

# MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

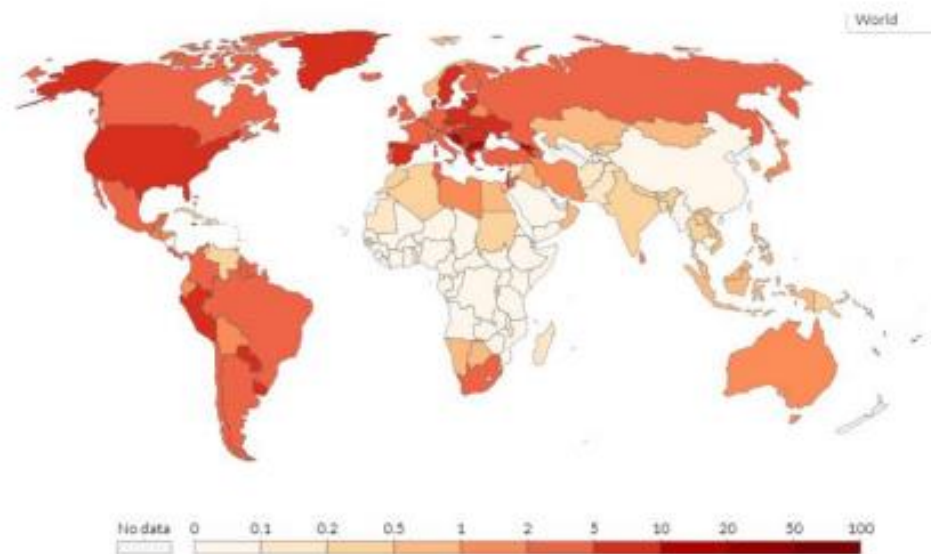
**Diciembre 12 -2022**

1. Tras la decisión por parte de la FED a principios de mes, Jerome Powell y su gabinete han continuado dando señales de desaceleración en el ajuste de la política monetaria, aumentando las expectativas de un incremento de 50 puntos básicos, para la reunión del 14 de diciembre, moderando el ritmo de las últimas subidas de 75 puntos básicos.
2. La inflación en EE.UU continúa desacelerándose, tanto por lado de precios al consumidor como productor, lo que da algo de tranquilidad a inversionistas y se anticipa que lo peor en materia de precios ya habría pasado.
3. EE.UU reporta un crecimiento en la economía mejor al estimado el trimestre anterior, incluso la cifra fue revisada al alza
4. Las protestas iniciadas en China a mediados de este mes debido a la estricta política de Covid-19 y las dudas en la reactivación en la principal economía asiática siguen trayendo dudas para lo que se puede esperar en 2023.
5. Los índices de actividad económica de las principales economías del mundo se mantienen por segundo mes consecutivo en terreno contractivo, pero en todo caso no evidencian un deterioro sustancial y señalan un crecimiento resistente a la inflación.
6. Las tasas de hipotecas en Estados Unidos siguen en niveles de las peores crisis del mercado inmobiliario, por lo que el sector se afecta y no se esperan repuntes en la demanda de créditos de vivienda por lo pronto.
7. Los 27 integrantes de la Unión Europea han firmado un acuerdo para fijar un techo de 60 dólares al precio del petróleo ruso traído en barco. Esta medida entra en vigor antes del embargo a la compra del crudo procedente de Rusia aprobado formalmente el pasado mes de octubre. Se dan presiones a la baja en los precios del petróleo por la regulación tanto de UE como acuerdos de la OPEP.
8. Vuelven casos de COVID y uso de tapabocas obligatorio en algunas regiones. Momento de volver a vacunar.

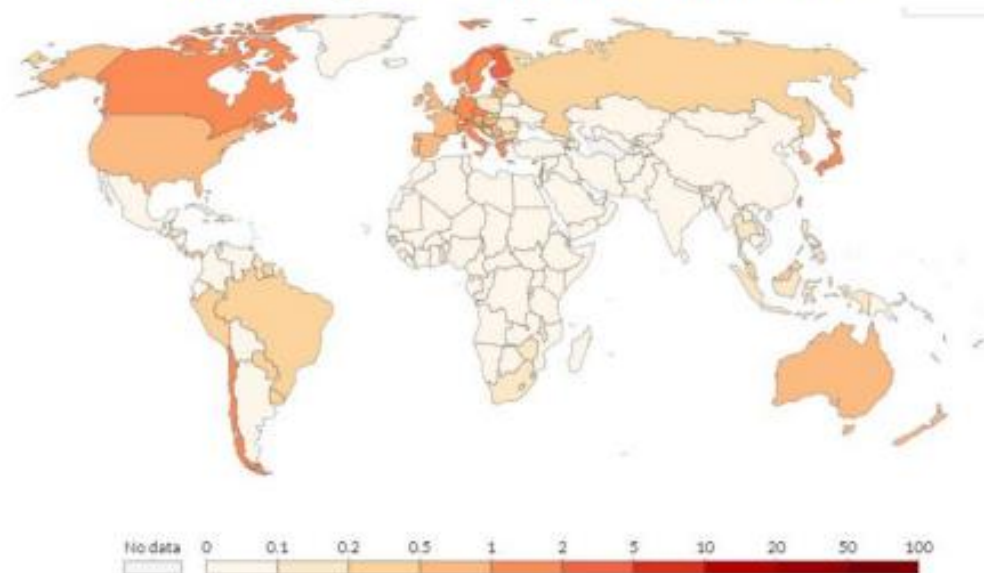
# INDICADORES LÍDERES



### Muertes por COVID en febrero 2022

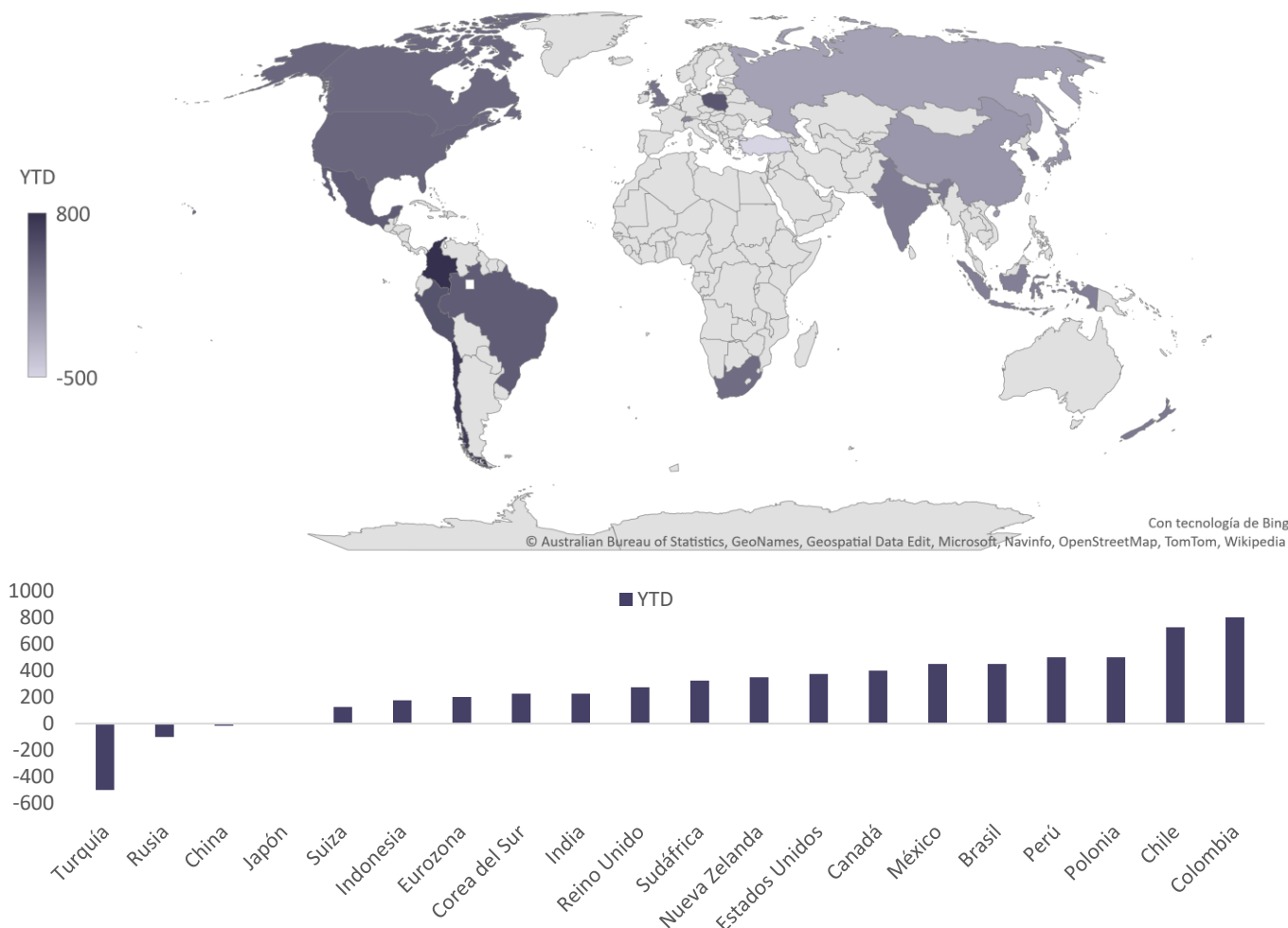


### Muertes por COVID en diciembre 2022



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

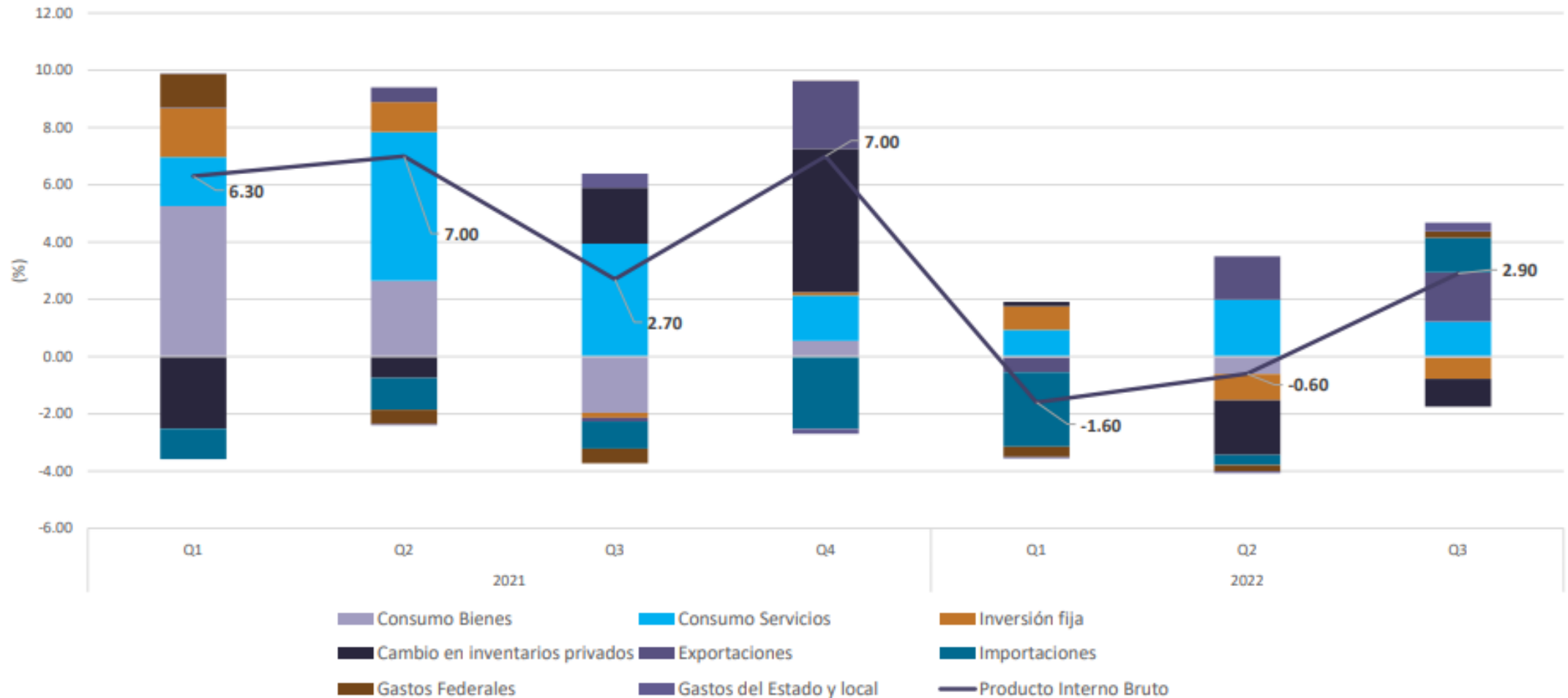
## Número de bancos moviendo tasas de interés



	pbs		Tasa actual	Proximo Dato
	YTD	Mensual		
Estados Unidos	375	75	4.00%	14-diciembre
Canadá	400	50	4.25%	25-enero
Colombia	800	100	11.00%	16-diciembre
México	450	75	10.00%	15-diciembre
Chile	725	0	11.25%	26-enero
Brasil	450	0	13.75%	14-diciembre
Perú	500	25	7.50%	12-enero
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	225	25	3.25%	13-enero
Turquía	-500	-150	9.00%	22-diciembre
Polonia	500	0	6.75%	05-enero
India	225	39	6.25%	08-febrero
Nueva Zelanda	350	50	4.25%	22-febrero
Indonesia	175	50	5.25%	22-diciembre
Sudáfrica	325	75	7.00%	26-enero
Suiza	125	75	0.50%	15-diciembre
Japón	0	0	-0.10%	20-diciembre
China	-15	0	3.65%	20-diciembre

