

Inflación por encima de lo esperado, temor por la Fed

Comentario de la semana

El Dow Jones cayó 0,17%, siendo la tercera semana consecutiva en donde registra desvalorizaciones. El S&P 500 descendió un 0,28%, mientras que el Nasdaq subió un 0,43%.

Por otro lado, se conocieron los resultados corporativos de Cisco y Coca-Cola, evidenciando un repunte en sus ingresos ubicándose a su vez por encima de lo esperado por el mercado. Además, las acciones de Airbnb subieron cerca de 12% ante la expectativa de mayores ingresos y un mayor control de costos.

En esta línea, el dólar a nivel internacional medido por el índice DXY alcanzó a valorizarse durante la semana 0,95% hasta 104,69pts a medida que se conocía una postura más agresiva por parte de miembros de la Fed. Bajo este escenario las monedas latinoamericanas que más se desvalorizaron frente al dólar, por un menor apetito al riesgo, fueron el peso colombiano, argentino y peruano COP (-2,18%), ARS (-1,28%) y el PEN (-0,06%).

A su vez los tesoros americanos de corto plazo de 1 mes (4,6%) y 6 meses (5,02%) se desvalorizaron (subieron en tasa bajaron en precio) durante la semana alcanzando niveles cercanos al 5%, no registrados desde inicios de la crisis inmobiliaria en el 2007. Además, los tesoros americanos a 10 años se desvalorizaron (subieron en tasa bajaron en precio) 9,7pbs durante la semana.

Por otro lado, esta semana se caracterizó por mayores tensiones políticas referentes a los globos de espionaje. China advirtió que tomará medidas en respuesta a las acusaciones, además el presidente de EE.UU. Joe Biden anunció que los tres aéreos derribados durante la semana no están vinculados a China.

Por su parte, en Estados Unidos continúan los desacuerdos frente al techo de la deuda. El Gobierno puede que agote sus medidas de emergencia para evitar un incumplimiento de la deuda, según Janet Yellen, estas medidas durarían hasta el 5 de junio, a menos que el Congreso eleve el límite de deuda.

En cuanto a fundamentales de Latinoamérica, en Colombia la economía durante el 2022 creció 7,5% frente al PIB de 2021, el país se consolidó como el de mayor crecimiento en la región y, en cuanto a los países OCDE del continente, el de mayor aumento interanual.

En cuanto a materias primas, las principales referencias de crudo perdieron cerca del 5% a medida que se evidenciaba una menor demanda de crudo en enero por parte de China (10,98B bpd) y tras el aumento de los inventarios de petróleo en EE.UU. (+659.000 bpd).

