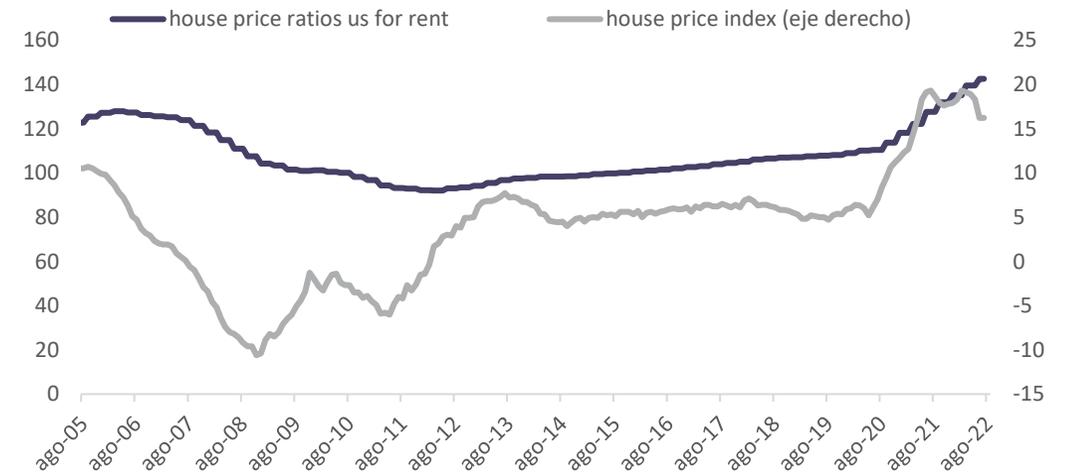
Fuente: Fed San Luis . Recopilado In On Capital – Actualizado a octubre 03

Confianza de constructores



Fuente: Recopilado In On Capital – último dato agosto 2022

Precio promedio nuevas viviendas familiares

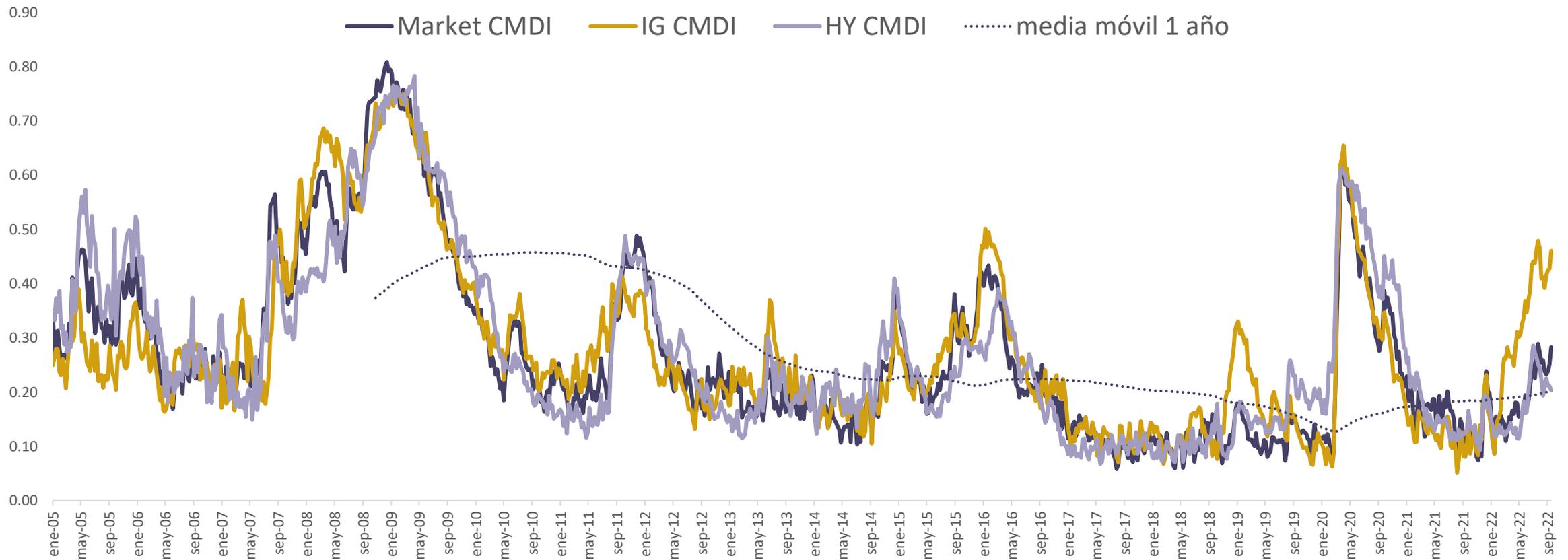


Fuente: Recopilado In On Capital – último dato agosto 2022

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.

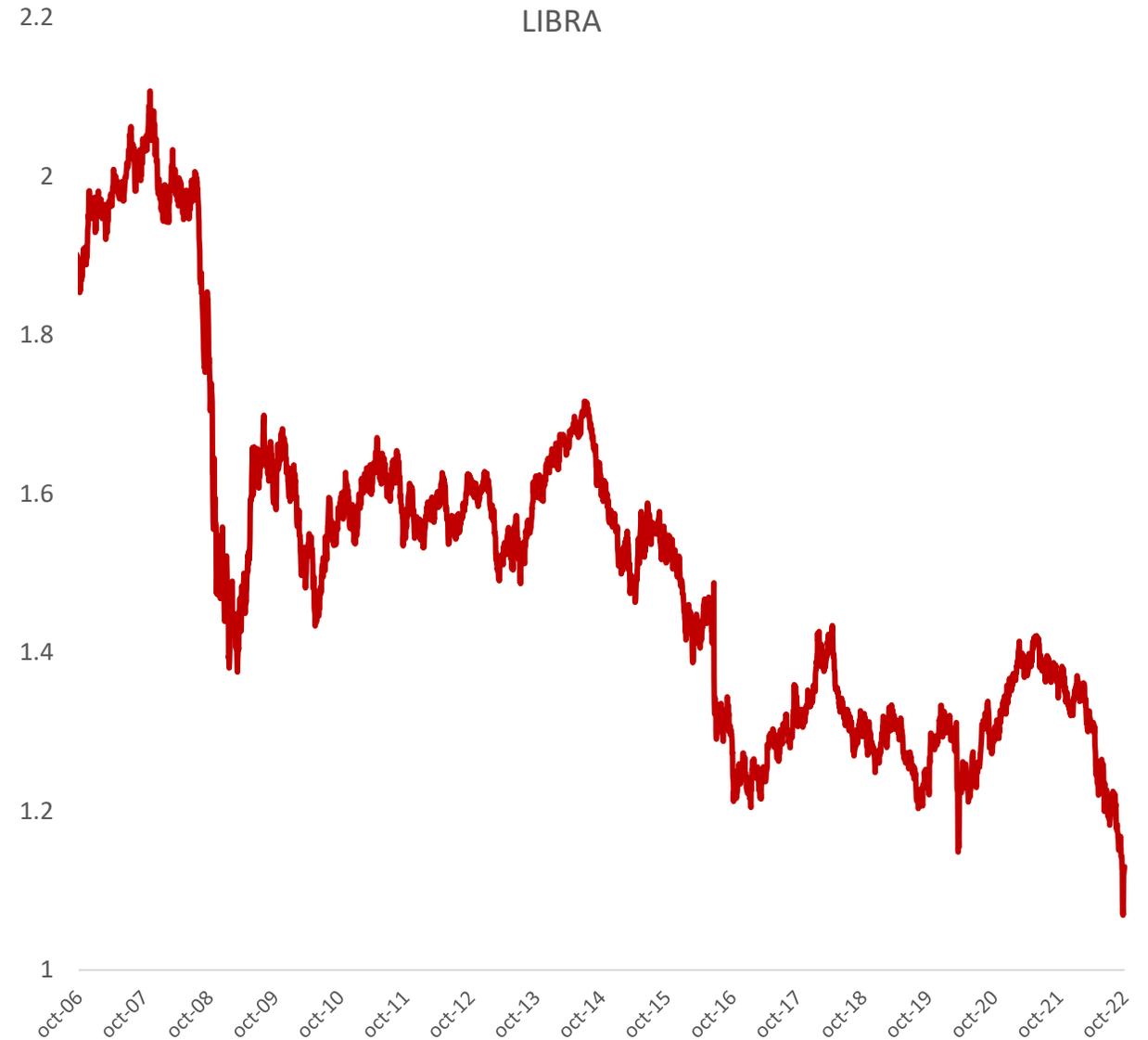
CMDI mercado de bonos



Reino Unido – Se da marcha atrás a la eliminación de recorte de impuestos.



