

Mercados golpeados por tono contractivo de bancos centrales.

Comentario de la semana

Los mercados cerraron por segunda semana consecutiva a la baja después de los movimientos en los tipos de interés de los principales bancos centrales y su tono más *hawkish* de lo previsto de cara al próximo año (véase [Informe especial: Desaceleración de subidas de bancos centrales, pero mayor temor por recesión](#)); la publicación del dato de inflación en EE.UU, Reino Unido y la Zona Euro. Sin embargo, a pesar de las subidas en las tasas de interés, los bonos del tesoro estadounidense se valorizaron, disminuyendo 16 puntos básicos en su referencia a dos años, y 9,61 puntos básicos en su referencia a 10 años. Por el contrario, el S&P 500 bajó 2,08%, el Dow Jones disminuyó 1,6% y el Nasdaq se redujo en 2,76%.

Del mismo modo, los precios del petróleo cerraron al alza a pesar de ver reducidos su cotización al final de la semana. Su desempeño positivo se debió a las proyecciones de un aumento en los precios del crudo para 2023 por parte de la AIE además del cierre total y luego apertura parcial del oleoducto Keystone (encargado de transportar petróleo de Canadá a EE.UU), el cual sufrió un derrame de más de 14.000 barriles de petróleo el 7 de diciembre. La referencia WTI aumentó 4,60% hasta 74,29 dpb y el Brent subió 3,86% hasta 79,04 dpb.

Las ventas minoristas de EE.UU sorprendieron a la baja cayendo 0,6% m/m (siendo su mayor caída en 11 meses) frente al esperado de -0,1%. Esto se dio ante el contexto inflacionario actual, en donde los consumidores adelantaron sus compras navideñas para aprovechar las ofertas, producto del exceso de inventario por parte de las empresas.

Del mismo modo, el IPC en la Zona Euro se desaceleró por primera vez en meses, aumentando 10,1% en términos anuales y disminuyó 0,1% mensual. La energía (+3,82 p.p.) y los alimentos (+2,84 p.p.) fueron los principales contribuyentes al aumento anual de precios. El dato se publicó un día después de la decisión del BCE de subir las tasas en 50 puntos básicos hasta 2,50% y advertir de mayores subidas para 2023 con el fin de hacer retroceder la inflación a su rango objetivo.

De la misma forma, la tasa de inflación de Reino Unido de noviembre también bajo respecto al mes pasado. Los precios aumentaron 10,7% anual frente al pronóstico de 10,9% y 0,4% mensual ante el 0,6% esperado. Puntualmente, el sector de servicios de vivienda (+3,67 p.p) y alimentos (+1,87 p.p) fueron los componentes que más pesaron en el aumento del IPC. Al igual que en EE.UU y la Zona Euro, la publicación por parte de la ONS fue un día antes de la reunión de política monetaria, en donde el BoE aumentó 50 puntos básicos hasta 3,50%.

Por último, los índices de gestores de compra preliminares para Estados Unidos, Europa y Reino Unido se ubican en terreno contractivo en diciembre. En EE.UU, el PMI compuesto se ubicó en 44,6 puntos; el de la Zona Euro marcó 48,8 puntos, mientras el de Reino Unido se ubicó en 49,0 puntos. En general, la actividad de la industria manufacturera continúa deteriorándose en medio de la elevada inflación y la caída en la demanda privada.

