

## Economía americana crece más de lo previsto en tercer trimestre de 2022

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron la semana con un desempeño mixto tras la publicación del dato de PIB y la inflación PCE en EE.UU. El S&P 500 bajó 0,20%, el Dow Jones se incrementó 0,86% y el Nasdaq se redujo en 2,30%; mientras los rendimientos de los bonos del tesoro aumentaron en 14,28 puntos básicos para la referencia a 2 años y en 26,50 puntos básicos para la referencia a 10 años, como consecuencia de los temores de una tasa terminal más alta para el próximo año.

Por su parte, los precios del petróleo terminaron la semana al alza, registrando máximo de tres semanas, después de un comunicado por parte de Rusia, en donde señaló que, tras las sanciones impuestas por la Unión Europea podría reducir la producción de petróleo en 700.000 barriles por día. La referencia WTI aumentó 7,09% hasta 79,56 dpb y el Brent se incrementó en 6,17% hasta 83,92 dpb.

El dato de inflación PCE, principal indicador utilizado por la FED, se ubicó en 5,5% anual en noviembre frente al 6,1% de octubre. Por su parte, el componente subyacente anual se desaceleró hasta el 4,7% frente al 5,0% de octubre. Se espera que el FOMC evalúe de manera positiva la tendencia a la baja que ha tenido este indicador desde octubre de cara a la tasa terminal propuesta para el próximo año.

De igual manera, los cambios mensuales en el IPC de algunos países desarrollados fueron publicados durante la semana. En Canadá la inflación se desaceleró ligeramente en términos anuales hasta 6,8% frente al 6,9% del mes pasado, mientras en Japón el nivel de precios continúa incrementándose, esta vez hasta 3,8% anual, frente al 3,7% de octubre, alcanzando un nivel no visto desde hace 40 años.

A su vez, el Banco de Japón decidió mantener su política de tasas de interés negativas, y seguirá comprometido con los programas de compra de los bonos a 10 años, con el fin que se mantengan en torno al 0%. Sin embargo, la atención de los inversionistas estuvo centrada en la ampliación del rango de fluctuación para la cotización de los bonos a 10 años desde +/- 25 puntos básicos hasta +/- 50 puntos básicos. Esta decisión tuvo un fuerte efecto sobre la cotización del yen japonés durante la semana, depreciándose en 2,70% hasta ubicarse en 132,91 yenes por dólar. (Para mayor información véase: [¿Por qué cambios sorpresa en política monetaria de Japón afecta inversiones?](#))

Por su parte, los índices de confianza del consumidor de EE.UU y Europa mostraron una mejora frente al dato del mes anterior. En EE.UU, el indicador de confianza de la Universidad de Michigan marcó un puntaje de 59,7 frente al 59,1 de noviembre, mientras el indicador de la Conference Board se ubicó en 108,3 frente 101,4 del mes pasado, en medio de la caída en los precios de la gasolina y del IPC. Asimismo, en Europa, la confianza del consumidor también mejoró hasta -22,2 tras el dato del mes anterior de -23,9.

Por último, las ventas de vivienda nueva en EE.UU aumentaron 5,8% en noviembre respecto al mes anterior. Reportando unas ventas de 640.000 viviendas vendidas frente al 605.000 de octubre. Sin embargo, las ventas de vivienda usadas disminuyeron en noviembre, reportando 4,09 millones de viviendas vendidas frente a las 4,43 millones vendidas el mes anterior (-7,7% mensual). Estos datos reflejan las afectaciones en el mercado inmobiliario por cuenta del alza en los tipos de interés que han afectado directamente las tasas hipotecarias a 30 años.

### Datos y eventos de interés

Esta semana

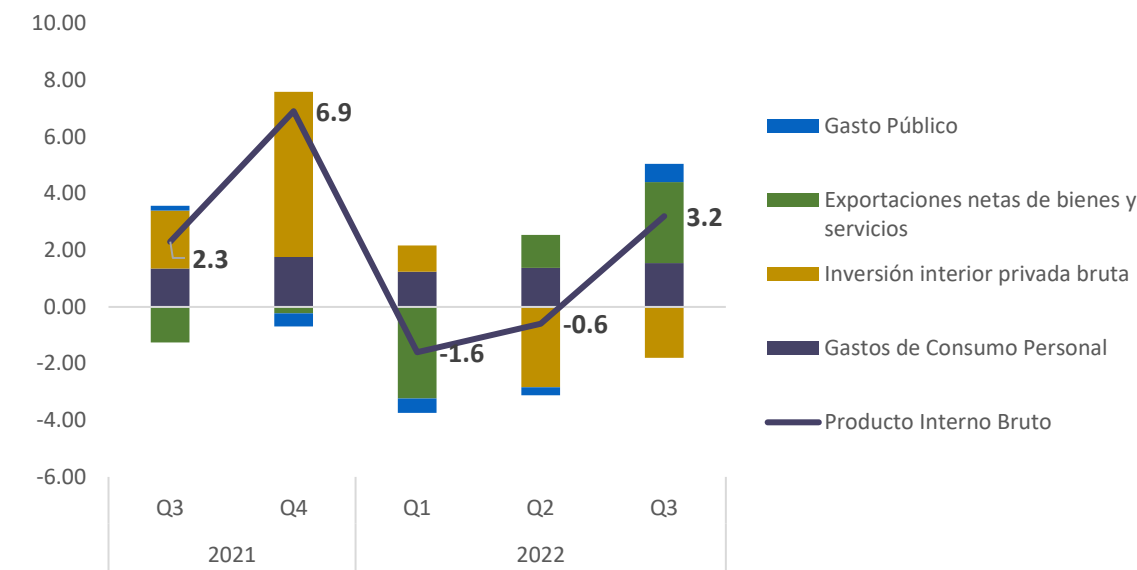
- **Desempleo** – Chile, Japón.
- **Inflación** - España
- **PMI** - China
- **Ventas de viviendas pendientes** – EE.UU

