

## Minutas prevén un aumento de tasas de 50 pbs

### Comentario de la semana

Wall Street cerró a alza la semana, marcada por el día festivo de acción de gracias en EE.UU y la publicación de las minutas de la pasada reunión de política monetaria de la FED y el BCE. El S&P 500 subió 1,53%, Dow Jones se incrementó 1,78% y el Nasdaq se aumentó en 0,68%. Así mismo, los bonos del tesoro tuvieron una caída en su rendimiento, retrocediendo 8,03 pbs para su referencia a 2 años y disminuyendo 15,12 pbs para su referencia a 10 años.

Por otro lado, los precios del petróleo cerraron a la baja por 3 semana consecutiva tras la inconformidad por parte de Polonia con la Unión Europea de poner un precio tope menor al sugerido de 65 dpb y las protestas en China en contra de la política de confinamientos estrictos. La referencia WTI bajó 4,75% hasta 76,28 dpb y el Brent se redujo en 4,55% hasta 83,63 dpb.

Las minutas de la última reunión de la FED, publicadas el miércoles, mostraron el interés de la junta directiva en reducir la velocidad de los aumentos en las tasas de interés a 50 puntos básicos, tras los continuos incrementos durante el año y en como esto ha afectado a los mercados de renta fija y variable. Según el FedWatch de CME Group, encargado de calcular las probabilidades de subidas de tasas basados en los fondos federales a 30 días, hay una probabilidad de 67,5%, de que la FED suba las tasas de política monetaria en 50 puntos básicos en la reunión del 14 de diciembre.

Así mismo, el pasado viernes se llevó a cabo el Black Friday marcando el inicio de la temporada navideña. A pesar de los elevados precios y las subidas de tasas, según Adobe Analytics, las ventas en línea marcaron un récord de compra en EE.UU de más de 9.000 millones de dólares, 2,3% más alto frente al año anterior.

En EE.UU, el indicador de confianza de la Universidad de Michigan marcó un puntaje de 56.8 frente al 59,9 del mes del mes anterior como resultado de los altos precios y subidas en las tasas de interés que afectan las hipotecas y el consumo de las personas.

Por último, el PIB de Perú mostró una expansión menor a la vista en trimestres anteriores al aumentar 0,6 % en términos trimestrales y 1,7% en términos anuales. Los principales componentes que contribuyeron al aumento anual fueron el consumo (2,1 p.p) y la inversión (1,8 p.p), mientras las exportaciones (-1.5 p.p) y el gasto público (-0,8 p.p) impulsaron a la baja el crecimiento.

### Datos y eventos de interés

Esta semana

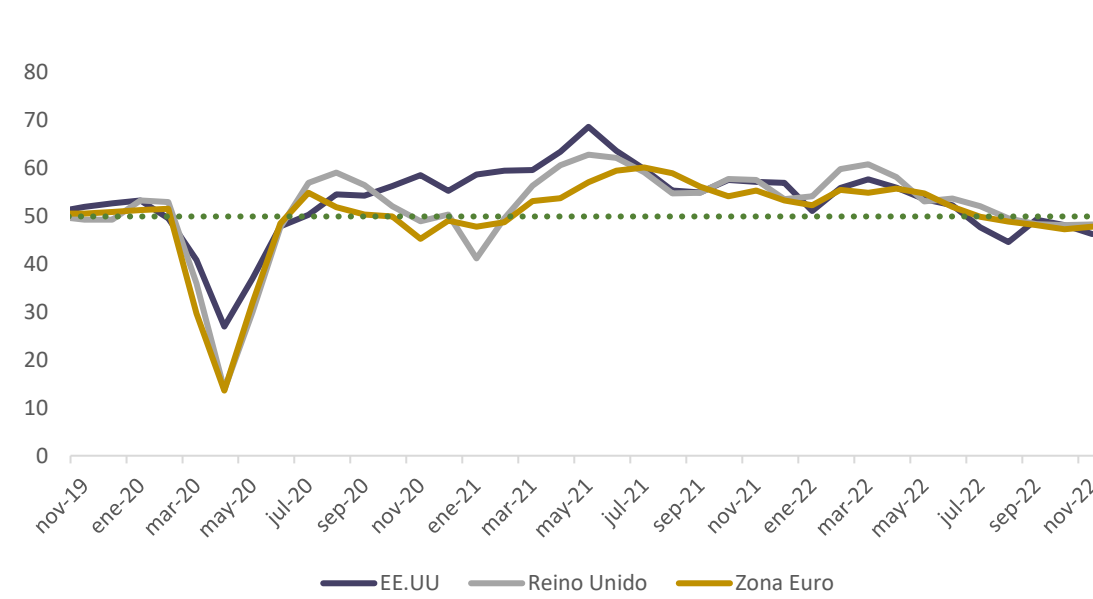
- **Confianza del consumidor** – Conference Board Zona Euro.
- **IPC** – EE.UU (PCE), Suiza, Zona Euro.
- **IPP** – Zona Euro.
- **Desempleo** – Canadá, EE.UU\*, Brasil.
- **PIB** – Brasil, Canadá, Suiza
- **PMI** – China.