Datos y eventos de interés

Esta semana

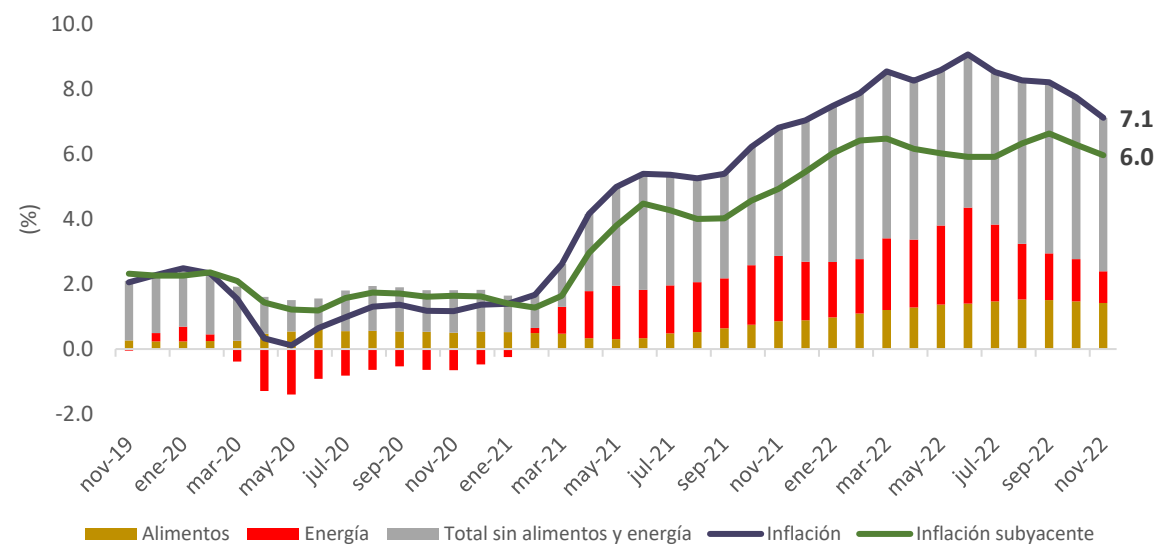
- **Cifianza del consumidor** – Conference Board, U Michigan, Zona Euro.
- **Decisión tipos de interés** – Japón
- **Inflación** – EE.UU (PCE), Canadá, Japón.
- **PIB** – Canadá, EE.UU*, Reino Unido.
- **Ventas minoristas** – Canadá, México
- **Ventas de vivienda nueva y de segunda mano** – EE.UU.

Semana previa

- **Decisión tipos de interés** – Colombia, EE.UU*, México, Reino Unido, Zona Euro.
- **Desempleo** – Reino Unido.
- **IPC** – EE.UU, Reino Unido, Zona Euro.
- **IPP** – Suiza, Reino Unido.

*Dato más relevante de la semana

Contribuciones a la inflación anual de EE.UU por sectores

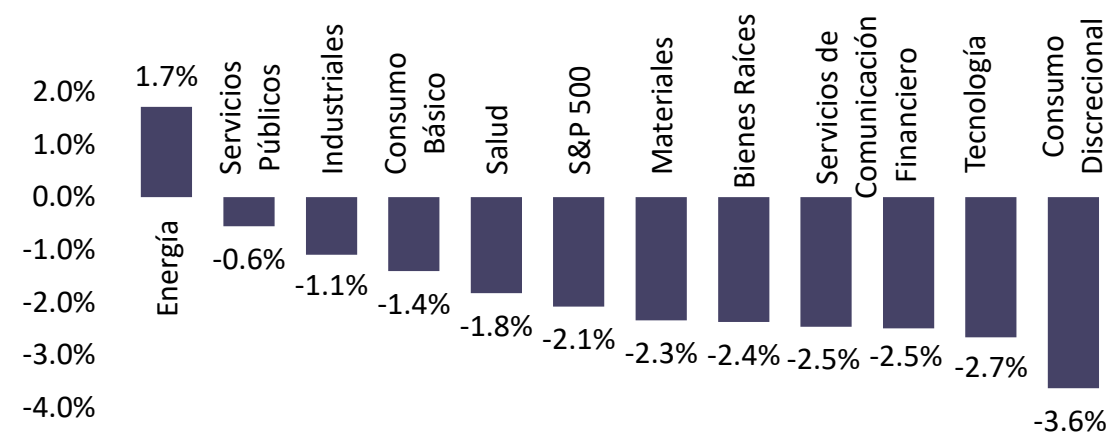


Fuente: Bureau of Labor Statistics- Recopilado In On Capital. Puntos porcentuales