Datos y eventos de interés

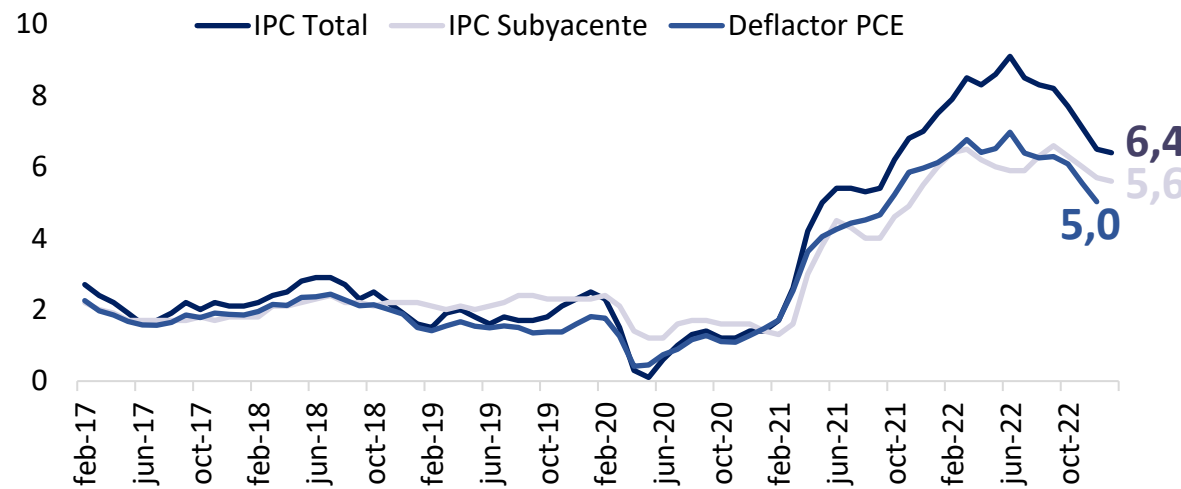
Esta semana

- **EEUU:** Deflactor PCE, Minutas Fed, Confianza U. Michigan. PIB 4T22 final.
- **LatAm:** PIB 4T2022 (Chile, México)
- **Europa:** PMI Compuesto, Decisión Nueva Zelanda, IPC final ZE
- **Emergentes:** IPC Japón, Decisión Turquía.
- **Reportes corporativos:** Walmart, Home Depot, HSBC, NVIDIA, eBay, Best Buy, Lowe's, Moderna

Semana previa

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

Inflación Estados Unidos



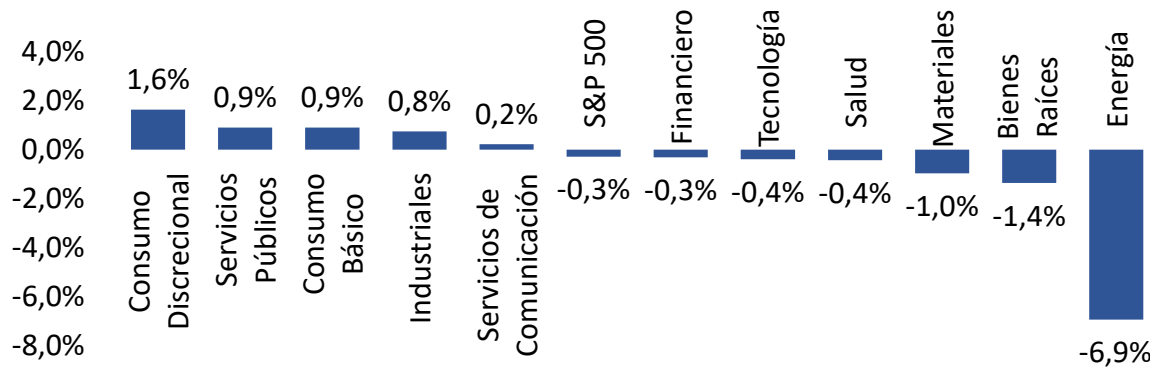
Fuente: Recopilado In On Capital.

Los datos de inflación que se conocieron durante la semana en Estados Unidos (IPC y IPP) ubicándose por encima de lo esperado por el mercado, dando la señal de que la Fed podrá subir aún más su tipo de interés.

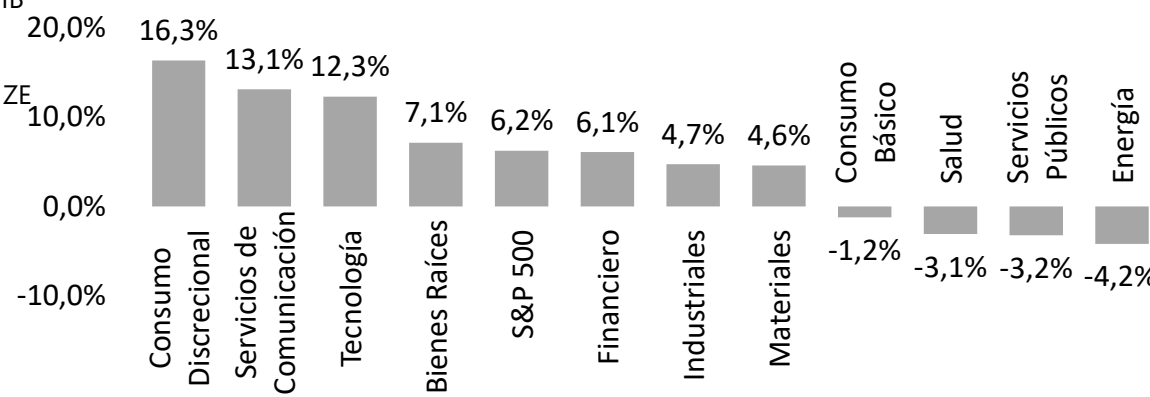
La inflación en Estados Unidos aumentó en enero un 0,5% después del dato de 0,1% en diciembre. Lo anterior se debió a mayores costos de la vivienda, los alimentos y la energía, lo que impulsó el índice después de que la inflación ha mostrado signos de disminución en los últimos meses. En comparación con el mismo período del año anterior, el indicador subió un 6,4%.