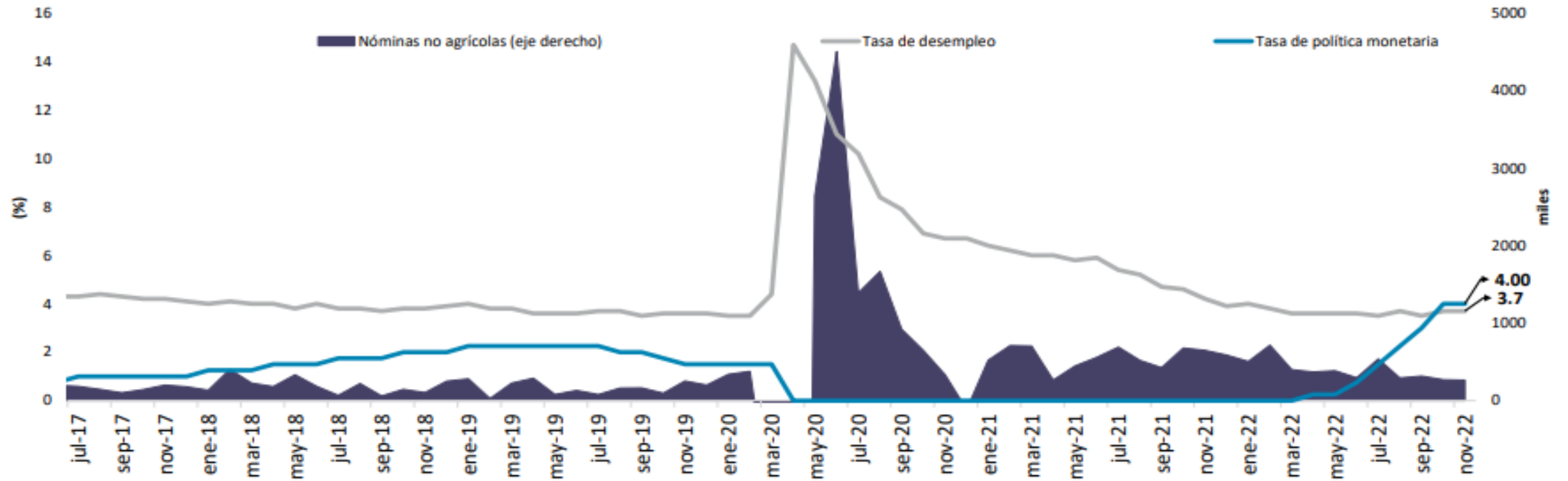
# Estados Unidos con crecimiento de tercer trimestre positivo

- 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: Dic 1

# Además el empleo se mantiene fuerte

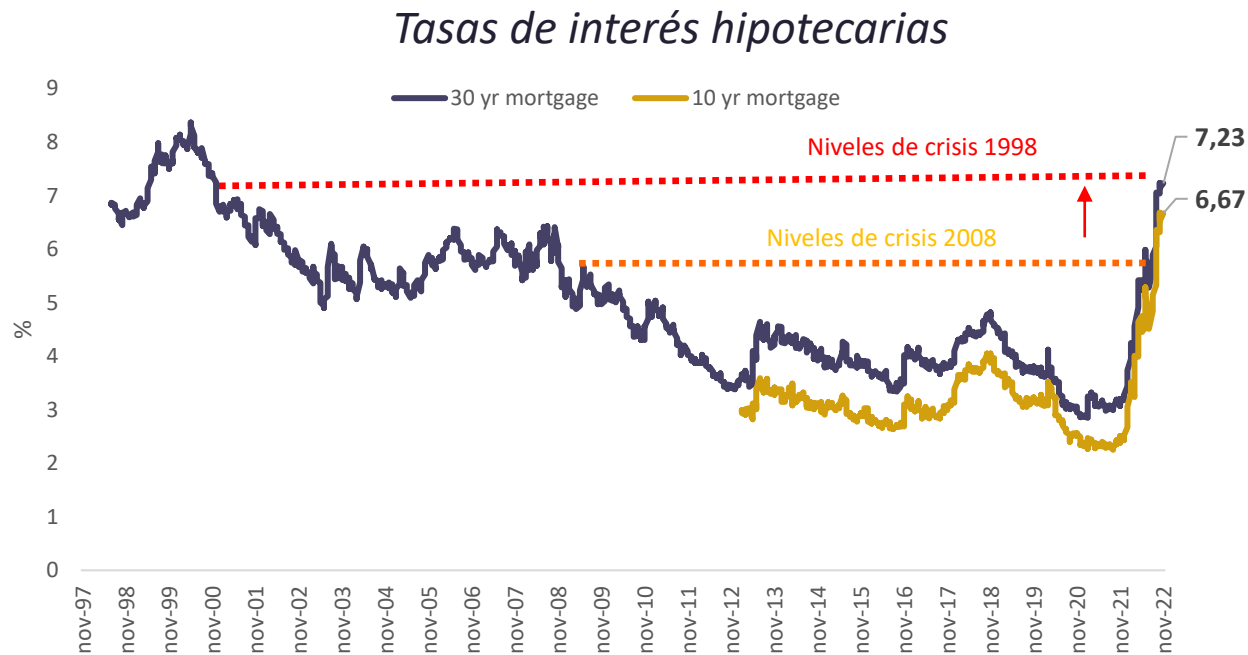


Fuente: Bureau of Labor Statistics.

- 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.



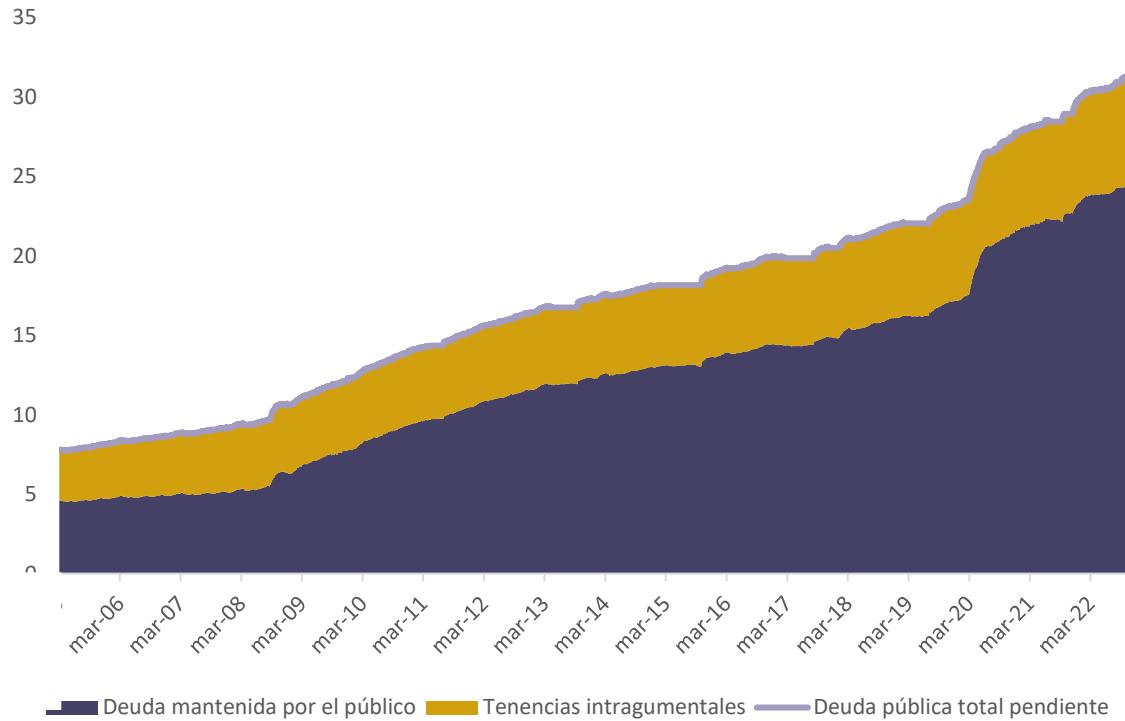
Fuente: Fed San Louis . Recopilado In On Capital – Actualizado a Noviembre 2



Fuente: Recopilado In On Capital – último dato Octubre 2022

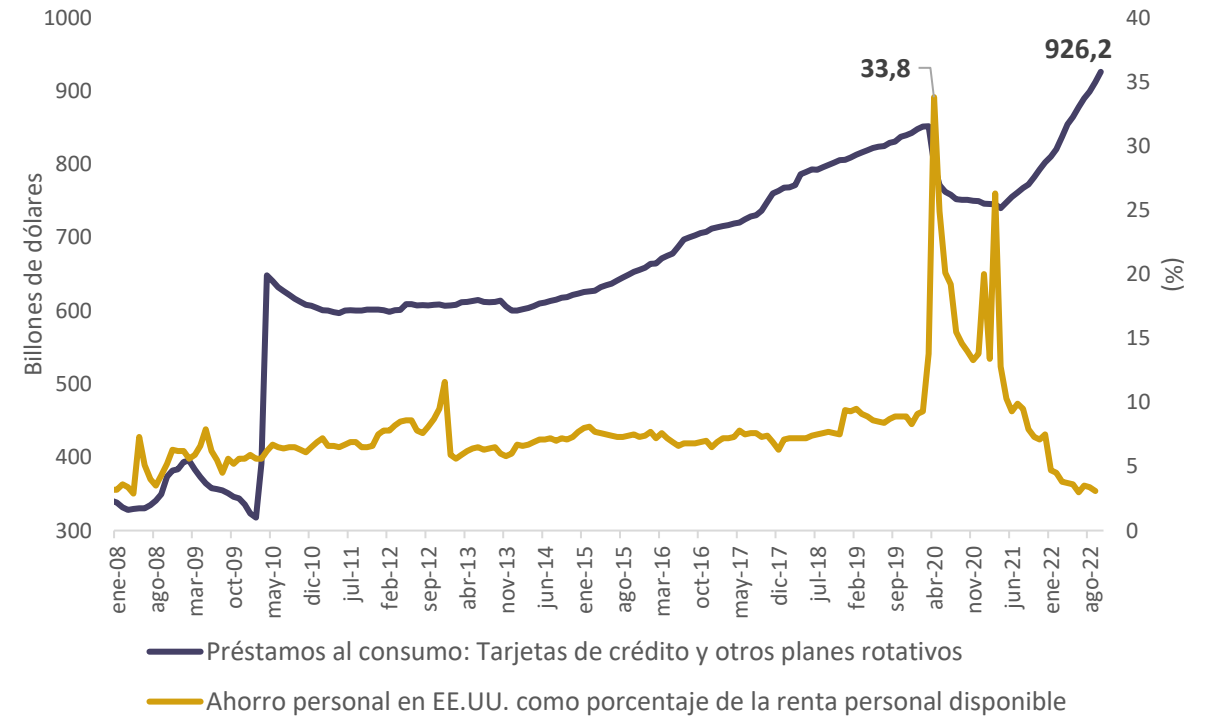


### Deuda de EEUU



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

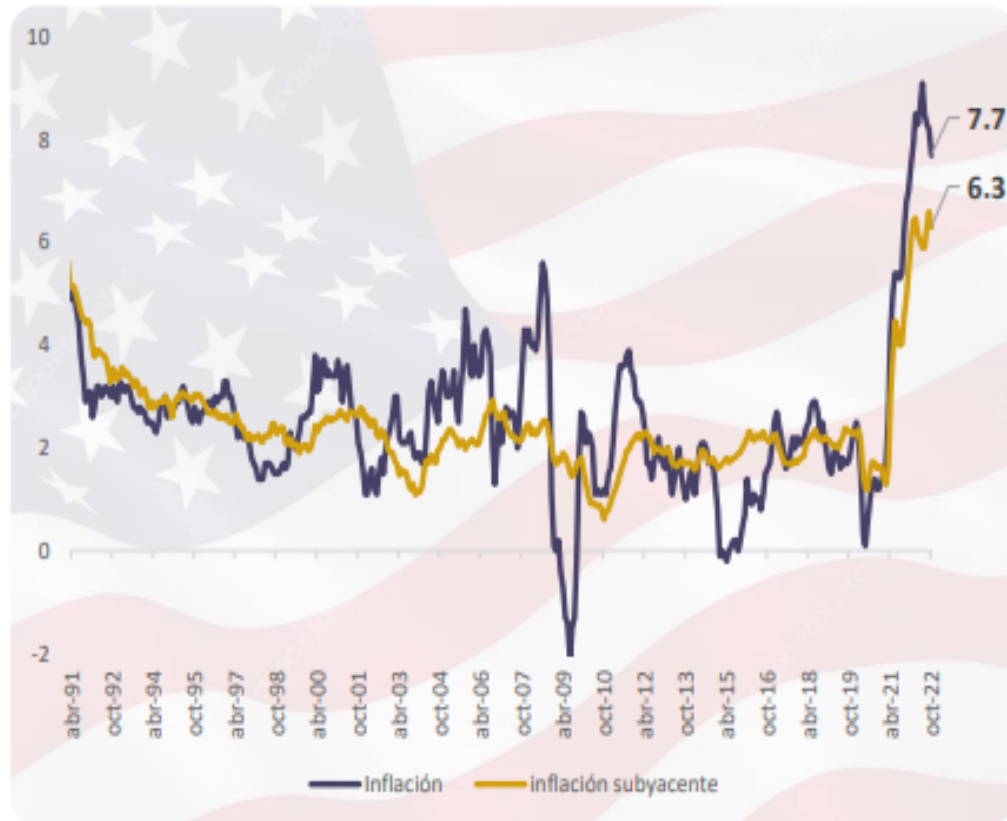
### El ahorro personal en EE.UU. se acerca a su mínimo histórico



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

# Inflación en EE.UU

- Energía nuevamente presiona al alza la inflación.

