

## Comentario de la semana

Los mercados cerraron la semana con desvalorizaciones. El Down Jones cayó un -0.17%. A su vez el Nasdaq y el S&P 500 descendieron un -2,42% y -1,14%, respectivamente; registrando las mayores pérdidas del año. Este movimiento se explicó por la incertidumbre que rodeaba los resultados corporativos de principales empresas y ante los temores de que la Reserva Federal (Fed) continúe con aumentos de su tasa de interés de una forma más prolongada que la anticipada.

Lo anterior estuvo soportado por resultados corporativos mixtos, en donde vimos que Disney superó las expectativas ya que las pérdidas de suscriptores no fueron tan malas como se temía. Por su parte, los ingresos totales de CVS Health aumentaron a US\$ 83,8 mil millones, un 9,5% más en comparación con el año anterior y sus ganancias por acción fueron de US\$ 1,75.

Además, Joe Biden en su discurso del Estado de la Unión propuso gravar corporaciones para ayudar a reducir el déficit en US\$ 2 billones. Pero el presidente de la Cámara, Kevin McCarthy, ya desestimó las subidas de impuestos. Bajo este escenario, no se lograron avances entre Republicanos y Demócratas para el techo de la deuda.

Las principales referencias de petróleo se valorizaron 9,07% y 8,22%, el WTI y el Brent, respectivamente luego de que Rusia anunciara planes para reducir la producción el mes que viene, tras la imposición por parte de Occidente de topes a los precios del crudo y el combustible ruso. Por otro lado, luego de que Turquía registrara dos terremotos por las graves consecuencias, se dieron preocupaciones por el suministro a través del país por la explosión de algunos oleoductos, lo que llevó al gobierno a declarar estado de emergencia y cerrar los mercados financieros hasta el 15 de febrero.

Finalmente, en el entorno regional los inversionistas estuvieron atentos a la publicación de fundamentales macroeconómicos y a las reuniones de política monetaria de las principales entidades monetarias. En Brasil se conoció la inflación la cual subió un 5,77% en enero, por debajo del 5,79% del mes anterior y de las estimaciones del mercado de 5,8%. Cabe destacar que el Banco Central de Brasil ha mantenido la tasa de interés en 13,75% desde hace 6 meses.

A su vez el Banco Central de Reserva de Perú mantuvo su tasa de interés en 7,75%, siendo la primera vez que no la aumenta desde julio del 2021. La entidad anunció que no significa una pausa en los aumentos ya que todo dependerá del desempeño de la inflación.

Mientras que el Banco de México decidió aumentar en 50pbs la tasa de política monetaria, sorpresivamente al alza de los 25pbs que esperaba el mercado. En enero, la inflación general aumentó hasta 7,91%. El componente subyacente, que refleja mejor la tendencia de la inflación, se situó en 8,45%, sorprendiendo al alza.

## Datos y eventos de interés

Esta semana

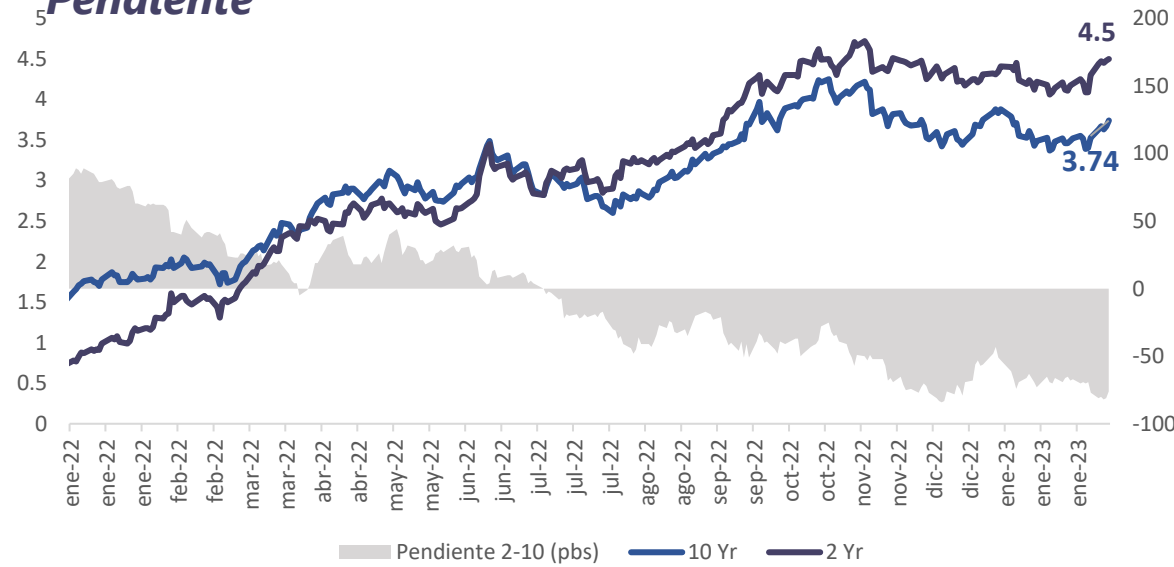
- **EEUU:** Inflación, IPP, Minutas Fed.
- **Japón:** PIB 4T2022
- **Europa:** Inflación Reino Unido.
- **Reportes corporativos:** Nu Bank, Coca-Cola, Zoetis, Cisco, Nestle, Allianz, Airbnb.

