

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Agosto 11 2022

UN PANORAMA SOMBRÍO Y MÁS INCIERTO

JULIO DE 2022

Resumen

1. Según el pronóstico de base del Fondo Monetario Internacional, el crecimiento se reducirá de 6,1% del año pasado a 3,2% en 2022, un descenso de 0,4 puntos porcentuales con respecto a la edición de abril de 2022 de Perspectivas de la economía mundial ([informe WEO](#))
2. Estados Unidos con crecimiento negativo del Producto Interno Bruto en segundo trimestre, señala que el país estaría en recesión técnica, lo que daría señales de pausa de subidas a la Fed.
3. Actividad económica ralentizándose en todo el mundo, indicadores de miseria dan señales de estanflación
4. Materias primas energéticas continúan siendo líderes en retornos y cercanía de invierno en Estados Unidos y Europa pone de manifiesto la guerra fría, similar a 1973.

INDICADORES LÍDERES





Inflacion países 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	10.21
Chile	7.17	7.7	7.81	9.41	10.52	11.55	12.49	13.12
México	7.36	7.07	7.28	7.45	7.68	7.65	7.99	8.15
Brasil	10.06	10.38	10.54	11.3	12.13	11.73	11.89	10.07
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	13.7
Rusia	8.39	8.73	9.15	16.69	17.83	17.1	15.9	15.1
Rumania	8.19	8.35	8.53	10.15	13.76	14.49	15.05	14.96
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	2.7
EEUU	7	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5
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	8.9
Alemania	5.3	4.9	5.1	7.3	7.4	7.9	7.6	7.5
España	6.5	6.1	7.6	9.8	8.3	8.7	10.2	10.8
Italia	3.9	4.8	5.7	6.5	6	6.8	8	7.9
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	

Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital

Último dato: Agosto 16 Próximo: Agosto 27

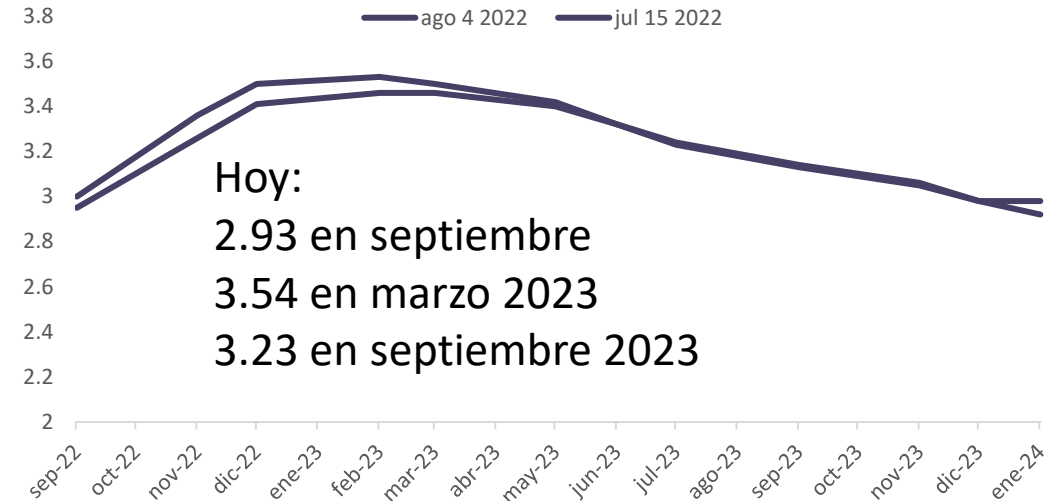
Incrementos esperados de ajustes de tasas



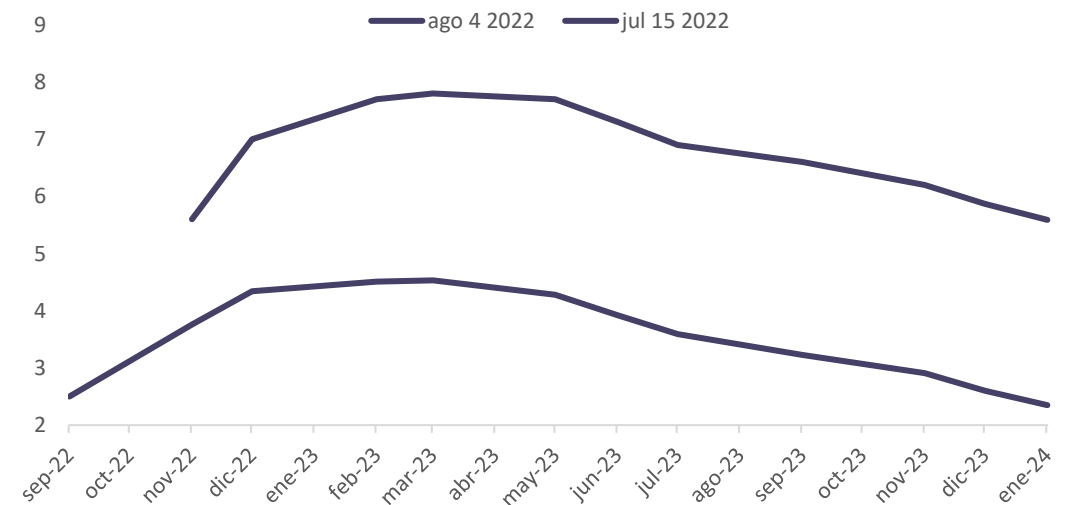
Fuente: The economist

- El ciclo de alzas es uno de los más rápidos de la historia se esperan subidas muy fuertes en pocos meses
- El mercado está anticipando que la Fed deba seguir su postura fuerte por el resultado de inflación. Luego del dato de PIB de segundo trimestre con señales de recesión, se han reducido el número de aumentos esperados así como la tasa de cierre esperada para 2022.
- Como se ve en el gráfico, lo relevante frente al mes pasado es que se esperan menores subidas hasta febrero 2023 (antes marzo), pero luego se esperaría que se den reducciones de tasas, probablemente incorporando que para ese momento la recesión será fuerte.

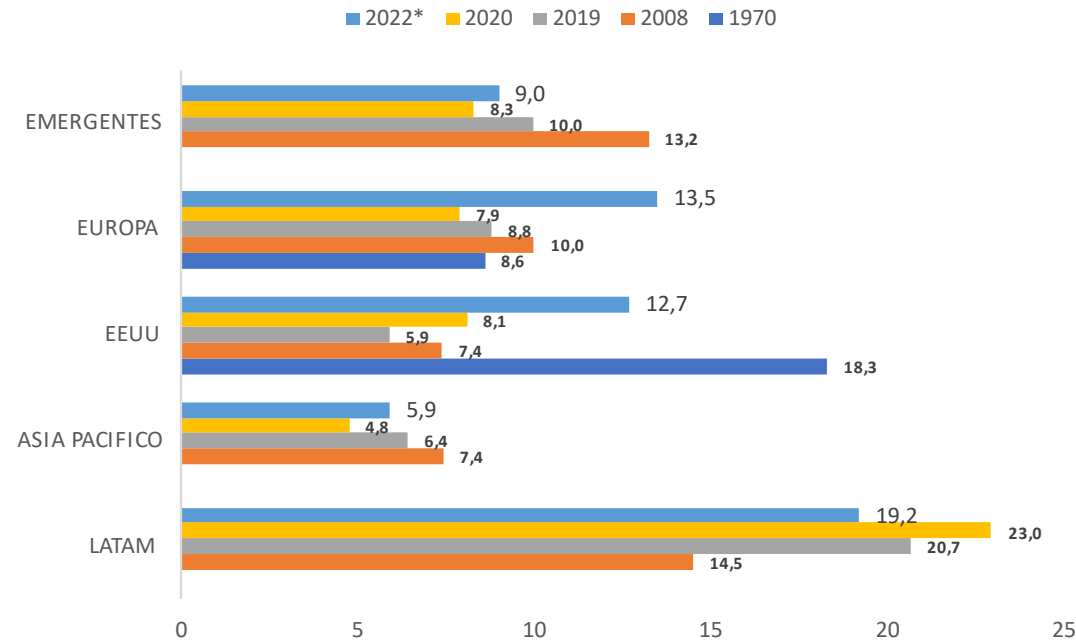
Tasa de política esperada por el mercado



Número de aumentos/rebajas valuados



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital – Actualizado a Agosto 4 2022



