

Comentario de la semana

El sentimiento de los inversionistas durante la semana fue mixto a medida que se daban a conocer mayores señales sobre la hoja de ruta que la Reserva Federal (Fed) pueda tomar en sus próximas reuniones y ante la publicación de datos relevantes que tendrían impacto sobre la decisión de política monetaria de la entidad. Así vimos que el Dow Jones, Nasdaq y S&P 500 descendieron 2,99%, 3,14% y 2,67%

A su vez, los resultados corporativos fueron mixtos pero en su mayoría se ubicaron por debajo de las expectativas del mercado: Walmart, Home Depot, Best Buy y Lucid. Por su parte, las acciones de Nvidia subieron después de un mejor expectativa de producción de chips.

Comenzando la semana conocimos las minutas de la última reunión de la Fed en donde se reveló que la mayoría de los miembros de Consejo de Mercado Abierto (FOMC) optaron por un aumento de 25pbs en la tasa de referencia. Pero adicionalmente, prevalece la preocupación sobre la inflación ya que continúa en niveles altos.

La inflación núcleo de EE.UU., el índice preferido por la Reserva Federal para observar la evolución de los precios, subió por encima de las expectativas en enero. El índice de gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) subió un 0,6% intermensual, la cifra más alta desde junio. Sin contar componentes volátiles como alimentos y energía, el PCE núcleo también subió 0,6%. En esta misma línea, la aversión al riesgo llevó a que los inversionistas aumentaran su apetito por activos refugio, ocasionando una valorización del dólar a nivel internacional, pues el índice DXY subió 1,33% hasta los 105,33pts, nivel no registrado desde el 6 de enero del presente año.

Dado lo anterior, las monedas LatAm que se desvalorizaron frente al dólar, a excepción del peso colombiano (-1,43%) y el sol peruano (-0,59%), fueron el peso chileno (+4,45%), argentino (+1,28%), real brasilero (+0,73%) y peso mexicano (+0,11%).

Adicionalmente, el Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos fue revisado a la baja, pues aumentó a una tasa anualizada del 2,7% durante el 4T2022, en comparación con un avance previamente informado del 2,9%. Lo anterior obedeció a una revisión a la baja del gasto del consumidor.

En el aniversario del conflicto bélico en Oriente, China pidió un alto al fuego en Ucrania. El plan incluye una propuesta de cese al fuego, que según analistas beneficiaría a Rusia y la eliminación de las sanciones no respaldadas por el Consejo de Seguridad de la ONU. En contraste, Ucrania anunció que ganará la guerra.

Finalmente, las principales referencias de crudo cayeron a mediados de la semana luego de que Estados Unidos aumentara sus inventarios de petróleo en casi 10M bpd, siendo el noveno aumento semanal. No obstante las referencias de petróleo se recuperaron finalizando la semana el Brent presentó una variación neta de 0,25% hasta US\$ 83,29 el barril y el WTI subió 0,14% hasta los US\$76,50 ante la expectativa de que Rusia reduzca sus exportaciones de crudo.

