

## Mercado laboral en EE.UU genera incertidumbre frente a subida de tasas

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron por segunda semana consecutiva al alza tras la publicación del dato de desempleo y el crecimiento del PIB en EE.UU. El S&P 500 subió 1,13%, el Dow Jones se incrementó 0,24% y el Nasdaq aumentó 2,03%; mientras los rendimientos de los bonos del tesoro disminuyeron en 18,09 puntos básicos para la referencia a 2 años y en 19,14 puntos básicos para la referencia a 10 años.

Del mismo modo, los precios del petróleo terminaron la semana a la expectativa de la reunión de la OPEP+, llevada a cabo el 4 de diciembre, donde los miembros decidieron mantener la reducción diaria de 2 millones de barriles diarios hasta febrero de 2023, y no descartan a futuro una postura más agresiva. A su vez, el 5 de diciembre entran en vigor las prohibiciones de importación de crudo de Rusia hacia la Unión Europea, así como el precio tope de 60 dpb a la compra de petróleo ruso establecido por el *Price Cap Coalition*. La referencia WTI aumentó 4,85% hasta 79,89 dpb y el Brent se incrementó en 2,32% hasta 85,57 dpb.

En conferencia el pasado miércoles el presidente de la reserva federal, Jerome Powell, señaló que la moderación en la subida de tasas podría llegar en la reunión del 14 de diciembre, tras 4 reuniones consecutivas incrementando en 75 pbs. Al cierre de la semana el FedWatch de CME Group, indica una probabilidad de incremento de 50 pbs de 79,4%, frente al 66,3% de la semana pasada.

El dato de inflación de precios de gasto de consumo personal (PCE), indicador clave para la FED, se ubicó en 6,0% a/a en octubre, nivel inferior al mostrado en el mes anterior y mejor a lo esperado por los analistas. Por su parte, el componente subyacente disminuyó ligeramente hasta el 5,0% frente al 5,2% de septiembre. La disminución de este indicador fue tomada con optimismo por el mercado, de cara a la reunión de diciembre.

De acuerdo con el dato preliminar del PIB de EE.UU del tercer trimestre del año, la economía se expandió 2,9%, impulsado al alza por el aumento del consumo (1,18 p.p.) el gasto público (0,53 p.p) y el balance comercial (2,93 p.p), mientras la inversión fue el componente negativo que hizo retroceder el crecimiento económico (-1,71 p.p).

Así mismo, la inflación preliminar de la zona euro mostró una desaceleración al ubicarse en 10,0%, tras el 10,6% publicado el mes anterior, y que marcaba su mayor nivel histórico. El nivel de precios fue impulsado al alza principalmente por el sector de alimentos y energía que para noviembre tuvieron un aumento anual de 13,6% y 34,9% respectivamente.

En China, el presidente Xi Jinping habló sobre las protestas iniciadas hace dos semanas a causa de la estricta ley de cero Covid con el presidente del Consejo Europeo, Charles Michel, dejando entre ver más flexibilizaciones como el dejar de exigir una prueba de Covid negativa para ingresar al transporte público desde el 5 de diciembre.

Por último, en Europa el indicador mensual de confianza se situó en -23,9 para noviembre, situándose en el mismo nivel de octubre. De igual manera en EE.UU, el indicador de confianza de la Conference Board marcó un puntaje de 100,2 frente al 102,5 de octubre en medio de una inflación históricamente alta y unas tasas de interés al alza.