- Según el Banco de Inglaterra, la inflación interanual puede llegar a finales de año al 13 % y el país puede entrar en recesión antes de que termine 2022, una situación que puede durar todo 2023.



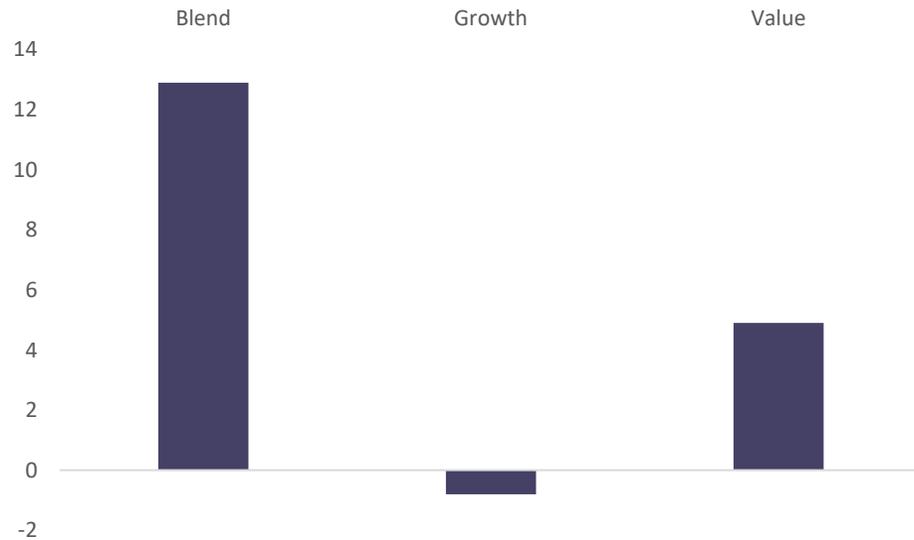
DINÁMICA DE ACTIVOS



Flujo por tipo de activos.

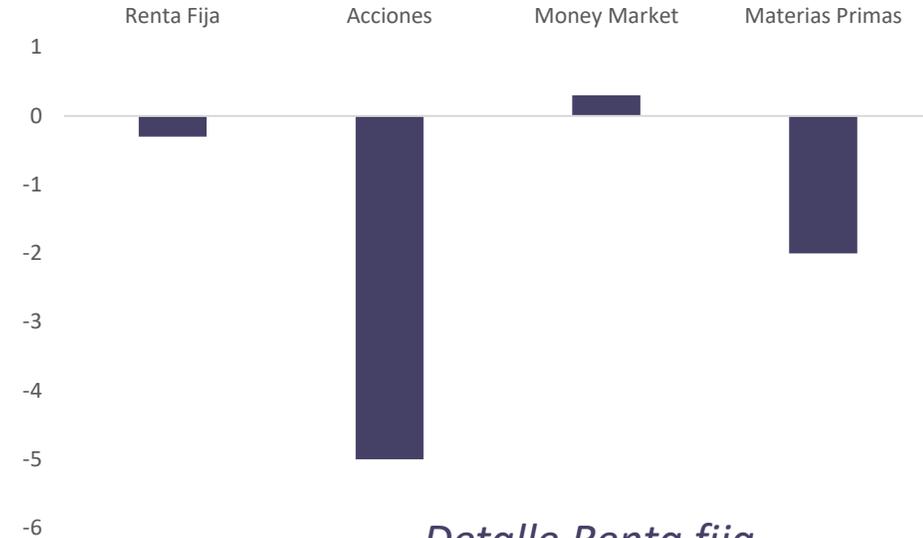
- Se ha observado menor entrada de recursos hacia acciones y salida de renta fija y materias primas.
- En segmentos de acciones entrada a blend
- En renta fija mayor dinamismo hacia gobierno y salidas de corporativos y protección de inflación
- Salidas fuertes en materias primas