Semana previa

- **Thanksgiving – Black Friday \***
- **Confianza del consumidor U.Michigan.**
- **Minutas del BCE y la FED.**
- **PIB** – México, Perú
- **PMI** – EE.UU, Reino Unido, Zona Euro.
- **Ventas minoristas** – Canadá, México.
- **Ventas de viviendas nuevas** – EE.UU.

\*Dato más relevante de la semana

### PMI compuesto de principales economías.

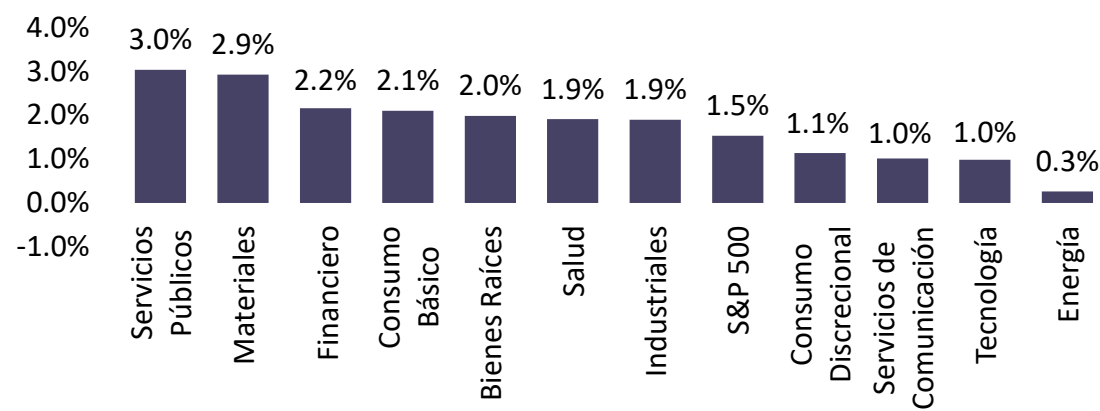


Fuente: S&P Global - Recopilado In On Capital.

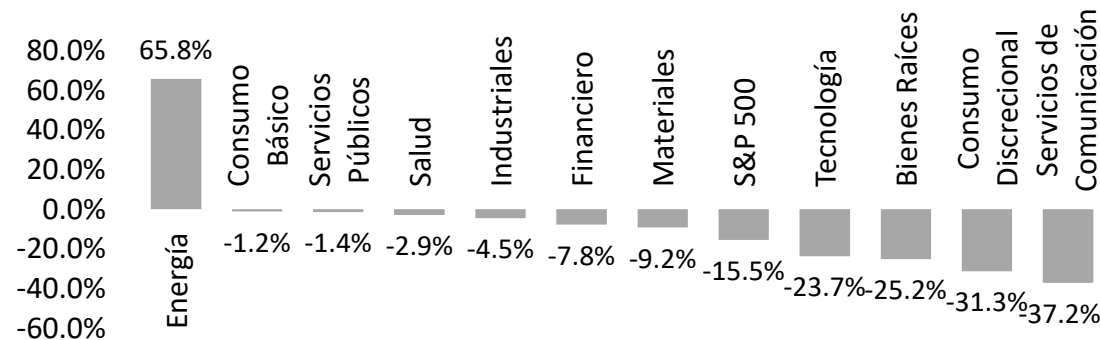
Los índices preliminares de PMI para Estados Unidos, Europa y Reino Unido empeoran los temores de recesión tras una semana tranquila. En EEUU, el índice compuesto se ubicó en **46,3** frente al 48,2 de octubre; por otro lado, el de la Zona euro marcó un **47,8** y Reino Unido **48,3**, ambos datos evidenciando un panorama contractivo en su economía.

### Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel		Retorno en Precio (%)		Características
	11/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD	
<b>Renta Variable</b>					
S&P 500	4026.12	3720.00	▲ 1.53	▼ -15.53	18.25
Dow Jones 30	34347.03	32000.00	▲ 1.78	▼ -5.48	18.77
Nasdaq 100	11756.03	11000.00	▲ 0.68	▼ -27.97	22.88
Russell 2000	1869.19	1750.00	▲ 1.05	▼ -16.75	23.33
Russell 1000 Growth	2296.27	2150.00	▲ 1.20	▼ -25.32	24.64
Russell 1000 Value	1549.75	1450.00	▲ 1.87	▼ -6.40	14.88
MSCI Emerging Markets	37.77	39.00	▼ -0.68	▼ -22.68	11.34
MSCI Developed & Emerging World	625.15	600.00	▲ 1.48	▼ -17.18	15.47
MSCI China	57.04	60.00	▼ -3.24	▼ -32.33	10.93
Topix - Japón	2018.00	1950.00	▲ 2.59	▲ 1.29	12.77
EuroStoxx 50	3962.41	4000.00	▲ 0.96	▼ -7.82	11.81
FTSE 100 - Reino Unido	7486.67	7300.00	▲ 1.37	▲ 1.38	9.63

	Yield		Retorno Total (%)	
	11/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Renta Fija</b>				
U.S. Aggregate	4.61	4.61	▲ 2.81	▼ -12.78
U.S. Corporate High Yield	8.61	8.61	▲ 4.26	▼ -10.65
Global Aggregate	3.55	3.55	▲ 0.89	▼ -16.47
Global High Yield	9.26	9.26	▲ 1.34	▼ -13.37
Emerging Markets Hard Currency	5.36	5.36	▲ 2.18	▼ -21.69
Emerging Markets Local Currency	4.46	4.46	▲ 0.77	▼ -12.83

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	11/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Tasas de Interés</b>				
2-yr U.S. Treasuries	4.45	0.73	▼ -8.03	▲ 372.04
10-yr U.S. Treasuries	3.68	1.51	▼ -15.12	▲ 216.75
10-yr German Bund	1.97	-0.18	▼ -3.90	▲ 215.30

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	11/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Monedas</b>				
Índice dólar	105.96	95.67	▼ -0.91	▲ 10.75
Euro	1.04	1.14	▲ 0.68	▼ -8.58
Libra esterlina	1.21	1.35	▲ 1.70	▼ -10.64
Yen japonés	139.19	115.08	▼ -0.84	▲ 20.95
Yuan renminbi chino	7.19	6.36	▲ 0.95	▲ 13.17
Peso mexicano	19.33	20.53	▼ -0.56	▼ -5.83
Peso colombiano	4865.00	4070.00	▲ 5.62	▲ 19.53

	Nivel		Cambio Porcentual (%)	
	11/25/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo WTI	76.28	81.00	▼ -4.75	▲ 1.42
Petróleo Brent	83.63	88.00	▼ -4.55	▲ 7.52
Gas Natural	7.02	6.20	▲ 11.44	▲ 88.31
Oro	1754.93	1700.00	▲ 0.24	▼ -4.06
Cobre	362.75	365.00	▼ -0.12	▼ -18.73
Maíz	668.00	660.00	▲ 0.04	▲ 12.60
Café (US\$/lb)	1.64	1.50	▲ 8.10	▼ -27.66
Bloomberg Commodity Index	114.92	113.00	▲ 0.11	▲ 15.88

### **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.