### Datos y eventos de interés

Esta semana

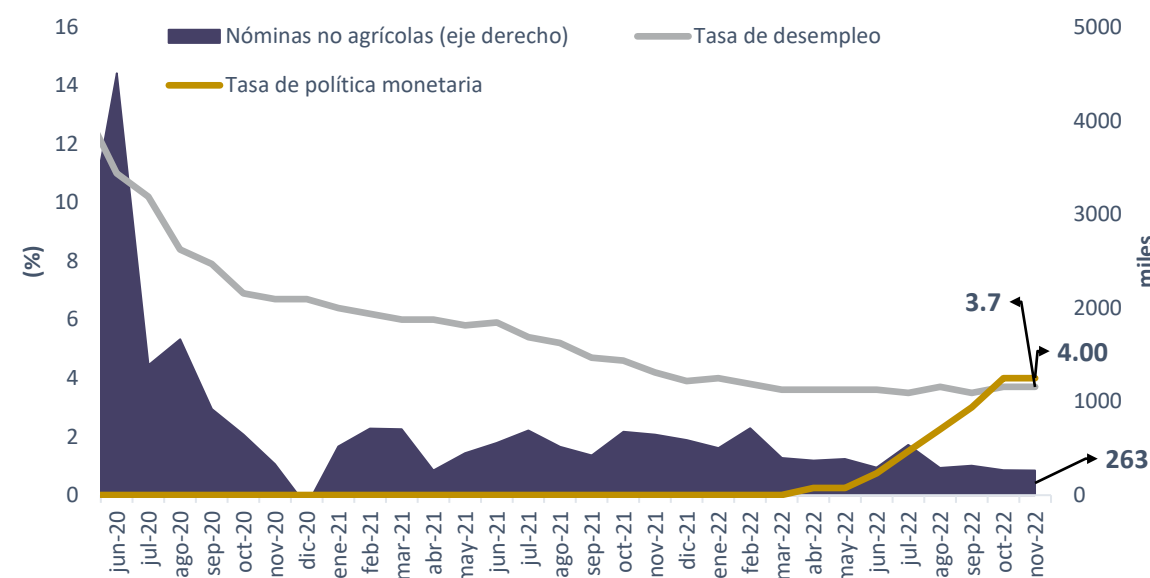
- **Confianza del consumidor** – Universidad de Michigan.
- **Decisión tipos de interés** – Canadá.
- **IPC** – Brasil, China, Colombia, México.
- **IPP** – EE.UU.
- **PIB** – Japón, Zona Euro.
- **PMI** – EE.UU, Reino Unido, Zona Euro.

Semana previa

- **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, EE.UU, Suiza
- **PMI** – China.

\*Dato más relevante de la semana

### Desempeño del mercado laboral en EE.UU

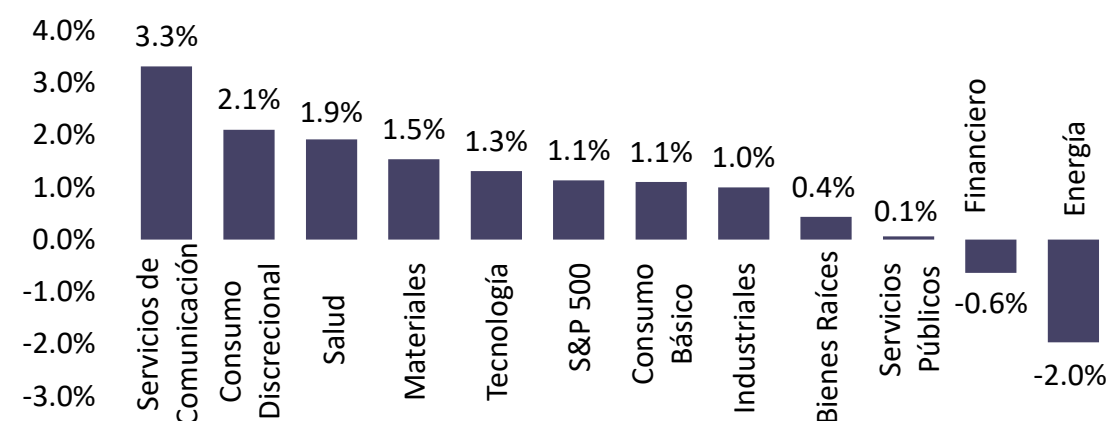


Fuente: Bureau of Labor Statistics- Recopilado In On Capital.

