

# MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

**Marzo 2023**



# Resumen

1. Crecimiento económico se ralentiza globalmente y crisis en sistema financiero puede tener un mayor impacto.
2. Se han incrementando las quiebras de empresas tanto en Estados Unidos como Europa
3. La hoja de ruta de los principales bancos centrales no es tan clara ante la crisis de algunos bancos y la trayectoria de la inflación. El error de política monetaria es más evidente en algunas regiones por la afectación al financiamiento.
4. Resultados del desempeño de los sectores manufactureros y de servicios (PMI's) aun muestran resistencia de industria y empleo
5. La inflación cede principalmente por menores presiones en segmento de energía
6. Mercado laboral en Estados Unidos muestra primeras señales de debilidad y reducción de presiones inflacionarias desde los salarios.
7. Fundamentales en China son mixtos. La reapertura si ha ayudado al país asiático.
8. Techo de deuda se complica por las ayudas extra de los fondos de seguro de depósitos
9. Condiciones financieras: siguen débiles en EEUU pero se deterioran fuerte en Europa
10. Sin embargo, Confianza se recupera lejos de pesimismo de pandemia y de crisis del 2008

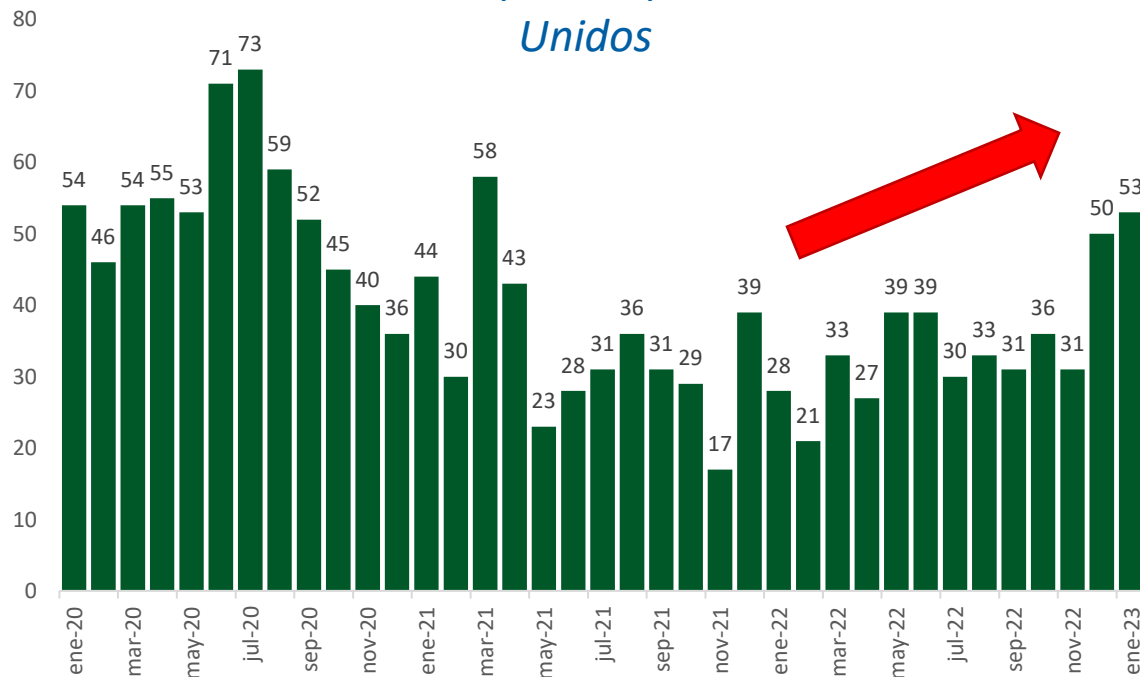
# Calendario Económico

FECHA	CITA O FECHA ECONÓMICA RELEVANTE
22-mar	Fed
23-mar	Banco de Inglaterra
2 -8 abril	Semana Santa
3-5 abril	Festivos en China
10-16 abril	Reuniones de primavera del grupo Banco Mundial y FMI
12-abr	Inflación USA
27-abr	Banco de Japón
24 marzo al 28 de abril	Revisión de calificaciones crediticias Alemania, Portugal, Turquía, Francia, Reino Unido
02-may	Fed

# INDICADORES LÍDERES



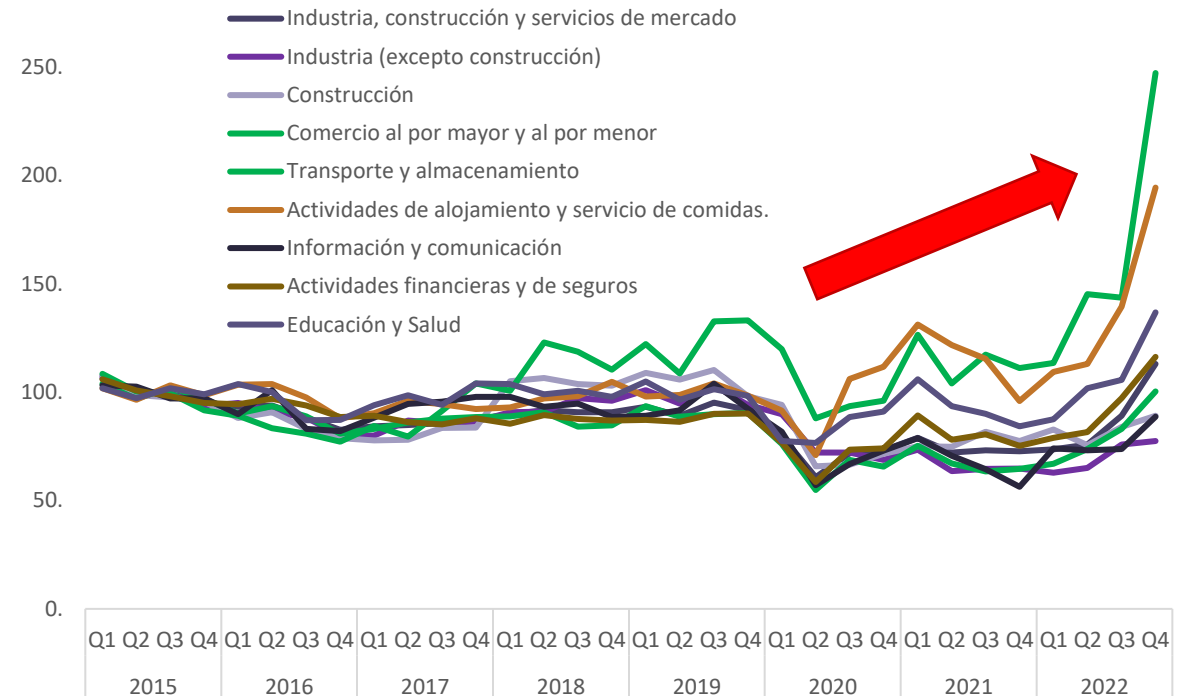
## Declaraciones de quiebra por mes en Estados Unidos



- En enero, las quiebras de empresas estadounidenses alcanzaron el nivel mensual más alto en casi 2 años.
- El aumento de las declaraciones de quiebra se produce después de un año históricamente lento en 2022.
- Ciertos sectores, como el de la atención médica, están viendo más señales de angustia que otros.

Fuente: SP Global y Eurostat - Cálculos In On Capital  
 Último dato: Marzo 13

## Declaraciones de quiebra por sector en Europa



- Las actividades de transporte y almacenamiento las más afectadas en Europa.
- Todos los sectores registraron aumentos en el número de quiebras en el cuarto trimestre de 2022 en comparación con el trimestre anterior.

# BANCOS CENTRALES

# Incertidumbre sobre la inflación nubla la hoja de ruta de principales bancos

	Tasa actual	Proximo Dato
Colombia	12.75%	30-marzo
Chile	11.25%	05-abril
México	11.00%	18-mayo
Estados Unidos	5.0%	22-marzo
Canadá	4.50%	12-abril
Perú	7.75%	13-abril
Polonia	6.75%	05-abril
Nueva Zelanda	4.75%	05-abril
Reino Unido	4.00%	23-marzo
Sur África	7.25%	30-marzo
Brasil	13.75%	22-marzo
Eurozona	3.00%	16-marzo
India	6.50%	06-abril
Corea del Sur	3.50%	13-abril
Indonesia	5.75%	15-marzo
Japón	-0.10%	28-abril
China	3.65%	20-marzo
Turquía	8.50%	23-marzo
Rusia	7.50%	17-marzo

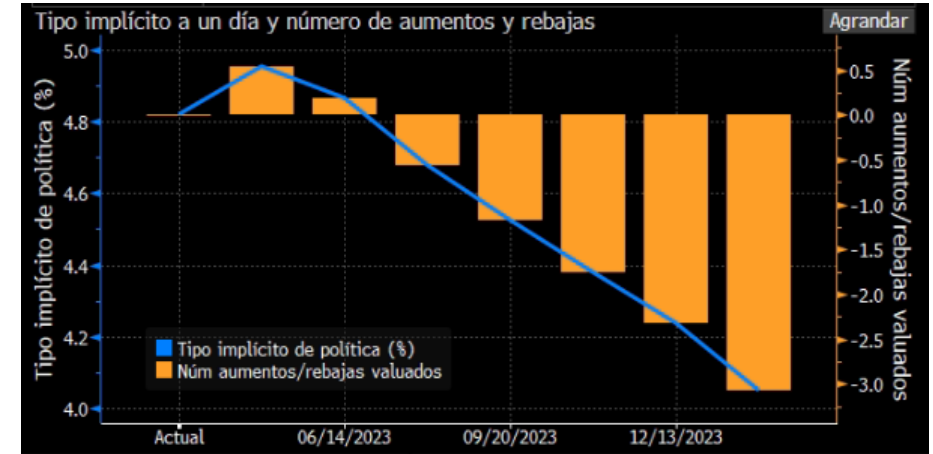




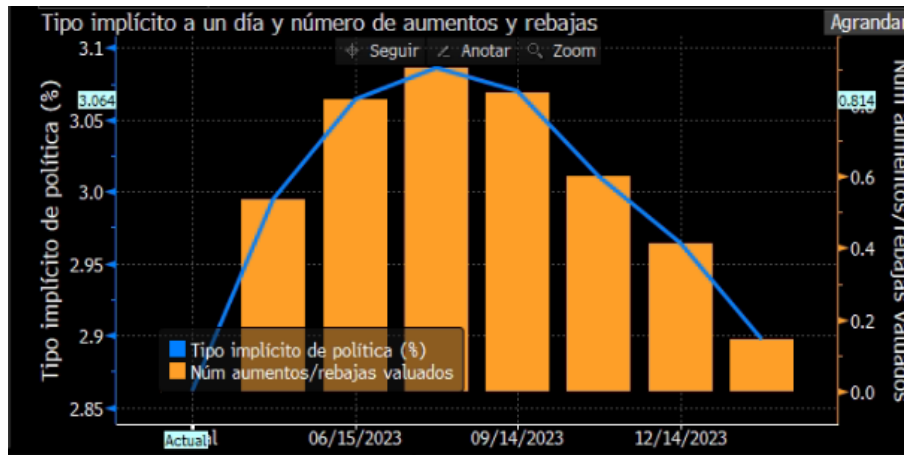
## Antes de Reunión (20 marzo)



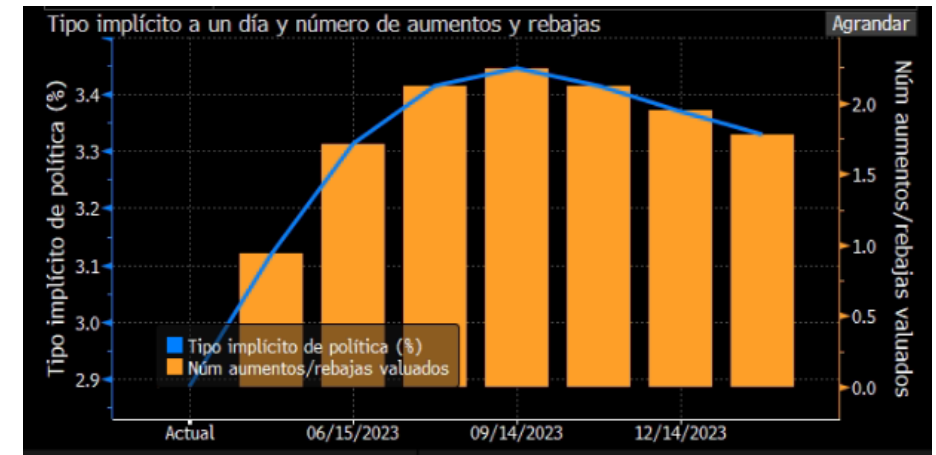
## Después de Reunión (22 marzo)