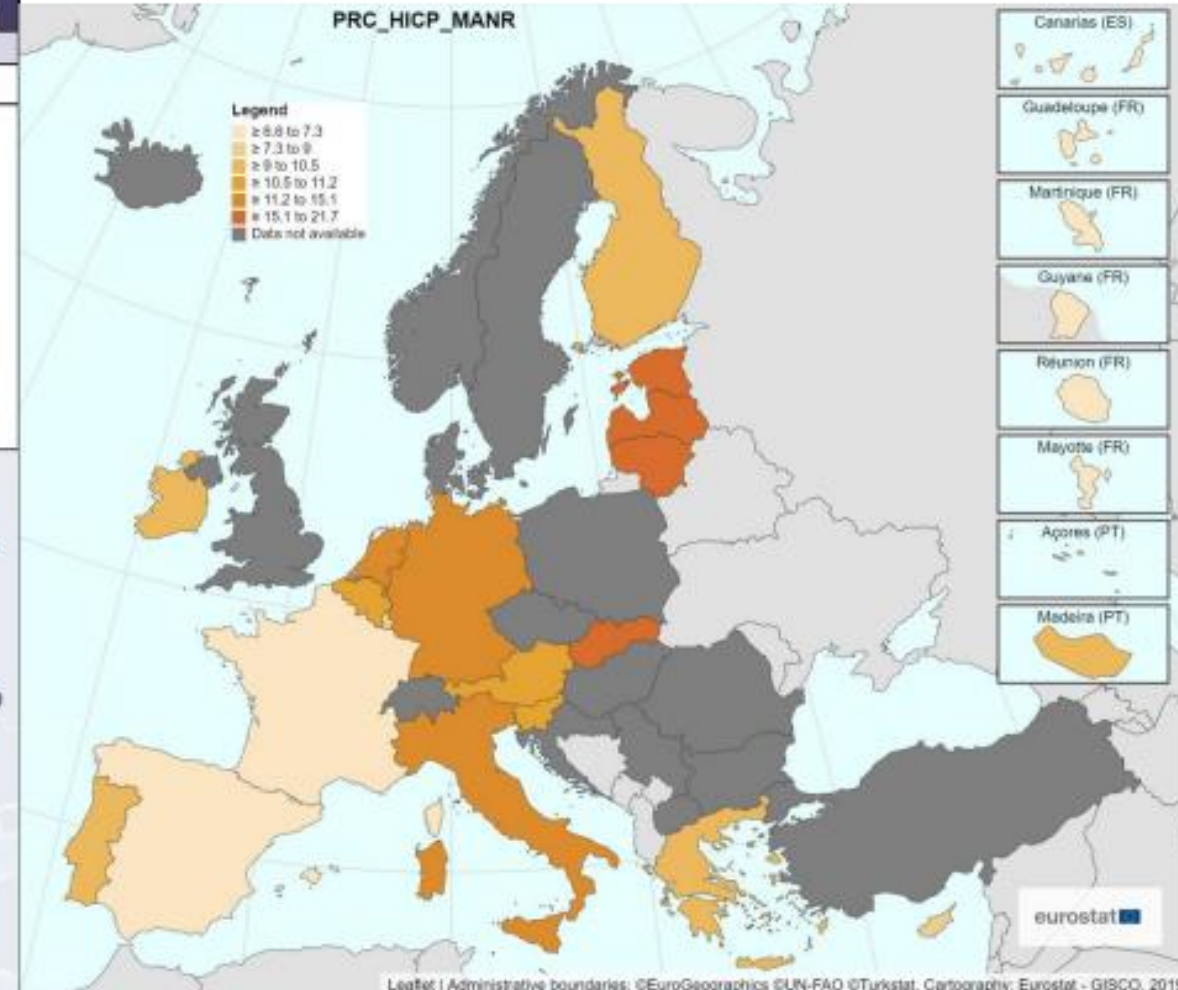


	Inflación mensual							Inflación anual
	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	
Todos los artículos	0.3	1	1.3	0	0.1	0.4	0.4	7.7
Alimentos	0.9	1.2	1	1.1	0.8	0.8	0.6	10.9
Comida en casa	1	1.4	1	1.3	0.7	0.7	0.4	12.4
Comida fuera de casa	0.6	0.7	0.9	0.7	0.9	0.9	0.9	8.6
Energía	-2.7	3.9	7.5	-4.6	-5	-2.1	1.8	17.6
Productos energéticos	-5.4	4.5	10.4	-7.6	-10.1	-4.7	4.4	19.3
Gasolina (todos los tipos)	-6.1	4.1	11.2	-7.7	-10.6	-4.9	4	17.5
Combustible	2.7	16.9	-1.2	-11	-5.9	-2.7	19.8	68.5
Servicios energéticos	1.3	3	3.5	0.1	2.1	1.1	-1.2	15.6
Electricidad	0.7	1.3	1.7	1.6	1.5	0.4	0.1	14.1
Servicio de gas (canalizado)	3.1	8	8.2	-3.6	3.5	2.9	-4.6	20
Todos los artículos menos los alimentos y la energía	0.6	0.6	0.7	0.3	0.6	0.6	0.3	6.3
Productos básicos menos alimentos y ene:	0.2	0.7	0.8	0.2	0.5	0	-0.4	5.1
Vehículos nuevos	1.1	1	0.7	0.6	0.8	0.7	0.4	8.4
Coches y camiones usados	-0.4	1.8	1.6	-0.4	-0.1	-1.1	-2.4	2
Ropa	-0.8	0.7	0.8	-0.1	0.2	-0.3	-0.7	4.1
Productos sanitarios	0.1	0.3	0.4	0.6	0.2	-0.1	0	3.1
Servicios menos servicios energéticos	0.7	0.6	0.7	0.4	0.6	0.8	0.5	6.7
Refugio	0.5	0.6	0.6	0.5	0.7	0.7	0.8	6.9
Servicios de transporte	3.1	1.3	2.1	-0.5	0.5	1.9	0.8	15.2
Servicios de atención médica	0.5	0.4	0.7	0.4	0.8	1	-0.6	5.4

# En otras regiones el fenómeno se mantiene .. Inflación Zona Euro.

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

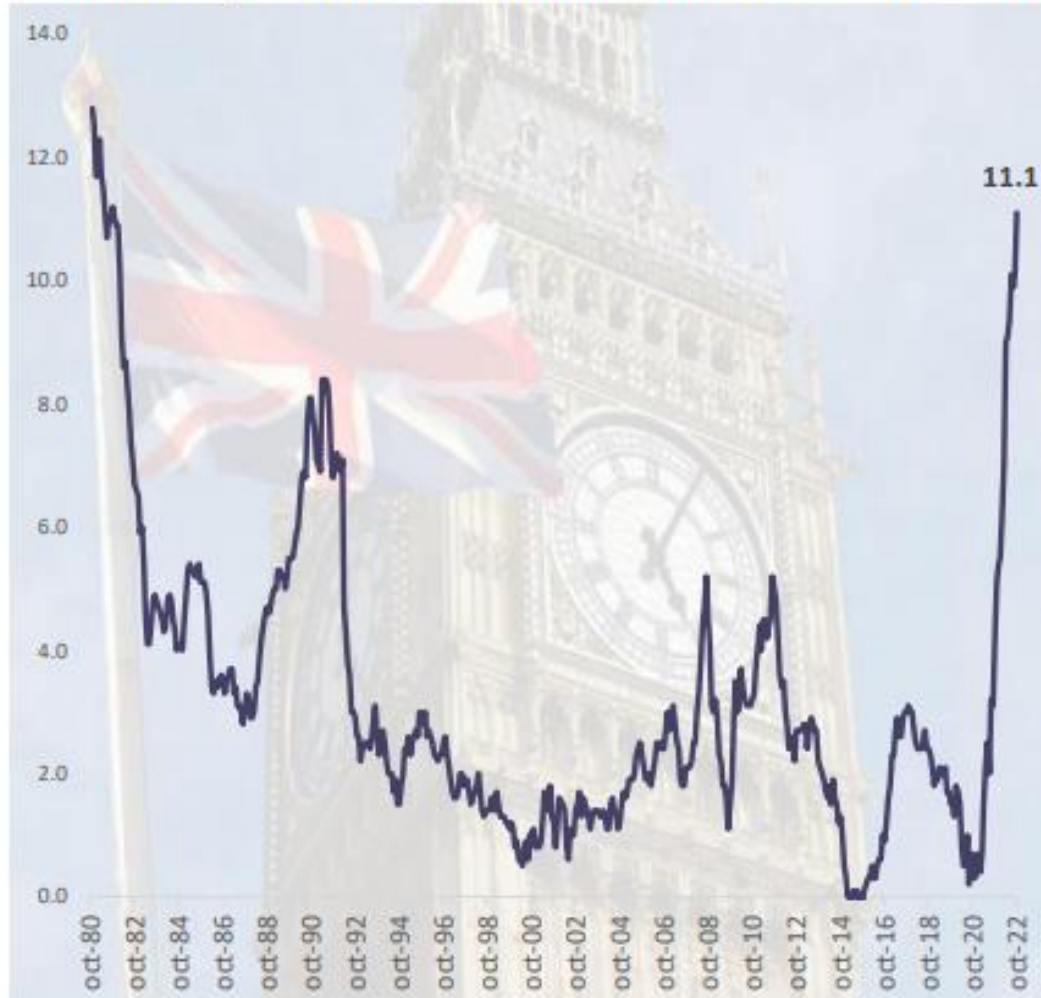
	Pesos (%) 2022	Tasa anual							Tasa mensual
		nov-21	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	Nov 22
<b>IPC</b>	100.0	4.9	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	<b>10.0e</b>	-0.1e
Todos los artículos excluyendo:	89.07	2.5	4.9	5.4	5.8	6.4	6.9	<b>7.0e</b>	0.2e
> energía									
> energía, alimentos no elaborados	84.12	2.6	4.6	5.1	5.5	6	6.4	<b>6.6e</b>	0.2e
> energía, alimentos, alcohol y tabaco	68.18	2.6	3.7	4	4.3	4.8	5	<b>5.0e</b>	0.0e
Alimentos, alcohol y tabaco	20.89	2.2	8.9	9.8	10.6	11.8	13.1	<b>13.6e</b>	0.9e
> alimentos procesados, alcohol y tabaco	15.94	2.3	8.2	9.4	10.5	11.5	12.4	<b>13.6e</b>	1.3e
> alimentos no procesados	4.95	1.9	11.2	11.1	11	12.7	15.5	<b>13.8e</b>	-0.7e
Energía	10.93	27.5	42	39.6	38.6	40.7	41.5	<b>34.9e</b>	-1.9e
Bienes industriales no energéticos	26.52	2.4	4.3	4.5	5.1	5.5	6.1	<b>6.1e</b>	0.4e
Servicios	41.67	2.7	3.4	3.7	3.8	4.3	4.3	<b>4.2e</b>	-0.3e



Fuente: Eurostat- Cálculos In On Capital

# Inflación en Reino Unido.

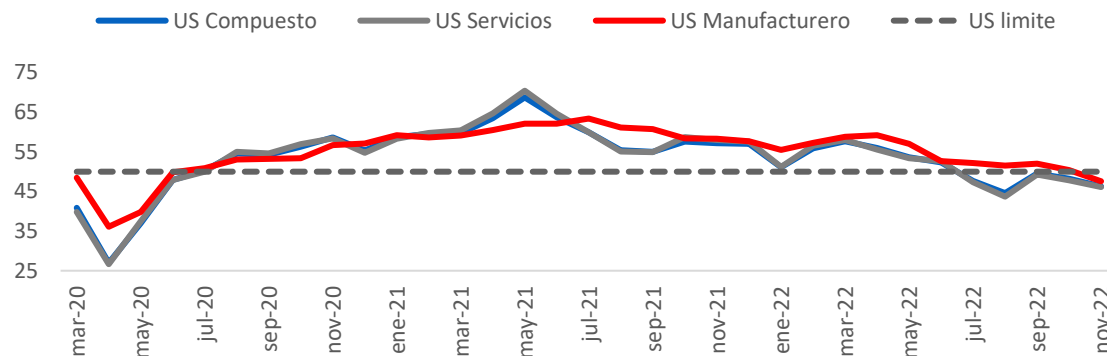
- Artículos no perecederos, consumo discrecional unos de los rubros que más suben.



	Inflación Anual		Inflación Mensual	
	septiembre-22	octubre-22	septiembre-22	octubre-22
IPC Todos los artículos	10.10	11.10	1.10	2.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	14.50	16.20	0.50	2.00
Alcohol y tabaco	5.50	6.10	-0.50	0.00
Ropa y calzado	8.50	8.50	1.60	1.60
Vivienda y servicios domésticos	20.20	26.60	3.20	8.70
Mobiliario y enseres domésticos	10.70	10.50	0.70	0.60
Salud	3.50	4.20	-0.30	0.40
Transporte	10.60	8.90	1.50	0.00
Comunicación	2.40	3.20	-0.10	0.70
Ocio y cultura	5.20	5.80	-0.20	0.40
Educación	4.30	3.20	3.40	2.30
Restaurantes y hoteles	9.70	9.60	1.10	1.00
Bienes y servicios diversos	5.00	5.10	0.40	0.50
Todos los bienes	13.20	14.80	1.50	2.90
Todos los servicios	6.10	6.30	0.60	0.70
IPC core	6.50	6.50	0.70	0.70

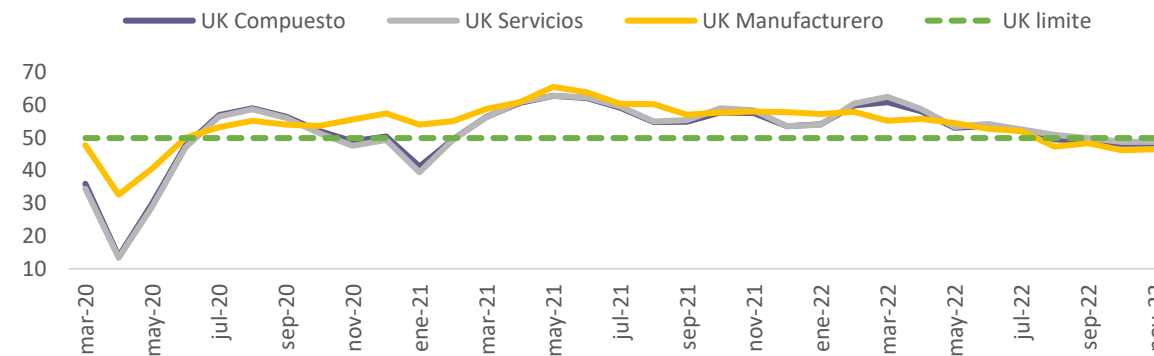
# Actividad económica sigue débil

## Estados Unidos



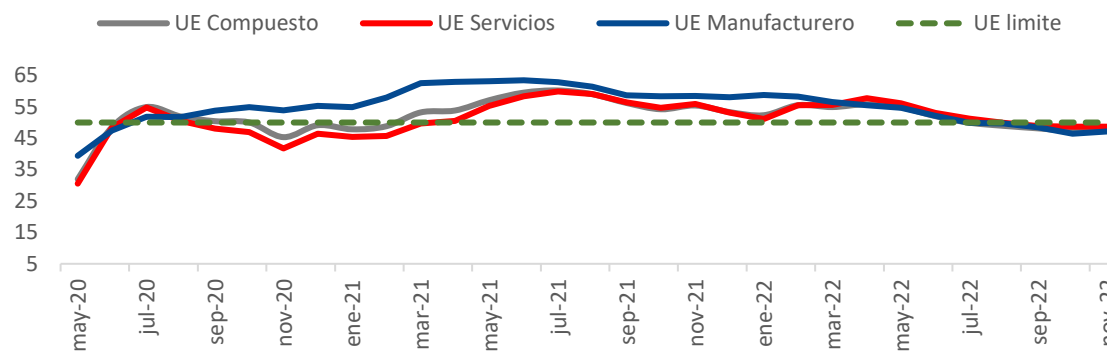
Fuente: Investing.com  
Actualizado al 5 Diciembre

## Reino Unido



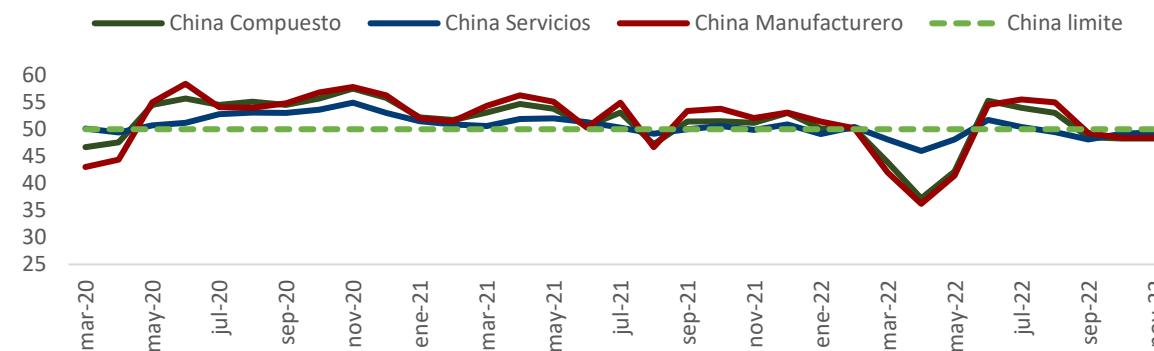
Fuente: Investing.com  
Actualizado al 4 Diciembre