Fuente: Bancos Centrales . Cálculos In On Capital

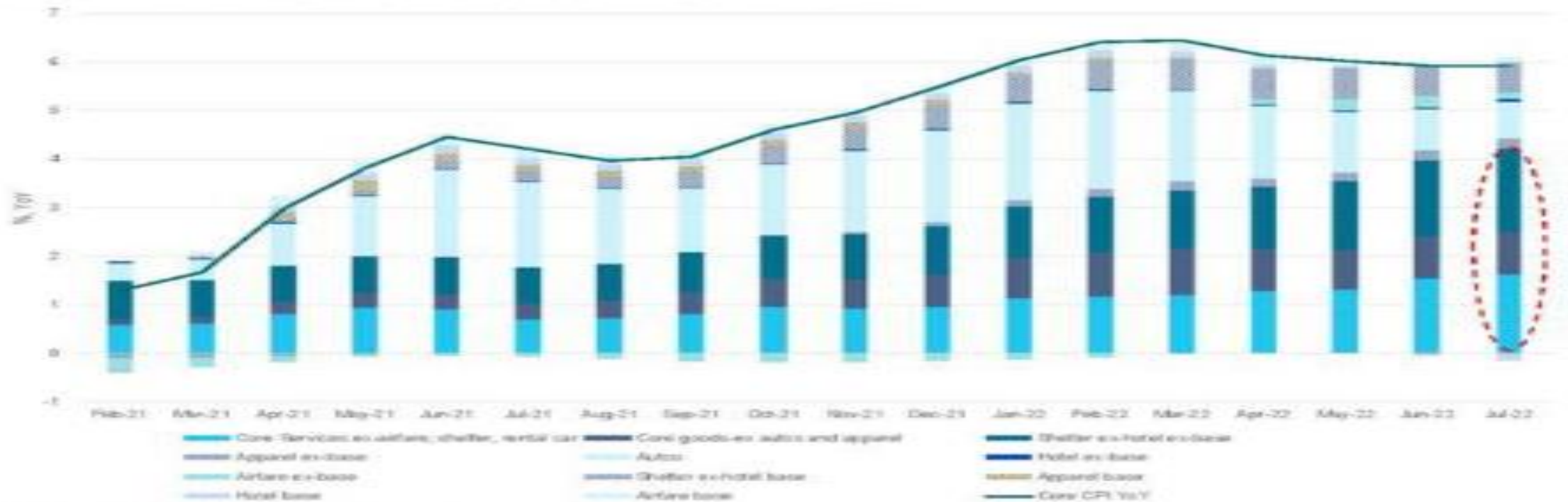
*Ultimos datos disponibles año corrido 2022

Hay una diferencia muy grande de lo que sucede en Estados Unidos frente a Europa y el resto del mundo, comparando con la crisis de 1973.

- Europa definitivamente está en estanflación, y los indicadores de miseria hoy día son peores que en la parte crítica de los años setenta. El indicador de toda la zona euro se ubica en 13,5, superior a todas las crisis pasadas.
- En el caso de Latinoamérica, las métricas son más altas históricamente, pero mejora levemente respecto al impacto más fuerte de la pandemia de covid-19.
- Para Estados Unidos, el panorama empieza a ser más complejo y el indicador de miseria supera la crisis financiera de 2008 y la pandemia covid-19; sin embargo, todavía no llega al peor momento que se vivió en los setenta, por lo que para estar en una peor situación la inflación o desempleo se deberá duplicar.

Inflación PCE

- El dato de inflación se debe mirar con detenimiento. Menor inflación en carros usados, precio de hoteles y tarifas de avión. Pero Comida y servicios en general siguen al alza.

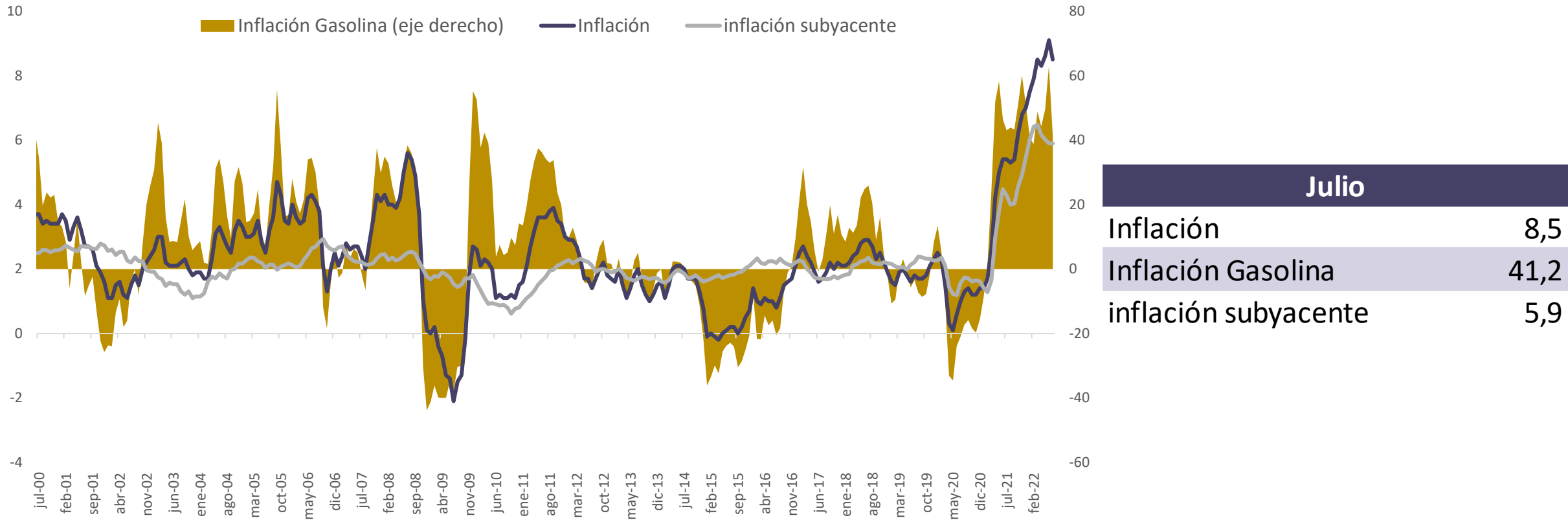


© 2022 Citigroup Inc. No redistribution without Citigroup's written permission.

Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital
Último dato: Julio 29 Próximo: Agosto 27

En Estados Unidos la inflación sigue en aumento.

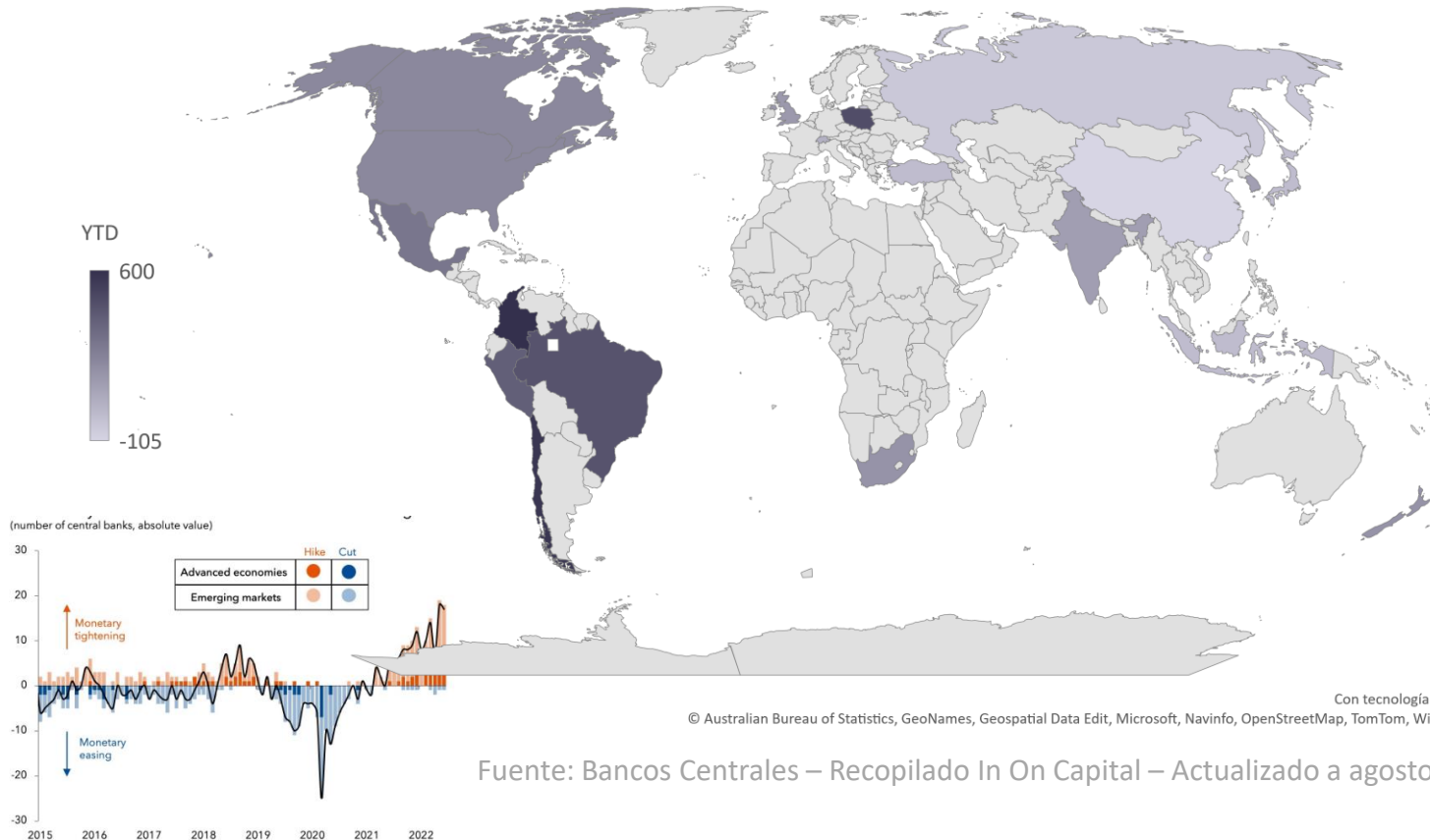
- En julio el IPC disminuyó un 0,6% lo que llevó la cifra interanual al 8,5%.
- En gran medida el IPC fue empujado a la baja por la reducción en los precios de la gasolina.