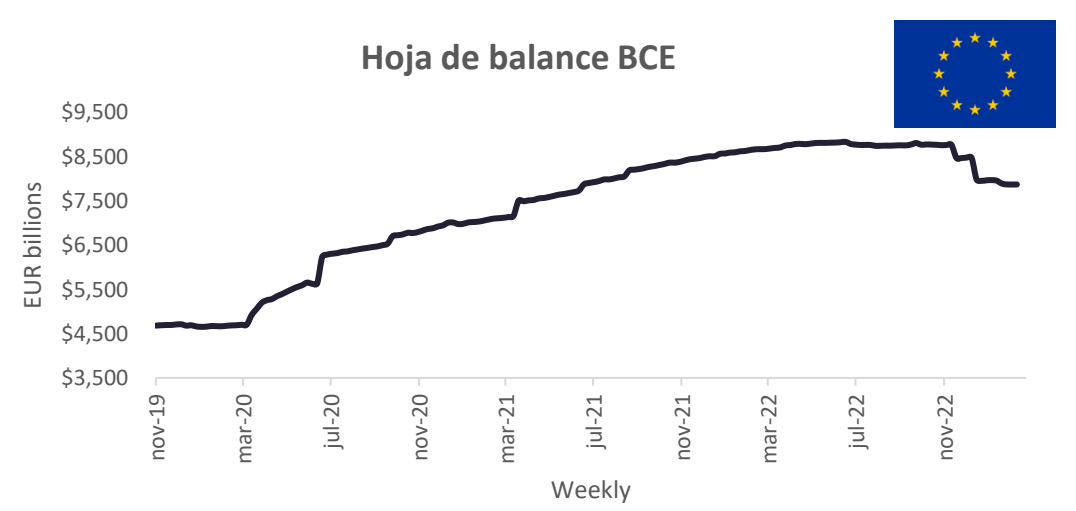
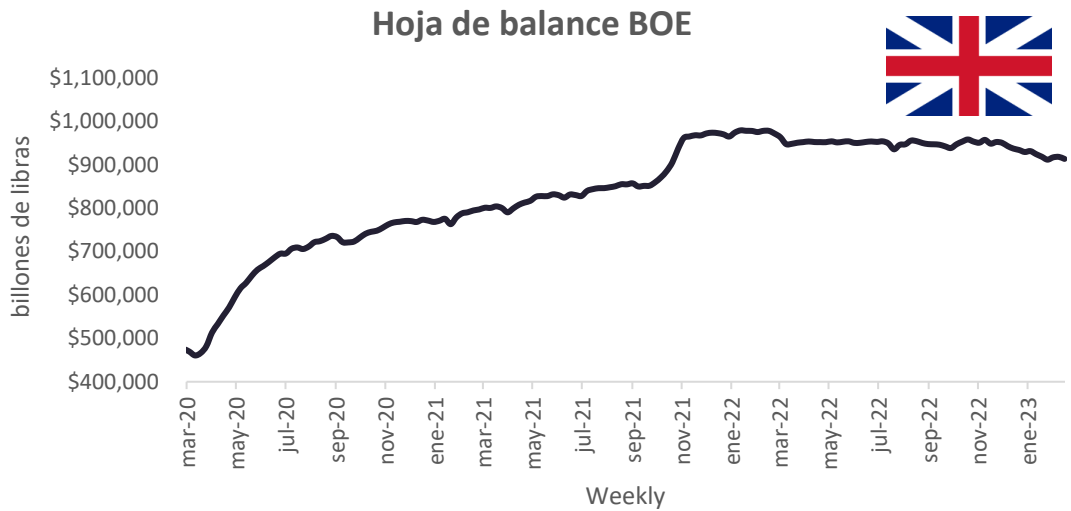
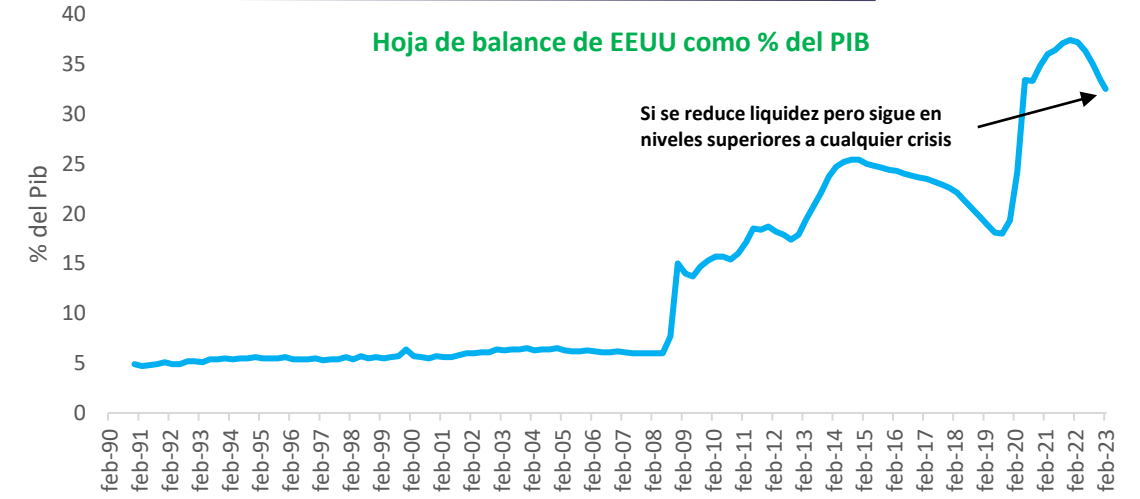
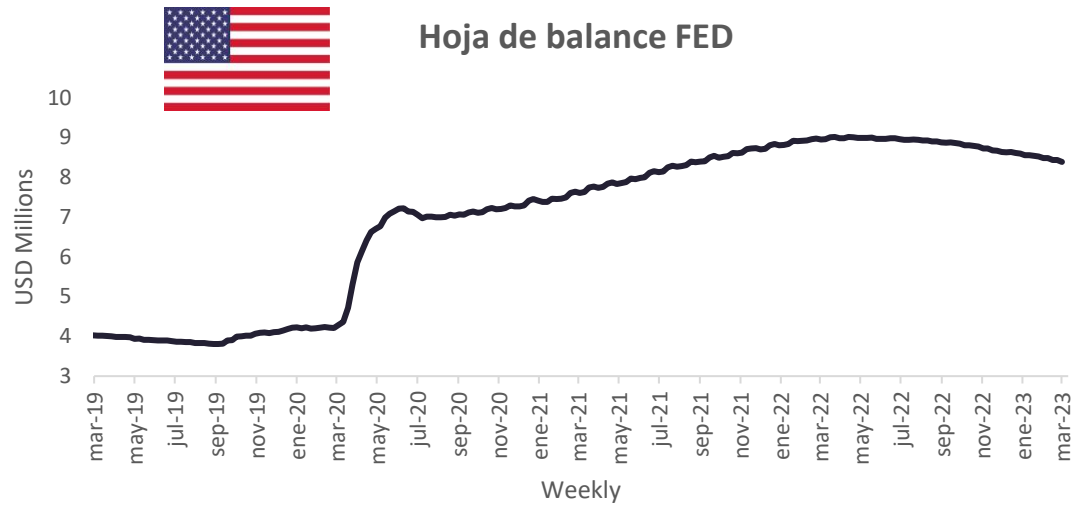
## Antes de Reunión (20 marzo)



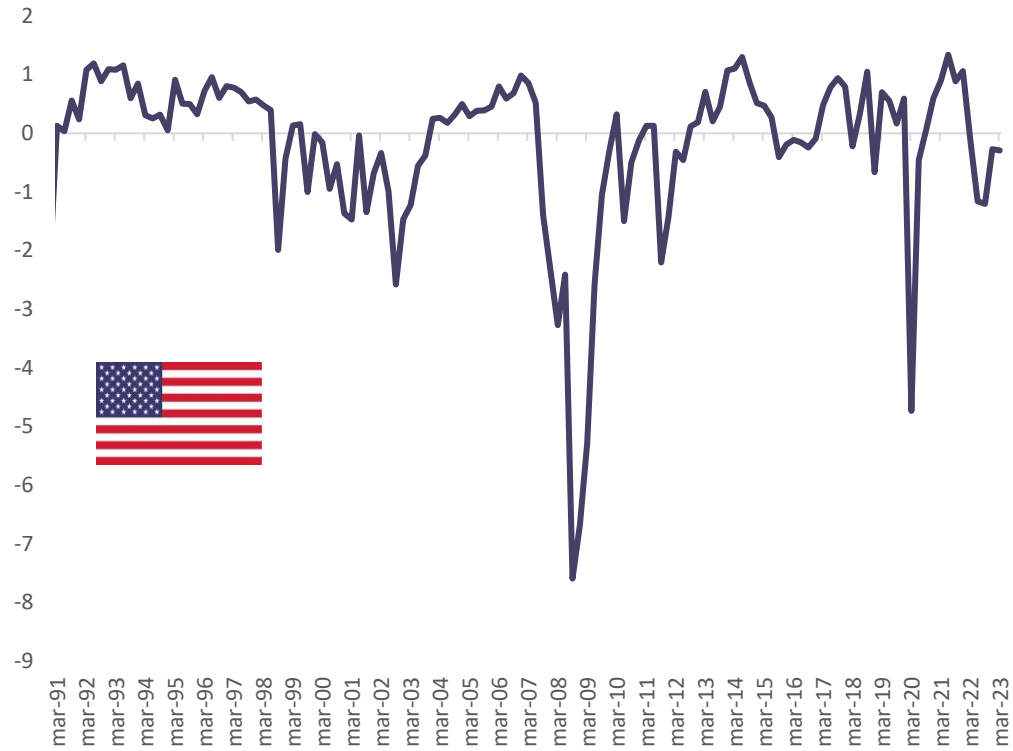
## Después de Reunión



# Hojas de balance principales entidades monetarias siguen siendo muy amplias

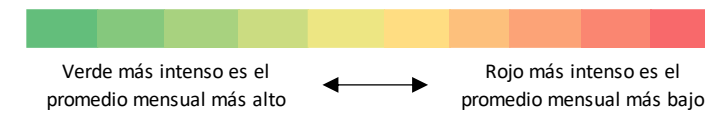
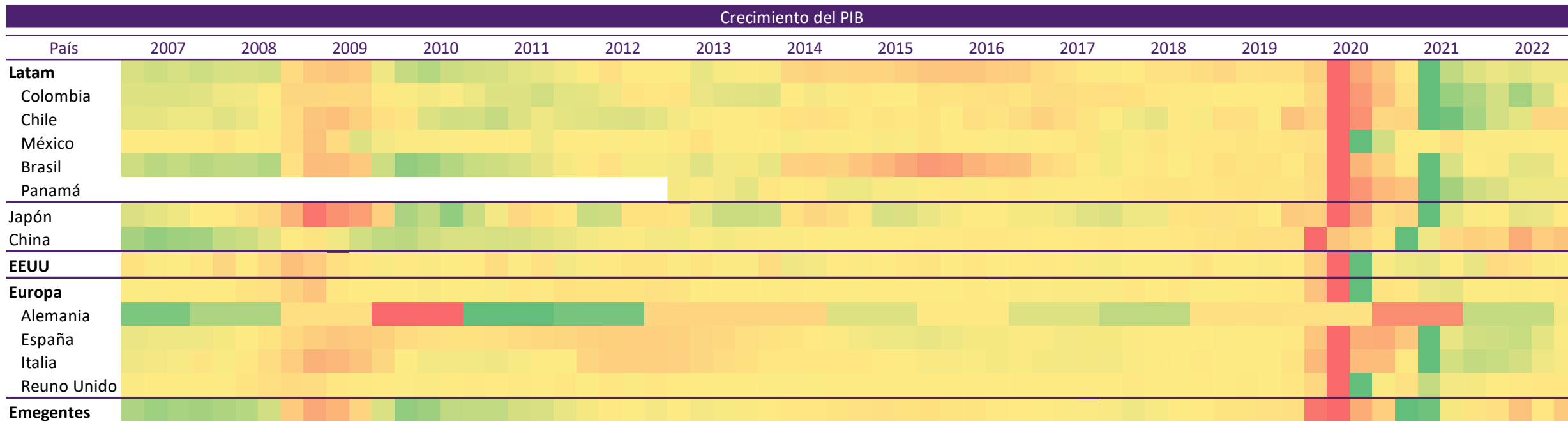


# Condiciones financieras: siguen débiles en EEUU pero se deterioran fuerte en Europa



# ACTIVIDAD ECONÓMICA

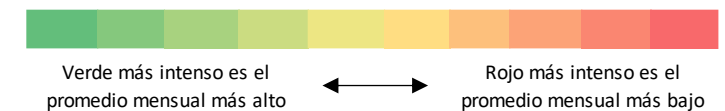
# Crecimiento del Producto Interno Bruto a nivel mundial continua desacelerándose