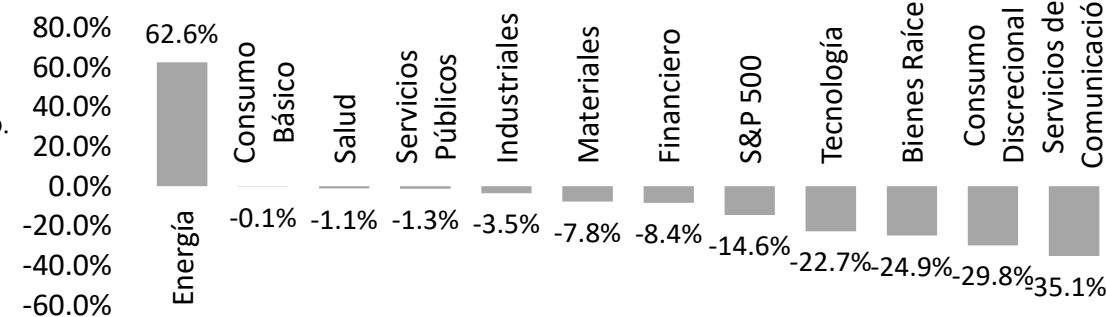
El mercado laboral de EE.UU mantuvo unas cifras sólidas para noviembre y generó incertidumbre en los inversionistas para la última reunión del año de la FED. Las nóminas agrícolas aumentaron en 263.000 puestos frente a los 200.000 esperados por el consenso mientras, la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en 3,7% y se mantiene al indicador en un rango entre 3,5% - 3,7% desde marzo del 2022.

### Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel		Retorno en Precio (%)		Características
	12/02/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
<b>Renta Variable</b>					
S&P 500	4071.70	▲ 1.13	▼ -14.57	18.51	
Dow Jones 30	34429.88	▲ 0.24	▼ -5.25	18.81	
Nasdaq 100	11994.26	▲ 2.03	▼ -26.51	23.16	
Russell 2000	1892.84	▲ 1.27	▼ -15.70	24.11	
Russell 1000 Growth	2335.39	▲ 1.70	▼ -24.05	25.00	
Russell 1000 Value	1560.75	▲ 0.71	▼ -5.74	15.07	
MSCI Emerging Markets	39.54	▲ 4.69	▼ -19.06	11.60	
MSCI Developed & Emerging World	633.54	▲ 1.34	▼ -16.07	15.62	
MSCI China	61.71	▲ 8.19	▼ -26.79	11.72	
Topix - Japón	1953.98	▼ -3.17	▼ -1.92	12.38	
EuroStoxx 50	3977.90	▲ 0.39	▼ -7.46	11.90	
FTSE 100 - Reino Unido	7556.23	▲ 0.93	▲ 2.32	9.79	

	Yield		Retorno Total (%)	
	12/02/2022	1 Semana	YTD	
<b>Renta Fija</b>				
U.S. Aggregate	4.39	▲ 4.39	▼ -11.44	
U.S. Corporate High Yield	8.38	▲ 5.24	▼ -9.81	
Global Aggregate	3.42	▲ 1.60	▼ -15.13	
Global High Yield	9.00	▲ 1.41	▼ -12.15	
Emerging Markets Hard Currency	4.66	▲ 2.37	▼ -19.83	
Emerging Markets Local Currency	4.36	▲ 2.37	▼ -10.76	

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	12/02/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Tasas de Interés</b>				
2-yr U.S. Treasuries	4.27	0.73	▼ -18.09	▲ 353.95
10-yr U.S. Treasuries	3.49	1.51	▼ -19.14	▲ 197.61
10-yr German Bund	1.85	-0.18	▼ -12.00	▲ 203.30

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	12/02/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
<b>Monedas</b>				
Índice dólar	104.55	95.67	▼ -1.33	▲ 9.28
Euro	1.05	1.14	▲ 1.35	▼ -7.34
Libra esterlina	1.23	1.35	▲ 1.55	▼ -9.25
Yen japonés	134.31	115.08	▼ -3.51	▲ 16.71
Yuan renminbi chino	7.02	6.36	▼ -2.40	▲ 10.45
Peso mexicano	19.40	20.53	▲ 0.35	▼ -5.50
Peso colombiano	4778.50	4070.00	▲ 3.75	▲ 17.41

	Nivel		Cambio Porcentual (%)	
	12/02/2022	1 Semana	YTD	
<b>Materias Primas</b>				
Petróleo WTI	79.98	▲ 4.85	▲ 6.34	
Petróleo Brent	85.57	▲ 2.32	▲ 10.02	
Gas Natural	6.28	▼ -10.58	▲ 68.39	
Oro	1797.63	▲ 2.43	▼ -1.73	
Cobre	384.80	▲ 6.08	▼ -13.79	
Maíz	635.00	▼ -4.94	▲ 7.04	
Café (US\$/lb)	1.60	▼ -2.08	▼ -29.17	
Bloomberg Commodity Index	114.47	▼ -0.39	▲ 15.43	

### **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.