Fuente: Recopilado In On Capital
 Última fecha de actualización – Miércoles 15 agosto

- El Banco de la República de Colombia continua con los aumentos de tasas, unánimemente decidieron subir las tasas de interés en 150 pbs.
- El Banco Central del Perú y Banco Nacional de Polonia aumentó tasas de interés en 50 pbs

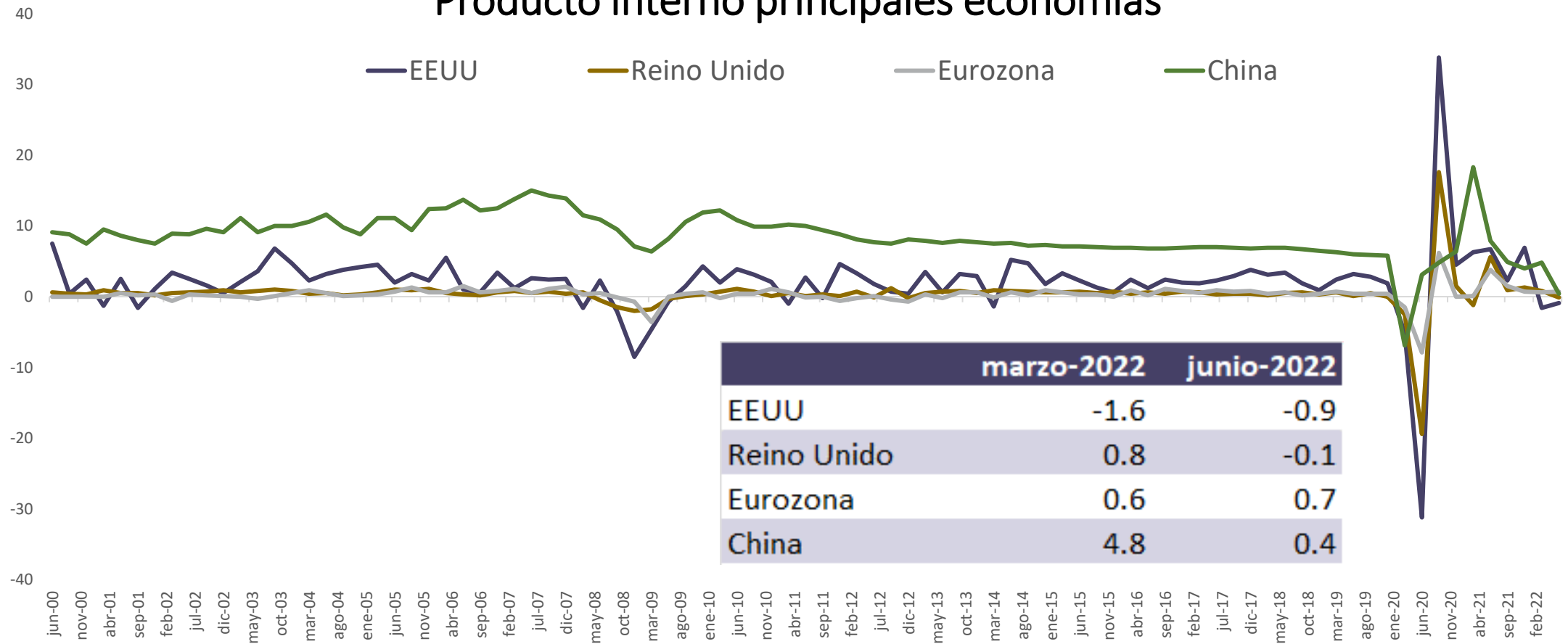
Cambios de tasas a nivel mundial YTD



	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	300	75	8.50%	29-septiembre
Chile	575	75	9.75%	06-septiembre
Brasil	450	50	13.75%	21-septiembre
Perú	400	50	6.50%	08-septiembre
Eurozona	50	50	0.50%	08-septiembre
Reino Unido	150	50	1.75%	15-septiembre
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	130	50	5.40%	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
China	-105	-95	2.75%	

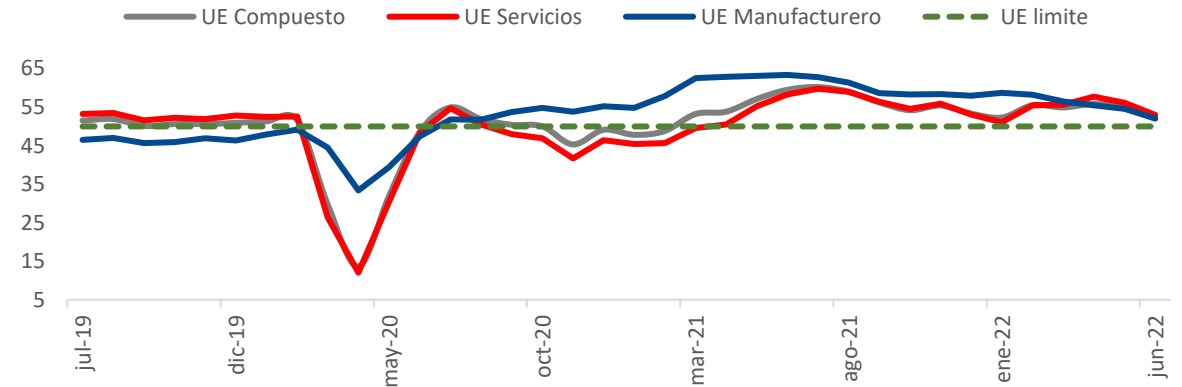
Fuente: Bancos Centrales – Recopilado In On Capital – Actualizado a agosto 16

Producto interno principales economías



- Indicadores de servicios en Estados Unidos y Reino Unido dan señales de una desaceleración fuerte
- Por el contrario, sector manufacturero se muestra resiliente y se mantiene aun en terreno de expansión.