Semana previa

- **Confianza 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.

\*Dato más relevante de la semana

### Contribuciones al PIB de EE.UU

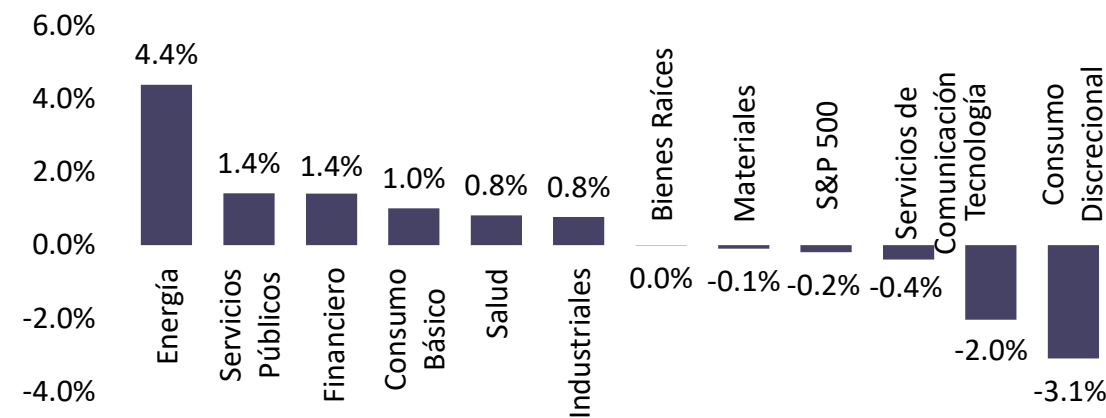


Fuente: Bureau of Economic Analysis Recopilado In On Capital.

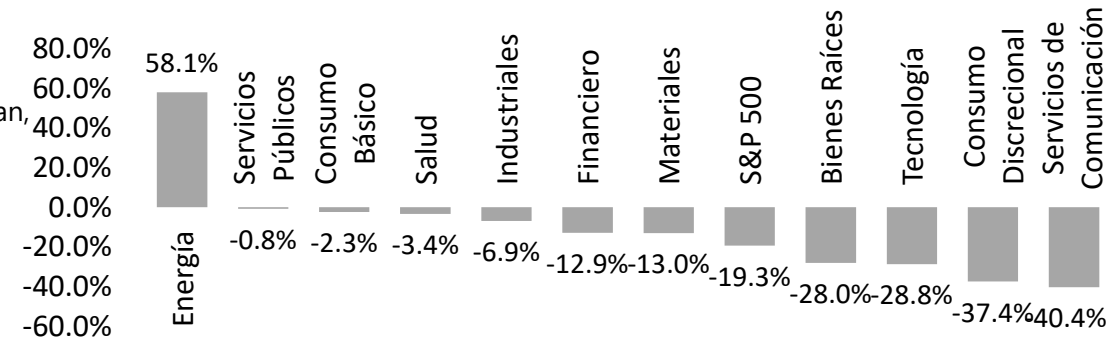
La economía estadounidense se expandió un 3,2% en el tercer trimestre del 2022, un dato mejor al revisado en su lectura anterior de 2,9%. La inversión fue el componente que contribuyó de manera negativa al crecimiento del PIB en 1,80 p.p, mientras la balanza comercial y el consumo impulsaron positivamente la economía de EE.UU en 2,86 p.p y 1,54 p.p respectivamente.

### Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

|                                 | Nivel      |            | Retorno en Precio (%) |          | Características |
|---------------------------------|------------|------------|-----------------------|----------|-----------------|
|                                 | 12/23/2022 | 12/23/2022 | 1 Semana              | YTD      |                 |
| <b>Renta Variable</b>           |            |            |                       |          |                 |
| S&P 500                         | 3844.82    |            | ▼ -0.20               | ▼ -19.33 | 17.53           |
| Dow Jones 30                    | 33203.93   |            | ▲ 0.86                | ▼ -8.63  | 18.24           |
| Nasdaq 100                      | 10985.45   |            | ▼ -2.30               | ▼ -32.69 | 22.02           |
| Russell 2000                    | 1760.93    |            | ▼ -0.14               | ▼ -21.57 | 22.73           |
| Russell 1000 Growth             | 2165.62    |            | ▼ -1.35               | ▼ -29.57 | 23.15           |
| Russell 1000 Value              | 1495.36    |            | ▲ 0.82                | ▼ -9.69  | 14.55           |
| MSCI Emerging Markets           | 37.80      |            | ▼ -0.08               | ▼ -22.62 | 11.35           |
| MSCI Developed & Emerging World | 605.79     |            | ▼ -0.06               | ▼ -19.74 | 14.92           |
| MSCI China                      | 63.66      |            | ▼ -0.62               | ▼ -24.48 | 11.86           |
| Topix - Japón                   | 1897.94    |            | ▼ -2.68               | ▼ -4.74  | 12.10           |
| EuroStoxx 50                    | 3817.01    |            | ▲ 0.34                | ▼ -11.20 | 11.37           |
| FTSE 100 - Reino Unido          | 7473.01    |            | ▲ 1.92                | ▲ 1.20   | 9.70            |

|                                 | Yield      |            | Retorno Total (%) |          |
|---------------------------------|------------|------------|-------------------|----------|
|                                 | 12/23/2022 | 12/23/2022 | 1 Semana          | YTD      |
| <b>Renta Fija</b>               |            |            |                   |          |
| U.S. Aggregate                  | 4.56       |            | ▼ -1.47           | ▼ -12.44 |
| U.S. Corporate High Yield       | 8.69       |            | ▼ -0.44           | ▼ -10.35 |
| Global Aggregate                | 3.64       |            | ▼ -0.82           | ▼ -15.96 |
| Global High Yield               | 9.25       |            | ▼ -0.33           | ▼ -12.34 |
| Emerging Markets Hard Currency  | 4.79       |            | ▼ -0.80           | ▼ -21.90 |
| Emerging Markets Local Currency | 7.69       |            | ▲ 0.78            | ▼ -11.60 |

|                         | Yield      |            | Cambio en Puntos Básicos |          |
|-------------------------|------------|------------|--------------------------|----------|
|                         | 12/23/2022 | 12/31/2021 | 1 Semana                 | YTD      |
| <b>Tasas de Interés</b> |            |            |                          |          |
| 2-yr U.S. Treasuries    | 4.32       | 0.73       | ▲ 14.28                  | ▲ 358.89 |
| 10-yr U.S. Treasuries   | 3.75       | 1.51       | ▲ 26.50                  | ▲ 223.71 |
| 10-yr German Bund       | 2.39       | -0.18      | ▲ 24.50                  | ▲ 257.50 |

|                     | Niveles    |            | Cambio Porcentual (%) |          |
|---------------------|------------|------------|-----------------------|----------|
|                     | 12/23/2022 | 12/31/2021 | 1 Semana              | YTD      |
| <b>Monedas</b>      |            |            |                       |          |
| Índice dólar        | 104.31     | 95.67      | ▼ -0.37               | ▲ 9.04   |
| Euro                | 1.06       | 1.14       | ▲ 0.29                | ▼ -6.62  |
| Libra esterlina     | 1.21       | 1.35       | ▼ -0.78               | ▼ -10.93 |
| Yen japonés         | 132.91     | 115.08     | ▼ -2.70               | ▲ 15.49  |
| Yuan renminbi chino | 7.00       | 6.36       | ▲ 0.37                | ▲ 10.16  |
| Peso mexicano       | 19.37      | 20.53      | ▼ -2.05               | ▼ -5.63  |
| Peso colombiano     | 4737.00    | 4070.00    | ▼ -1.10               | ▲ 16.39  |

|                           | Nivel      |            | Cambio Porcentual (%) |          |
|---------------------------|------------|------------|-----------------------|----------|
|                           | 12/23/2022 | 12/23/2022 | 1 Semana              | YTD      |
| <b>Materias Primas</b>    |            |            |                       |          |
| Petróleo WTI              | 79.56      |            | ▲ 7.09                | ▲ 5.78   |
| Petróleo Brent            | 83.92      |            | ▲ 6.17                | ▲ 7.89   |
| Gas Natural               | 5.08       |            | ▼ -23.05              | ▲ 36.17  |
| Oro                       | 1798.20    |            | ▲ 0.29                | ▼ -1.69  |
| Cobre                     | 380.30     |            | ▲ 1.10                | ▼ -14.80 |
| Maíz                      | 666.25     |            | ▲ 2.03                | ▲ 12.31  |
| Café (US\$/lb)            | 1.72       |            | ▲ 4.78                | ▼ -23.93 |
| Bloomberg Commodity Index | 112.56     |            | ▼ -0.14               | ▲ 13.50  |

### **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.