Datos y eventos de interés

Esta semana

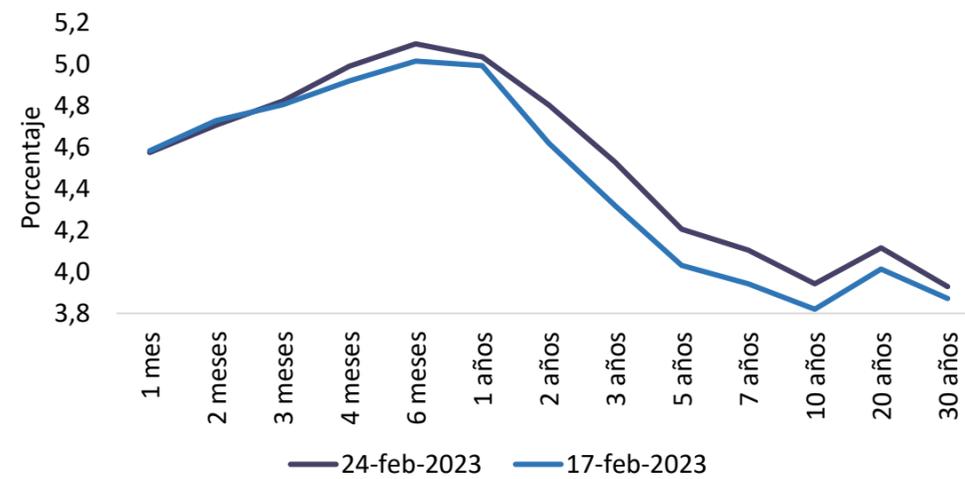
- **EEUU:** Confianza Conference Board. PMI's, ISm Manufacturero.
- **Internacional:** PIB 4T2022 (Canadá y Australia), Elecciones Nigeria
- **Europa:** PMI's. IPC Alemania y Zona Euro (revisión)
- **China:** PMI's
- **Reportes corporativos:** Costco, Target, HP, Salesforce, Broadcom.
- **Día del inversor:** Goldman Sachs, Chevron, Tesla

Semana previa

- **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

Aumenta expectativa de aumentos de la Fed

Tasas bonos tesoro americano



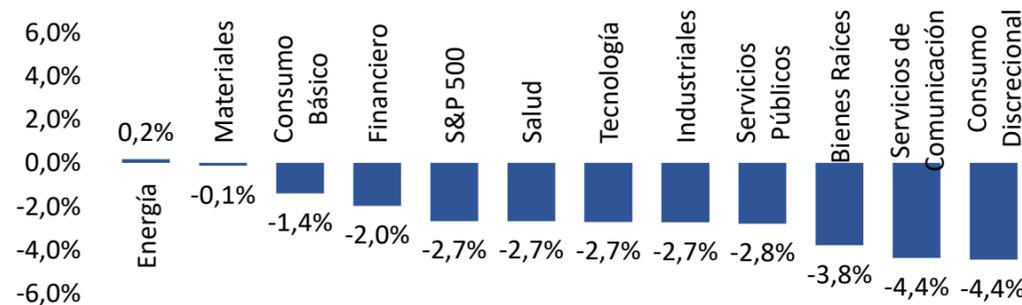
Fuente: Recopilado In On Capital.

Bajo este escenario, en el mercado de renta fija observamos que los rendimientos del tesoro se desvalorizaron considerablemente durante la semana ante la expectativa de mayores aumentos por parte de la Fed, los títulos de corto plazo alcanzaron niveles no registrados desde la crisis financiera como lo son las referencias de 1 mes (4,63%), 6 meses (5,14%) y 2 años (4,83%). A su vez la referencia a 10 años se desvalorizó 11pbs durante la semana hasta el 3,97%.

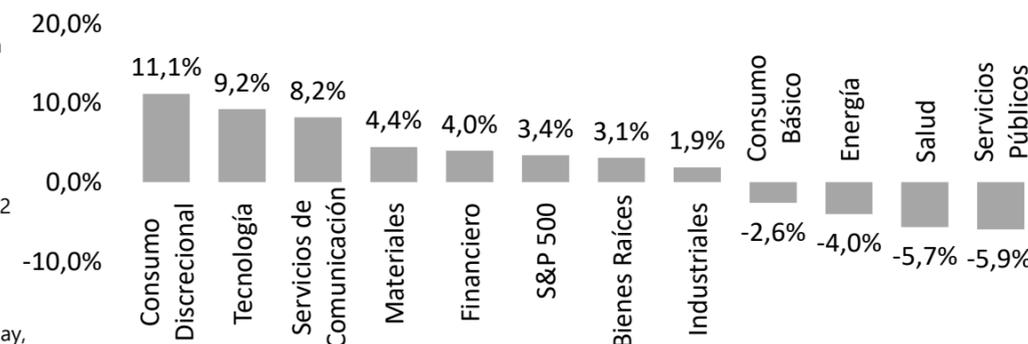
Los bonos de países desarrollados emularon el comportamiento de los tesoros americanos, los bonos alemanes presentaron desvalorizaciones, en toda la curva. El título a 2 años se desvalorizó 10pbs.