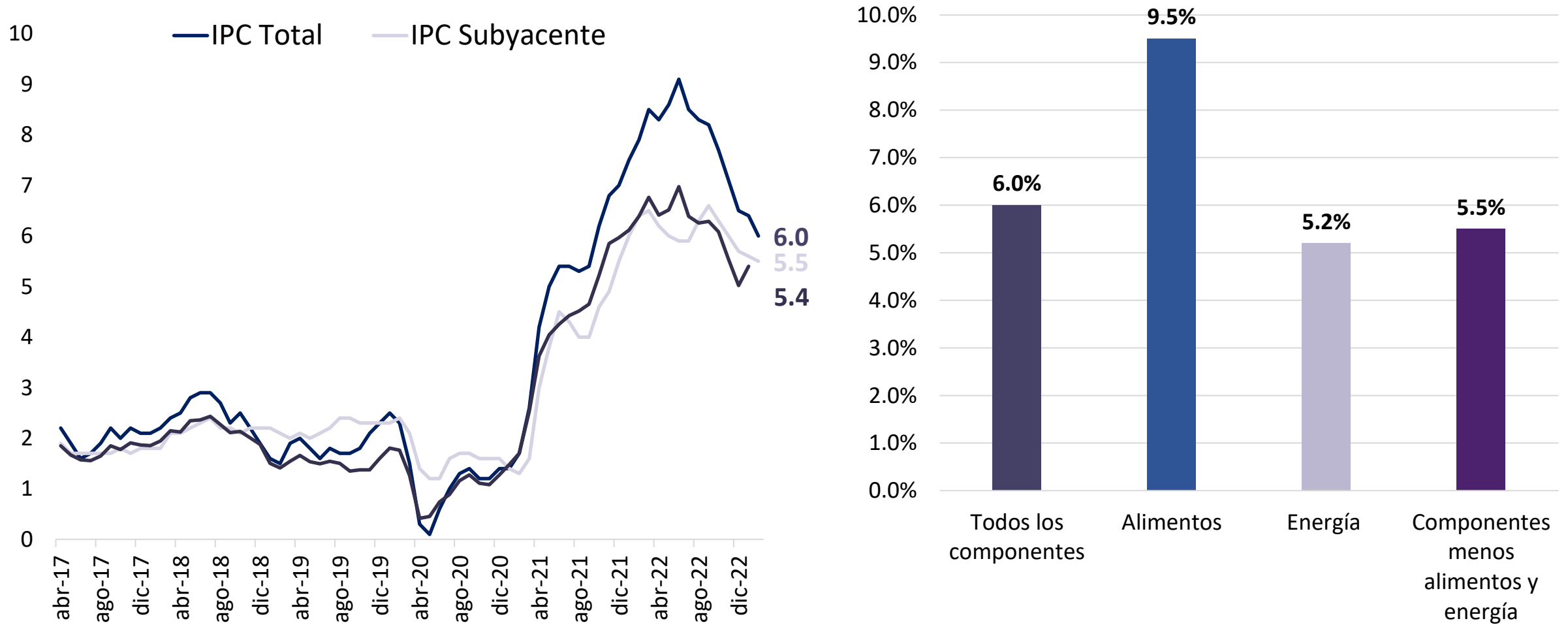
Fuente: Bloomberg, Cálculos In On Capital  
 Último dato: Marzo 10

Inflación Países Monitoreados In On Capital															Promedio 2022
País	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22	ene-23	feb-23	
<b>Latam</b>															
Colombia	6.9	8.0	8.5	9.2	9.1	9.7	10.2	10.8	11.4	12.22	12.53	13.12	13.25	13.28	10.2
Chile	7.7	7.8	9.4	10.5	11.6	12.5	13.1	14.1	13.7	12.81	13.34	12.79	12.33	11.95	11.6
México	7.1	7.3	7.5	7.7	7.7	8.0	8.2	8.7	8.7	8.41	7.8	7.82	7.91	7.62	7.9
Brasil	10.4	10.5	11.3	12.1	11.7	11.9	10.1	8.7	7.2	6.47	5.9	5.79	5.77	5.6	9.3
Panamá	2.6	2.7	3.2	3.7	4.2	5.2	3.5	2.1	1.9	1.7	1.5	2.1	2.7	2	2.9
<b>Asia Pácifico</b>															
Japón	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	3.4	3.4	3.4	3.8	3.81	3.81	3.33	3.33	3.33	3.0
China	0.5	0.9	1.2	2.5	2.5	2.4	2.6	3.0	3.0	3.7	3.8	4	4.3	4.3	2.5
EEUU	0.9	0.9	1.5	2.1	2.1	2.5	2.7	2.5	2.8	2.1	1.6	1.8	2.1	1	2.0
<b>Europa</b>															
Alemania	7.5	7.9	8.5	8.3	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1	6.5	6.4	6	8.0
España	5.1	5.9	7.4	7.4	8.1	8.6	8.9	9.1	9.9	10.6	10.1	9.2	8.6	8.5	8.4
Italia	4.9	5.1	7.3	7.4	7.9	7.6	7.5	7.9	10.0	10.4	10	8.6	8.7	8.7	7.9
	6.1	7.6	9.8	8.3	8.7	10.2	10.8	10.5	8.9	7.3	6.8	5.7	5.9	6	8.4
	4.8	5.7	6.5	6.0	6.8	8.0	7.9	8.4	8.9	11.8	11.8	11.6	10	9.1	8.2

Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital  
 Último dato: Marzo 22