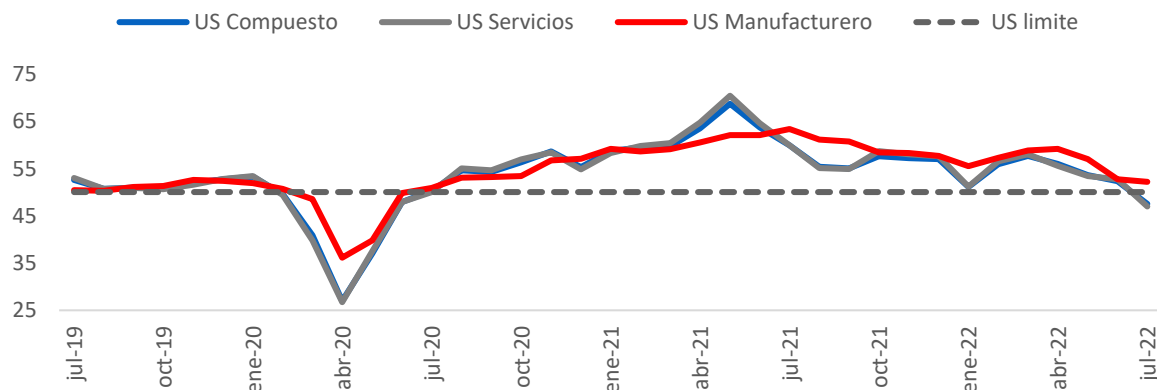
Unión Europea



Fuente: Investing.com

Actualizado al 16 agosto - Próximo dato 23 agosto

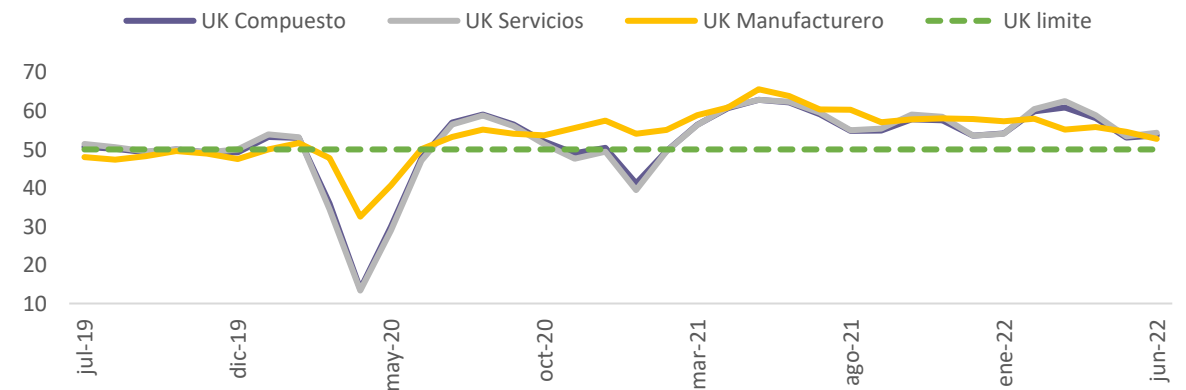
USA



Fuente: Investing.com

Actualizado al 16 agosto - Próximo dato 23 agosto

UK



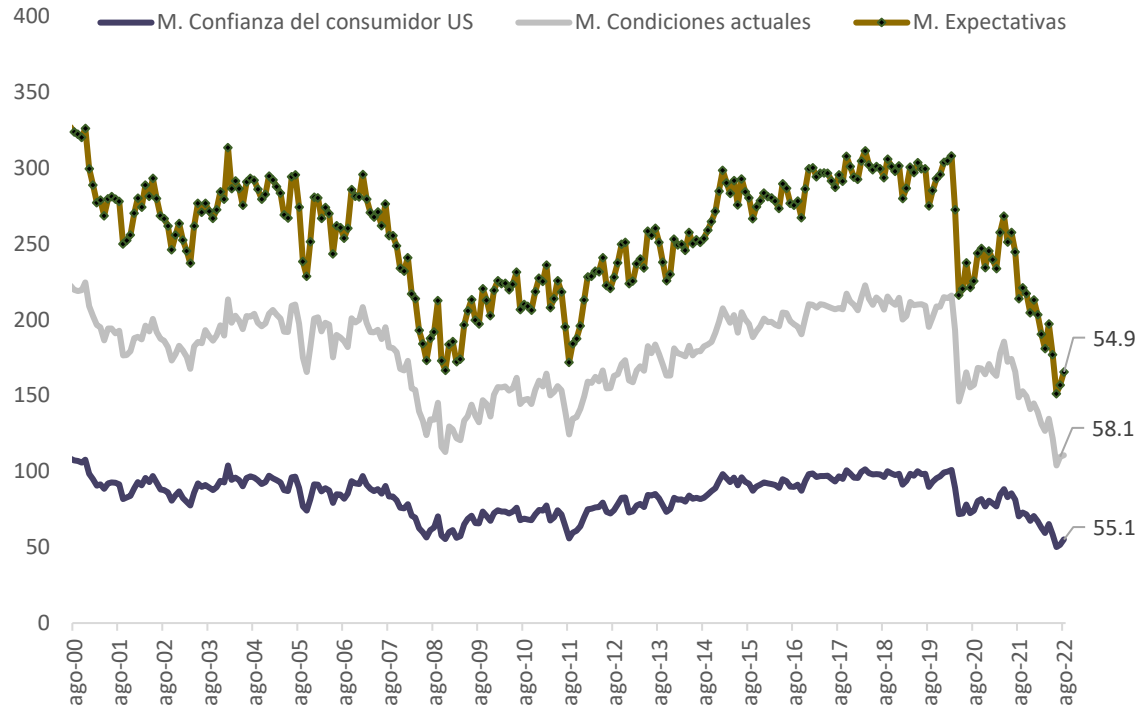
Fuente: Investing.com

Actualizado al 16 agosto - Próximo dato 23 agosto

Confianza sigue débil.

- La confianza de los consumidores estadounidenses sigue débil, según la estimación preliminar de la Universidad de Michigan. El índice sin embargo se recupero frente al mes anterior, situándose en 51,5 puntos, frente al 50 anterior y el 49 esperado
- Los niveles actuales son similares a los vistos en la crisis del 2008 y de los años 1978-1980.
- El dato de confianza en China se ubica en mínimos históricos, afectación de la cadena de suministros global e incertidumbre por Taiwán

Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan



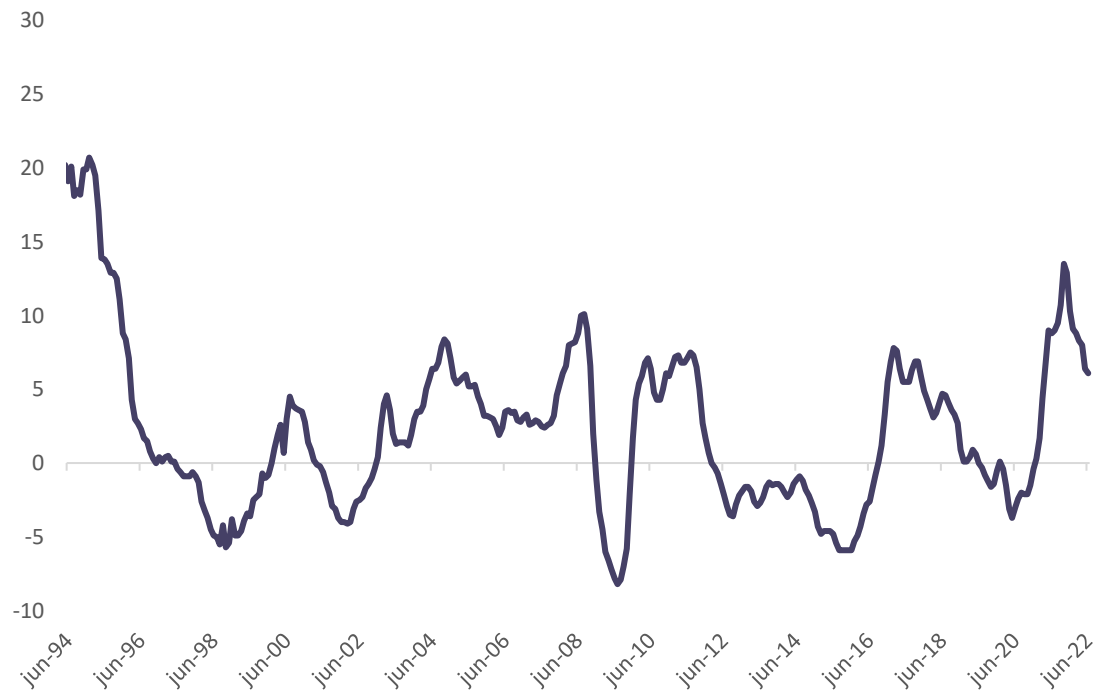
Índice de confianza del consumidor en China



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital
 Última fecha de actualización – Viernes 16 Agosto
 Próxima actualización – Viernes 26 Agosto

