

## Año nuevo Chino con mercados mixtos

### Comentario de la semana

Los mercados cerraron la semana con resultados mixtos. El Dow Jones y el S&P 500 cayeron un 2.7% y 0.66% respectivamente, mientras que el Nasdaq subió 0.67%. Así mismo vimos recuperación en Europa y en Asia, por la antelación de las celebraciones del año nuevo Chino.

Por su parte, los precios del petróleo también se valorizaron. La referencia WTI aumentó 1.82% hasta 81.31 dpb. Dentro de las materias primas, el gas natural es el activo con peor desempeño cayendo un 7.17% por las menores tensiones en Europa y el exceso de suministro de otras regiones como Estados Unidos.

El mercado de renta fija, presenta alta volatilidad ante la incertidumbre por las decisiones de los bancos centrales. Los bonos del tesoro americano se mantuvieron estables, pero con volatilidades intra día de más de 25 puntos básicos (pbs) en promedio, ante los datos de inflación que vienen desacelerándose.

En ese sentido, se conoció que el índice de precios al productor (IPP) en USA, sorprendió positivamente al mercado al retroceder más de lo esperado en diciembre, cuando creció 6,2% en términos anuales, cifra inferior en 0,6 puntos porcentuales a lo esperado por el consenso de analistas (6,8% a/a). Esta caída obedeció a los menores precios de los bienes, principalmente alimentos y energía.

Por su parte, en el contexto del foro económico mundial en Davos, la presidente del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, respaldó mantener la política de subida de tasas de interés para que la inflación retorne al objetivo del 2,0%.

En China, el Producto Interno Bruto (PIB) registró una expansión de 3.0%, revelando que la actividad económica del país asiático creció a su menor ritmo en décadas, por debajo de la meta oficial del gobierno (5,5%), y después de un crecimiento notable del 8,4% en 2021.

Los reportes corporativos siguen mostrando que la economía empieza a desacelerarse, con ingresos menos fuertes principalmente para los bancos y los anuncios de despidos en algunas de las empresas tecnológicas más importantes como Google y Microsoft, pero con sorpresas positivas como Netflix.

### Datos y eventos de interés

Esta semana

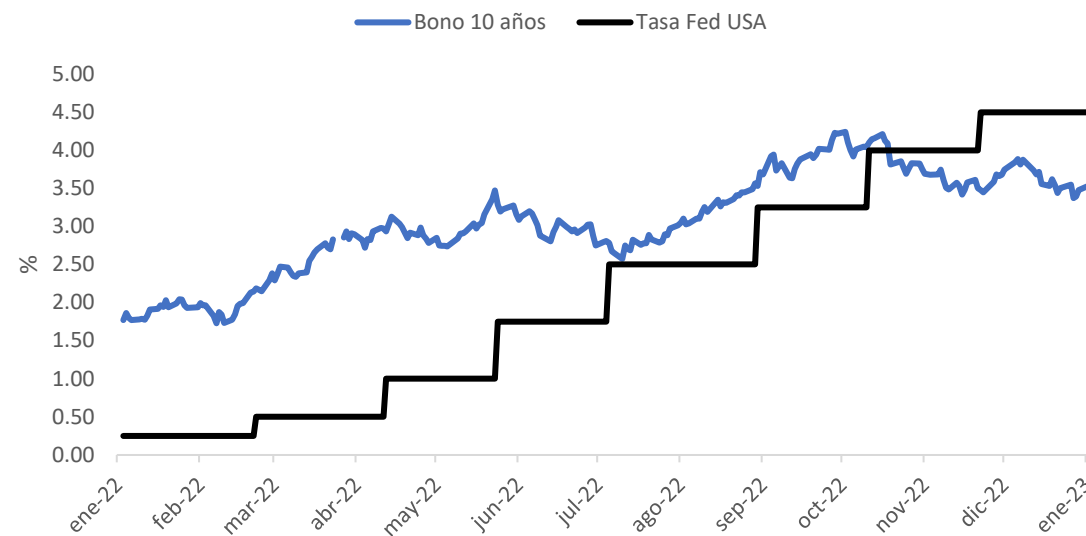
- PMI de servicios y manufacturero en USA y Europa
- Ventas de vivienda nueva en USA
- Confianza del consumidor en USA y Europa
- Decisión de tasas de interés en Colombia, Chile y Argentina
- China celebraciones de año nuevo Chino

Temporada de resultados – Microsoft, 3M, Johnson & Johnson, Boeing, TESLA, IBM, INTEL, VISA, Chevron.

Semana previa

- Inicia foro económico 2023 en Davos Suiza
- Ventas al por menor en EEUU
- Precios al Productor en EEUU
- Jueves 19 Se alcanza el techo de deuda en EEUU
- Datos de vivienda en EEUU
- Temporada de resultados – Goldman Sachs, Morgan Stanley, Charles Schwab, Procter & Gamble, Netflix.