## Zona Euro



Fuente: Investing.com  
Actualizado al 6 Diciembre -

## China



Fuente: Investing.com  
Actualizado al 1 Diciembre

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

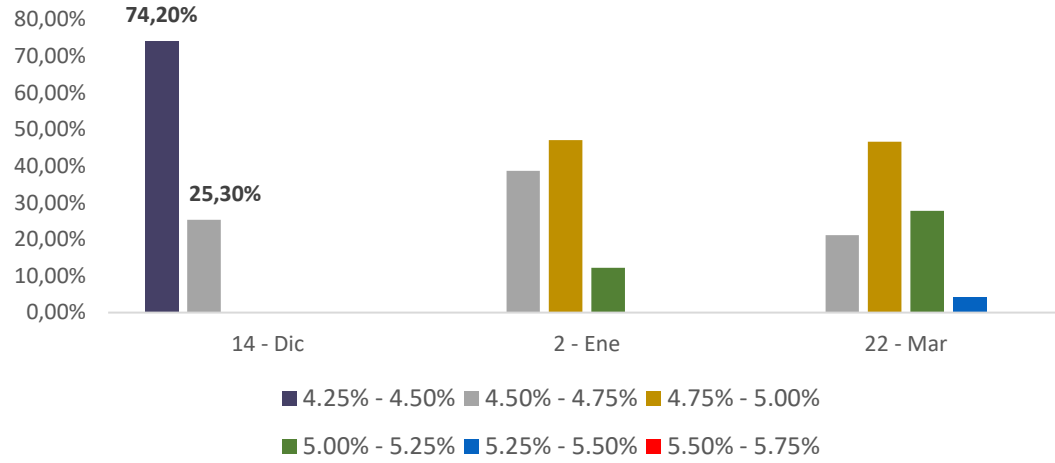
- En EE.UU, el índice compuesto se ubicó en **46,4** frente al 48,2 del mes anterior

El de la Zona euro marcó un **47,8** por debajo del 47,3 del mes anterior.

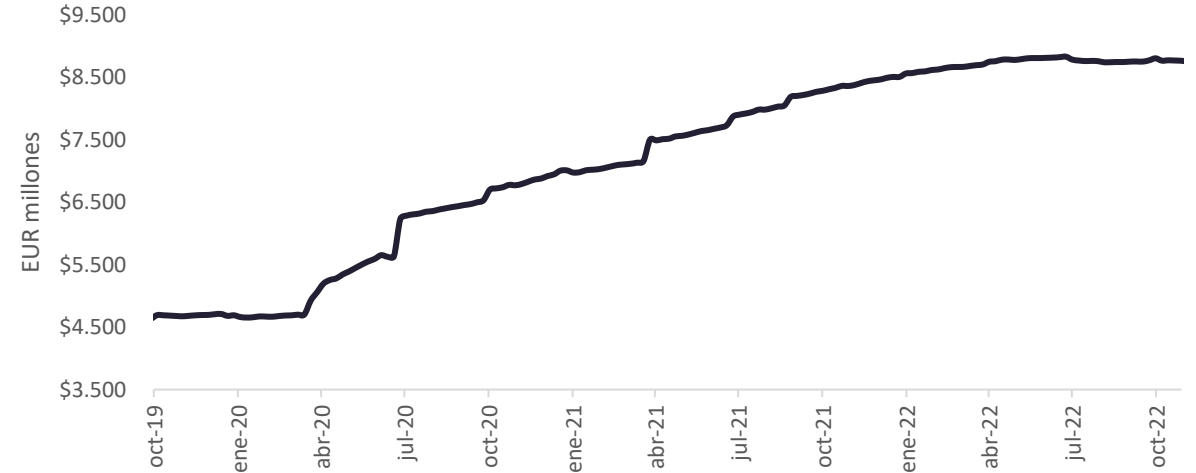
- **Reino Unido**, se mantuvo en terreno contractivo hasta **48,2**; mismo dato mes anterior.
- En China, el PMI compuesto se mantuvo en terreno contractivo en **48,3**

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

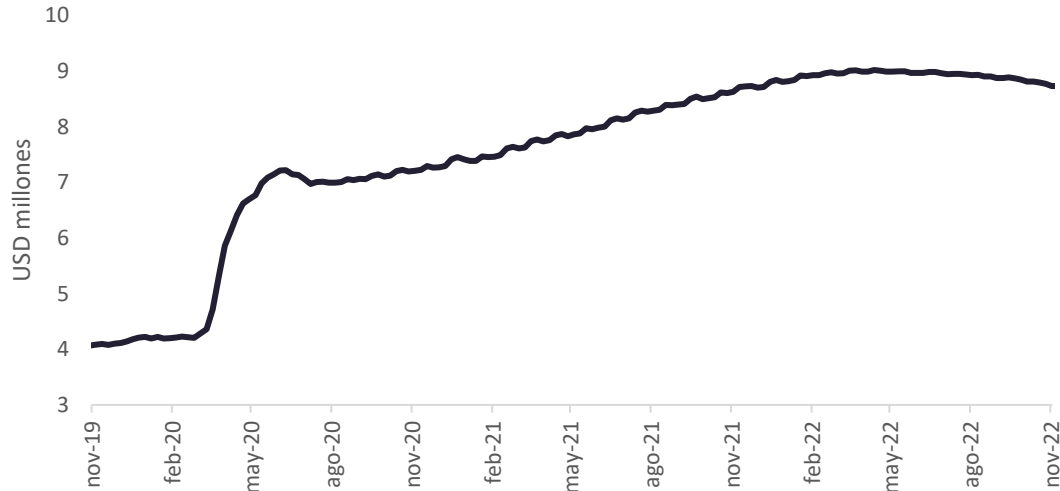
## Tasa de política esperada por el mercado



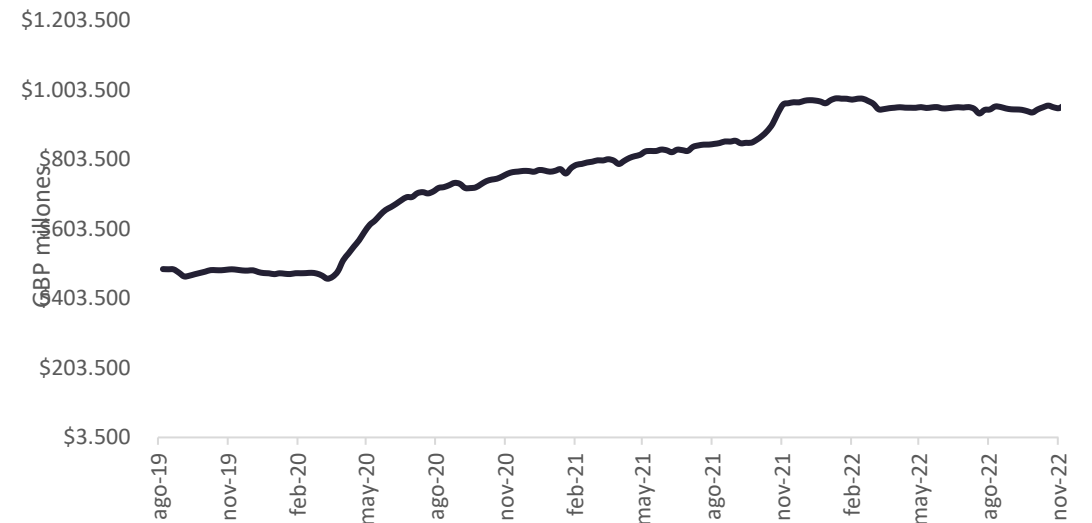
## Hoja de balance BCE



## Hoja de balance FED

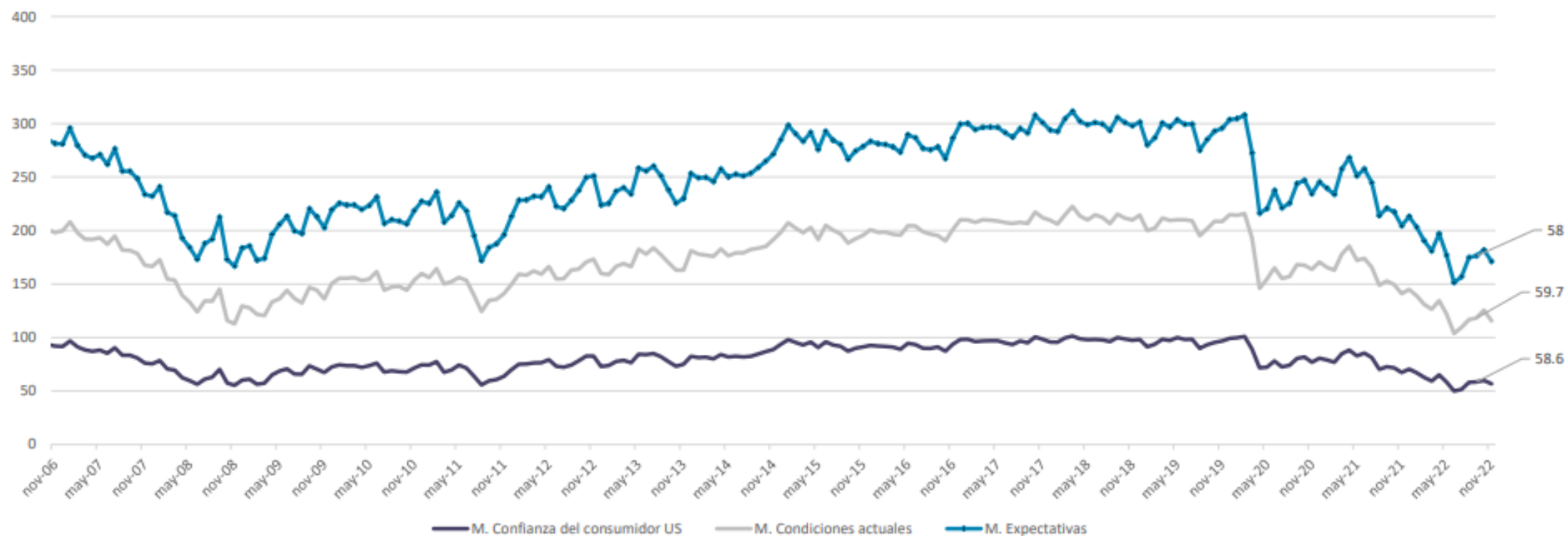


## Hoja de balance BOE



# Confianza se mantiene sólida

## Índice de confianza del consumidor Universidad de Michigan

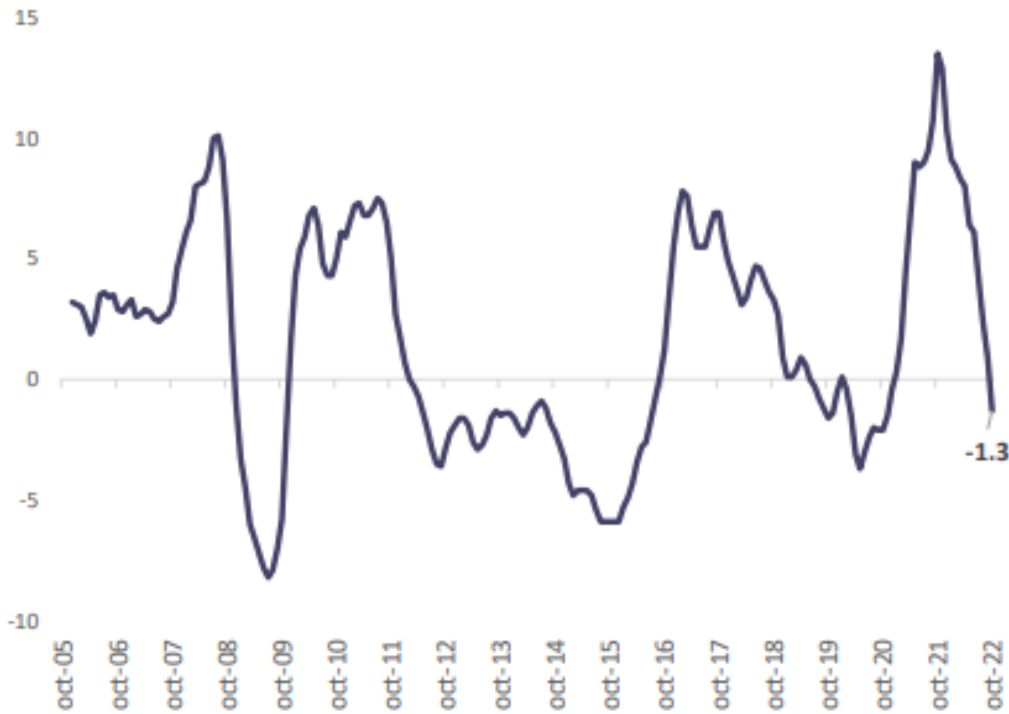


Fuente: Surveys of Consumers. Recopilado In On Capital  
Próxima fecha de actualización – miércoles 23 Noviembre

# 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.

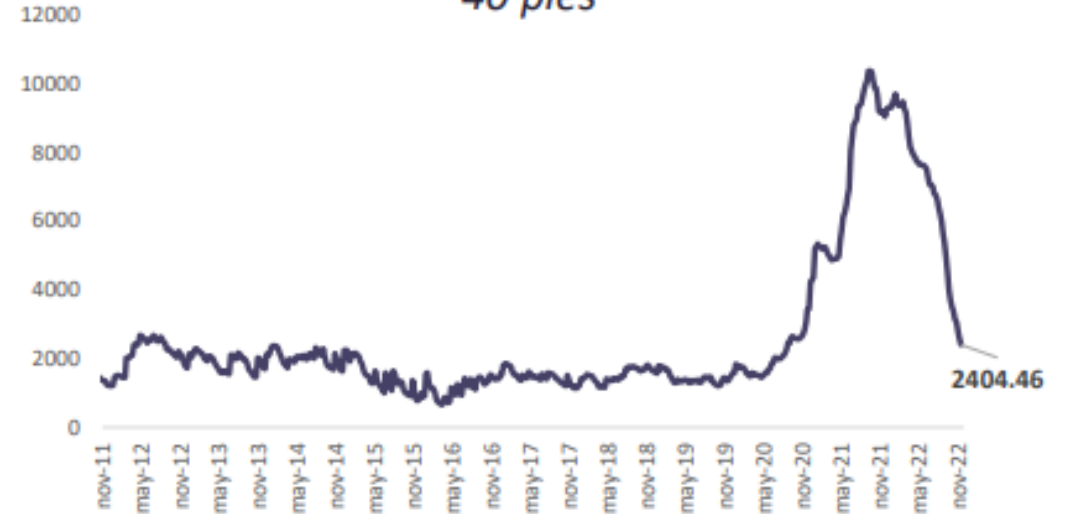
*Índice de Precios al Productor en China*