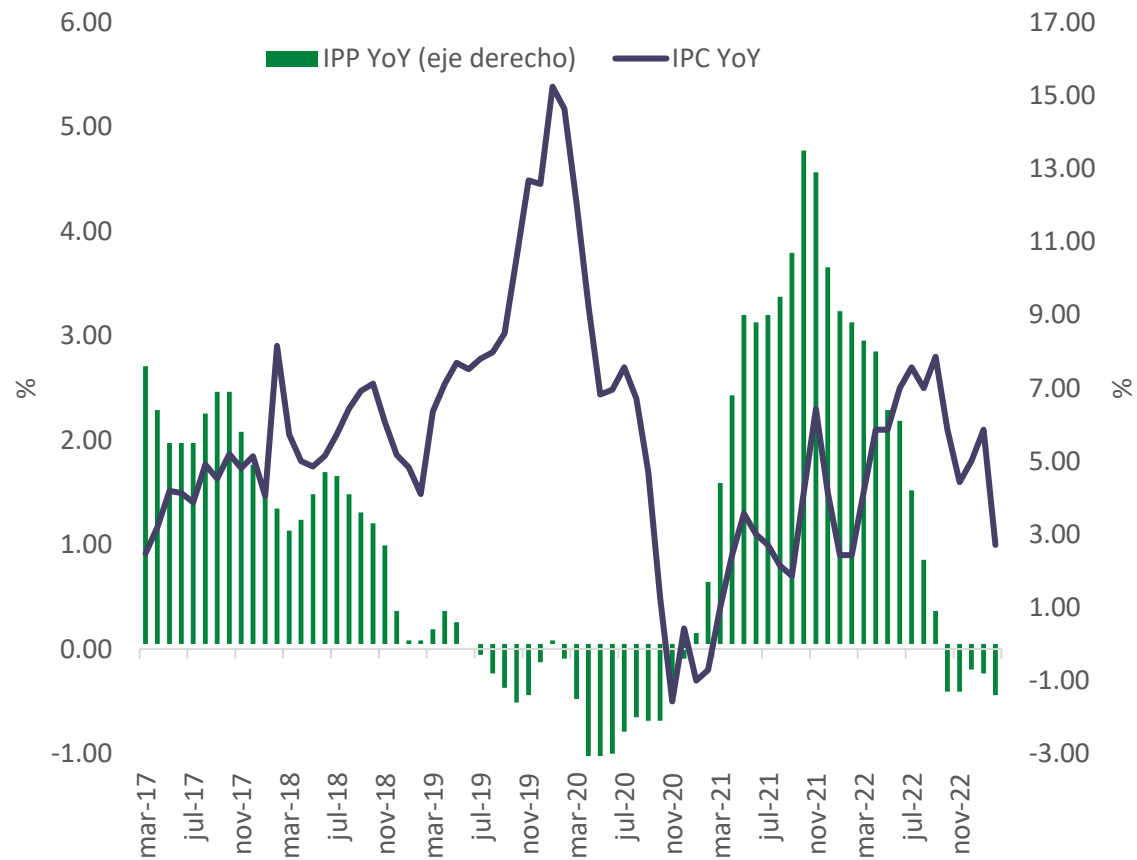


# La inflación en estados continuó descendiendo en febrero, se alivian presiones sobre Fed

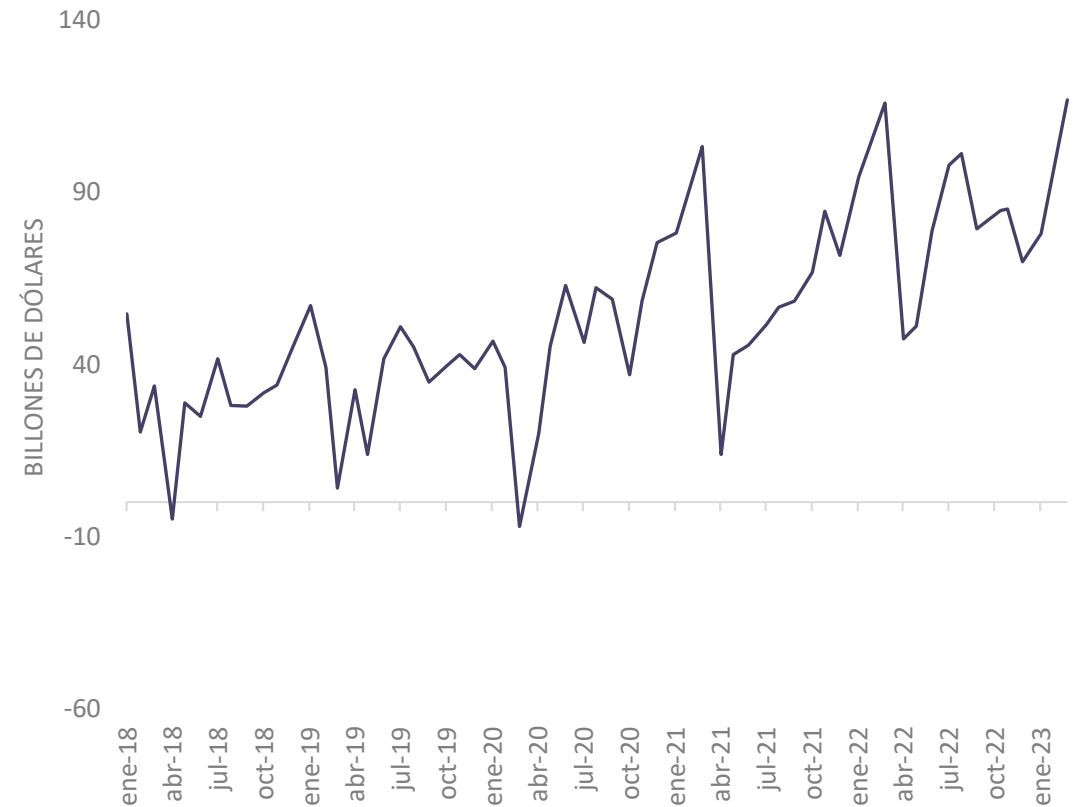


# Fundamentales China: Precios bajan y comercio se recupera gradualmente

## Índice de Precios al Consumidor vs. Productor



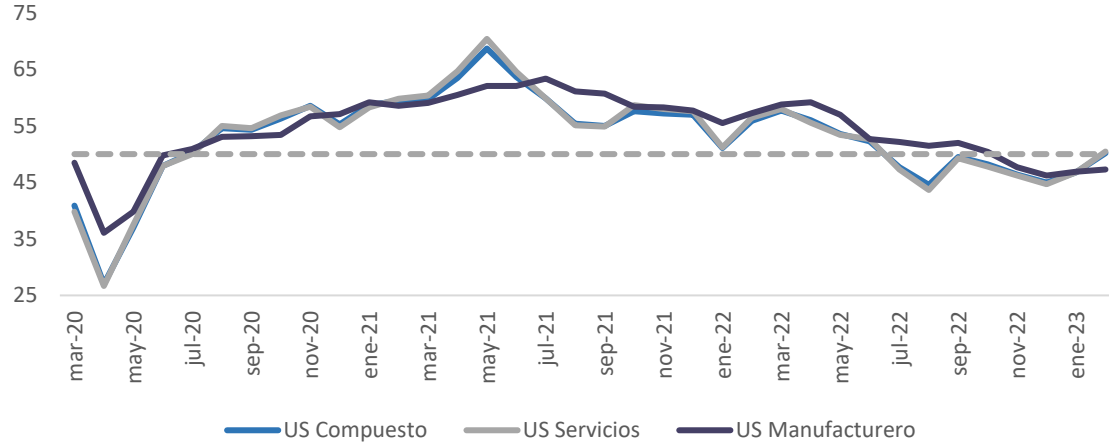
## Balanza Comercial



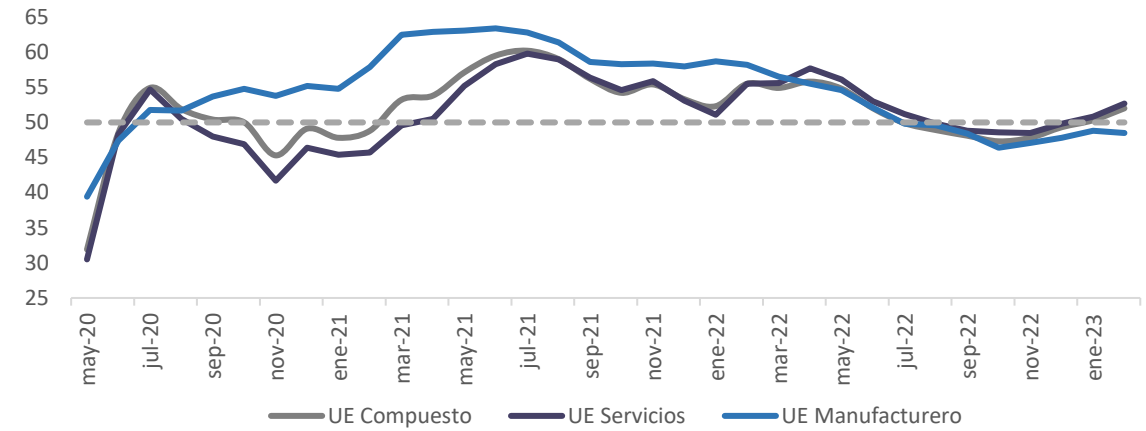


# PMI principales economías sigue mostrando resistencia. China se recupera rápidamente.

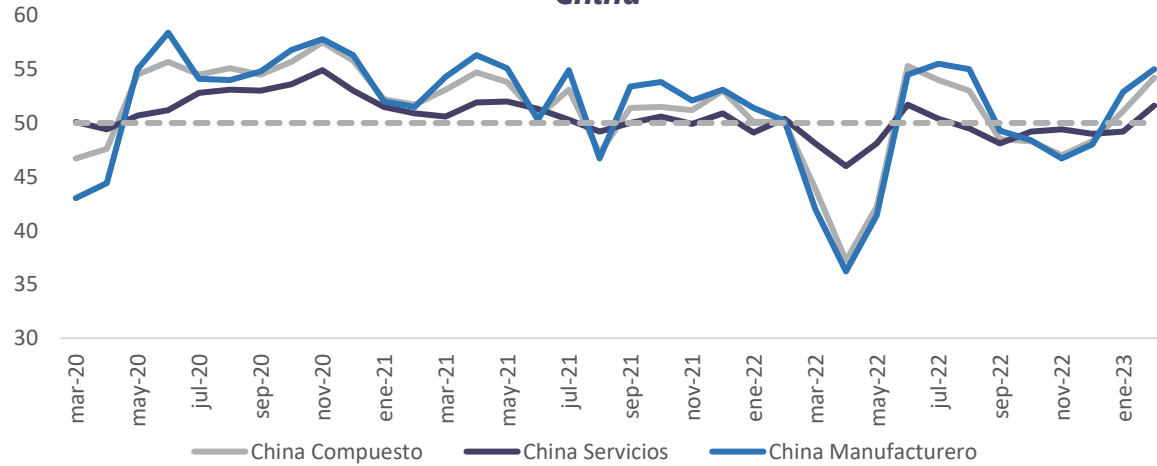
### Estados Unidos



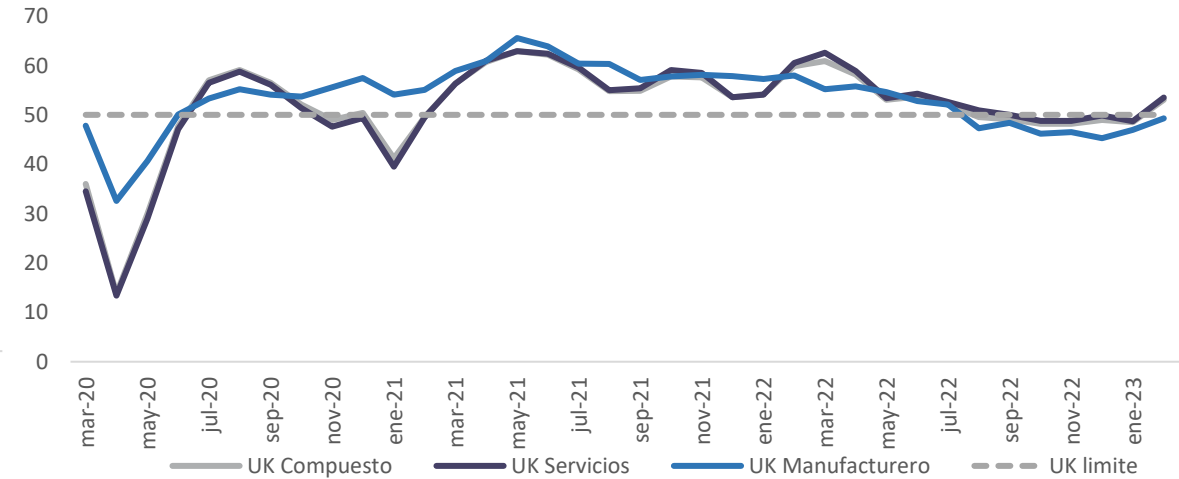
### Zona Euro



### China

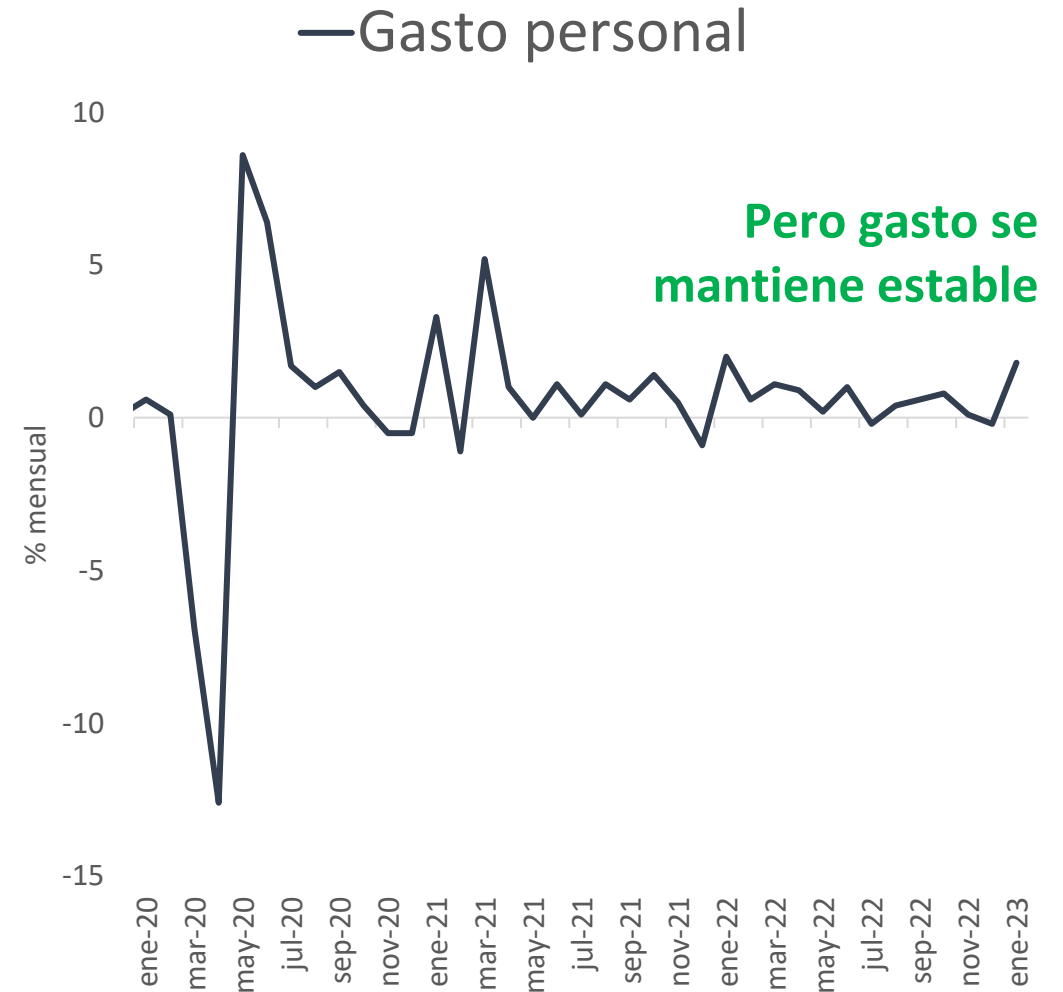
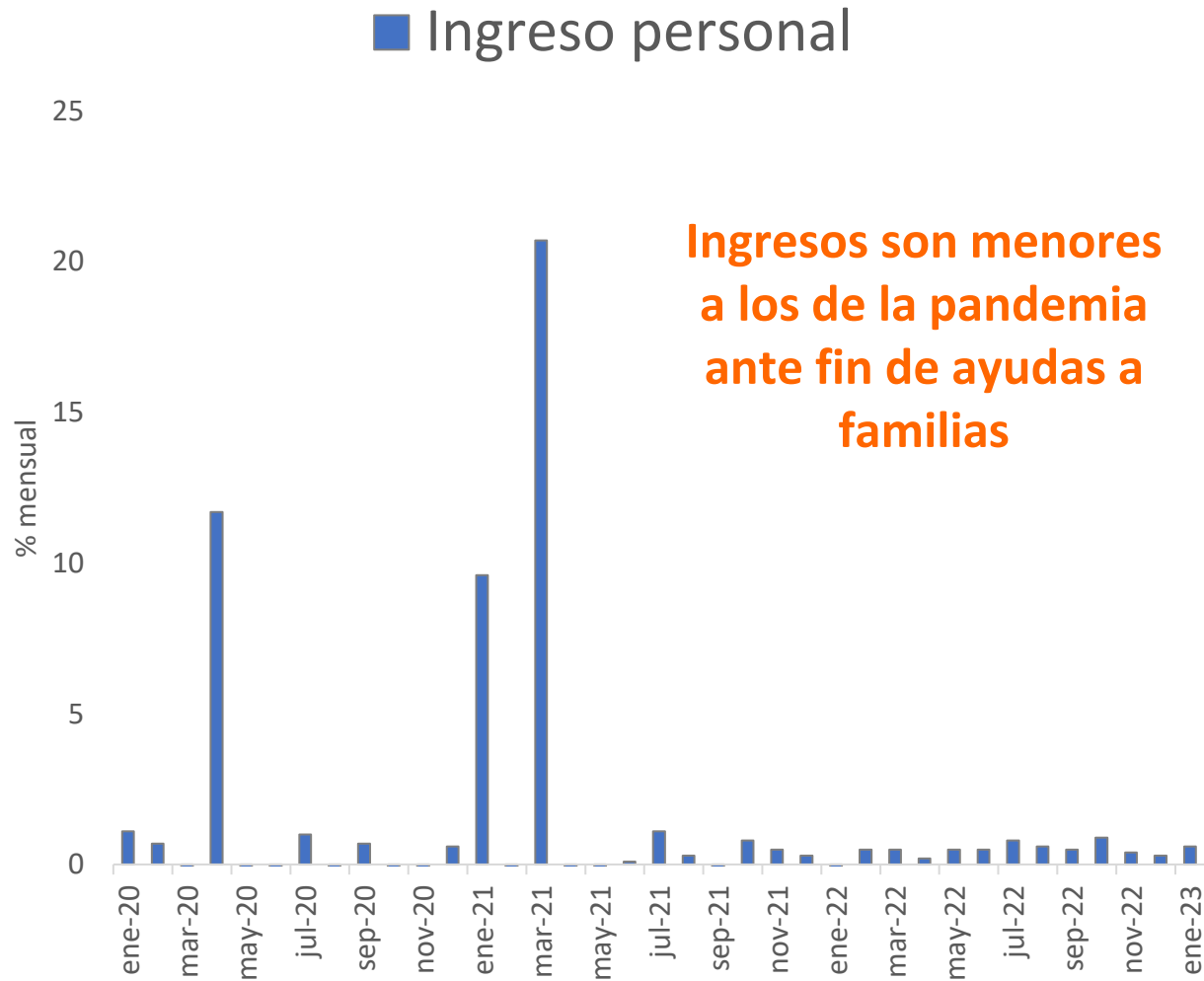