Detalle Acciones

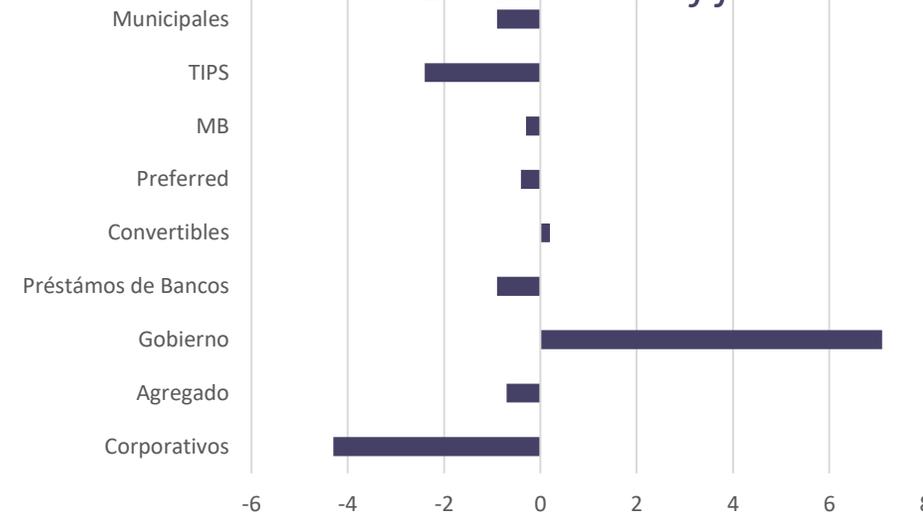


Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

Flujos mes corrido por tipo



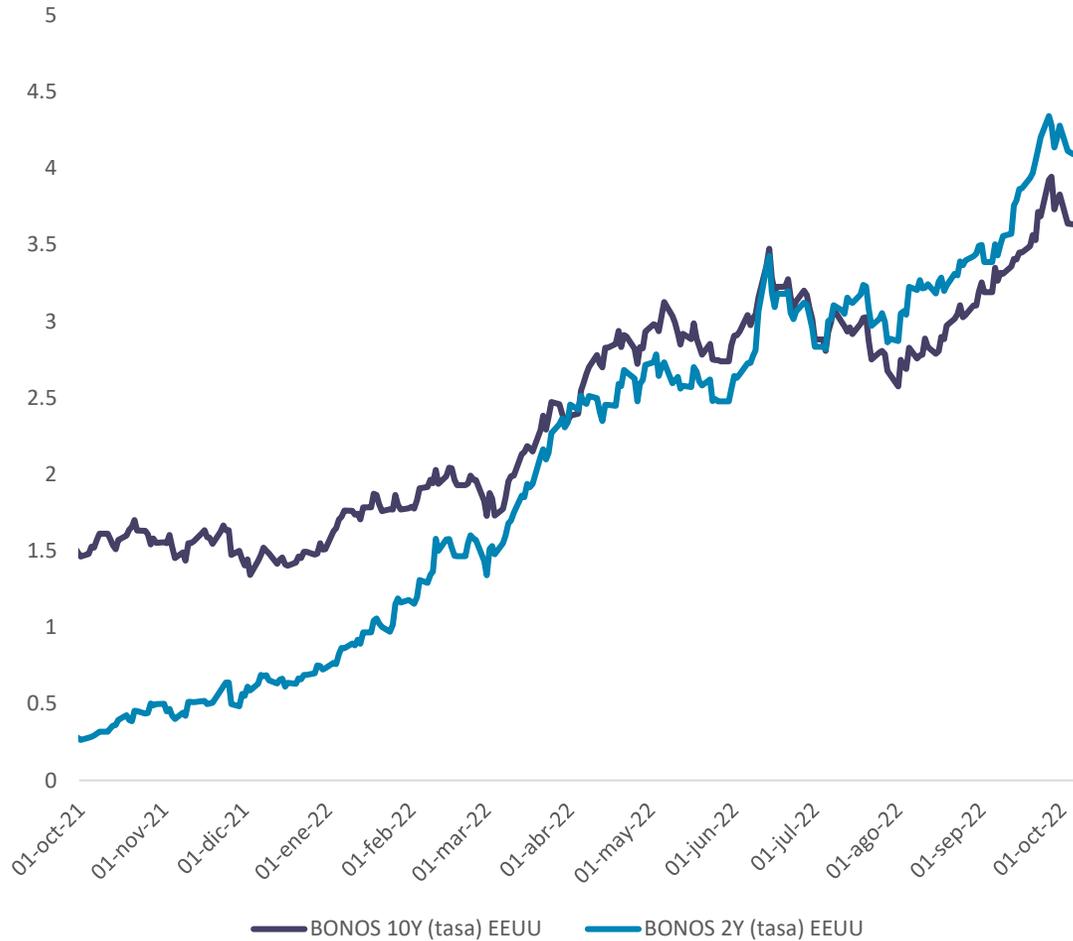
Detalle Renta fija



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital – (Start Date = 17 sep – End Date = 5 oct)

Bonos del Tesoro señalan recesión

Tasas bonos de EE.UU



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Septiembre 30

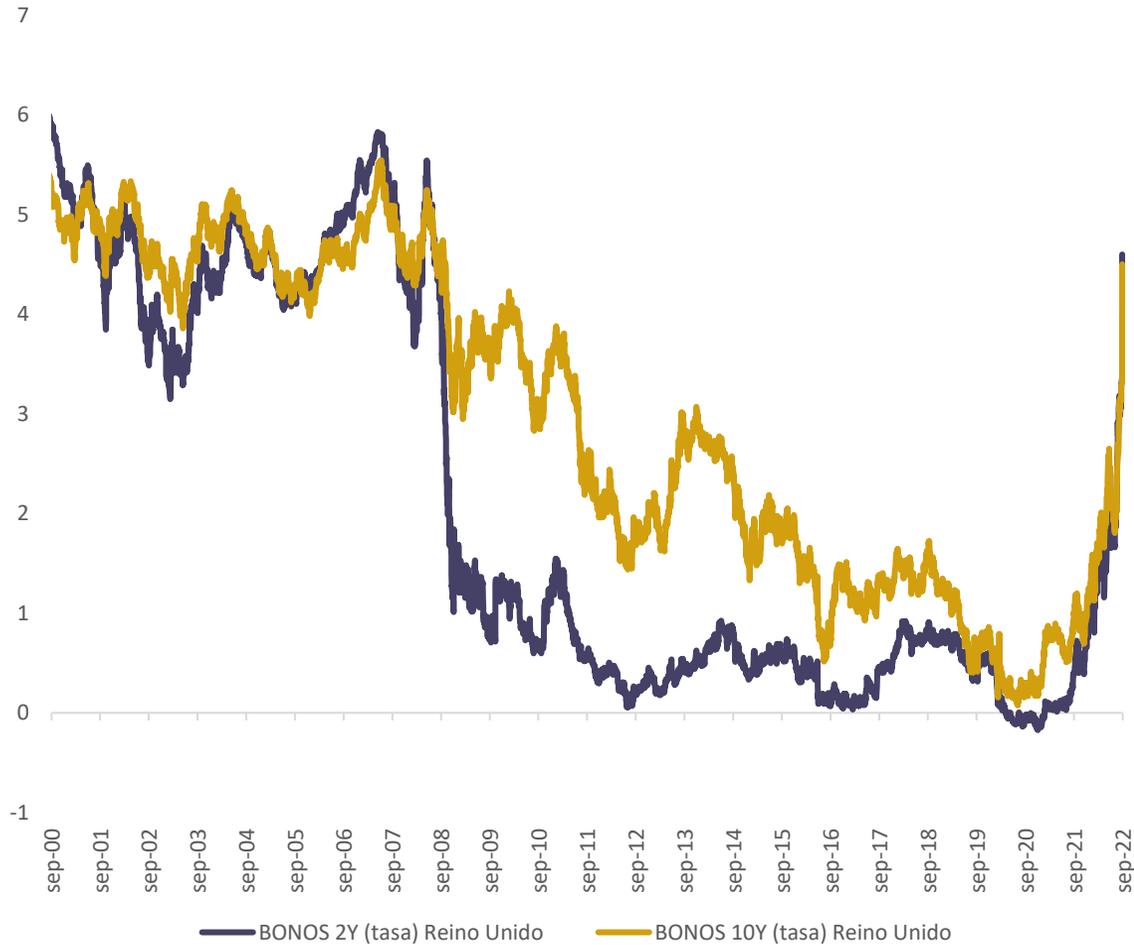
Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