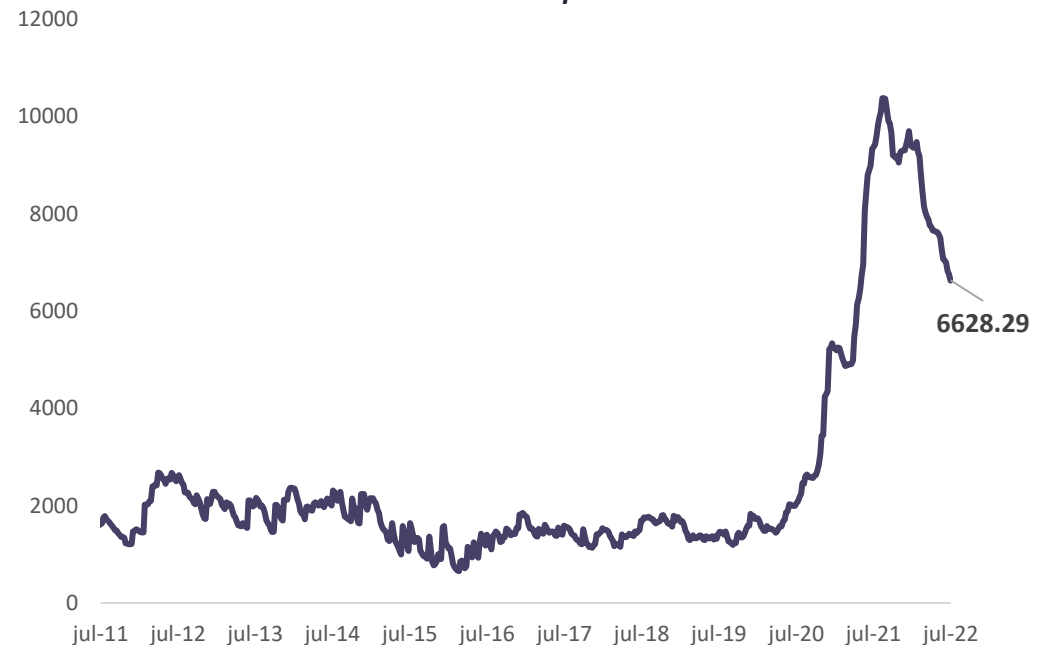
- El índice de precios al productor sigue cediendo, mostrando un gran avance
- Además el costo de un contenedor de 40 pies todavía se mantiene en niveles muy elevados lo que dificulta la logística y representa que siguen dándose presión en los precios de bienes importados, sin embargo viene en una senda bajista desde febrero de este año.

Índice de Precios al Productor en China



Fuente: Recopilado In On Capital

Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies

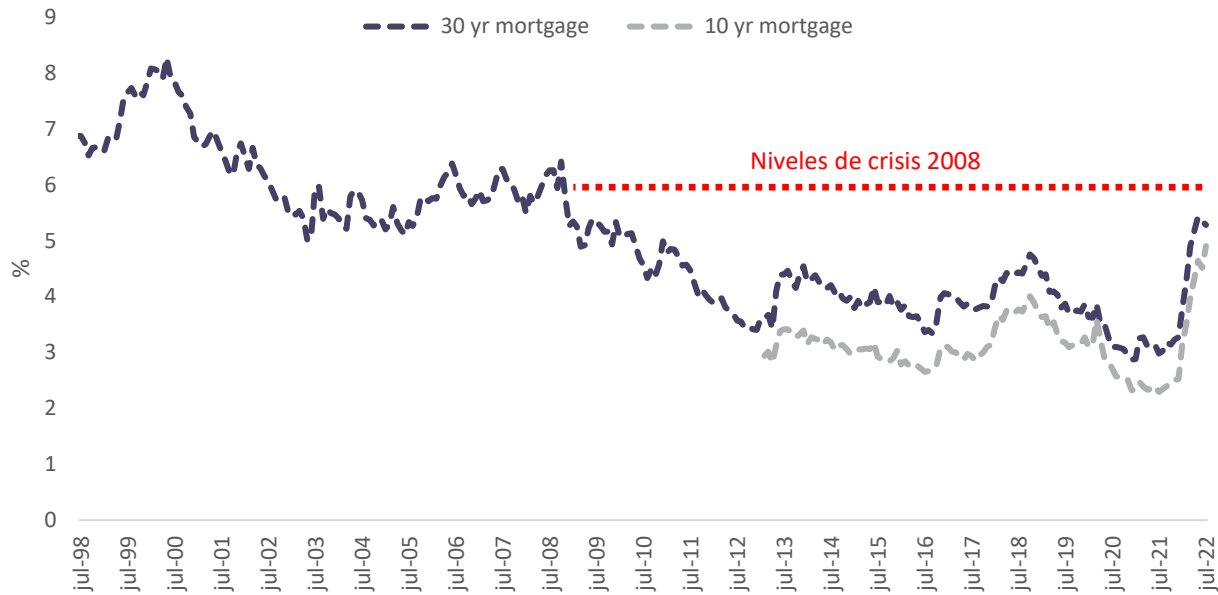


Fuente: Recopilado In On Capital - Actualizado a Agosto 16

Sector inmobiliario se desacelera con tasas de hipotecas más altas.

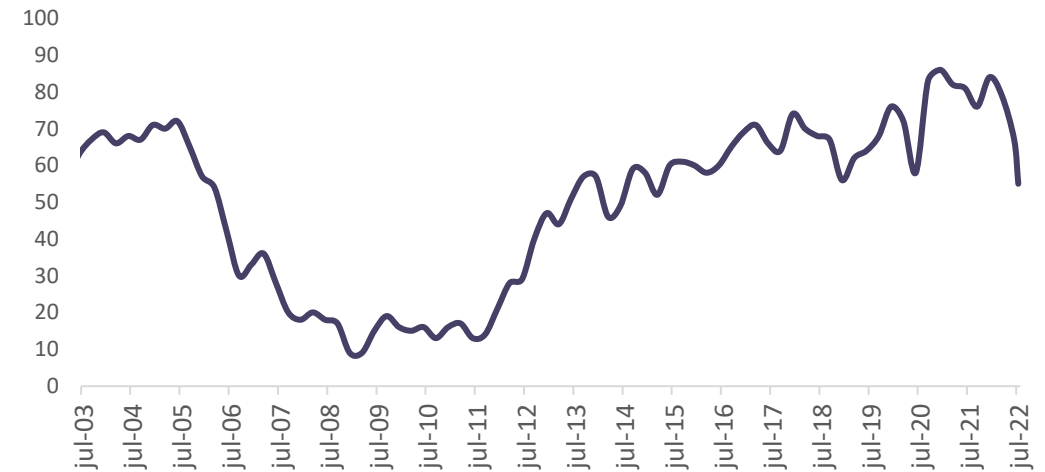
- Inicios de vivienda, permiso de construcción y ventas de vivienda siguen cayendo a medida que se endurece la política monetaria.
- **La confianza de los constructores de viviendas en Estados Unidos se desplomó en julio a su nivel más bajo desde los primeros meses de la pandemia de coronavirus**
- Tasas 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.
- Precio promedio de viviendas nuevas empiezan a bajar

Tasas de interés



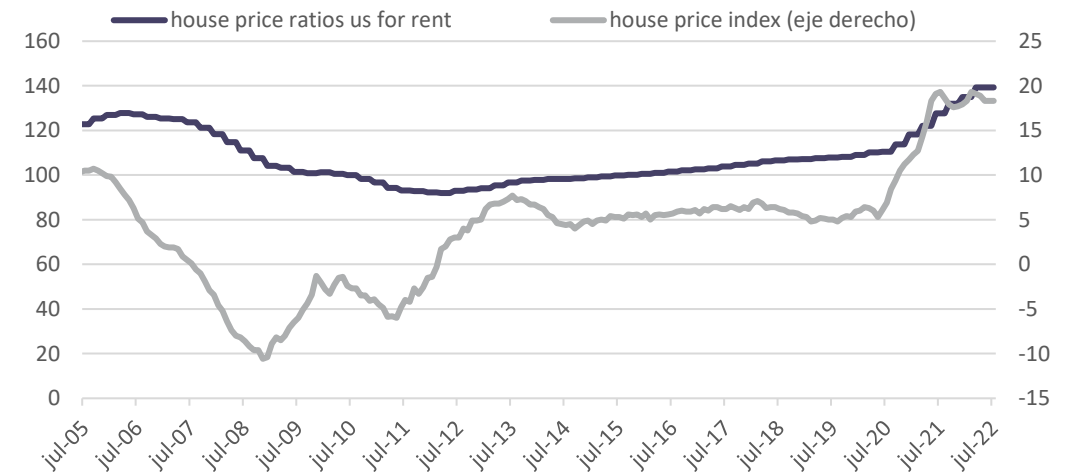
Fuente: Fed San Louis . Recopilado In On Capital – Actualizado a agosto 16