### Reino Unido

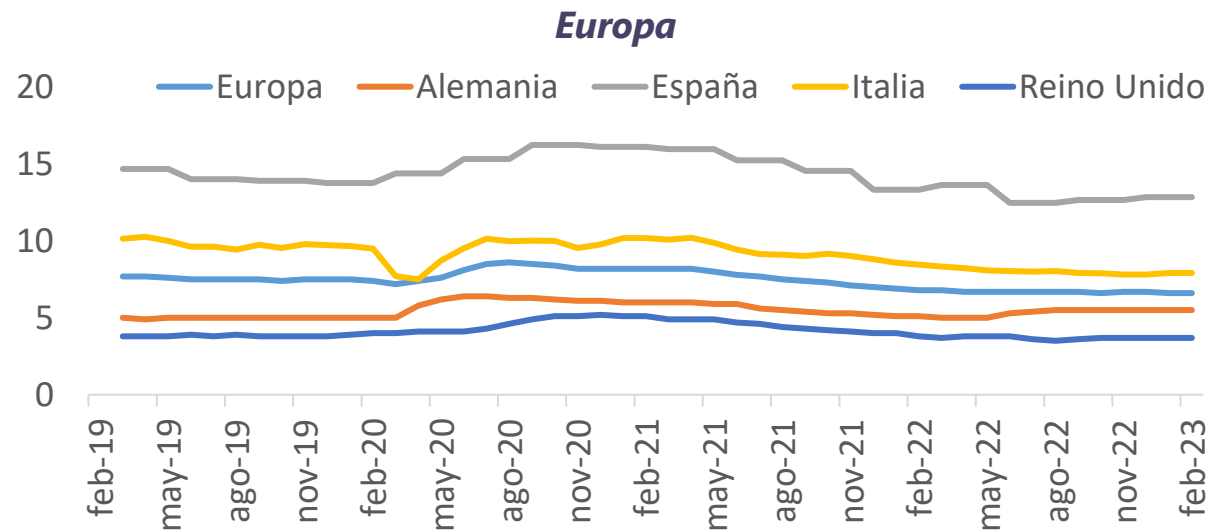
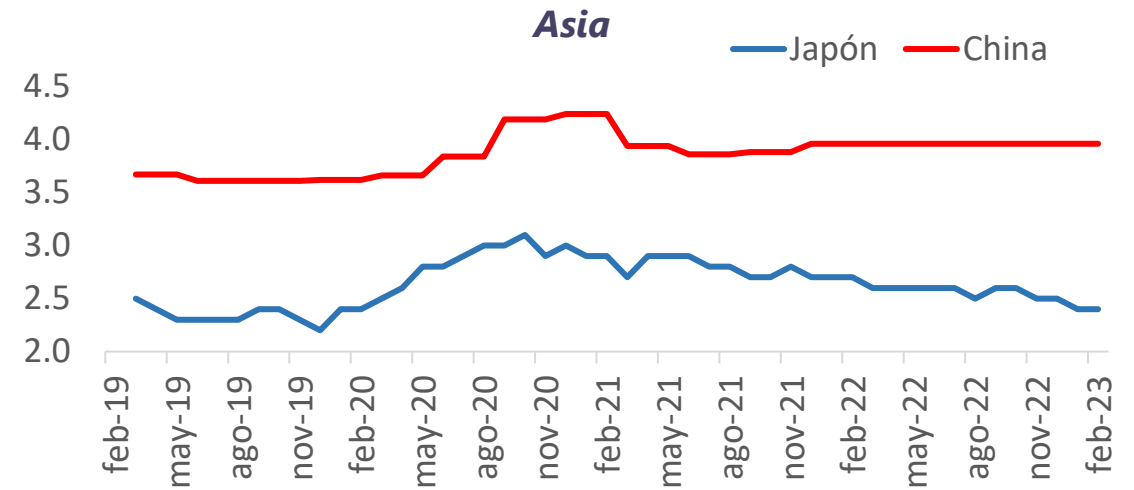
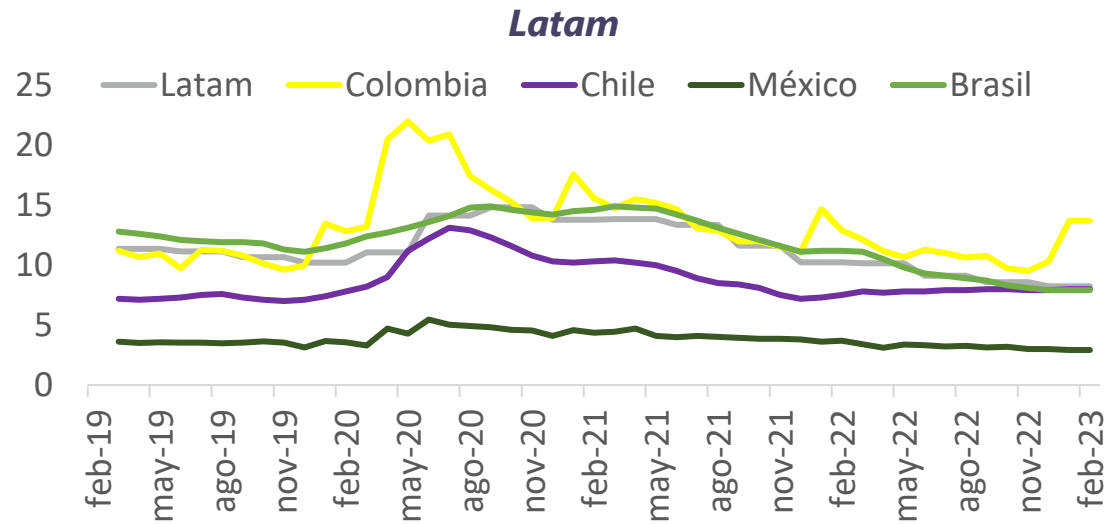


Fuente: S&P- Cálculos In On Capital

Último dato: Marzo 9 Próximo dato: marzo 24 – abril 03



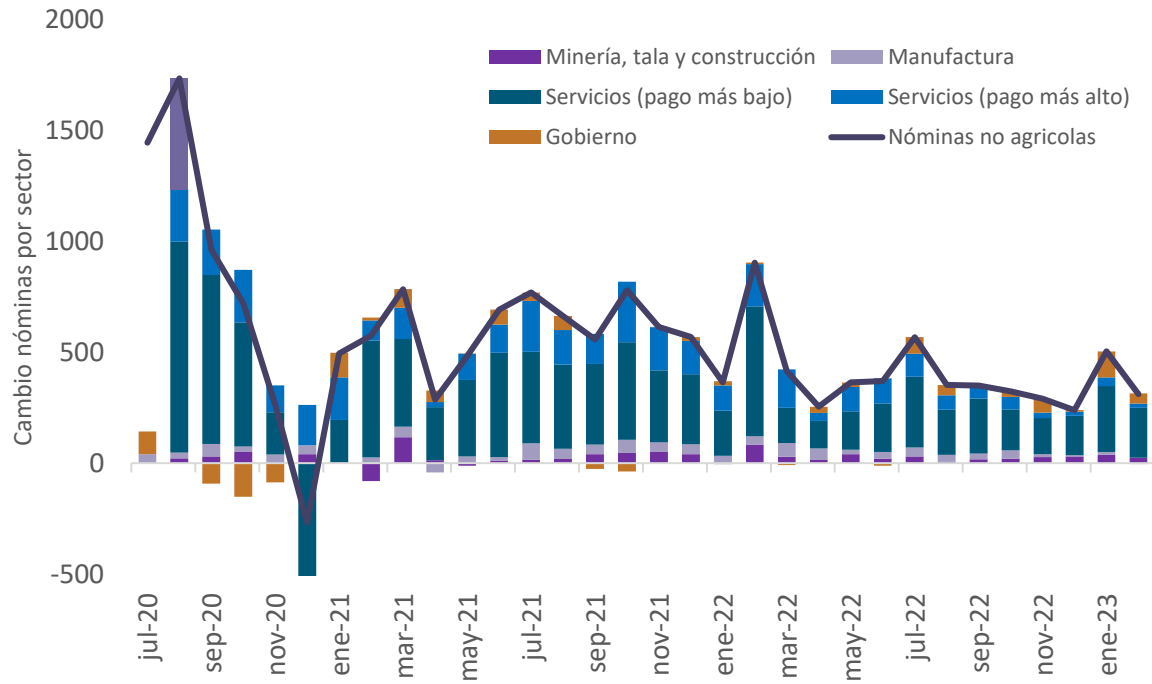
# Comportamiento del desempleo a nivel mundial



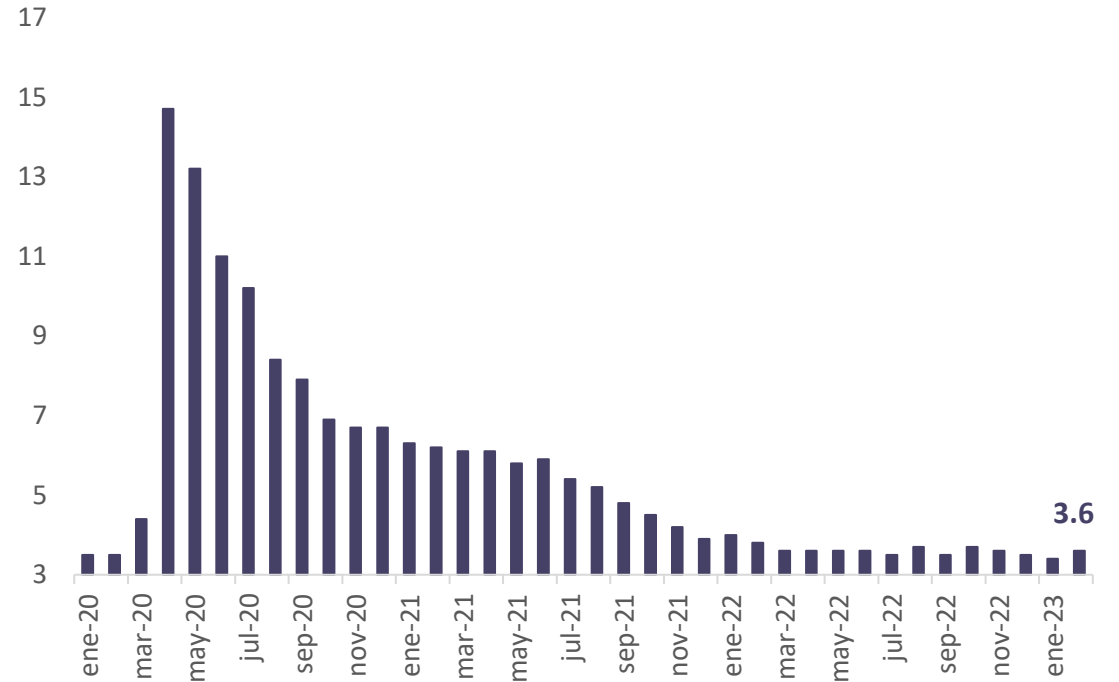
Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital

Último dato: Marzo 10

### Nóminas no agrícolas



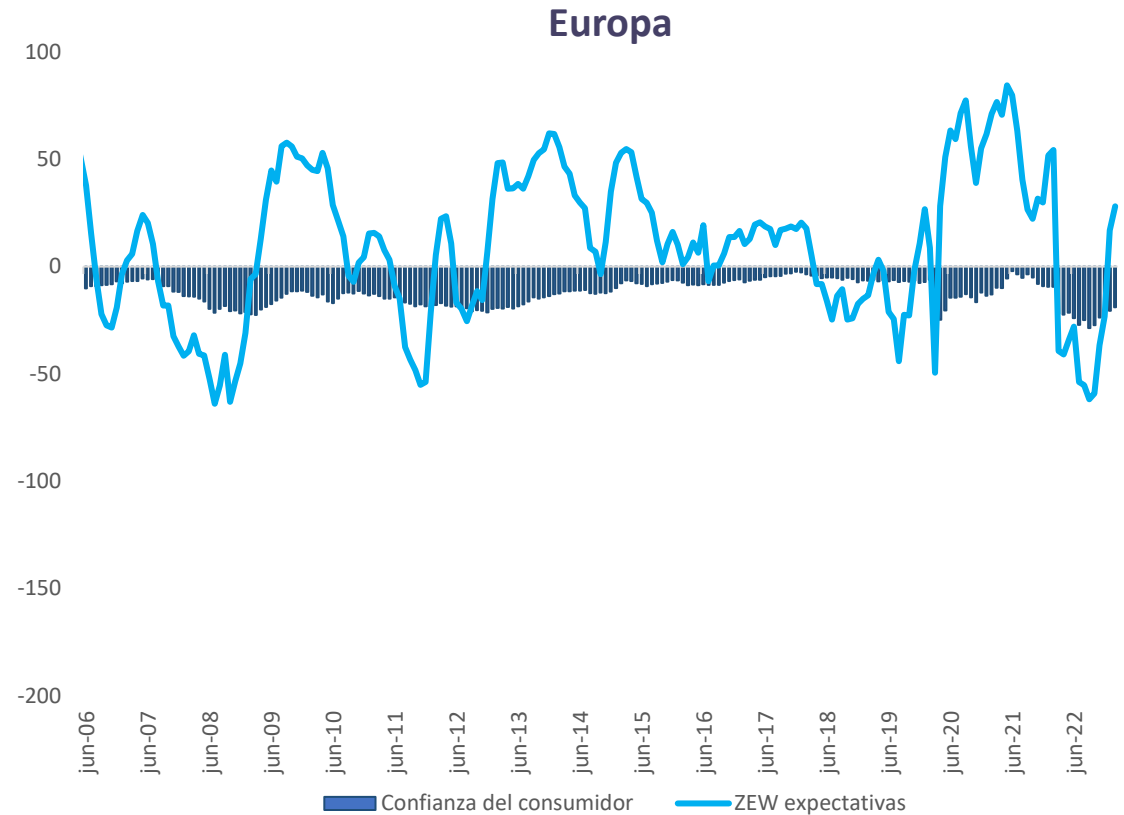
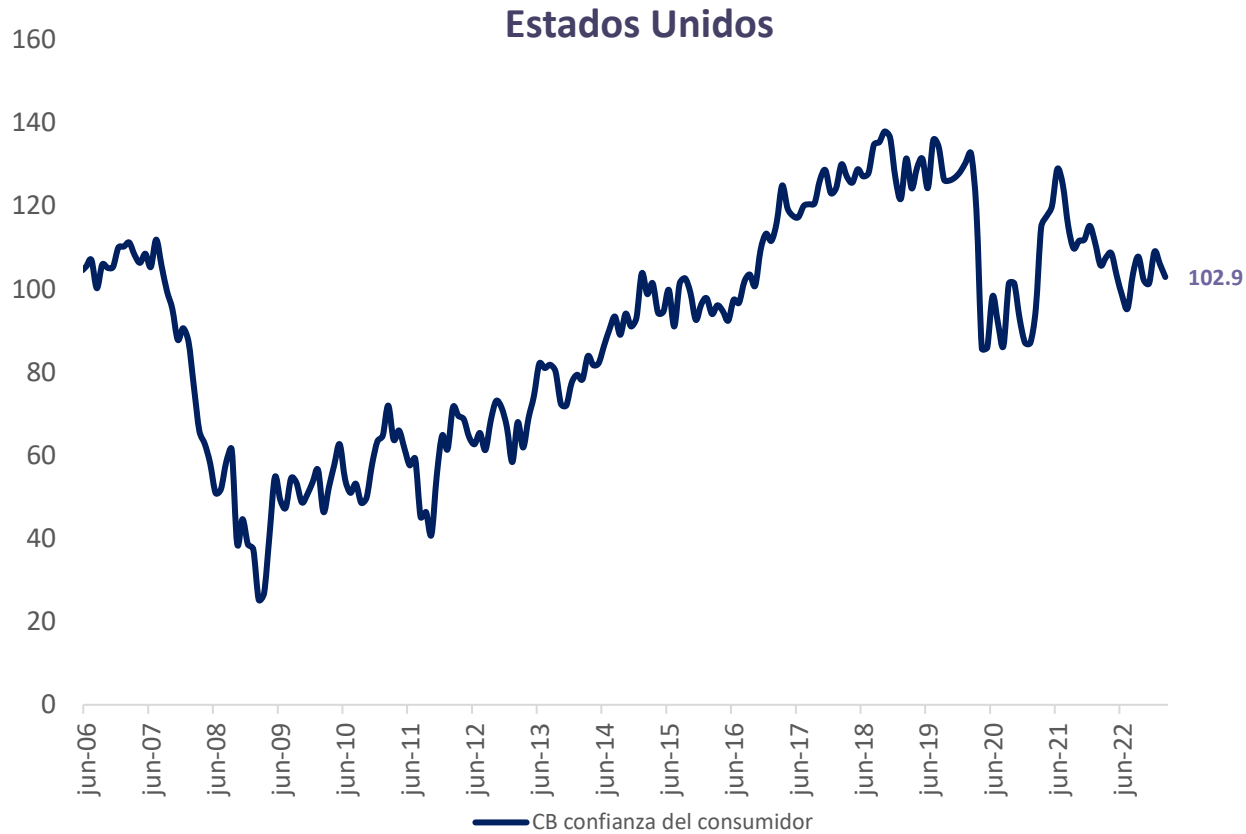
### Tasa de desempleo (%)



Fuente: Bureau of Labor Statistics- Cálculos In On Capital

Último dato: Marzo 10 Próximo dato: Abril 07

## Confianza se recupera en ambas regiones lejos de pesimismo de pandemia y de crisis del 2008



Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital Último dato: Marzo 13  
Próximo dato: Conference Borad Abril 27

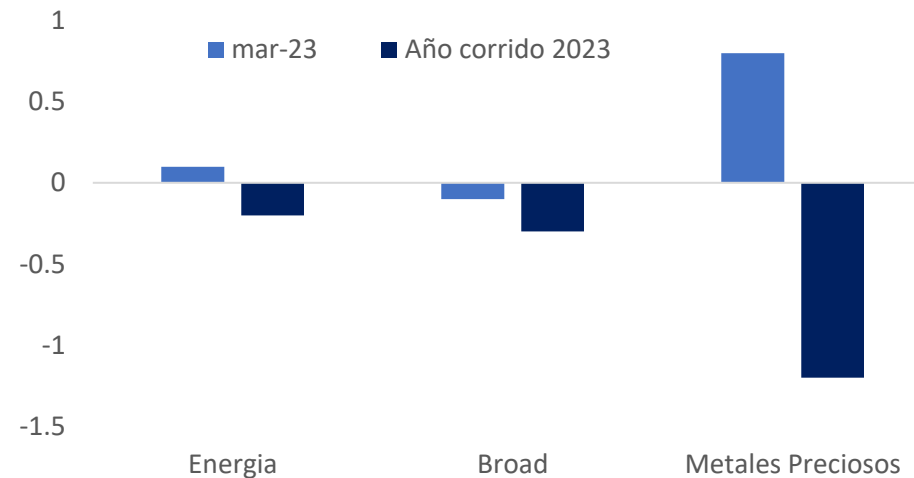
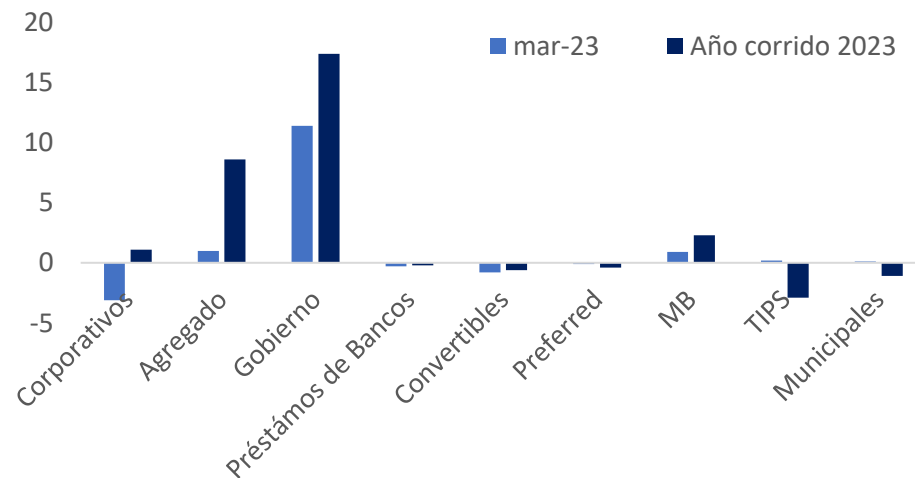
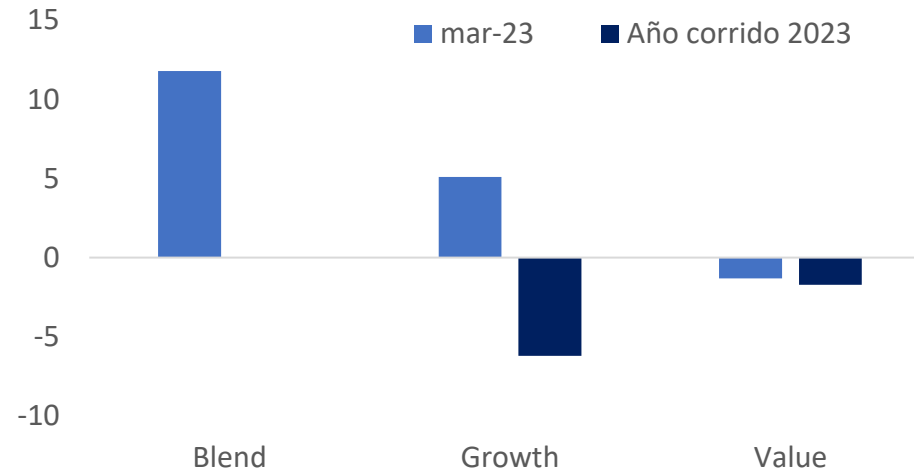
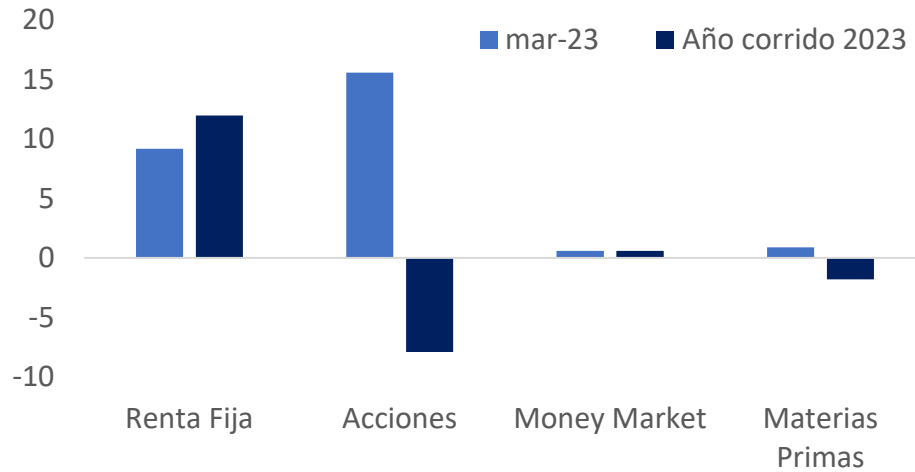
# DINÁMICA DE ACTIVOS