Semana previa

- **EEUU:** Balanza Comercial. Discurso Joe Biden.
- **Europa:** Inflación Alemania. PIB 4T2022 UK.
- **Internacional:** Inflación (Brasil y México). Reunión BCRP; Mexico, RBA; RBI.
- **Reportes corporativos:** Walt Disney, CVS, PerpsiCo, PayPal

## Resultados corporativos y mensajes de la Fed mixtos

### Rendimiento tesoros americanos (2 y 10 años) vs Pendiente

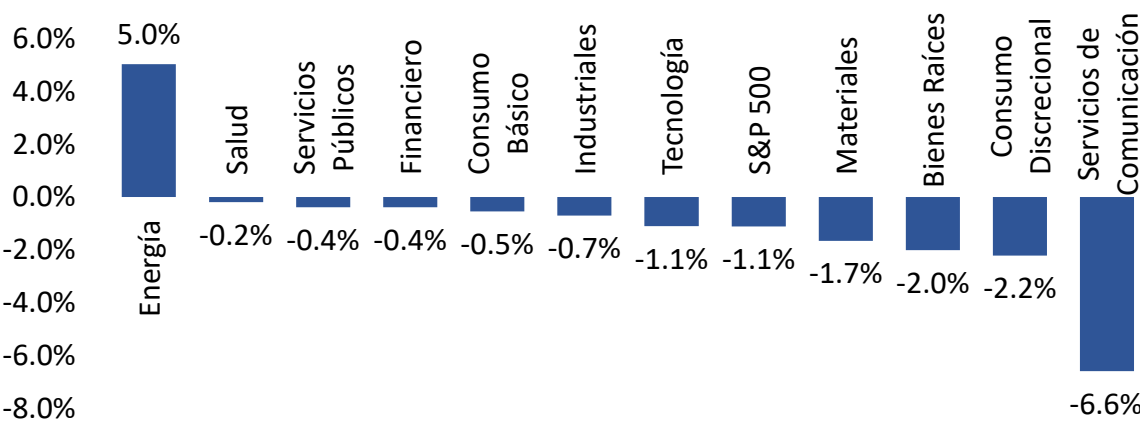


Fuente: Recopilado In On Capital.