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

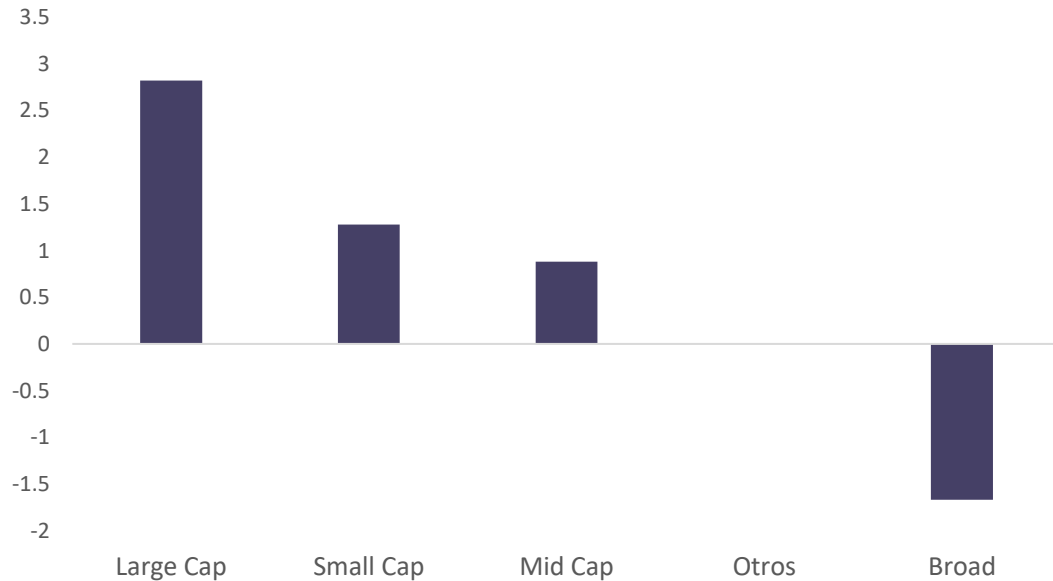
DINÁMICA DE ACTIVOS



Flujo por tipo de activos.

- Se ha observado mayor entrada de recursos hacia todos los mercados excepto materias primas.
- En segmentos de acciones large cap, small y midcap se dan los mayores flujos, mientras que hay salidas en broad
- En renta fija mayor dinamismo hacia investment grade, y vuelve apetito por high yield
- Salidas fuertes en materias primas