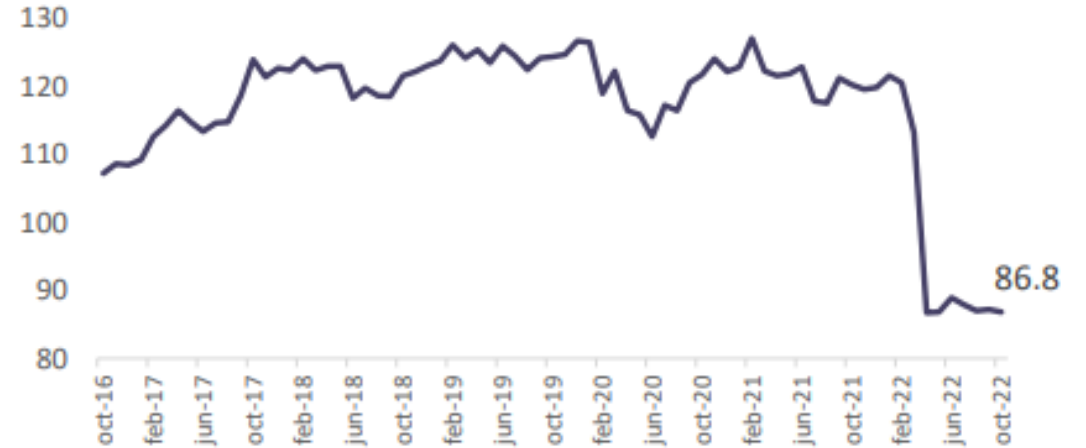
Fuente: Recopilado In On Capital

Ultimo dato: Noviembre 8 Próximo dato: Diciembre 08

*Índice compuesto mundial del costo de un contenedor de 40 pies*



*Índice de confianza del consumidor en China*

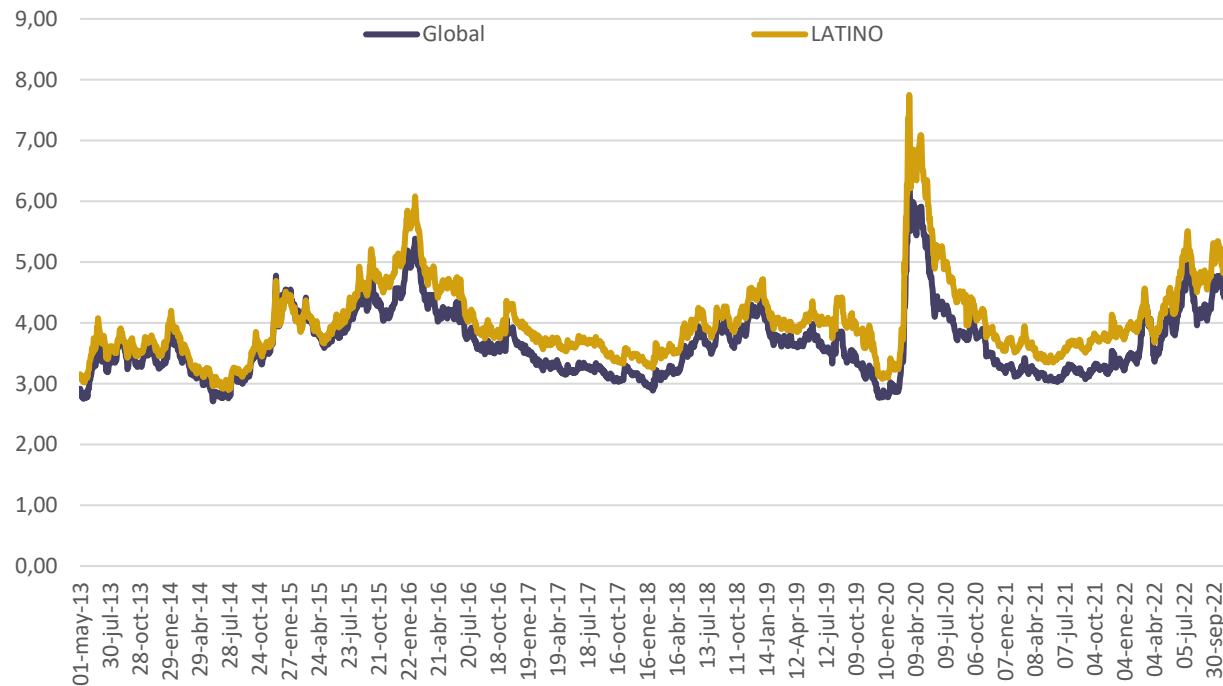


Fuente: Recopilado In On Capital

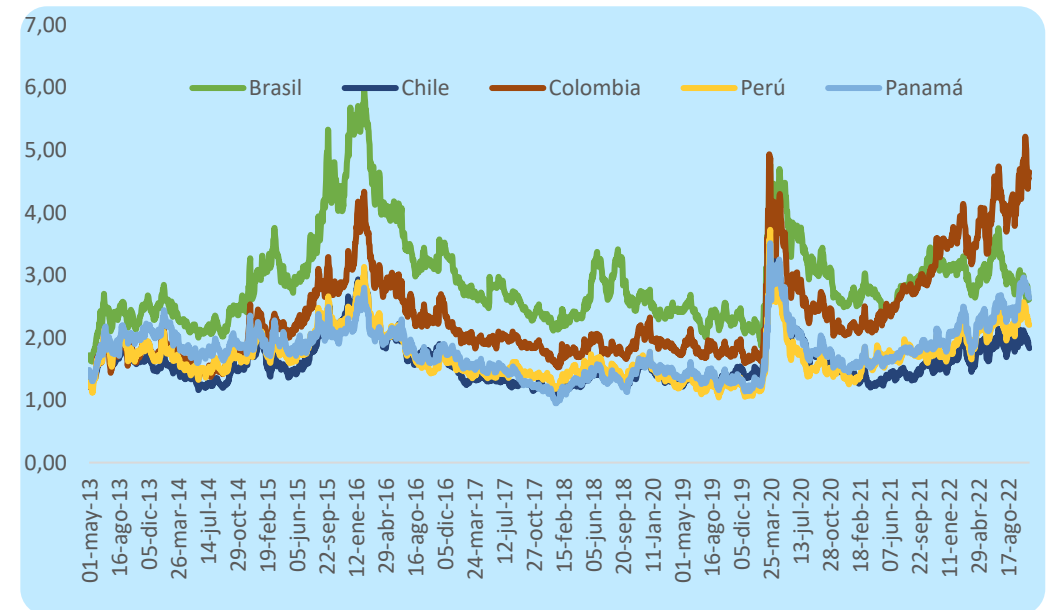


- A nivel de riesgo país en la región se presentan fuertes volatilidades, con Colombia liderando el mayor cambio en percepción de riesgo país, pero Brasil con niveles prepandemia aun con la elección de Lula como presidente.

*EMBI como indicador de riesgo país*



*EMBI Brasil el que más baja*



# DINÁMICA DE ACTIVOS

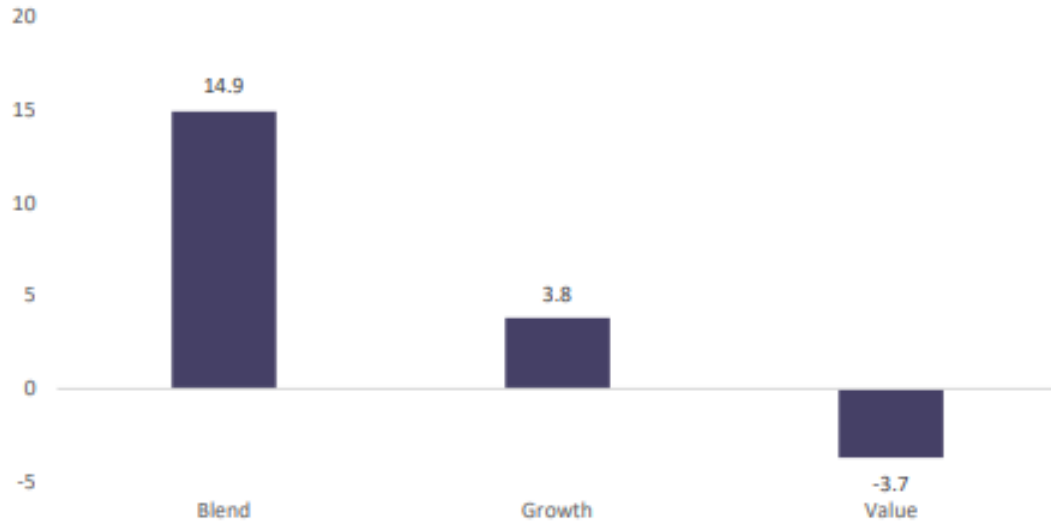
---



# Flujo por tipo de activos.

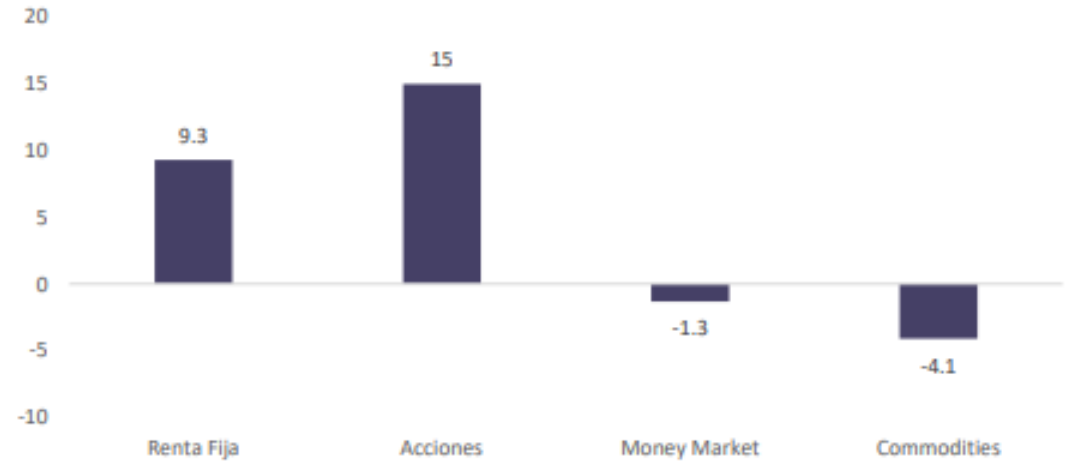
- Se ha observado mayor entrada de recursos hacia acciones y salida en materias primas.
- En segmentos de acciones entrada a todos los segmentos especialmente, blend
- En renta fija mayor dinamismo hacia corporativos y salidas de gobierno y protección de inflación
- Salidas fuertes en materias primas

*Detalle Acciones*

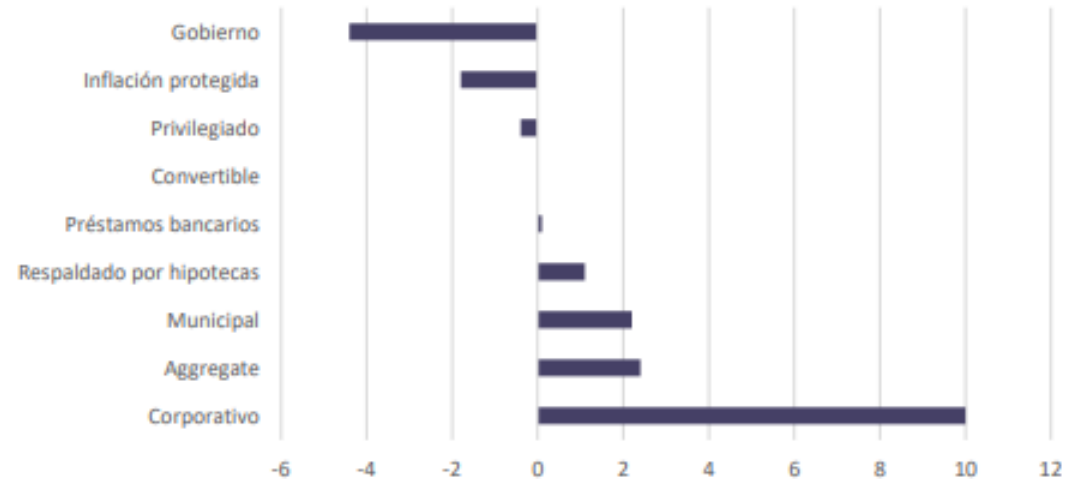


Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital

*Flujos mes corrido por tipo*

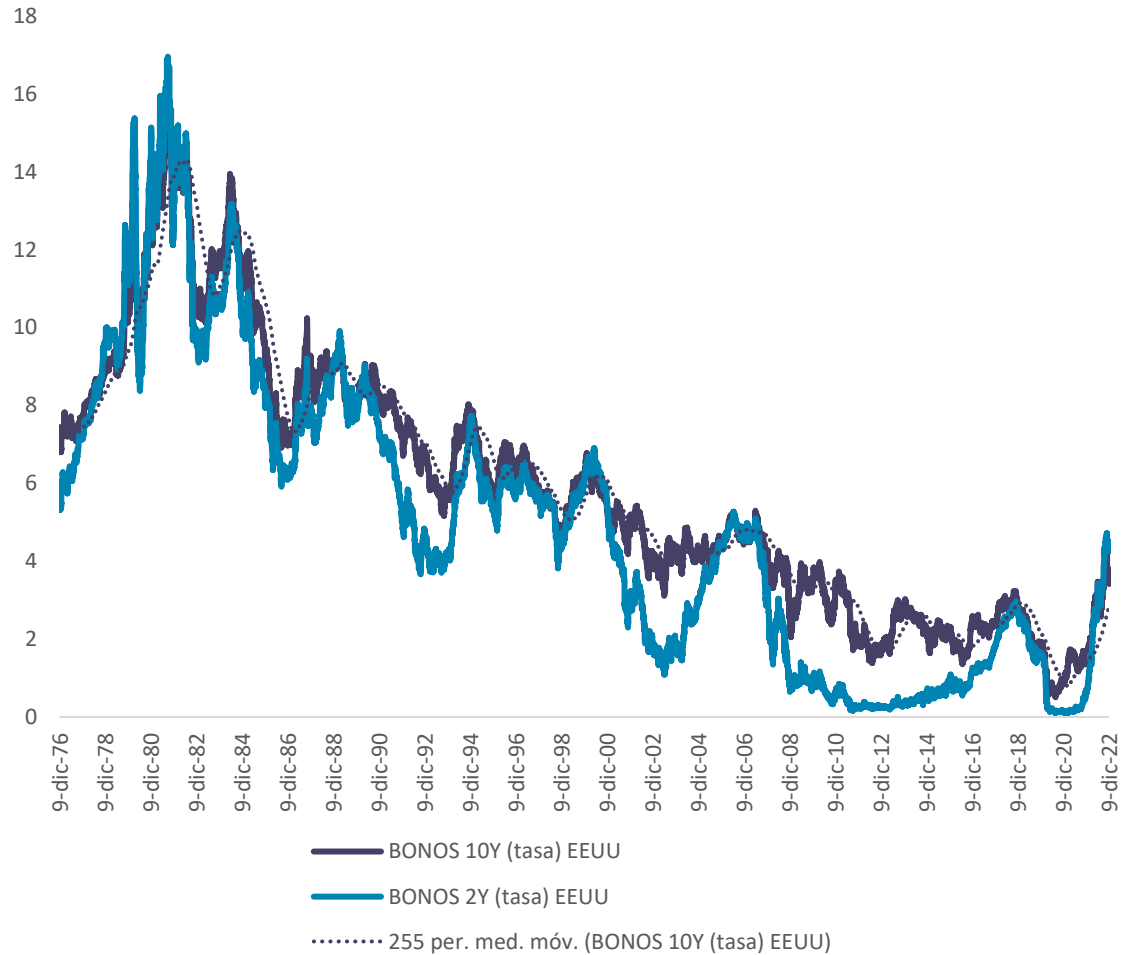


*Detalle Renta fija*



Fuente: Bloomberg. Recopilado In On Capital – (Start Date = 31 oct – End Date = 30 nov)