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)		Características
	17/02/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E
S&P 500	4079,09	▼ -0,28	▲ 6,24	18,52
Dow Jones 30	33826,69	▼ -0,13	▲ 2,05	17,34
Nasdaq 100	12358,18	▲ 0,43	▲ 12,97	23,89
Russell 2000	1946,36	▲ 1,44	▲ 10,51	27,99
Russell 1000 Growth	2367,00	▲ 0,15	▲ 9,68	23,81
Russell 1000 Value	1557,23	▼ -0,36	▲ 4,02	15,50
MSCI Emerging Markets	999,42	▼ -1,41	▲ 4,50	11,02
MSCI Developed & Emerging World	645,03	▼ -0,28	▲ 6,55	16,42
MSCI China	68,58	▼ -2,25	▲ 6,38	12,87
Topix - Japón	1991,93	▲ 0,25	▲ 5,30	13,04
EuroStoxx 50	4274,92	▲ 1,83	▲ 12,69	13,02
FTSE 100 - Reino Unido	8004,36	▲ 1,55	▲ 7,42	10,45

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)	
	17/02/2023	1 Semana	YTD
U.S. Aggregate	4,66	▼ -0,47	▲ 1,07
U.S. Corporate High Yield	8,60	▼ -0,88	▲ 2,18
Global Aggregate	3,70	▼ -0,95	▲ 0,83
Global High Yield	9,05	▼ -0,88	▲ 2,23
Emerging Markets Hard Currency	4,38	▼ -0,57	▲ 0,92
Emerging Markets Local Currency	0,85	▼ -0,06	▲ 1,93

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	17/02/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	4,62	4,43	▲ 0,10	▲ 0,19
10-yr U.S. Treasuries	3,81	3,87	▲ 0,08	▼ -0,06
10-yr German Bund	2,44	2,57	▲ 0,08	▼ -0,13

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	17/02/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	103,86	103,52	▲ 0,22	▲ 0,33
Euro	1,07	1,07	▲ 0,16	▼ -0,09
Libra esterlina	1,20	1,21	▼ -0,21	▼ -0,38
Yen japonés	134,15	131,12	▲ 2,12	▲ 2,31
Yuan renminbi chino	6,87	6,92	▲ 0,74	▼ -0,70
Peso mexicano	18,37	19,50	▼ -1,60	▼ -5,79
Peso colombiano	4902,00	4850,00	▲ 2,10	▲ 1,07

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	17/02/2023	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	76,34	▼ -4,24	▼ -4,88
Gas Natural	2,28	▼ -9,51	▼ -49,16
Oro	1842,36	▼ -1,24	▲ 1,01
Cobre	410,85	▲ 2,29	▲ 7,82
Maíz	677,75	▼ -0,40	▼ -0,11
Café (US\$/lb)	1,89	▲ 7,98	▲ 12,79
Bloomberg Commodity Index	106,53	▼ -1,97	▼ -5,56

Nuestros análisis en medios de comunicación

NS
EL NUEVO SIGLO

- **Así está ambiente macroeconómico de Colombia** – Feb 18
Para Ana Vera, economista jefe de IN ON Capital, las posiciones más restrictivas de los bancos centrales y las protestas en el país han hecho que el dólar se encarezca.

- **¿En qué invertir si tiene 30 años, pero hay recesión, inflación y tasas altas?** – Feb 14
- **¿Dólar en Colombia volverá a los \$5.000 por la inflación de Estados Unidos?** – Feb 14
- **Dólar en Colombia: lo que sucederá esta semana que puede disparar el precio otra vez** – Feb 14

Bloomberg
Línea

LR
LA REPÚBLICA

- **El endeudamiento de los hogares colombianos crece mientras que el ahorro baja** – Feb 16
- **Conozca cuánto dinero puede terminar pagando de intereses al financiar un posgrado**
- **Nequi, RappiPay y Daviplata, dentro de las opciones de tarjetas virtuales recargables** – Feb 20

- **El peso colombiano, tercera moneda más devaluada del mundo en febrero** – Feb 17
- **Inflación 'muerde' una parte de los buenos dividendos de las acciones** – Feb 12

Portafolio

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 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.