Detalle Acciones

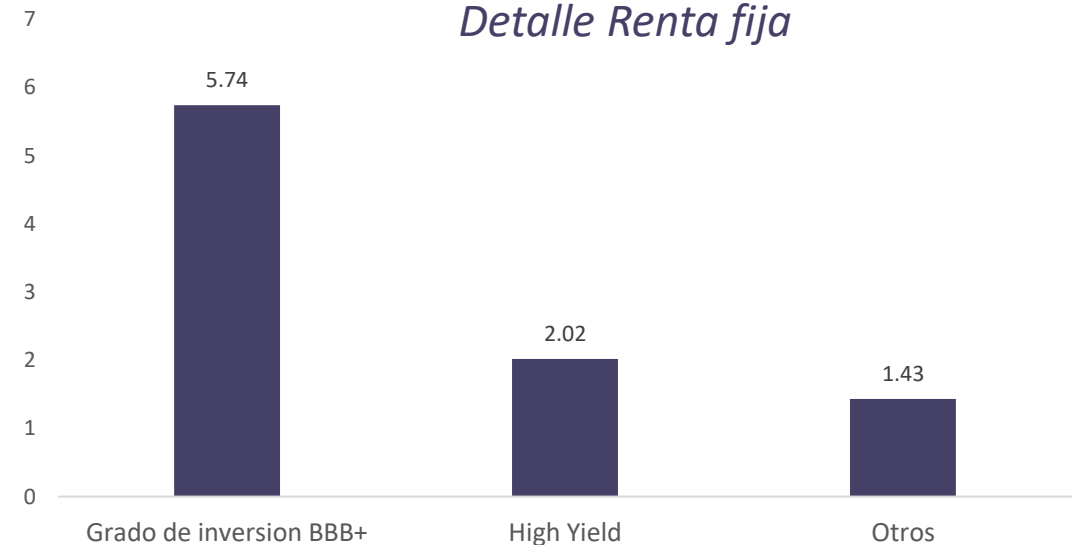


Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

Flujos mes corrido por tipo



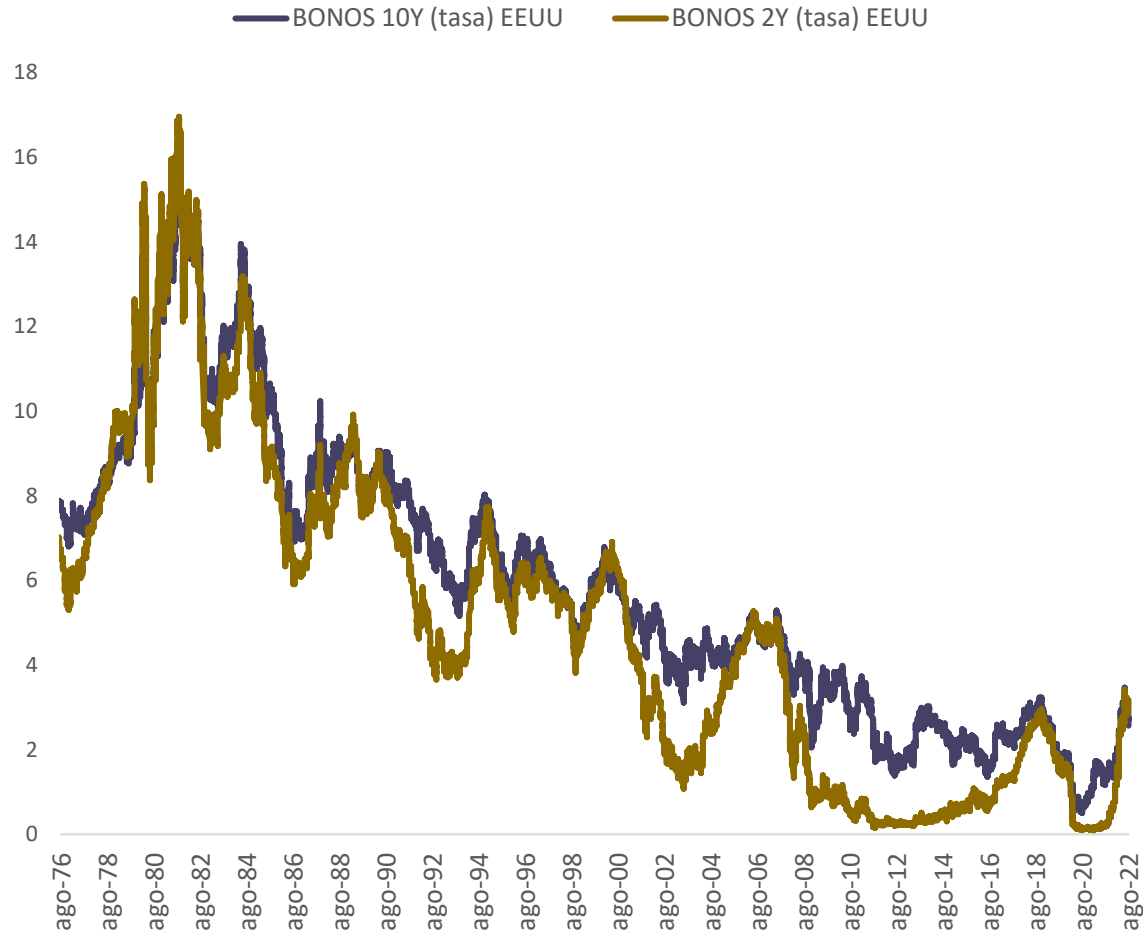
Detalle Renta fija



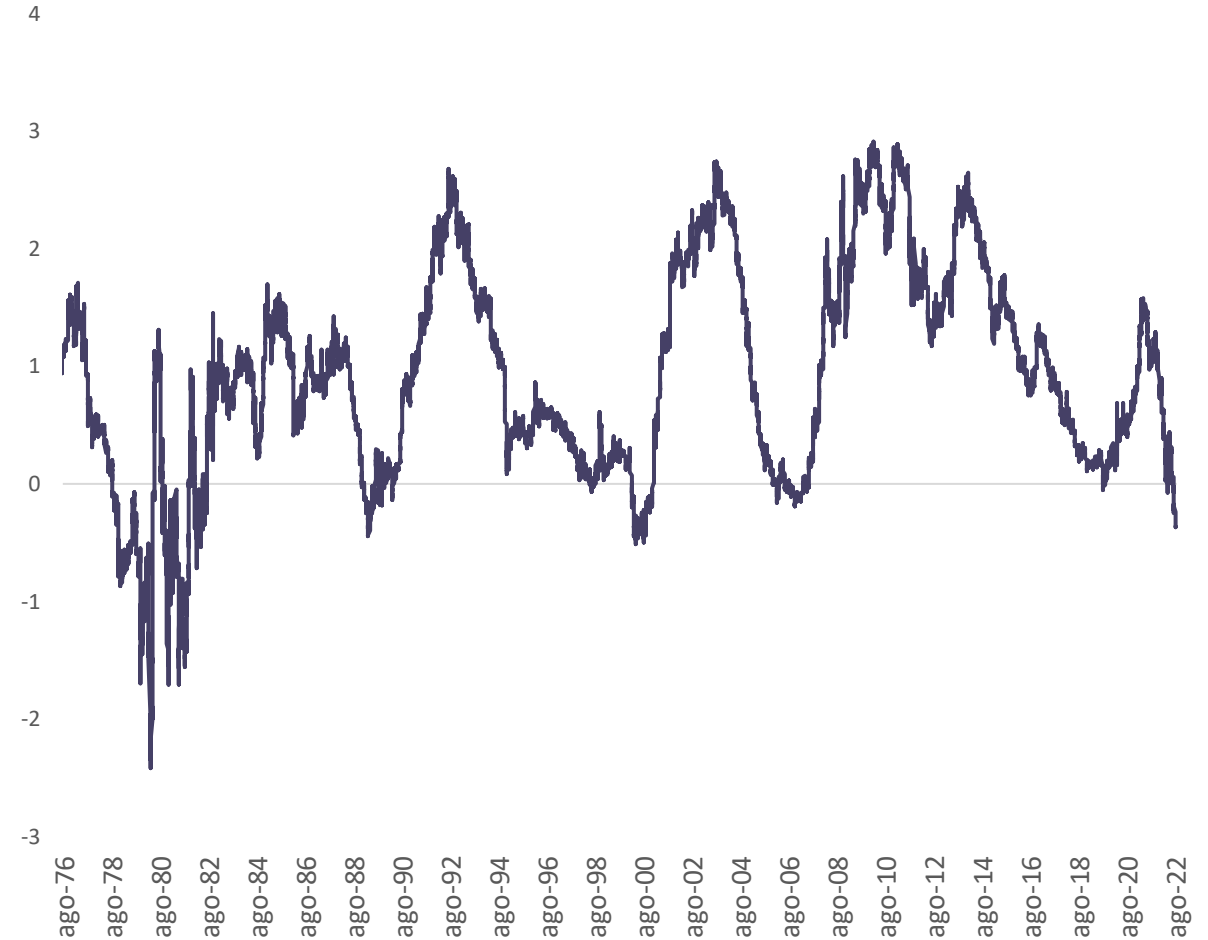
Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital – (Start Date = 27 Junio – End Date = 14 Julio)

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

Tasas bonos de EE.UU

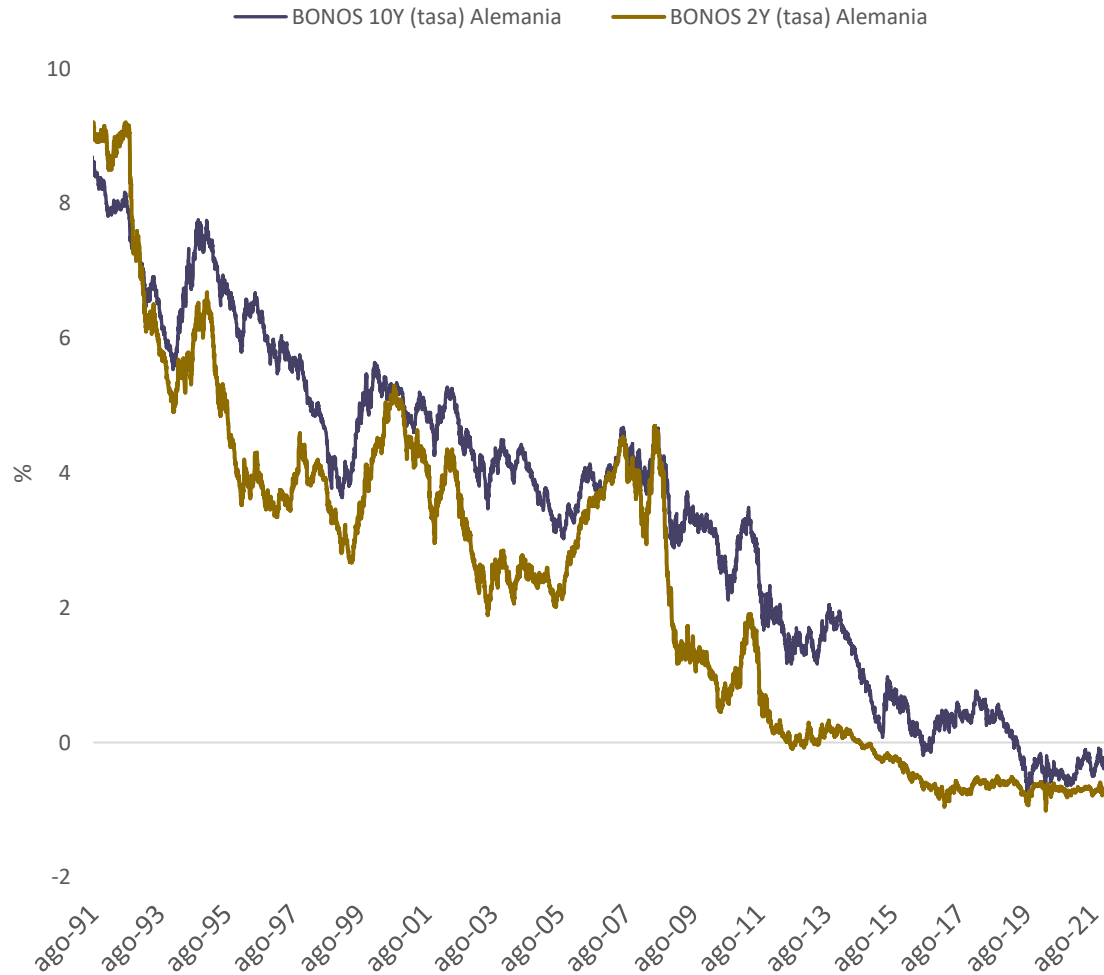


Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



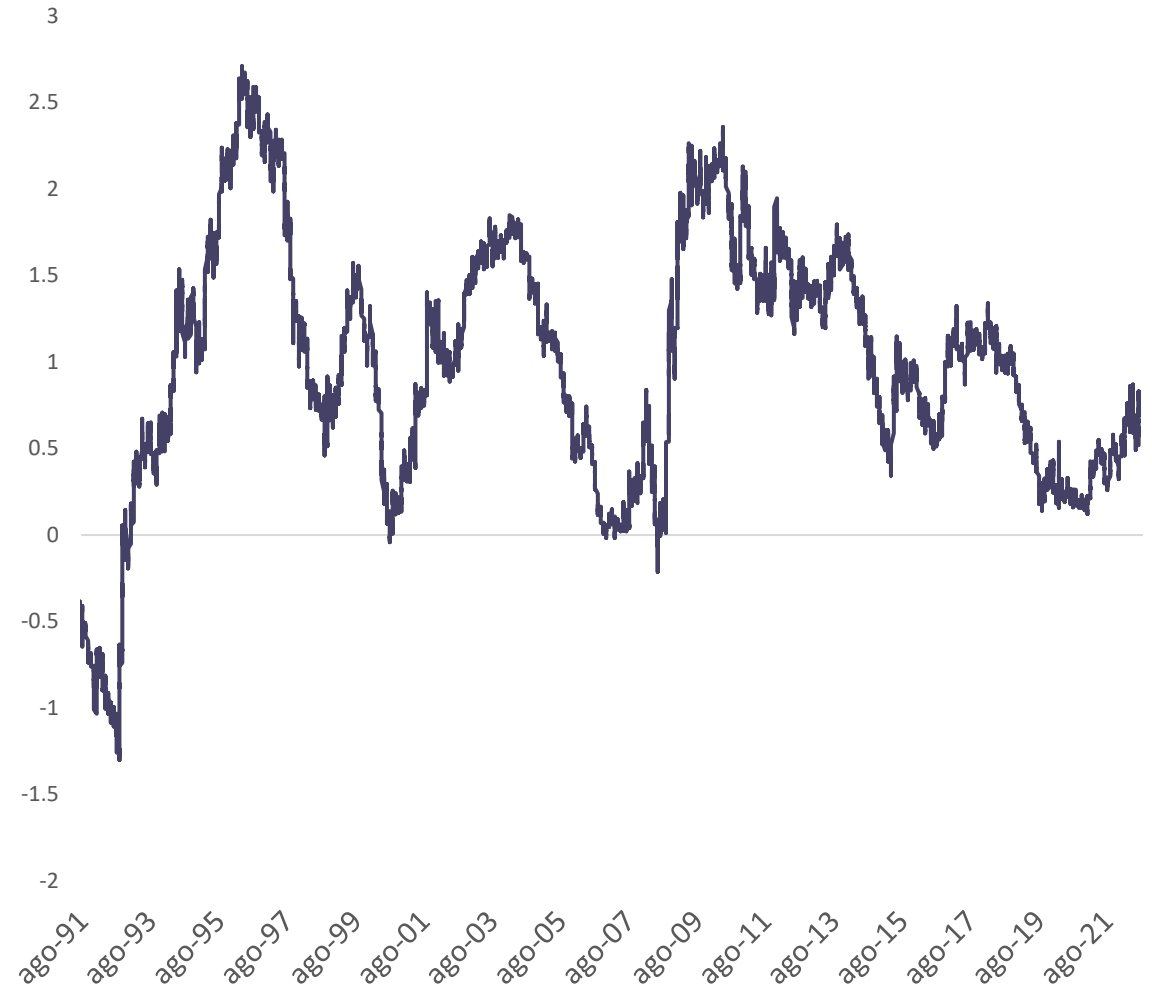
Bonos de Alemania: mayores tasas, pero por ahora no es aplanamiento