### Tasas bonos de EE.UU



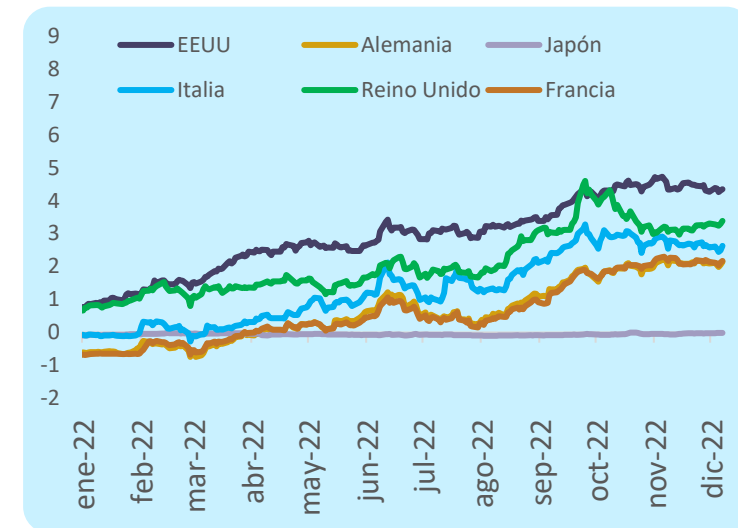
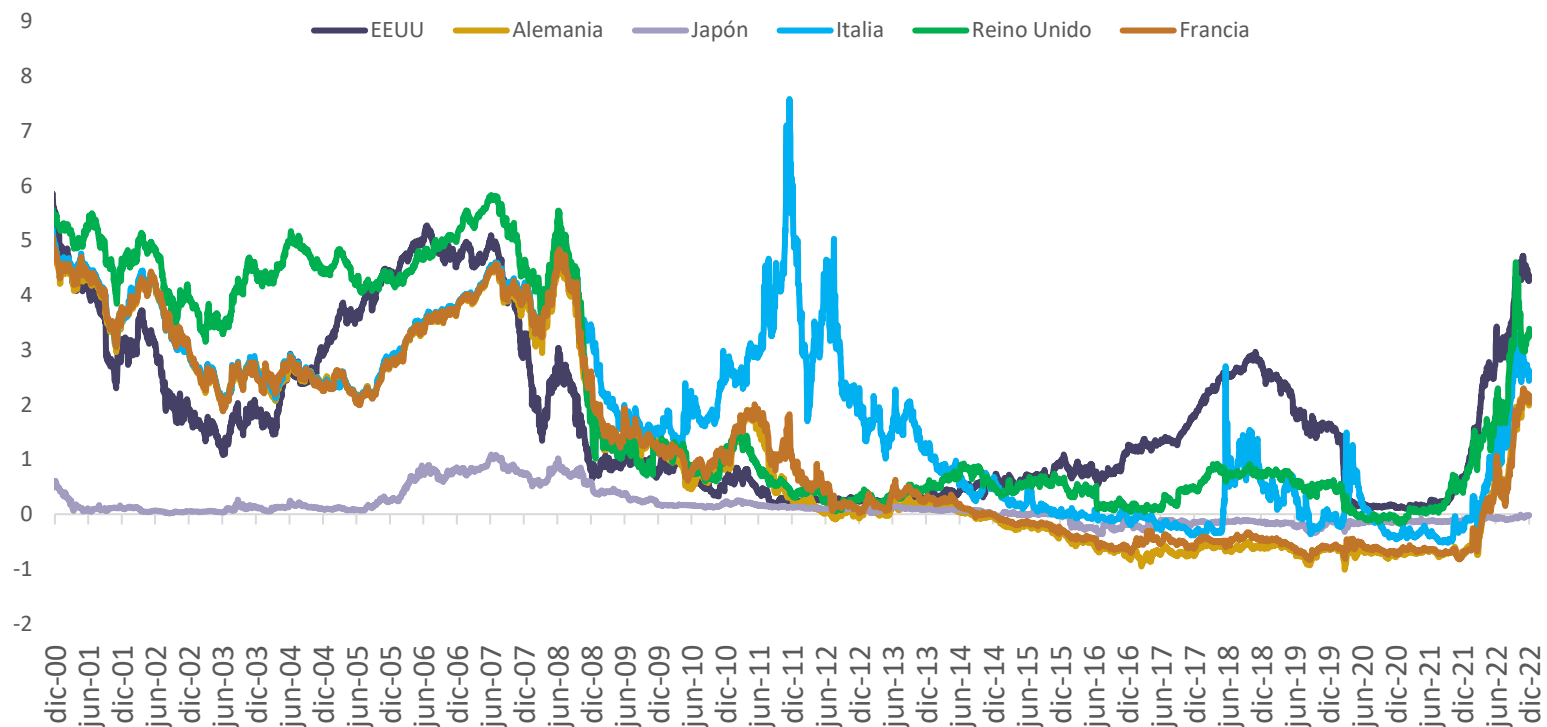
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado al diciembre 9

### Pendiente 10/2 años bonos del tesoro



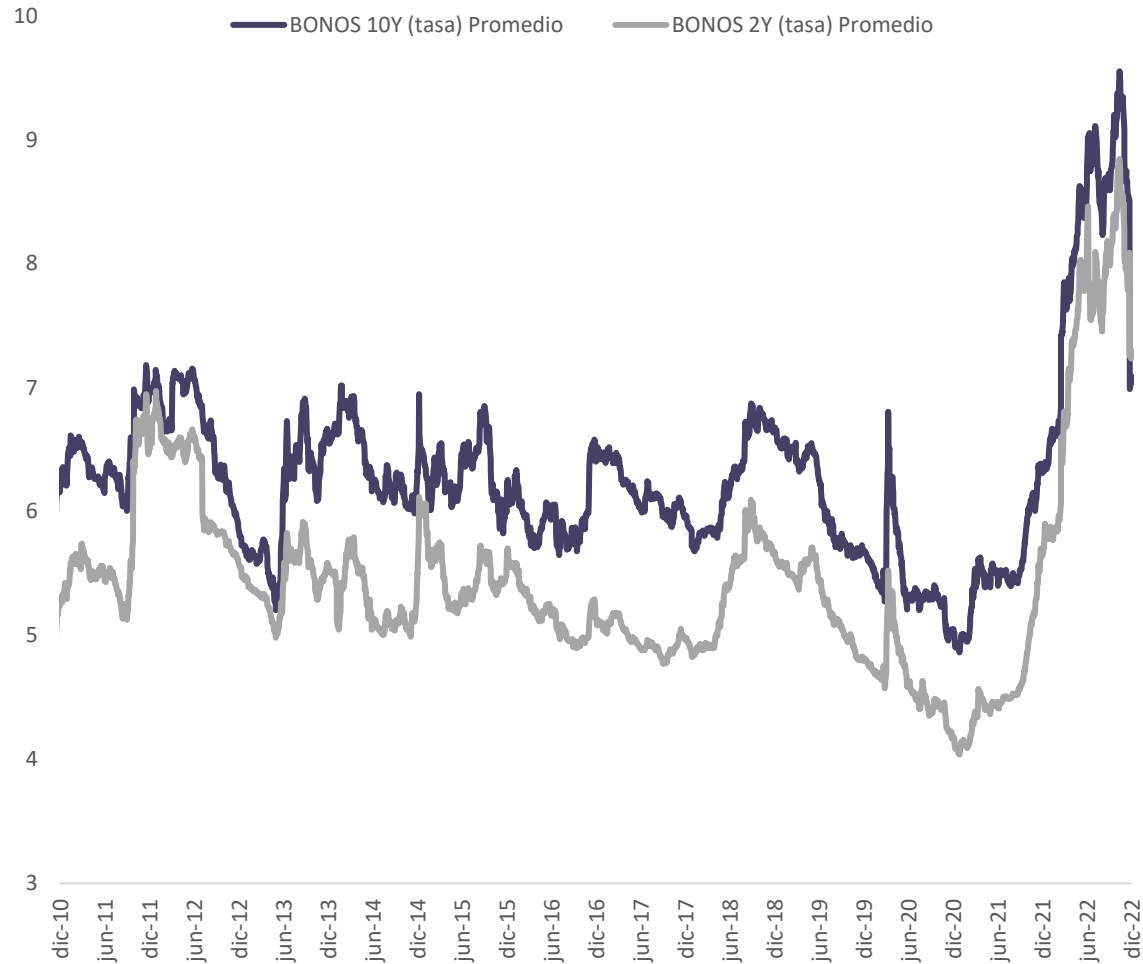
Fuente: Cálculos In On Capital

## Tasa de Bonos de 2 años



# Promedio de bonos países emergentes.

## Tasas promedio de bonos de países emergentes



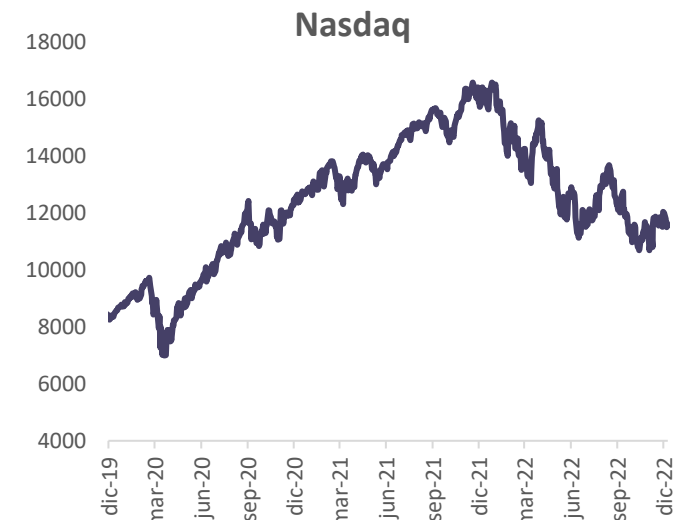
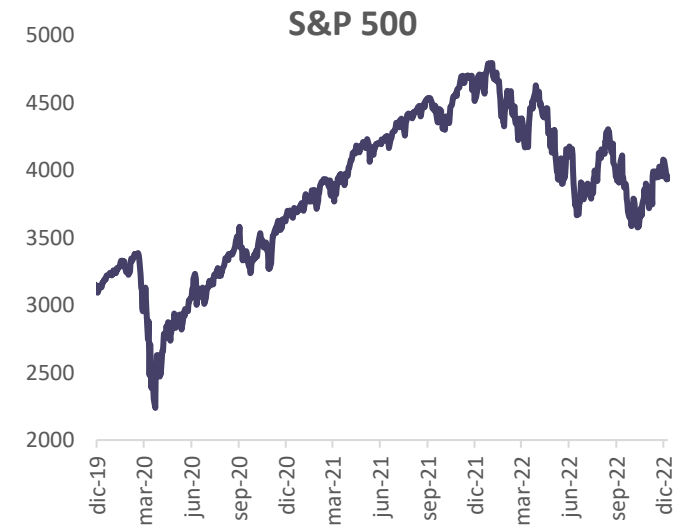
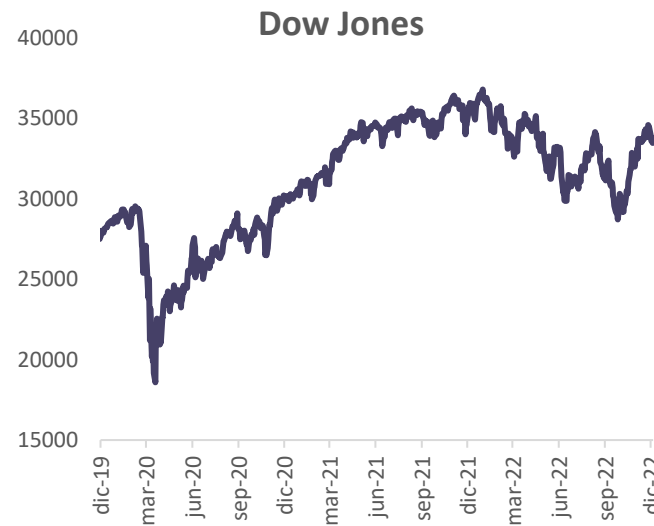
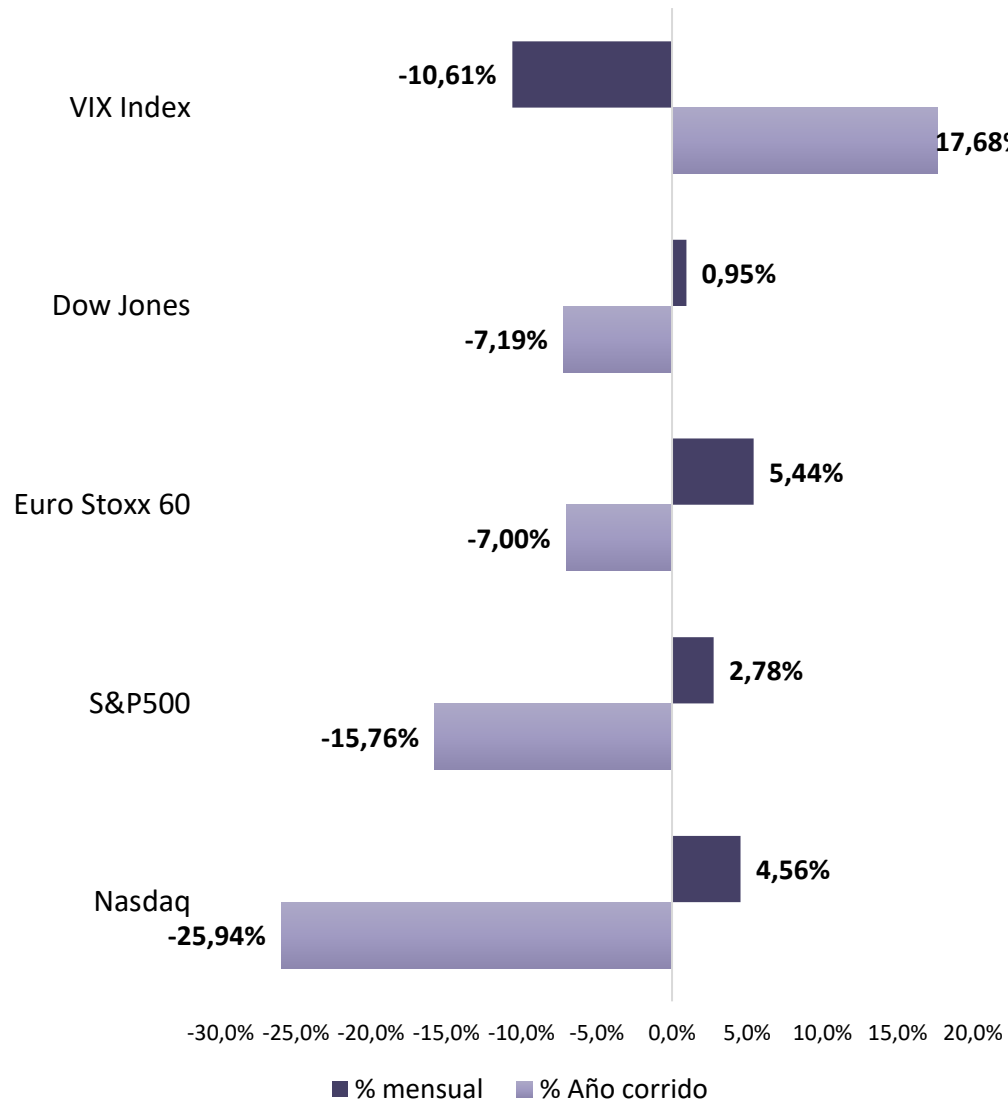
Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a diciembre 9