---



# FLUJOS POR TIPO DE ACTIVOS

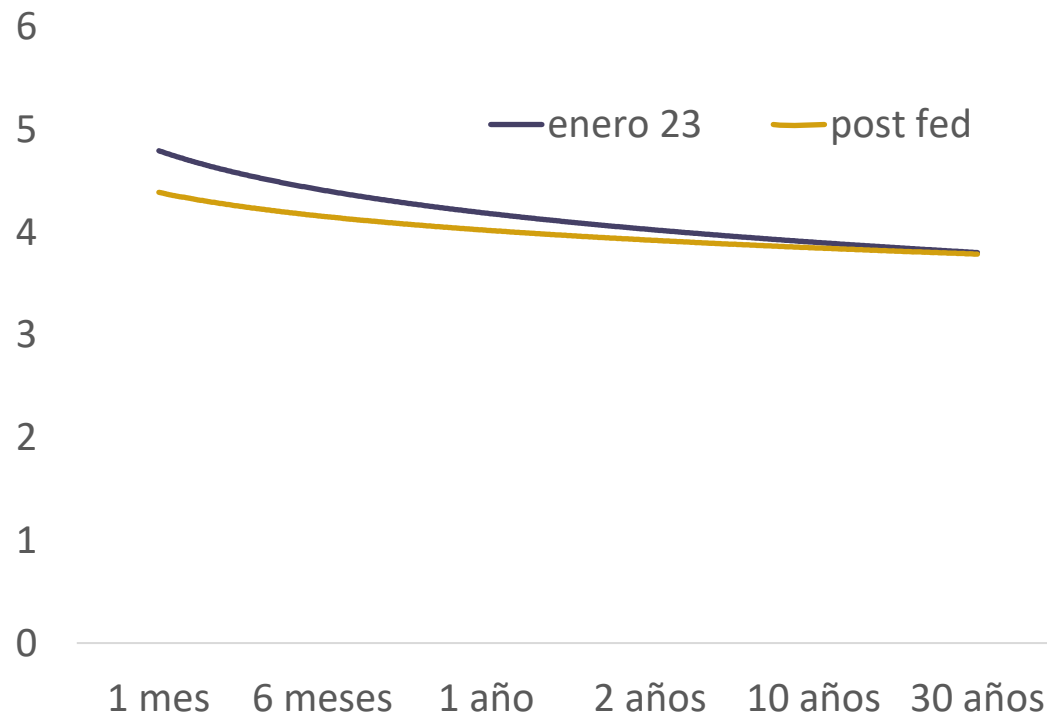
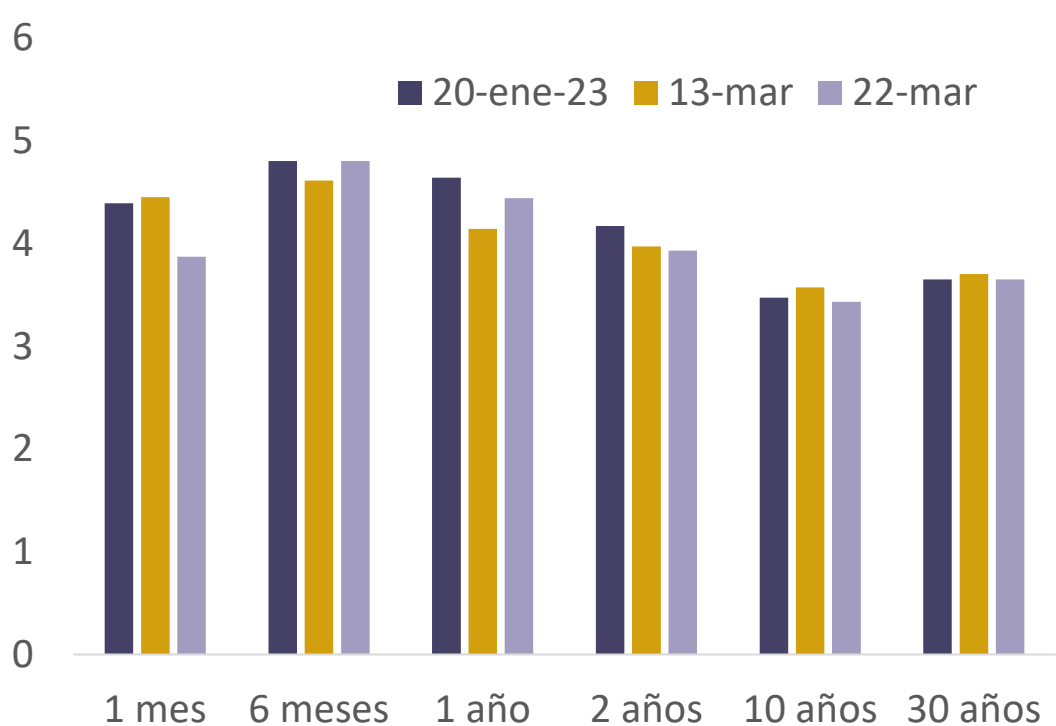
En marzo se da apetito por más inversiones, salidas de corporativos y value

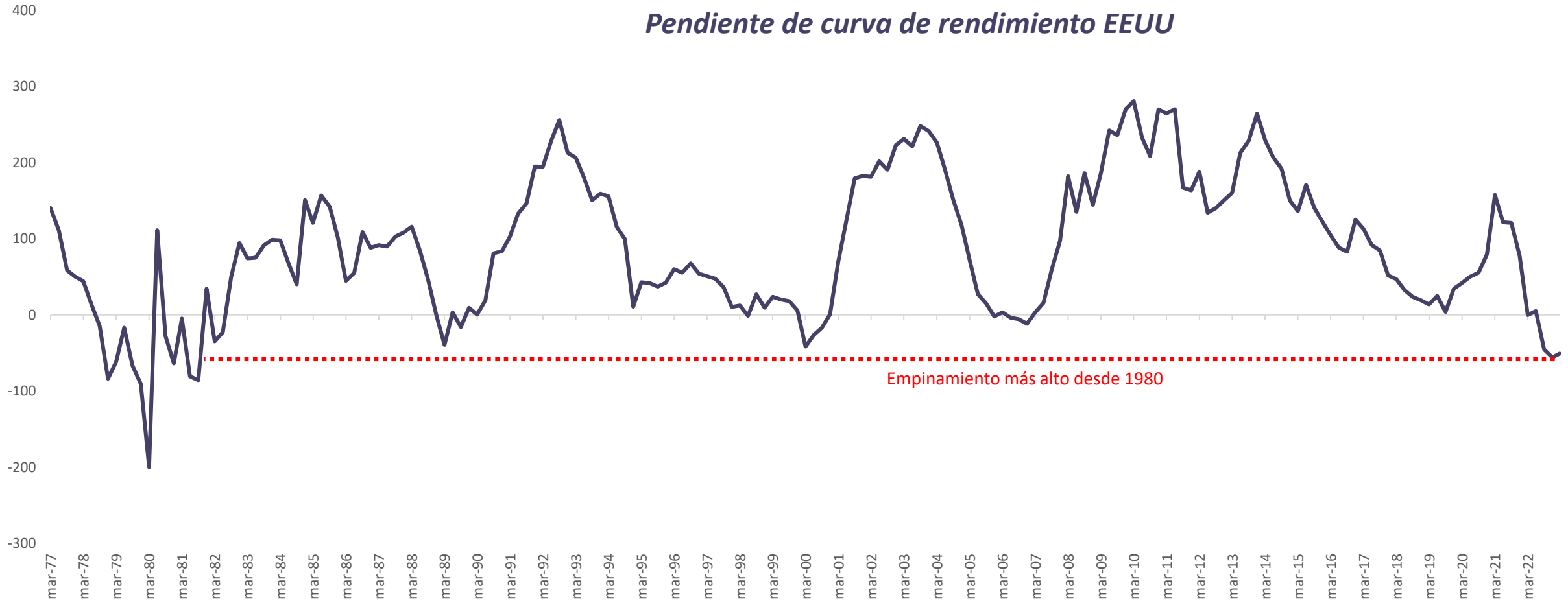






## Curva de rendimientos tasas del bonos del Tesoro

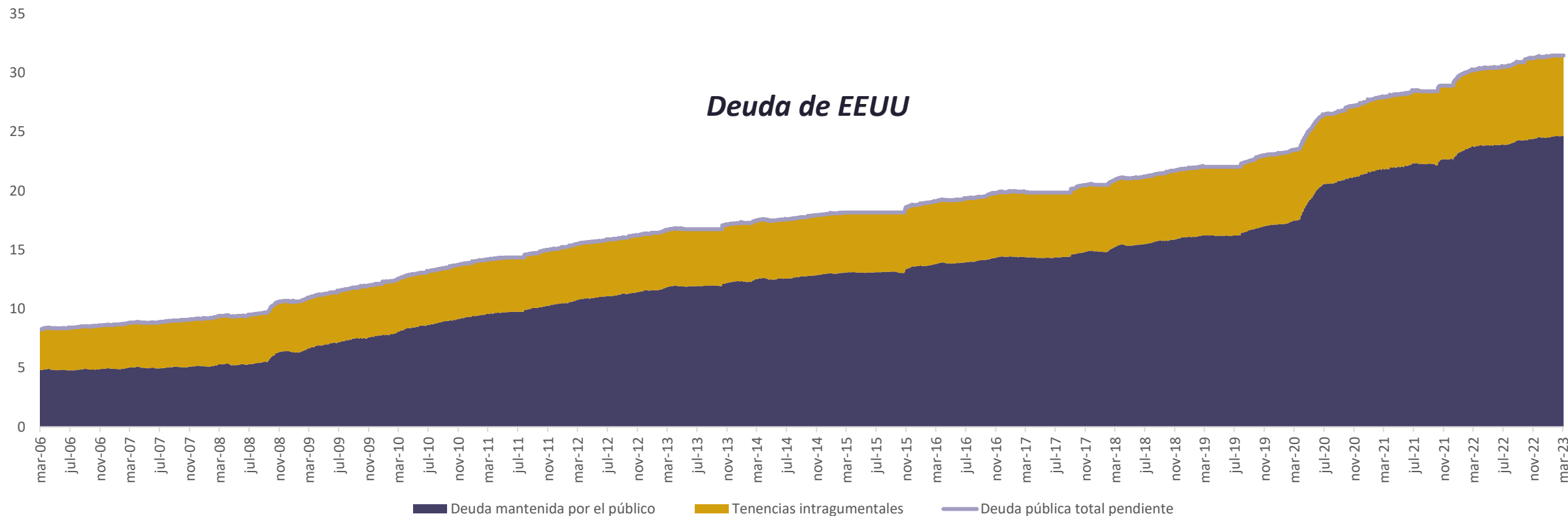






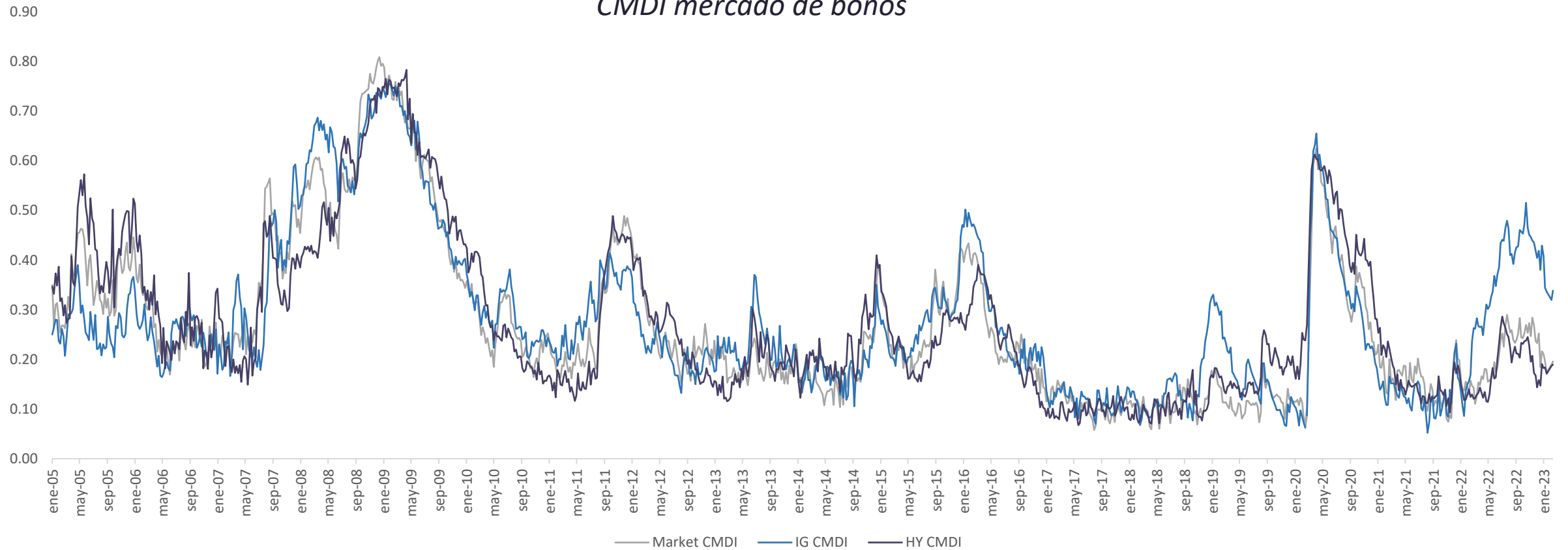
## Techo de la deuda sigue siendo un debate sin conclusión en EE.UU y empeora ante crisis de Bancos

- La Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) retiró un récord de 40.000 millones de dólares en su lucha por conseguir recursos para hacerse cargo del Silicon Valley Bank. Según datos del Gobierno, lo que podría tener implicaciones sobre cuándo el Tesoro se quede sin margen de maniobra sin un aumento del límite para endeudarse.
- En caso de que el Tesoro no sea capaz de reemplazar eso, la "salida aumentaría significativamente el riesgo de que la 'fecha X (fecha que se agotan medidas extraordinarias para financiarse)' pueda llegar en junio en lugar de julio".