Tasas bonos de Alemania



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Agosto 10

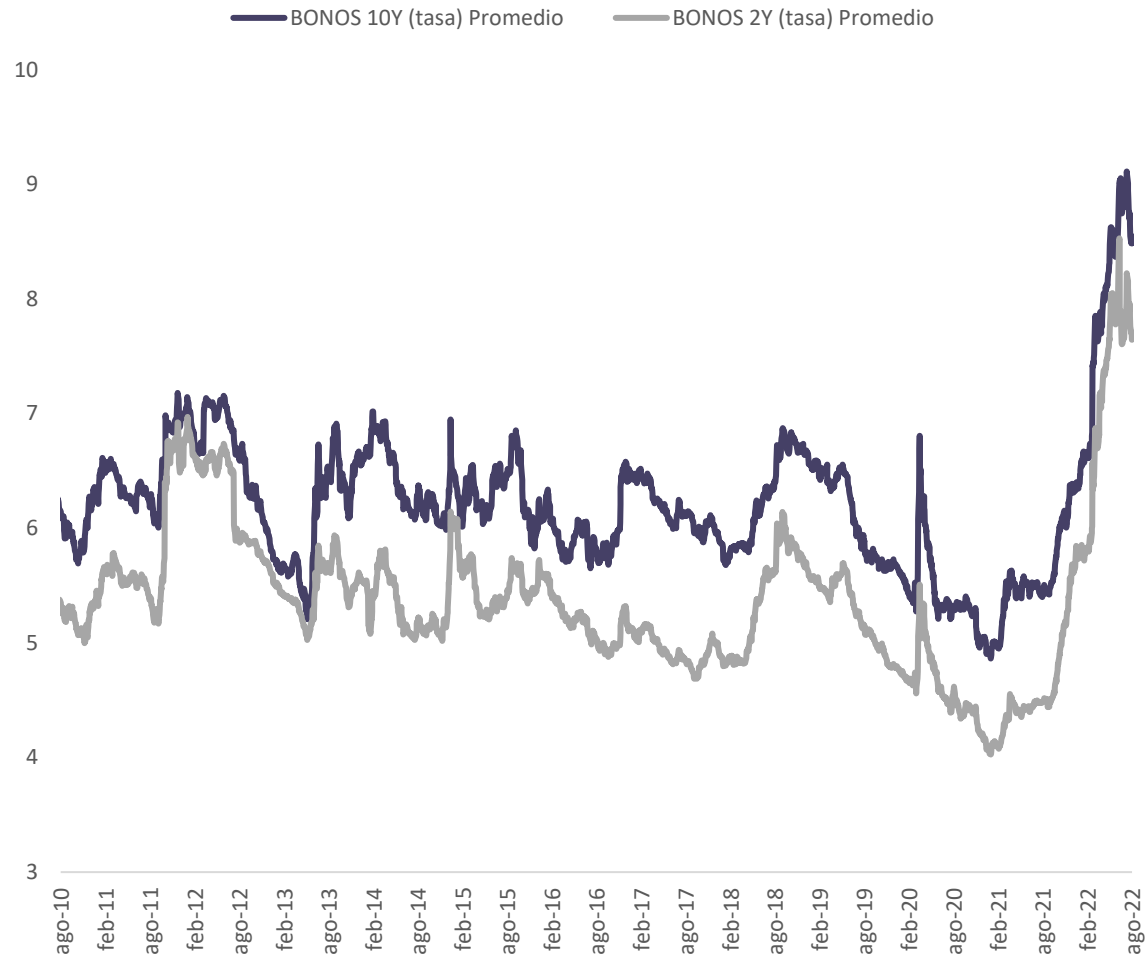
Pendiente 10/2 años bonos de Alemania



Fuente: Cálculos In On Capital

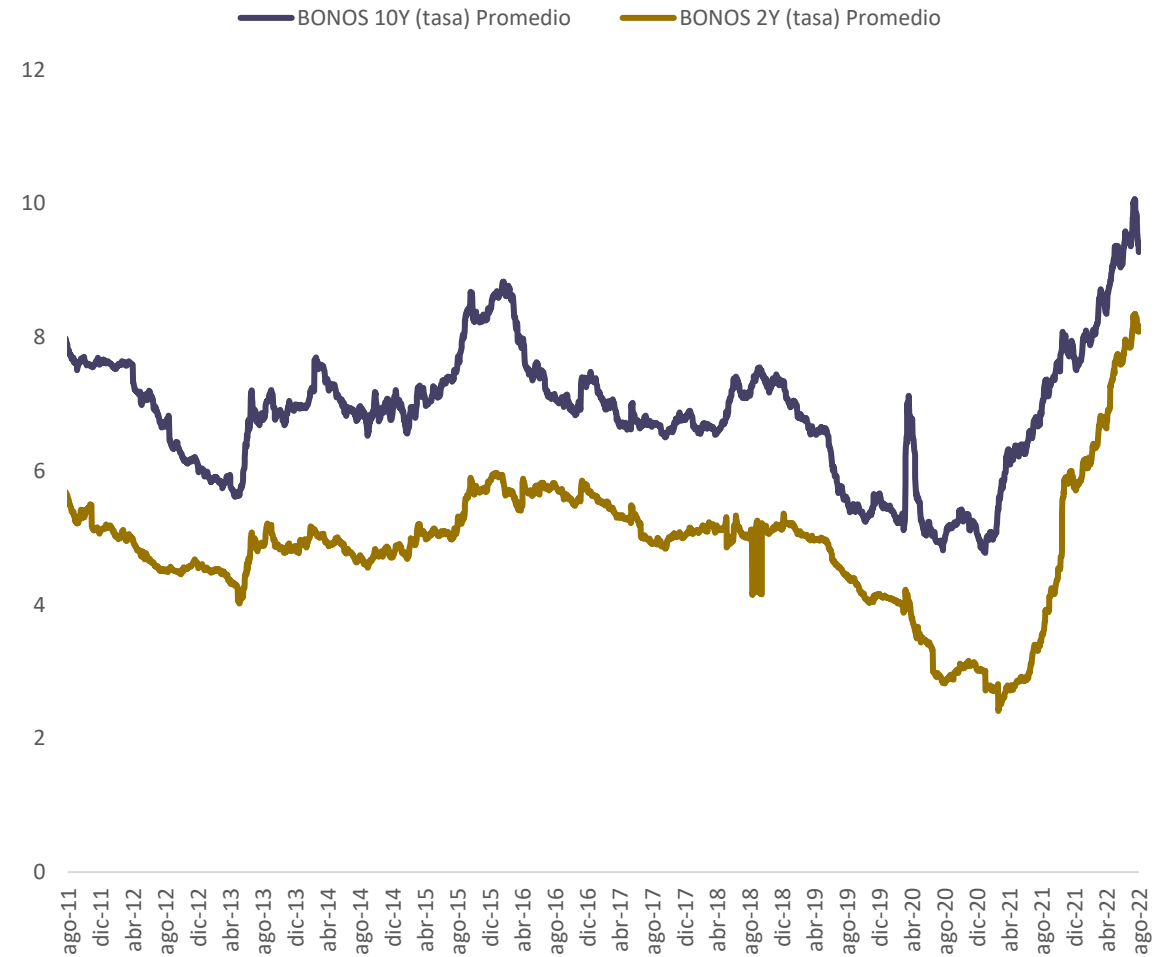
Promedio de bonos países emergentes.

Tasas promedio de bonos de países emergentes



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a Agosto 4

Tasas promedio de bonos de países latam



Fuente: Cálculos In On Capital