## Tasas promedio de bonos de países latam

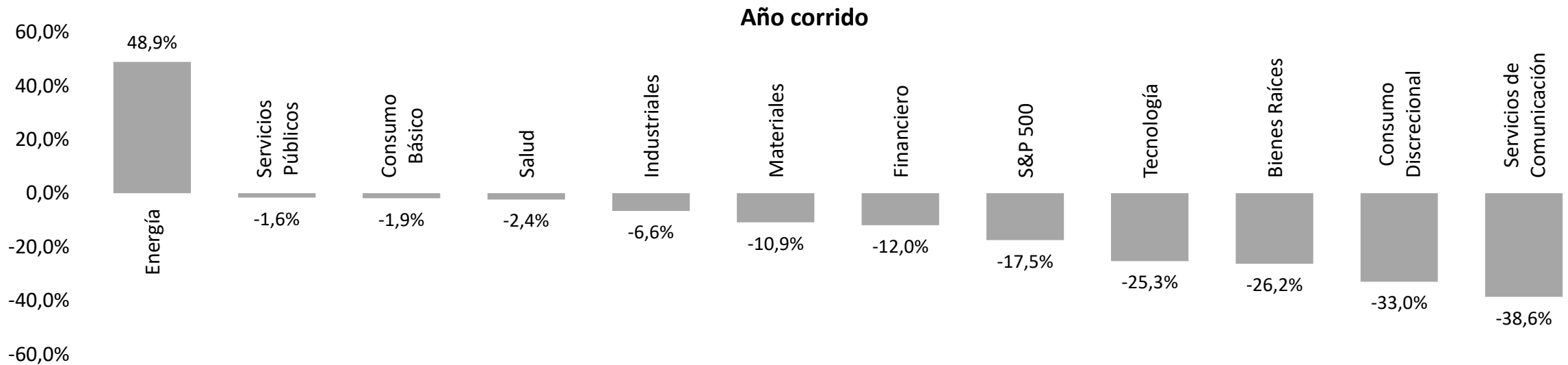
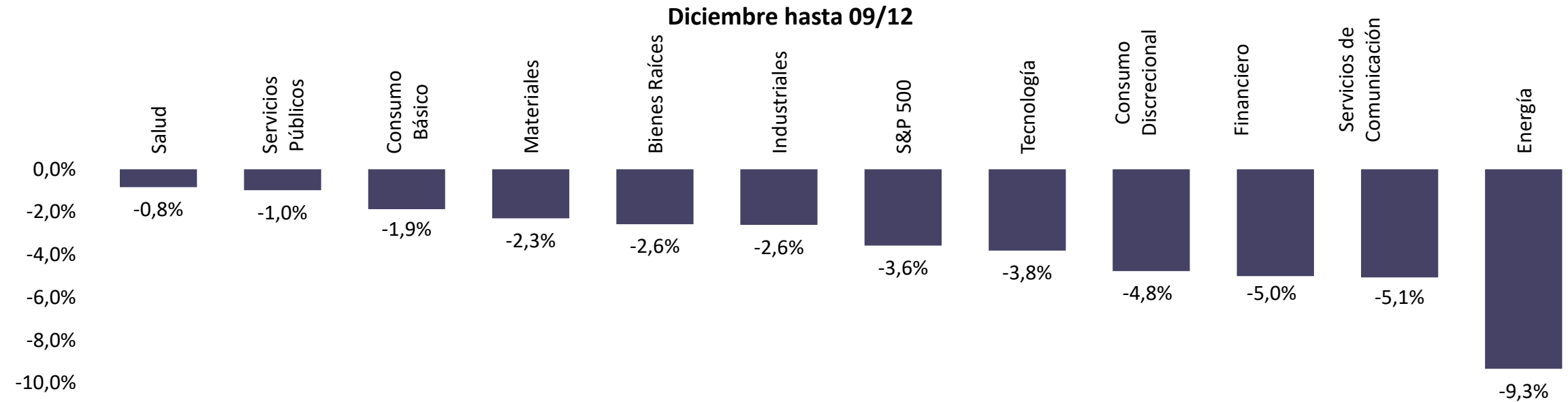


Fuente: Cálculos In On Capital

# Índices accionarios: Mayor volatilidad y mejor desempeño en Nasdaq

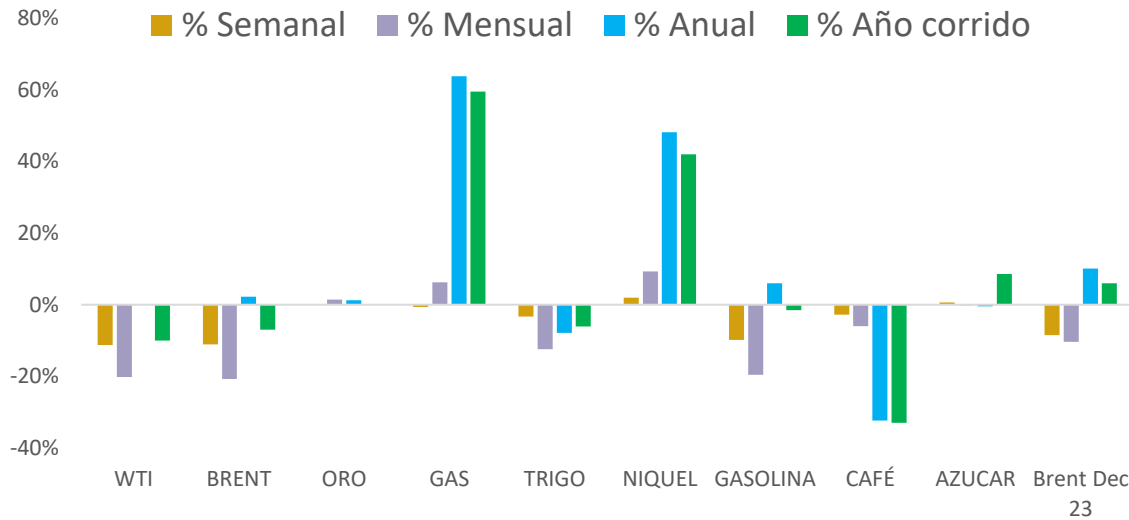


# Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU.



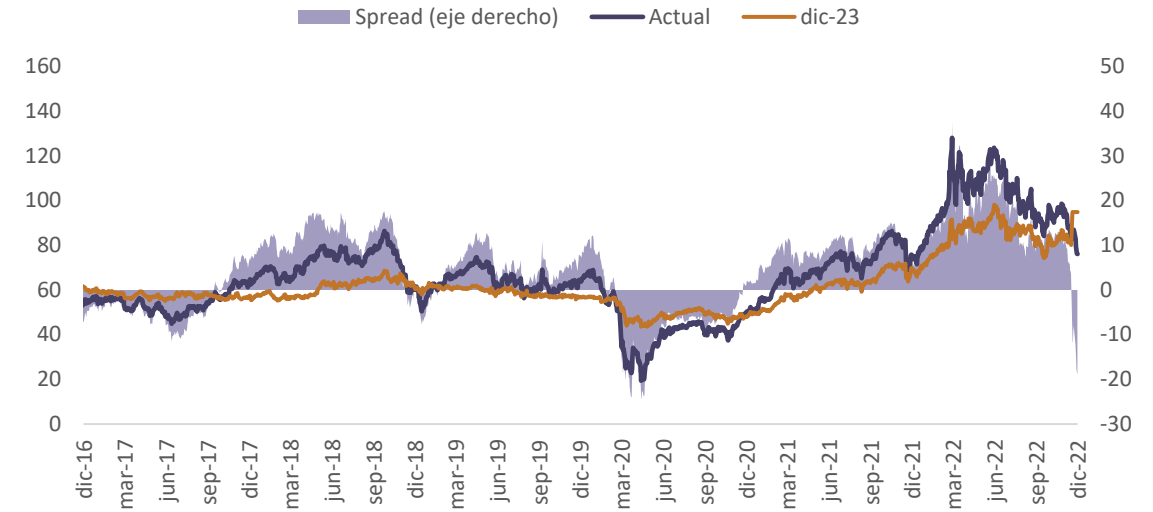


# Commodities. Caída en casi todas las materias primas



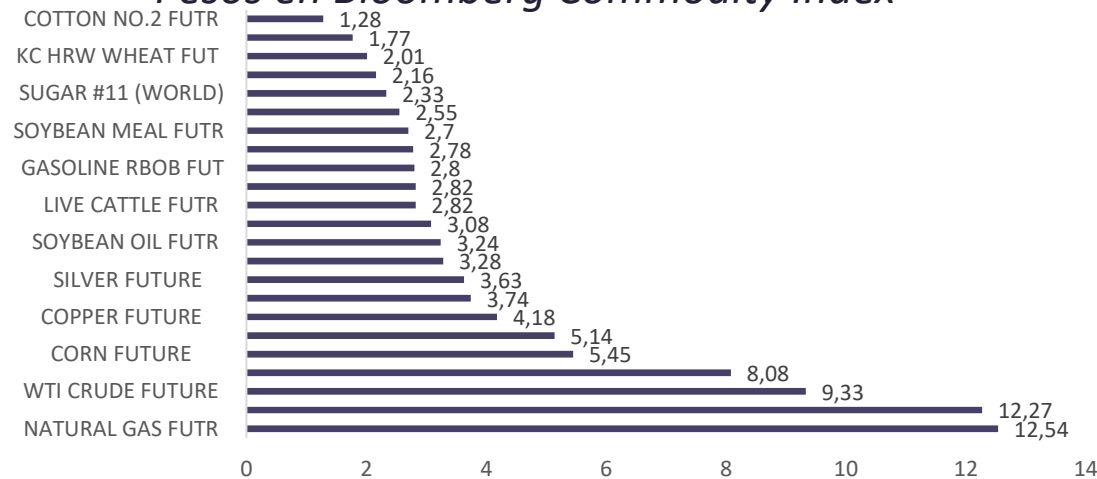
Fuente: Investing.com Actualizado a diciembre 9

## Petróleo contrato actual vs diciembre 2023



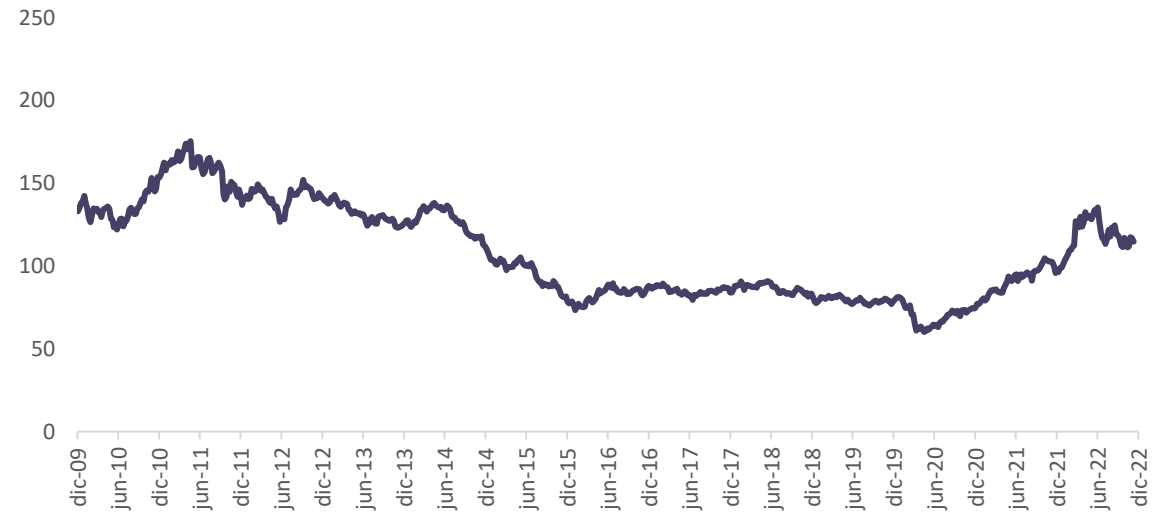
Fuente: Investing.com Actualizado a diciembre 9