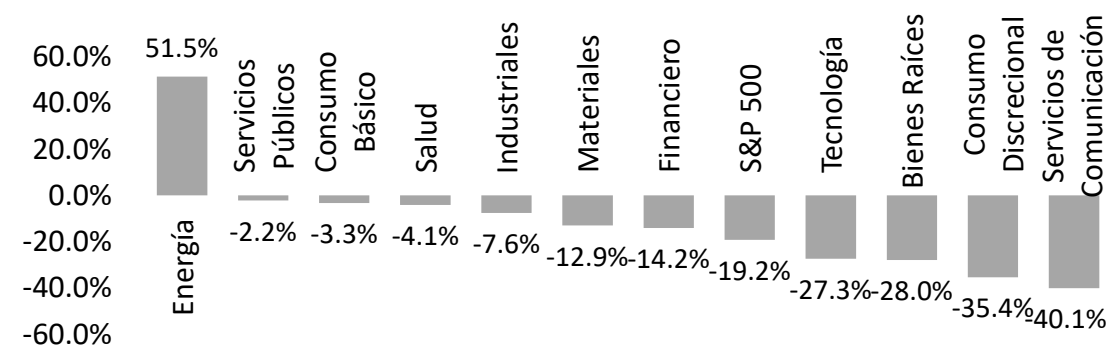
En EE.UU, el nivel de precios continuó desacelerándose en noviembre. El IPC subió 0,1% m/m, ante el incremento en el rubro de energéticos (+0,068 p.p). Así, la inflación se ubicó en 7,1% a/a, en donde los principales contribuyentes fueron la energía (+0,97 p.p) y los alimentos (+1,42 p.p.). Por su parte, la tasa de inflación subyacente también bajó al ser de 6,0% anual, ligeramente menor a lo esperado por el consenso de 6,1%

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

	Nivel		Retorno en Precio (%)		Características
	12/16/2022	12/16/2022	1 Semana	YTD	
Renta Variable					Fwd P/E
S&P 500	3852.36	▼	-2.08	▼ -19.17	17.55
Dow Jones 30	32920.46	▼	-1.66	▼ -9.41	18.03
Nasdaq 100	11243.72	▼	-2.76	▼ -31.10	21.76
Russell 2000	1763.42	▼	-1.85	▼ -21.46	22.40
Russell 1000 Growth	2195.19	▼	-2.46	▼ -28.61	23.49
Russell 1000 Value	1483.19	▼	-1.64	▼ -10.42	14.35
MSCI Emerging Markets	37.83	▼	-3.05	▼ -22.56	11.45
MSCI Developed & Emerging World	606.13	▼	-2.14	▼ -19.70	14.93
MSCI China	64.06	▼	-2.78	▼ -24.00	11.97
Topix - Japón	1950.21	▼	-0.58	▼ -2.11	12.43
EuroStoxx 50	3804.02	▼	-3.52	▼ -11.50	11.37
FTSE 100 - Reino Unido	7332.12	▼	-1.93	▼ -0.71	9.47

	Yield		Retorno Total (%)	
	12/16/2022	12/16/2022	1 Semana	YTD
Renta Fija				
U.S. Aggregate	4.35	▲	0.80	▼ -11.13
U.S. Corporate High Yield	8.56	▲	0.03	▼ -9.96
Global Aggregate	3.49	▼	-0.09	▼ -15.27
Global High Yield	9.12	▲	0.19	▼ -12.05
Emerging Markets Hard Currency	4.75	▼	-0.27	▼ -21.26
Emerging Markets Local Currency	7.39	▼	-1.12	▼ -12.29

	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	12/16/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Tasas de Interés				
2-yr U.S. Treasuries	4.18	0.73	▼ -16.60	▲ 344.61
10-yr U.S. Treasuries	3.48	1.51	▼ -9.61	▲ 197.21
10-yr German Bund	2.15	-0.18	▲ 22.00	▲ 233.00

	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	12/16/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Monedas				
Índice dólar	104.70	95.67	▼ -0.10	▲ 9.44
Euro	1.06	1.14	▲ 0.44	▼ -6.90
Libra esterlina	1.21	1.35	▼ -0.91	▼ -10.23
Yen japonés	136.60	115.08	▲ 0.03	▲ 18.70
Yuan renminbi chino	6.98	6.36	▲ 0.19	▲ 9.76
Peso mexicano	19.78	20.53	▲ 0.08	▼ -3.65
Peso colombiano	4789.60	4070.00	▼ -0.40	▲ 17.68

	Nivel		Cambio Porcentual (%)	
	12/16/2022	12/16/2022	1 Semana	YTD
Materias Primas				
Petróleo WTI	74.29	▲	4.60	▼ -1.22
Petróleo Brent	79.04	▲	3.86	▲ 1.62
Gas Natural	6.60	▲	5.68	▲ 76.94
Oro	1793.08	▼	-0.24	▼ -1.97
Cobre	376.15	▼	-2.95	▼ -15.73
Maíz	653.00	▲	2.88	▲ 10.07
Café (US\$/lb)	1.64	▲	4.06	▼ -27.40
Bloomberg Commodity Index	112.71	▲	0.87	▲ 13.65

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.