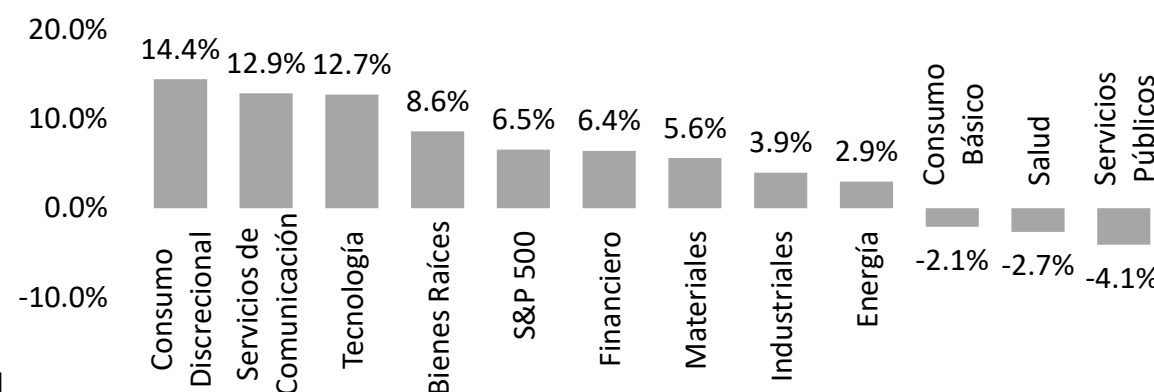
La pendiente de los rendimientos, es decir la diferencia de tasa entre los bonos de 2 (4,46%) y 10 años (3,60%), alcanzó el nivel no visto desde 1980. Esto se da en medio de la incertidumbre de los inversionistas sobre la capacidad de la economía de EE.UU. para resistir más aumentos de tasas, después del último ajuste de la Reserva Federal (+25pbs hasta 4,25% al 4,5%). Sin embargo, el mercado descuenta un máximo de la tasa del 5,0% al 5,25% para el 2023. Por su parte, los bonos alemanes presentaron desvalorizaciones a lo largo de la curva ante la postura más agresiva de miembros del BCE.

### Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



## Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	10/02/2023	1 Semana	YTD	
S&P 500	4090,46	▼ -1,11	▲ 6,54	19,49
Dow Jones 30	33869,27	▼ -0,17	▲ 2,18	17,31
Nasdaq 100	12304,92	▼ -2,13	▲ 12,48	26,63
Russell 2000	1918,81	▼ -3,36	▲ 8,95	26,64
Russell 1000 Growth	2363,36	▼ -1,55	▲ 9,51	27,54
Russell 1000 Value	1562,86	▼ -1,02	▲ 4,39	15,90
MSCI Emerging Markets	1013,67	▼ -2,41	▲ 5,99	11,19
MSCI Developed & Emerging World	646,87	▼ -1,43	▲ 6,85	16,51
MSCI China	70,16	▼ -2,85	▲ 8,83	13,15
Topix - Japón	1986,96	▲ 0,85	▲ 5,04	13,01
EuroStoxx 50	4197,94	▼ -1,41	▲ 10,66	12,80
FTSE 100 - Reino Unido	7882,45	▼ -0,24	▲ 5,78	10,59

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	10/02/2023	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	4,56	▼ -1,43	▲ 1,55
U.S. Corporate High Yield	8,38	▼ -1,78	▲ 3,09
Global Aggregate	3,61	▼ -1,63	▲ 1,80
Global High Yield	8,82	▼ -1,94	▲ 3,13
Emerging Markets Hard Currency	4,36	▼ -2,79	▲ 1,50
Emerging Markets Local Currency	0,85	▼ -1,42	▲ 1,99

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	10/02/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	4,52	4,43	▲ 0,23	▲ 0,09
10-yr U.S. Treasuries	3,73	3,87	▲ 0,21	▼ -0,14
10-yr German Bund	2,36	2,57	▲ 0,17	▼ -0,20

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	10/02/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	103,63	103,52	▲ 0,69	▲ 0,10
Euro	1,07	1,07	▼ -1,08	▼ -0,25
Libra esterlina	1,21	1,21	▲ 0,05	▼ -0,17
Yen japonés	131,36	131,12	▲ 0,13	▲ 0,18
Yuan renminbi chino	6,82	6,92	▲ 0,25	▼ -1,43
Peso mexicano	18,67	19,50	▼ -1,57	▼ -4,25
Peso colombiano	4801,00	4850,00	▲ 2,19	▼ -1,01

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	10/02/2023	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	79,72	▲ 8,63	▼ -0,67
Gas Natural	2,51	▲ 4,32	▼ -43,82
Oro	1865,57	▲ 0,03	▲ 2,28
Cobre	401,65	▼ -0,99	▲ 5,41
Maíz	680,50	▲ 0,44	▲ 0,29
Café (US\$/lb)	1,75	▲ 1,13	▲ 4,45
Bloomberg Commodity Index	108,68	▲ 1,50	▼ -3,66

## **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



**Daniel Alejandro Echeverri**  
Analista de Investigaciones  
decheverri@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.