Fuente: Cálculos In On Capital

Bonos Gilt: Curva de rendimientos presionado por política fiscal

Tasas bonos Gilt

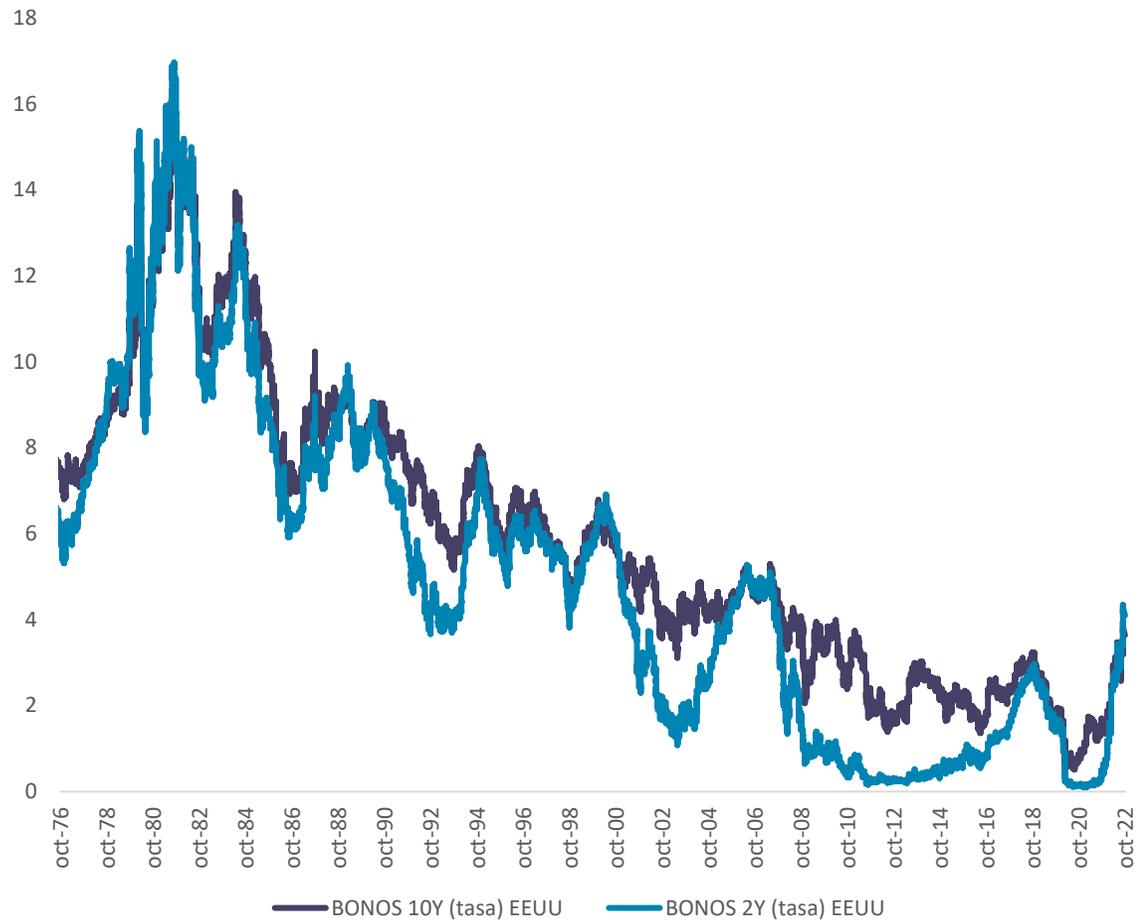


Pendiente 10/2 años bonos Gilt



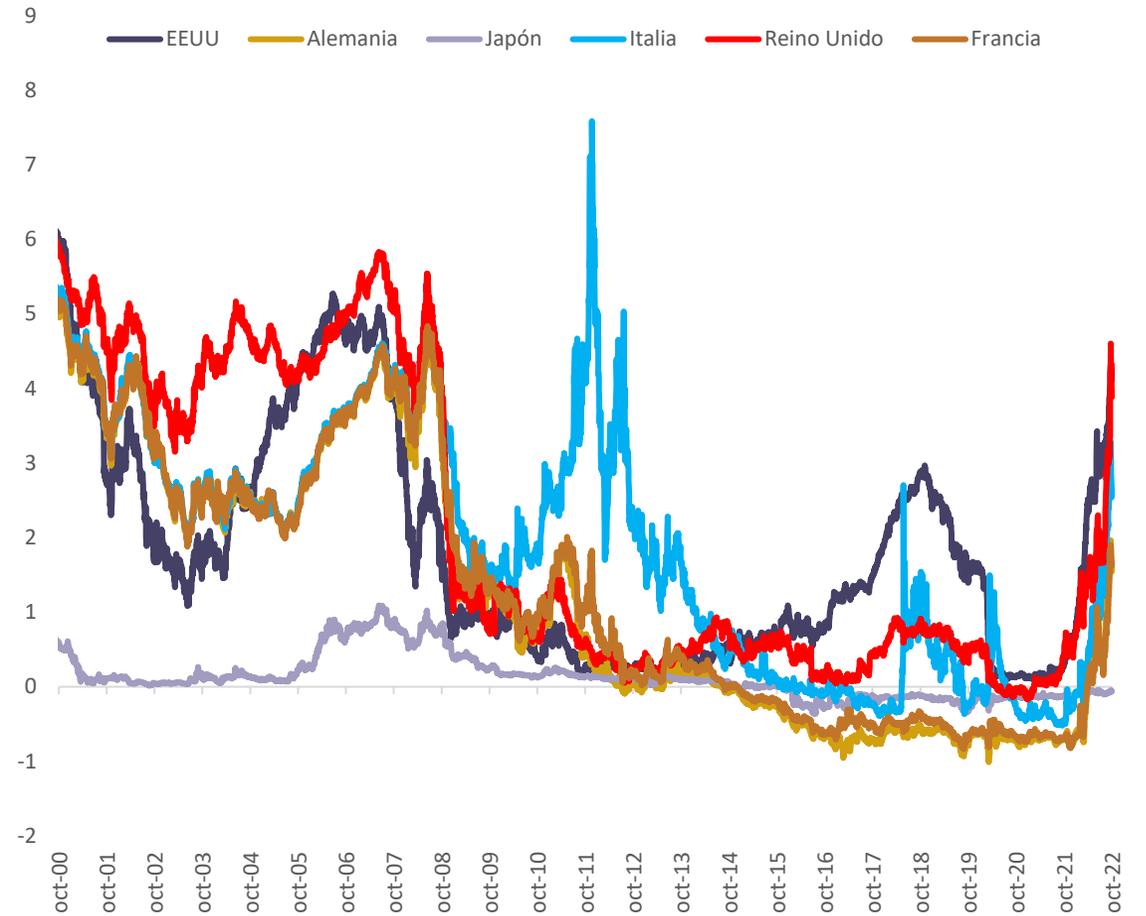
Reino Unido en rojo su financiamiento

Tasas bonos de EE.UU



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Septiembre 30