## Pesos en Bloomberg Commodity Index



Fuente: Investing.com

## Bloomberg Commodity Index



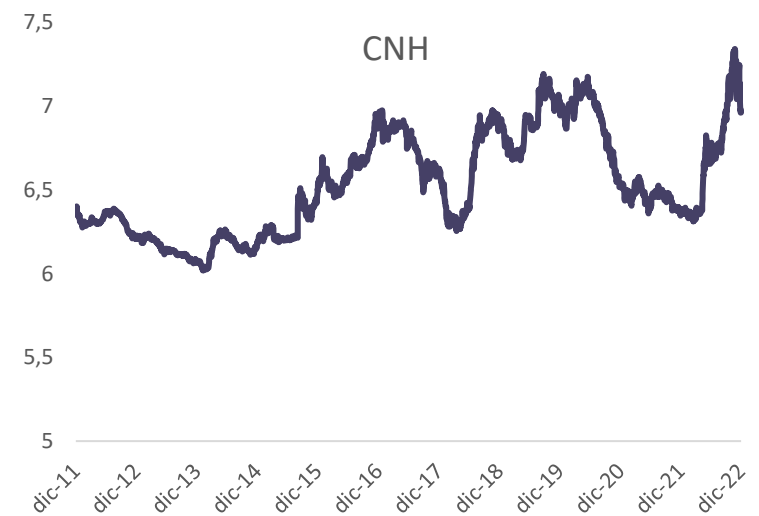
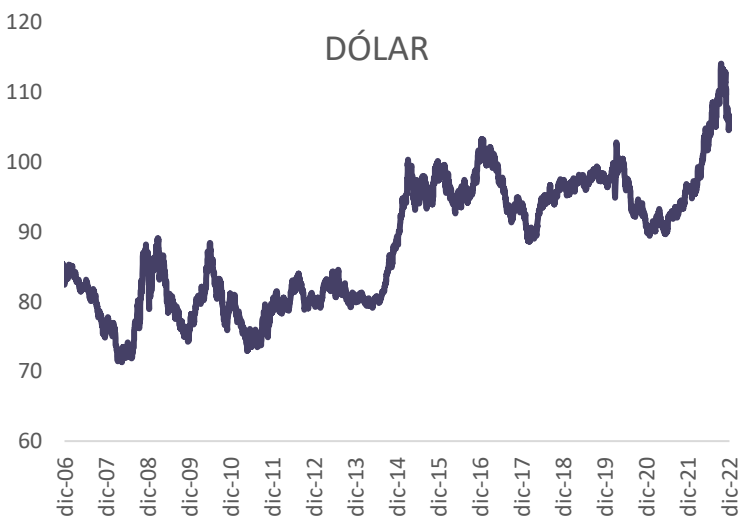
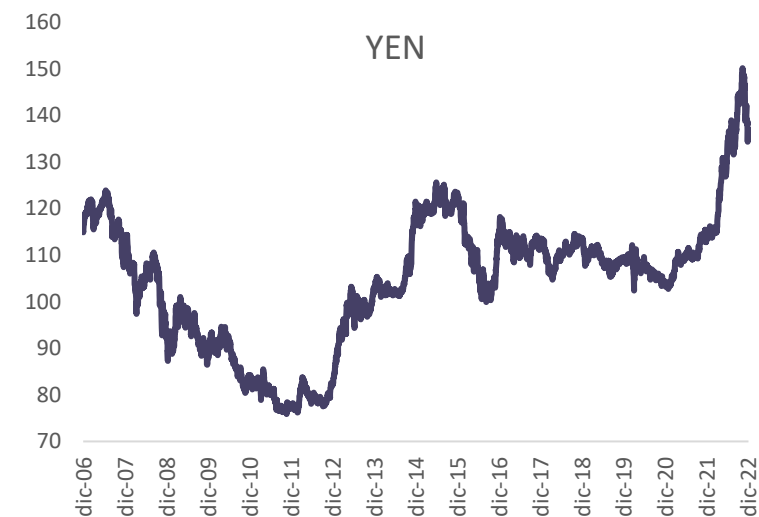
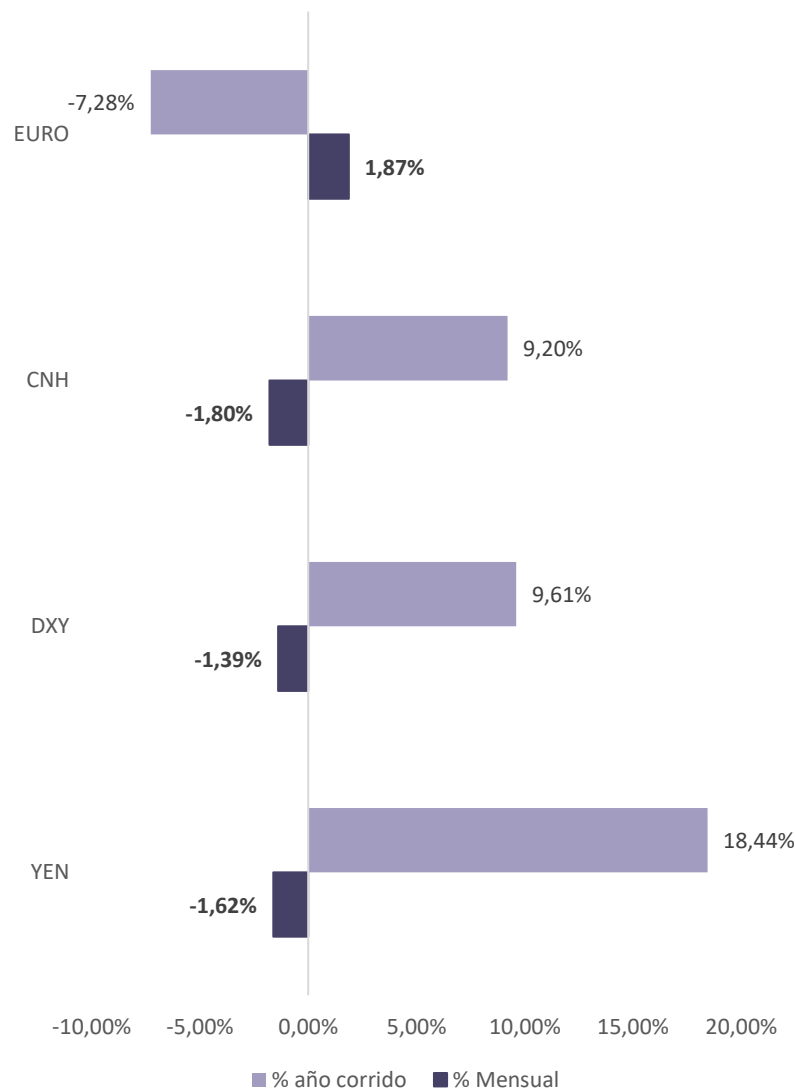
Fuente: Investing.com – Actualizado a Noviembre 30

# Acuerdos para imponer topes al precio del petróleo ruso

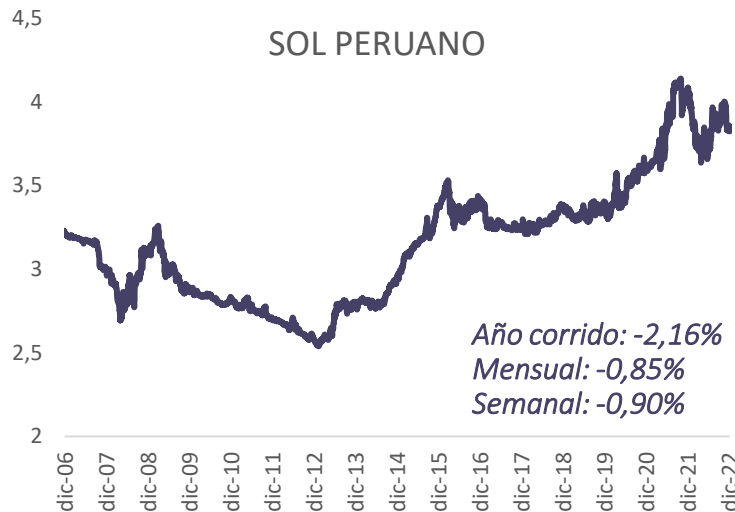
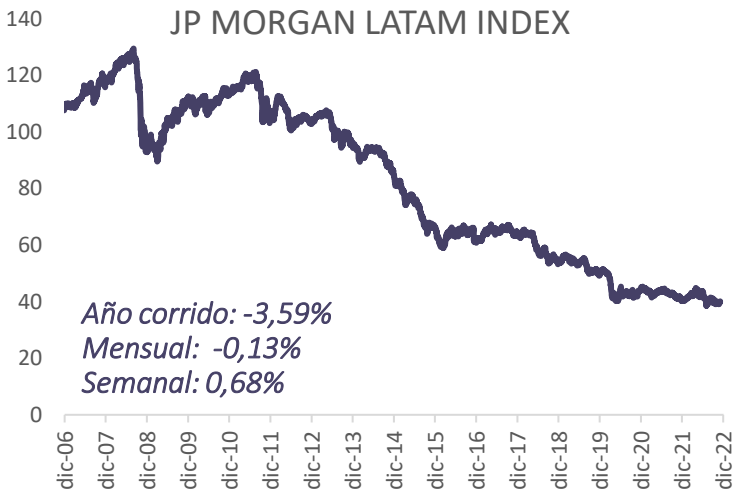
- El tope de precios limitaría la capacidad de Rusia para librar su guerra contra Ucrania.
- La Unión Europea impone un precio límite de 60 dpb al petróleo ruso, lo que impulsará a la baja los precios del petróleo, a puertas de la reunión de la OPEP+.
- EE.UU. acepta la compra de petróleo ruso por parte de la India, tras las críticas recibidas por algunos países, entre ellos Ucrania.
- Las naciones que conforman el Grupo de los Siete (G7), Alemania, Canadá, Estados Unidos, Francia, Italia, Japón y Reino Unido, están "muy cerca" de llegar a un acuerdo sobre el tope del precio del petróleo ruso.
- "Ese tipo de acción es contraria a los principios de las relaciones comerciales y probablemente tendrá graves consecuencias en el mercado energético mundial", declaró Putin, ahora será importante monitorear el papel de la OPEP+ para garantizar la estabilidad del mercado petrolero.
- En este momento los principales compradores de petróleo ruso son China, India y Turquía. Según la AIE compran cerca de 1.2 millones de barriles.



# Monedas. Fuerte recuperación del Euro



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

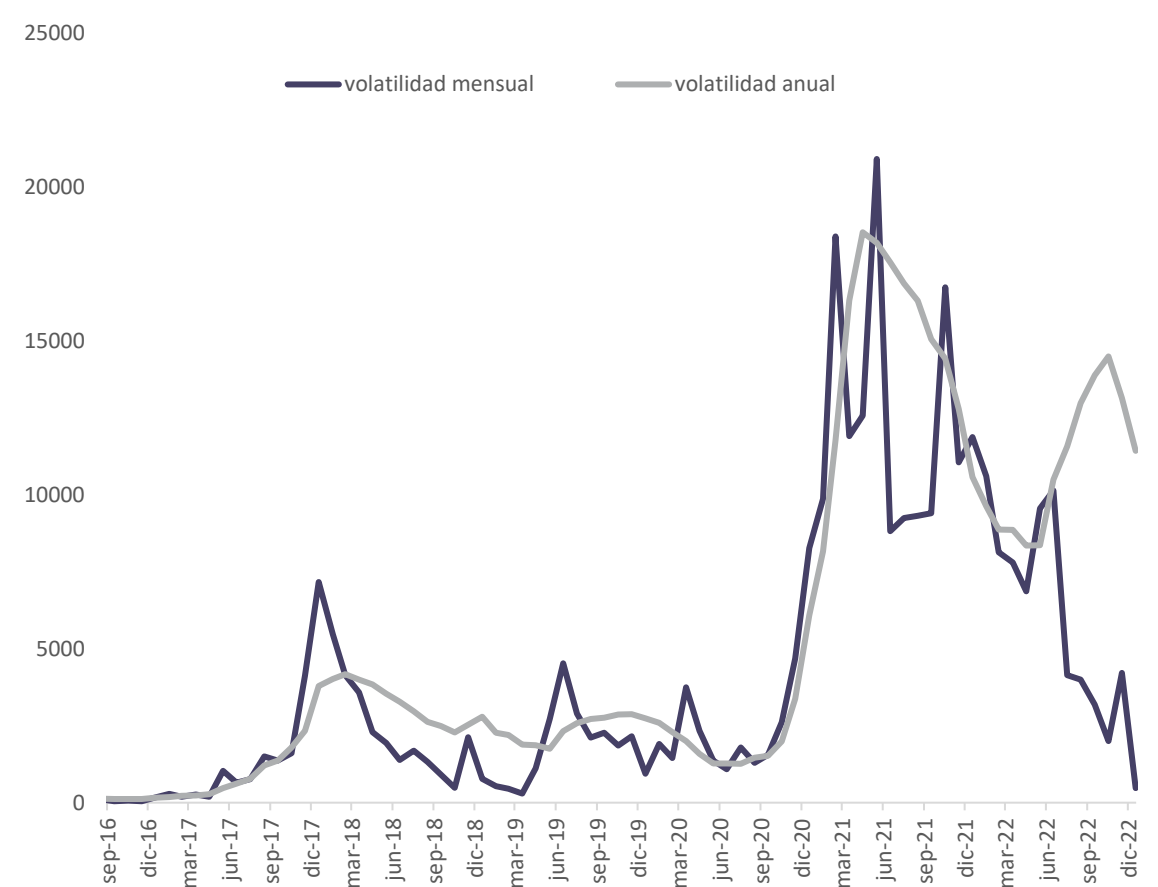


## Movimiento de mercado Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital – Actualizado al 9 de Diciembre

## Volatilidad Bitcoin



Fuente: Investing. Cálculos In On Capital

## Equipo de Investigación:



**Ana Vera**  
Economista Jefe  
avera@inoncapital.com



**Juan Sebastián Mora**  
Portfolio Manager  
jsmora@inoncapital.com



**Eduardo González**  
Especialista de Inversiones/Portfolio Manager  
egonzalez@inoncapital.com



**Stefan Rügsegger**  
Analista de inversiones  
sruegsegger@inoncapital.com



**Mijail Barrero**  
Analista investigaciones económicas  
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.



*Contáctenos si está interesado en conocer  
productos y servicios:*

Calle Aquilino de la Guardia - BICSA  
Financial Center Piso 33 Oficina 02 - Ciudad  
de Panamá - Panamá | Tel: +507 388 3701 |

Fax: +507 388 3702 |

Email: [info@inoncapital.com](mailto:info@inoncapital.com)