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)			Características
	24/02/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	3970,04	▼ -2,67	▲ 3,40	18,06	
Dow Jones 30	32816,92	▼ -2,99	▼ -1,00	16,89	
Nasdaq 100	11969,65	▼ -3,14	▲ 9,41	23,14	
Russell 2000	1890,49	▼ -2,87	▲ 7,34	31,14	
Russell 1000 Growth	2297,26	▼ -2,95	▲ 6,44	23,12	
Russell 1000 Value	1519,06	▼ -2,45	▲ 1,47	15,17	
MSCI Emerging Markets	971,87	▼ -2,76	▲ 1,62	10,80	
MSCI Developed & Emerging World	628,00	▼ -2,64	▲ 3,74	15,52	
MSCI China	65,77	▼ -4,10	▲ 2,02	12,48	
Topix - Japón	1988,40	▼ -0,18	▼ -0,20	13,12	
EuroStoxx 50	4178,82	▼ -2,25	▲ 10,15	12,81	
FTSE 100 - Reino Unido	7878,66	▼ -1,57	▲ 5,73	10,45	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)		
	24/02/2023	1 Semana	YTD	
U.S. Aggregate	4,83	▼ -0,89	▲ 0,16	
U.S. Corporate High Yield	8,71	▼ -0,17	▲ 2,00	
Global Aggregate	3,83	▼ -1,19	▼ -0,37	
Global High Yield	9,18	▼ -0,41	▲ 1,81	
Emerging Markets Hard Currency	4,39	▼ -0,23	▲ 0,69	
Emerging Markets Local Currency	0,86	▼ -1,41	▲ 0,49	

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	24/02/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	4,81	4,43	▲ 0,20	▲ 0,39
10-yr U.S. Treasuries	3,94	3,87	▲ 0,13	▲ 0,07
10-yr German Bund	2,54	2,57	▲ 0,10	▼ -0,03

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	24/02/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD
Índice dólar	105,21	103,52	▲ 1,30	▲ 1,63
Euro	1,05	1,07	▼ -1,37	▼ -1,47
Libra esterlina	1,19	1,21	▼ -0,77	▼ -1,15
Yen japonés	136,48	131,12	▲ 1,74	▲ 4,09
Yuan renminbi chino	6,98	6,92	▲ 1,56	▲ 0,85
Peso mexicano	18,42	19,50	▲ 0,25	▼ -5,55
Peso colombiano	4843,50	4070,00	▼ -1,19	▲ 19,00

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)	
	24/02/2023	1 Semana	YTD
Petróleo WTI	76,32	▼ -0,03	▼ -4,91
Gas Natural	2,45	▲ 7,74	▼ -45,23
Oro	1811,04	▼ -1,70	▼ -0,71
Cobre	395,20	▼ -3,81	▲ 3,71
Maíz	650,00	▼ -4,09	▼ -4,20
Café (US\$/lb)	1,91	▲ 1,32	▲ 14,29
Bloomberg Commodity Index	105,55	▼ -0,92	▼ -6,43

Nuestros análisis en medios de comunicación

Capital
FINANCIERO
FUERZA INFORMATIVA QUE MUEVE A PANAMÁ

- ¿Cómo le afecta a Panamá la subida de tasas internacionales y cómo puede defenderse de los bancos centrales? – Feb 22

- ¿En qué invertir si se gana un salario mínimo en Colombia? Anote algunas opciones – Feb 21
- ¿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

- Aplicaciones móviles que pueden ayudarle a gestionar sus pagos y cuidar su dinero – Feb 24
- El panorama económico actual es la mayor preocupación de las entidades financieras – Feb 23
- 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.