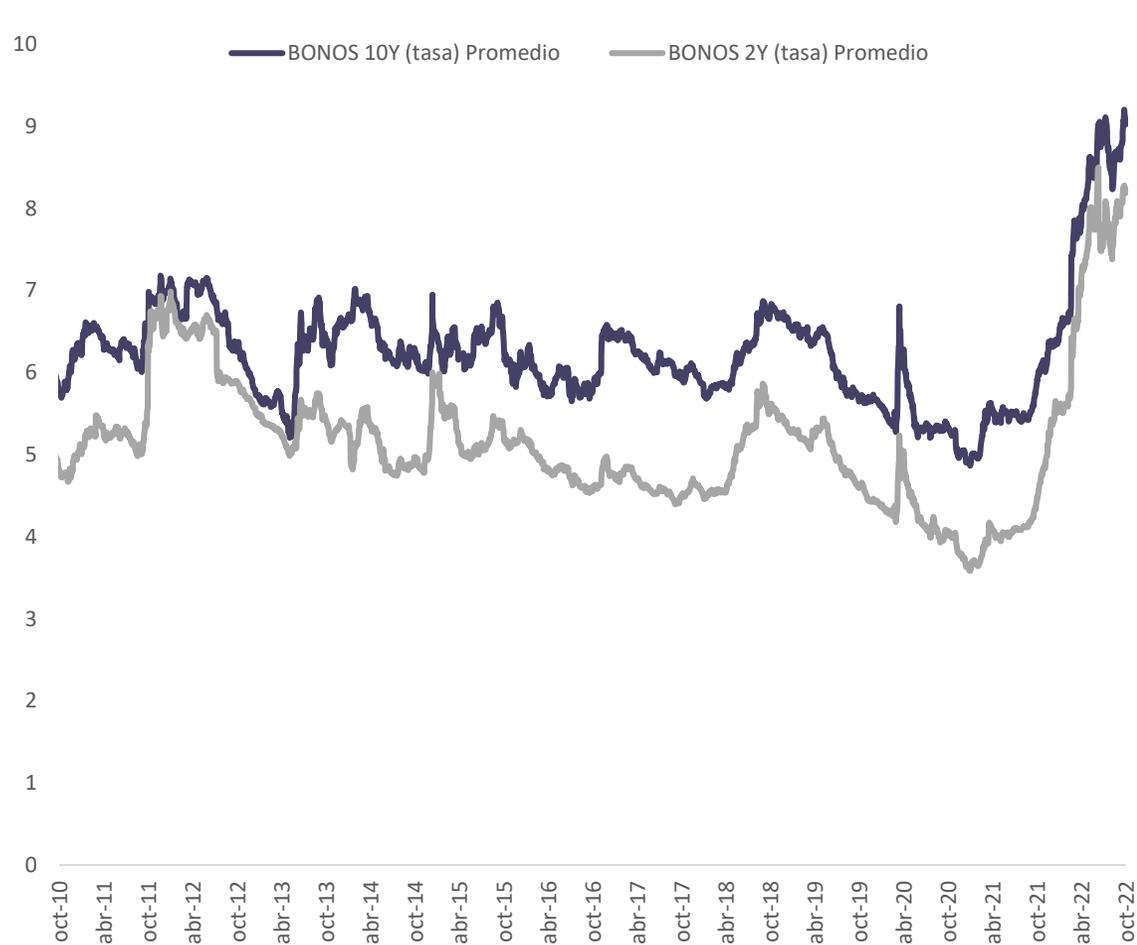
Tasa de Bonos de 2 años



Fuente: Cálculos In On Capital

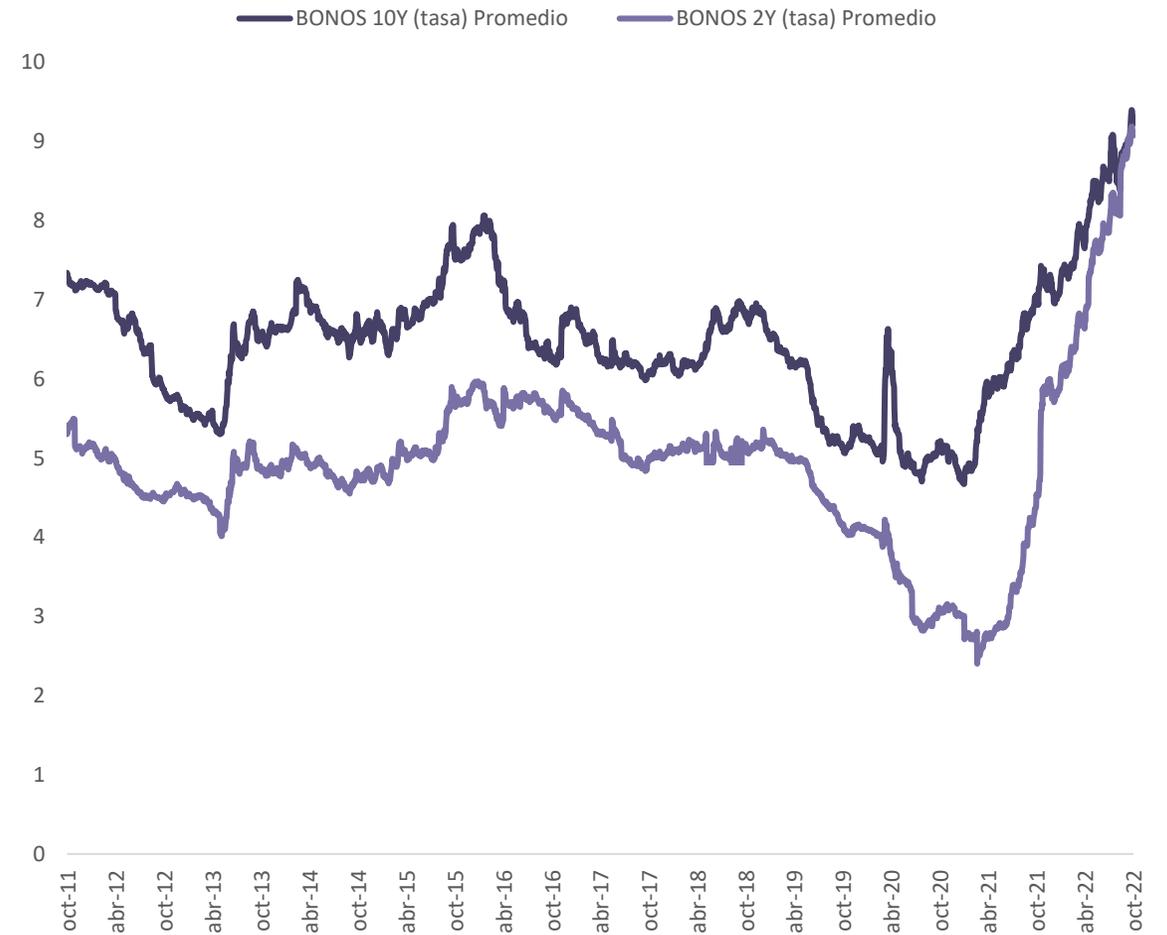
Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes

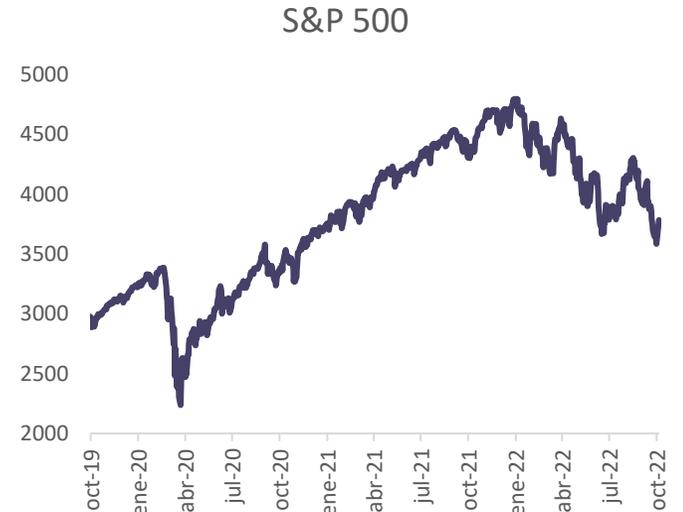
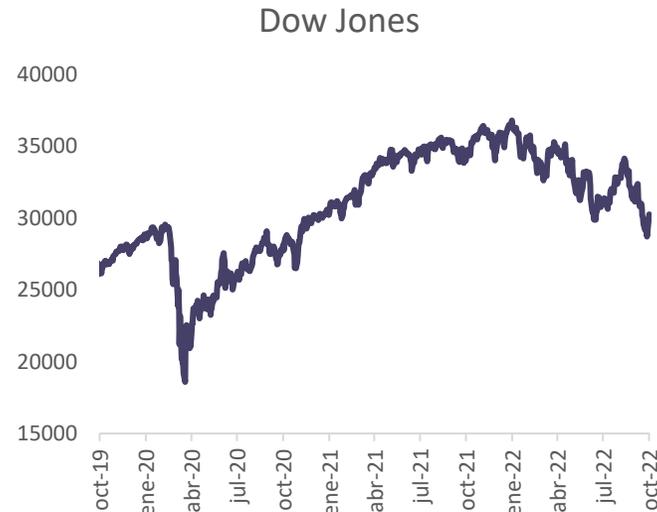
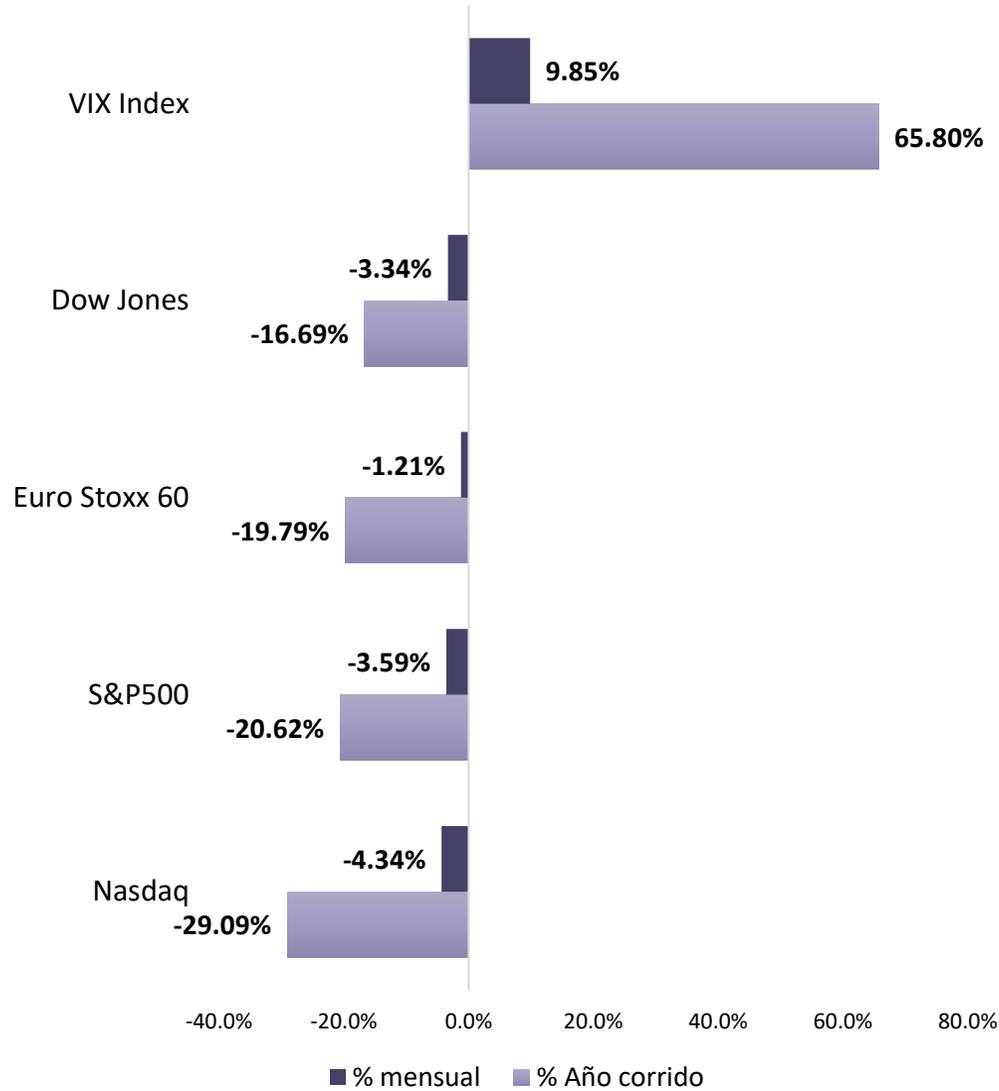


Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a octubre 5 2022

Tasas promedio de bonos de países latam



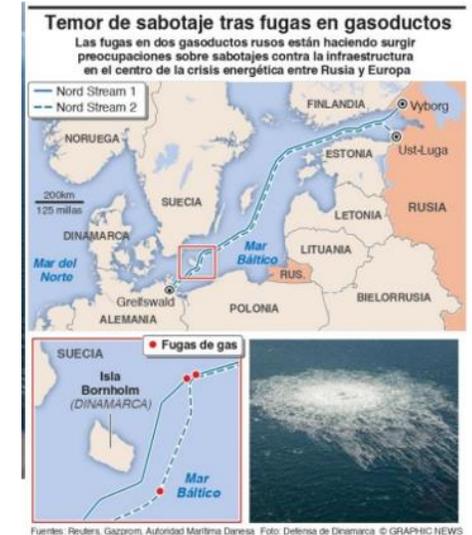
Fuente: Cálculos In On Capital



Rusia reanudará el suministro de gas a Italia

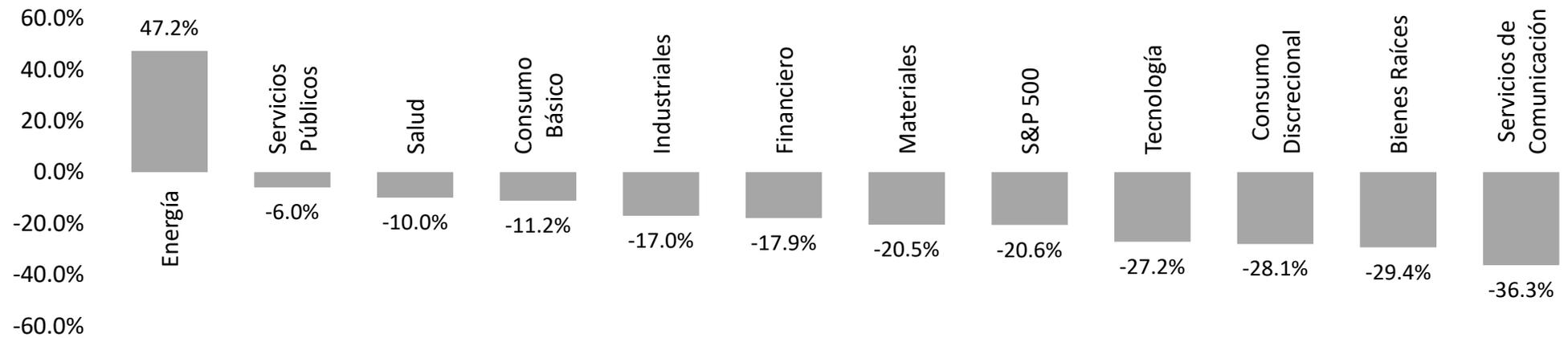
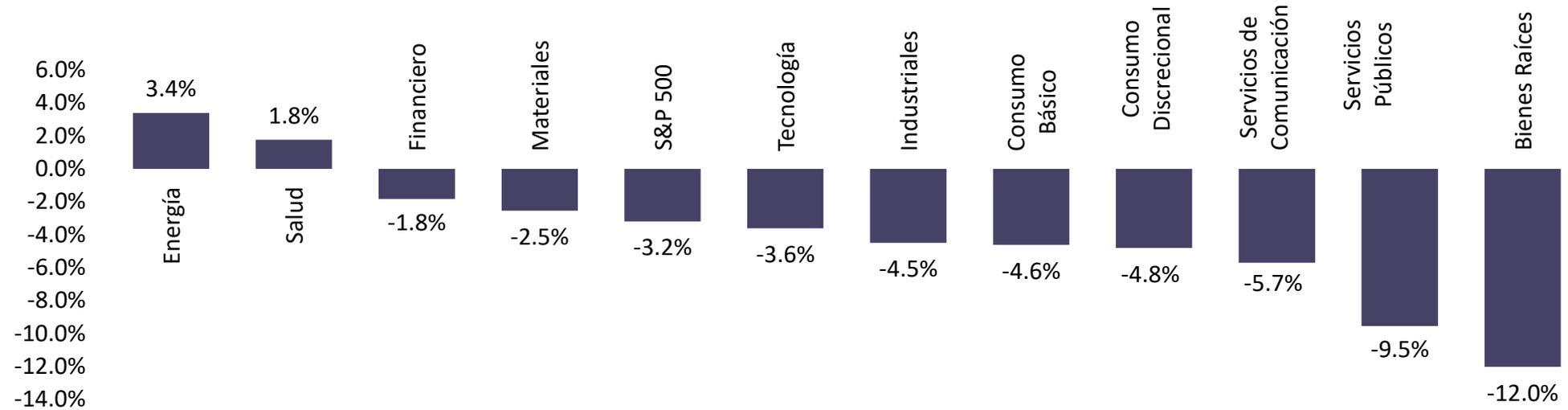


Primera modificación: 05/10/2022 - 12:36 Última modificación: 05/10/2022 - 12:34

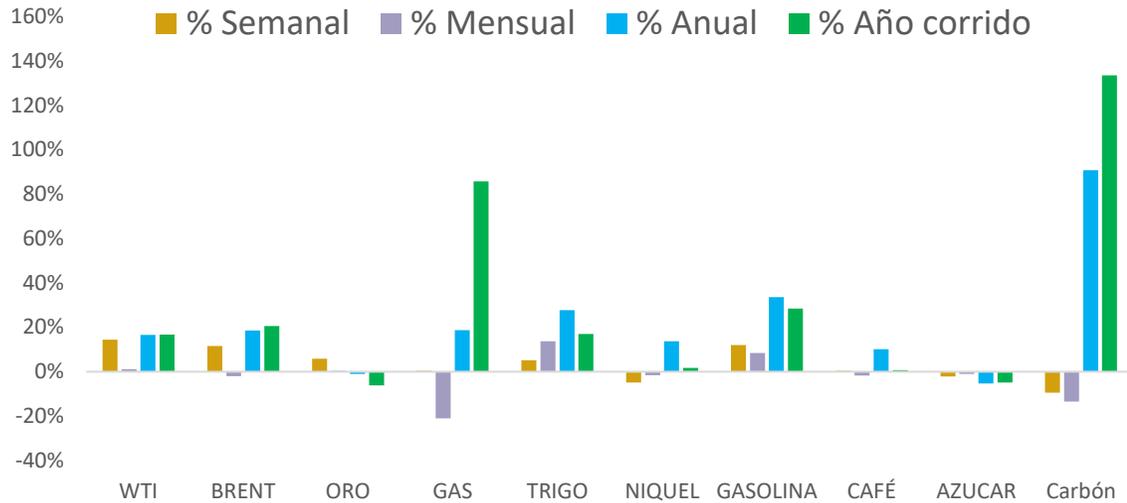


1. limitar el precio de la electricidad de las tecnologías renovables
2. tope total al precio mayorista de la electricidad.
3. subvencionar los costes de los derechos de emisiones
4. reducción coordinada de la demanda de electricidad.
5. Suspender el mercado de electricidad
6. Sabotaje de gasoducto en todo caso pone tensión al mercado

Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU (Mes corrido)



Commodities. Energía se recupera ante recorte de producción de OPEP



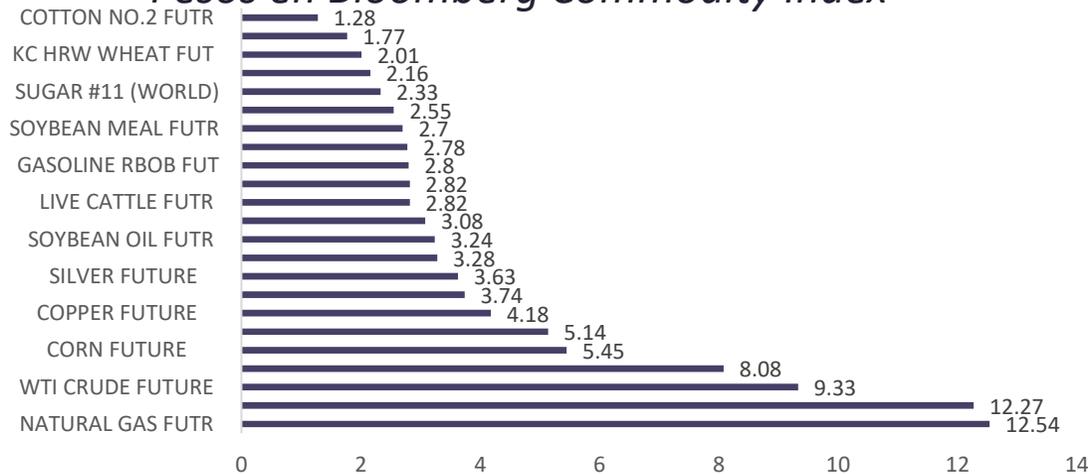
Fuente: Investing.com Actualizado a octubre 5

Petróleo contrato actual vs diciembre 2022



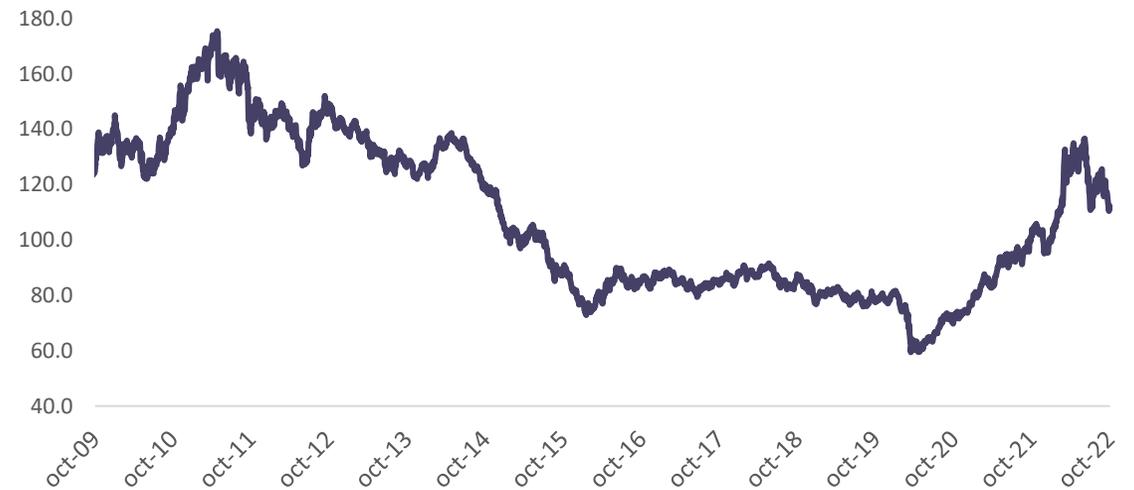
Fuente: Investing.com Actualizado a octubre 5

Pesos en Bloomberg Commodity Index

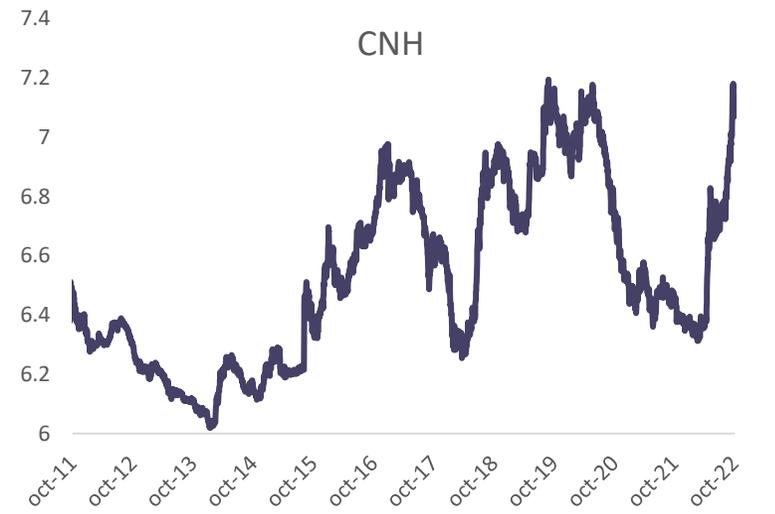
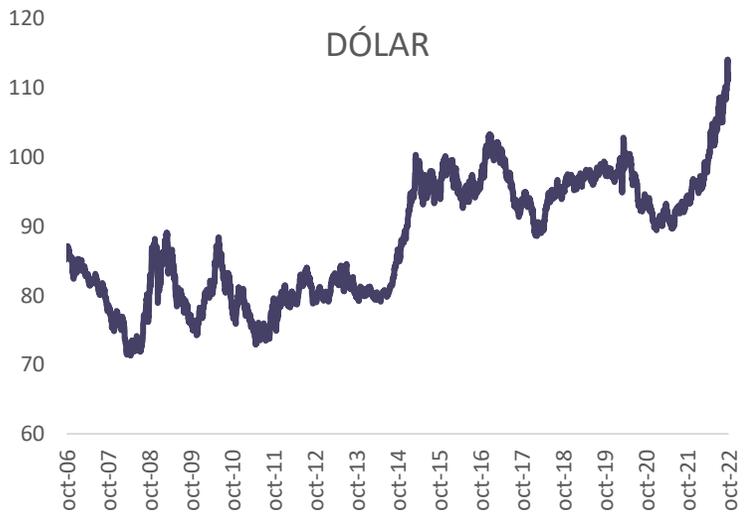
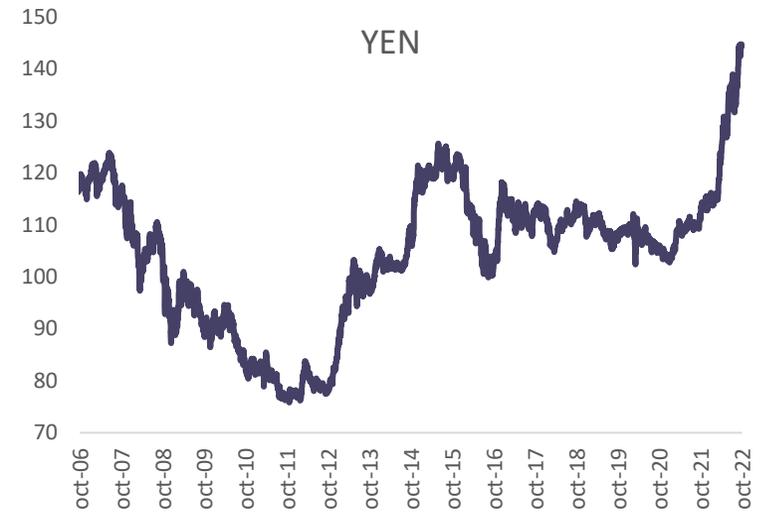
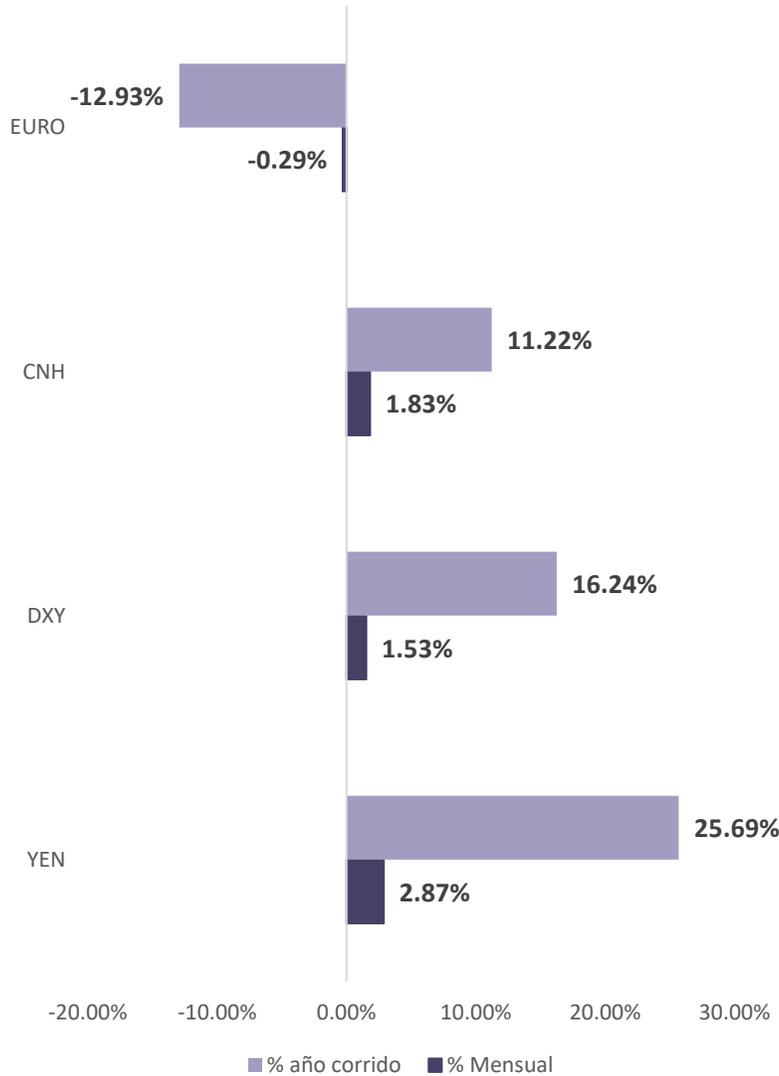