### Comportamiento tasa de bonos y Fed en USA.

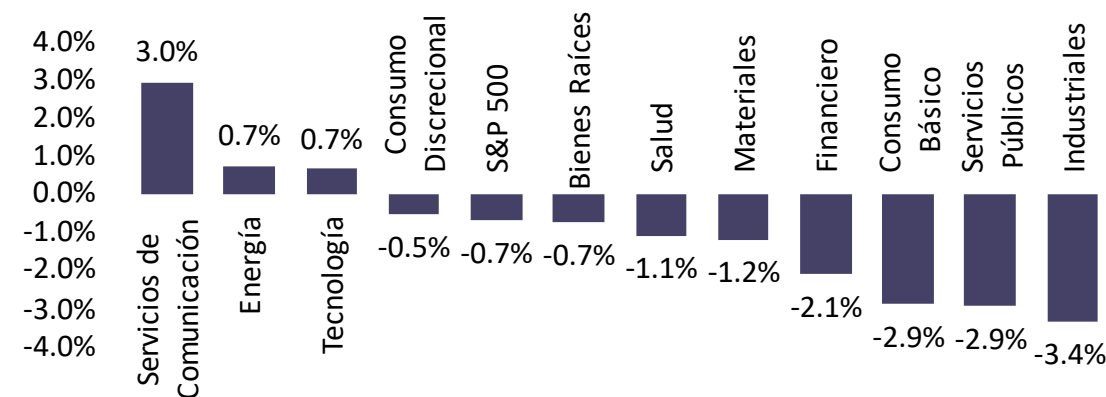


Fuente: Federal Reserve – Recopilado In On Capital.

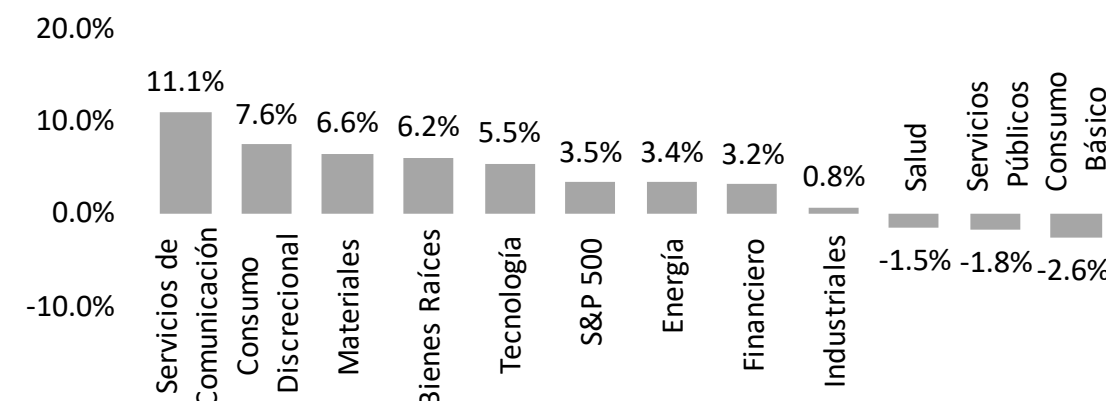
En EEUU, la tasa de los bonos a 10 años se mantiene por debajo de la tasa de la Fed de fondos Federales, señalando las diferencias en el apetito de corto y largo plazo de los activos de renta fija. Decisión de tasas en primera semana de febrero será determinante para cerrar esa brecha negativa entre estos activos.

### Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características	
	01/20/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	3972.61	▼ -0.66	▲ 3.47	17.76	
Dow Jones 30	33375.49	▼ -2.70	▲ 0.69	17.25	
Nasdaq 100	11619.03	▲ 0.67	▲ 6.21	22.09	
Russell 2000	1867.34	▼ -1.04	▲ 6.02	22.33	
Russell 1000 Growth	2260.16	▲ 0.37	▲ 4.72	22.59	
Russell 1000 Value	1539.58	▼ -1.49	▲ 2.84	14.97	
MSCI Emerging Markets	1036.24	▲ 0.62	▲ 8.35	12.41	
MSCI Developed & Emerging World	636.40	▼ -0.26	▲ 5.12	15.42	
MSCI China	73.40	▲ 1.48	▲ 13.85	11.83	
Topix - Japón	1926.87	▲ 1.25	▼ -3.29	12.34	
EuroStoxx 50	4119.90	▼ -0.74	▲ 8.60	12.47	
FTSE 100 - Reino Unido	7770.59	▼ -0.94	▲ 4.28	10.37	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	01/20/2023	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	4.29	▲ 0.15	▲ 2.89
U.S. Corporate High Yield	8.19	▼ -0.31	▲ 3.52
Global Aggregate	3.43	▲ 0.00	▲ 3.33
Global High Yield	8.66	▲ 0.20	▲ 3.88
Emerging Markets Hard Currency	4.39	▲ 0.77	▲ 4.62
Emerging Markets Local Currency	0.83	▲ 0.29	▲ 3.60

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	01/20/2023	12/30/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	4.17	4.43	▼ -0.06	▼ -0.26
10-yr U.S. Treasuries	3.48	3.87	▼ -0.02	▼ -0.40
10-yr German Bund	2.17	2.57	▲ 0.01	▼ -0.39

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	01/20/2023	12/30/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	102.01	103.52	▼ -0.19	▼ -1.46
Euro	1.09	1.07	▲ 0.24	▲ 1.41
Libra esterlina	1.24	1.21	▲ 1.39	▲ 2.60
Yen japonés	129.60	131.12	▲ 1.35	▼ -1.16
Yuan renminbi chino	6.78	6.92	▲ 1.00	▼ -2.03
Peso mexicano	18.87	19.50	▲ 0.57	▼ -3.21
Peso colombiano	4581.11	4070.00	▼ -2.40	▲ 12.56

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	01/20/2023	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	81.31	▲ 1.82	▲ 1.31
Gas Natural	3.17	▼ -7.17	▼ -29.07
Oro	1926.08	▲ 0.30	▲ 5.60
Cobre	425.15	▲ 0.84	▲ 11.57
Maíz	676.25	▲ 0.19	▼ -0.33
Café (US\$/lb)	1.55	▲ 2.04	▼ -7.47
Bloomberg Commodity Index	112.13	▲ 0.49	▼ -0.60

## **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

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.