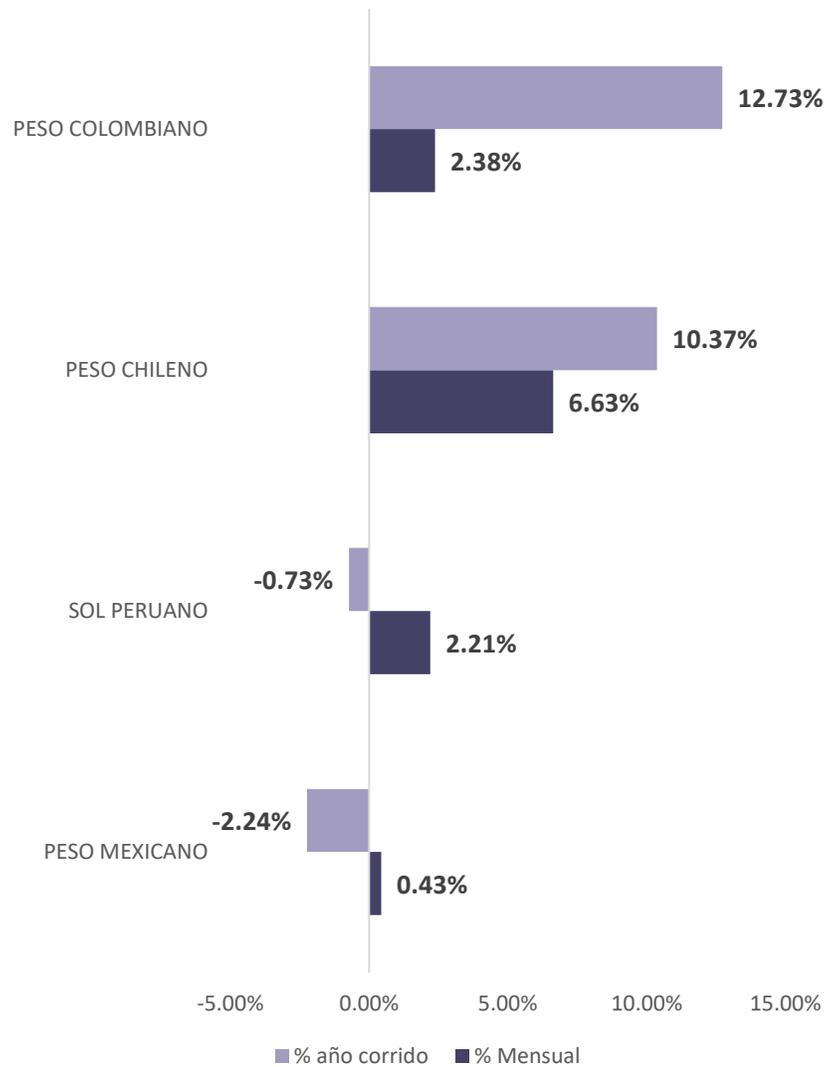
Fuente: Investing.com

Bloomberg Commodity Index



Fuente: Investing.com – Actualizado a 5 octubre.



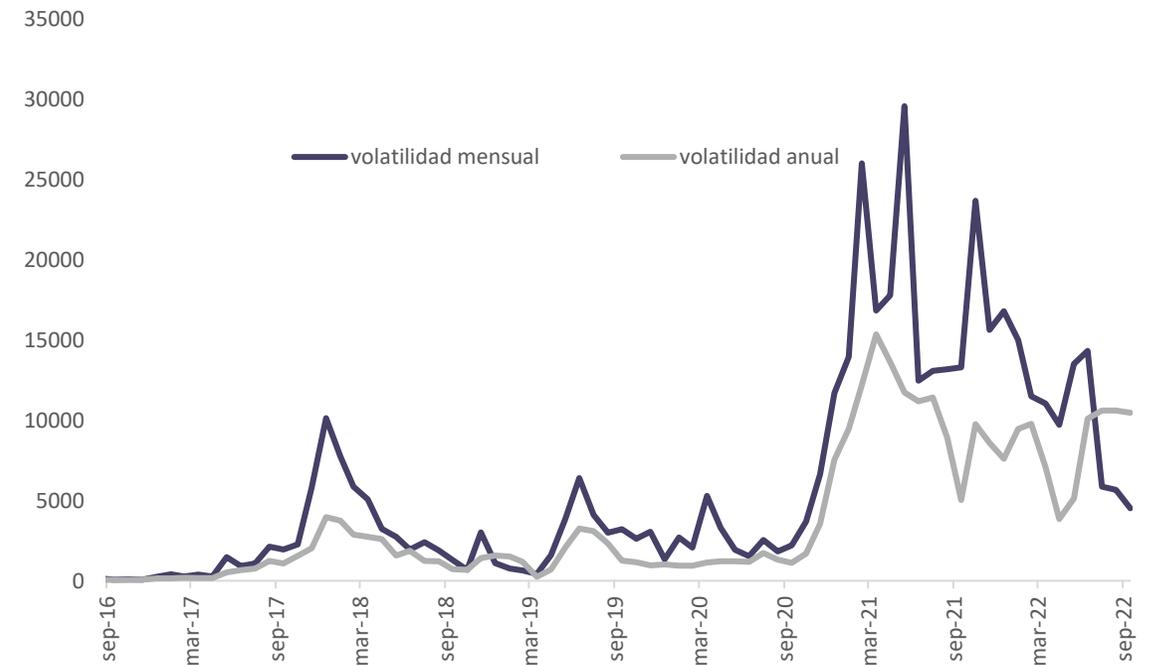


- Bitcoin cerró a 19.430 dólares septiembre.

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.