# Índice de angustia del mercado de bonos corporativos (CMDI).

*CMDI mercado de bonos*



# Spreads de renta fija: Se amplian en Investment Grade ante crisis de bancos

## EE.UU

Crédito IG/alta calidad		Spread/Diferencial		
Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*
<b>Crédito IG USA</b>	<b>160,8</b>	<b>125,4</b>	<b>357,1</b>	<b>79,5</b>
Financieras Senior	147,0	103,4	339,5	62,7
Financ. Subordinada	191,4	168,1	437,4	95,9
Consumo Discrecional	145,2	124,2	476,9	73,2
Consumo Básico	149,8	110,9	327,6	71,0
Tecnología	152,6	104,0	295,3	63,9
Industriales	147,2	109,5	317,9	67,9
Utilities	174,8	126,5	277,0	82,6
Salud	154,7	111,1	303,5	70,4
Energía	184,4	170,6	586,2	99,5
Comunicaciones	201,1	158,3	378,2	108,2
Materiales	186,3	165,9	380,6	95,1

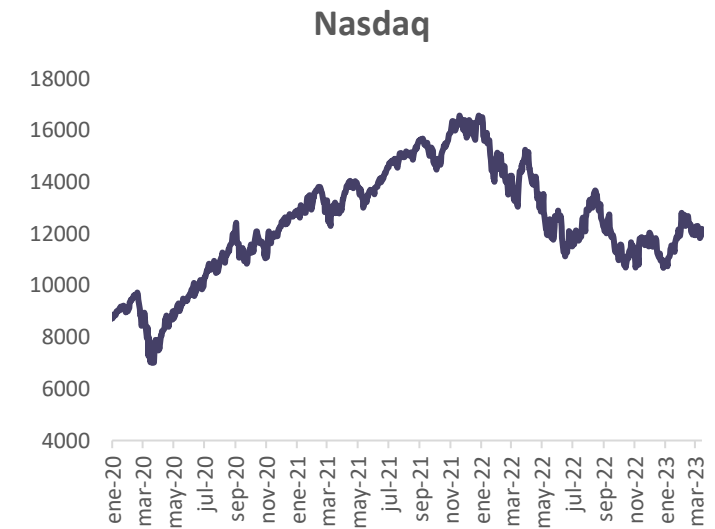
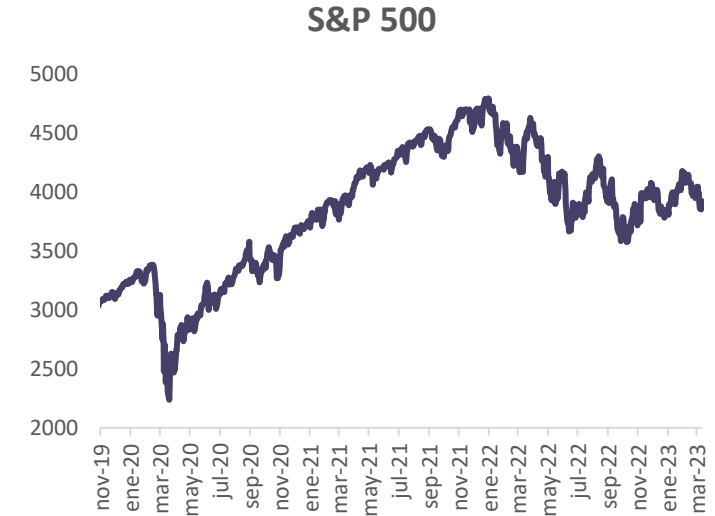
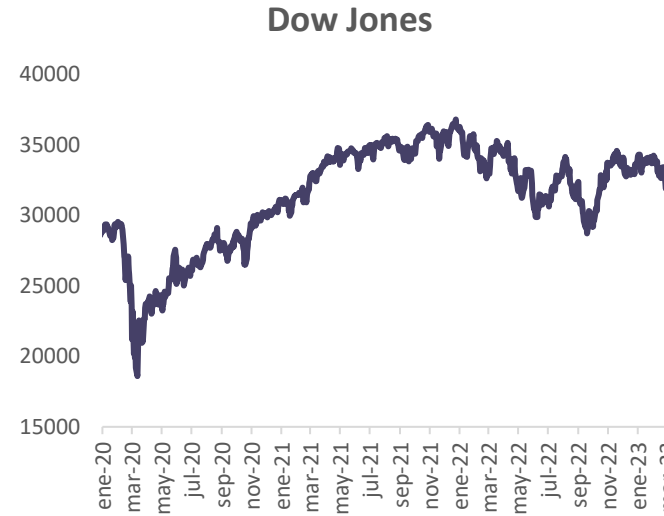
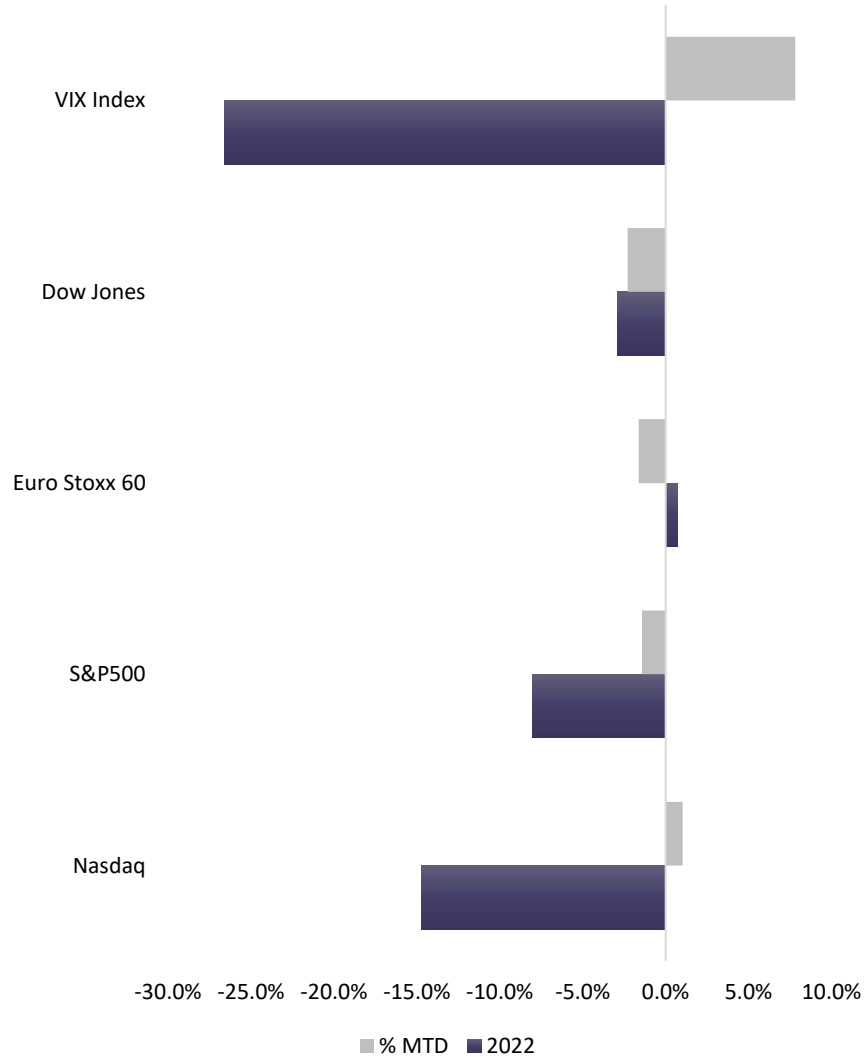
Crédito HY/baja calidad		Spread/Diferencial		
Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*
<b>Crédito HY Europeo</b>	<b>371,1</b>	<b>343,0</b>	<b>886,6</b>	<b>179,6</b>
Financieras Senior	666,0	380,5	952,6	165,2
Financ. Subordinada	351,4	325,9	751,4	166,0
Consumo Discrecional	354,3	357,5	1.167,2	188,5
Consumo Básico	581,9	361,7	994,8	123,9
Tecnología	330,5	314,0	659,3	132,5
Industriales	310,2	415,2	1.038,2	128,5
Utilities	185,5	296,8	994,6	79,2
Salud	302,4	325,8	724,4	-41,4
Energía	498,9	463,3	1.246,5	239,6
Comunicaciones	361,3	337,7	667,5	112,8
Materiales	362,9	288,2	840,0	148,1

## Europa

Crédito IG/alta calidad		Spread/Diferencial		
Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*
<b>Crédito IG Europeo</b>	<b>81,3</b>	<b>62,3</b>	<b>189,6</b>	<b>19,1</b>
Financieras Senior	127,8	62,2	208,3	20,0
Financ. Subordinada	174,5	149,5	334,5	70,2
Consumo Discrecional	42,5	53,6	279,9	14,5
Consumo Básico	50,7	47,1	153,7	9,9
Tecnología	37,0	35,2	112,6	-2,4
Industriales	49,8	54,1	171,8	4,9
Utilities	57,8	55,1	127,7	9,3
Salud	48,3	37,6	139,2	-1,0
Energía	49,8	60,7	170,3	11,4
Comunicaciones	68,3	63,5	156,0	19,4
Materiales	53,0	58,4	260,5	-2,0

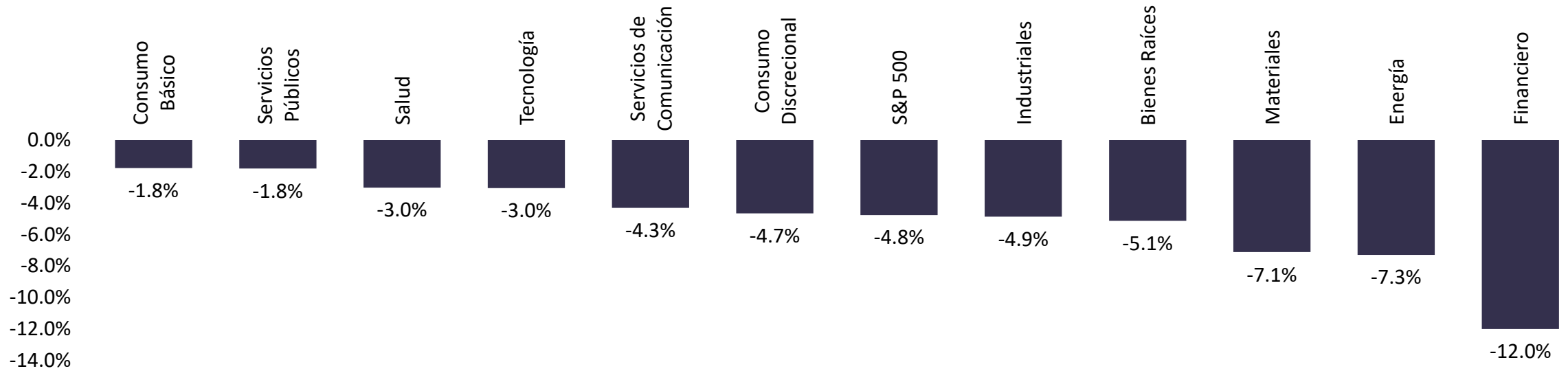
Crédito HY/baja calidad		Spread/Diferencial		
Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*
<b>Crédito HY Europeo</b>	<b>380,9</b>	<b>342,7</b>	<b>886,6</b>	<b>179,6</b>
Financieras Senior	707,3	383,9	952,6	165,2
Financ. Subordinada	328,1	324,4	751,4	166,0
Consumo Discrecional	355,1	356,7	1.167,2	188,5
Consumo Básico	647,6	363,4	994,8	123,9
Tecnología	505,4	315,0	659,3	132,5
Industriales	304,4	414,7	1.038,2	128,5
Utilities	202,1	295,6	994,6	79,2
Salud	320,2	325,4	724,4	-41,4
Energía	476,9	463,9	1.246,5	239,6
Comunicaciones	381,4	336,1	667,5	112,8
Materiales	360,3	288,6	840,0	148,1

# Índices accionarios: mayor volatilidad pero índices como Nasdaq muestran resistencia

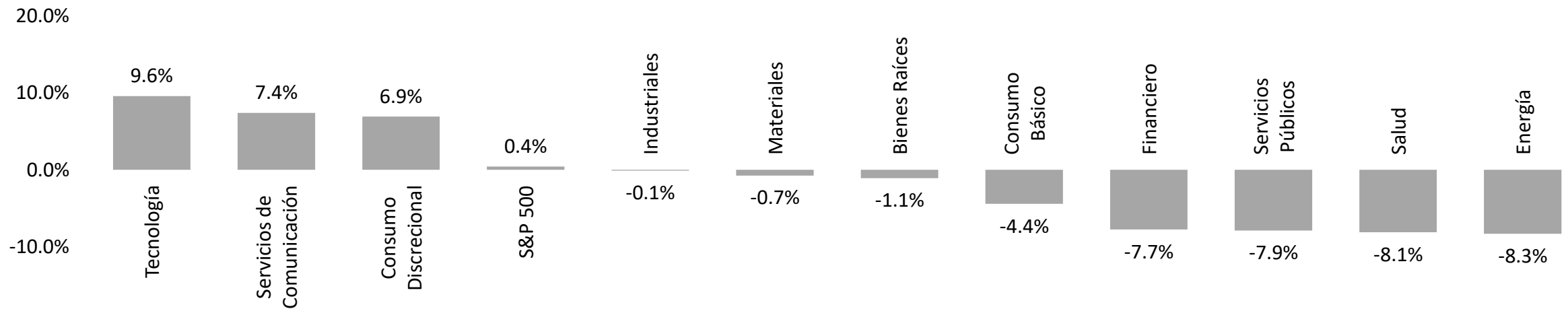


# Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU. Financiero el más afectado

## Segunda semana marzo

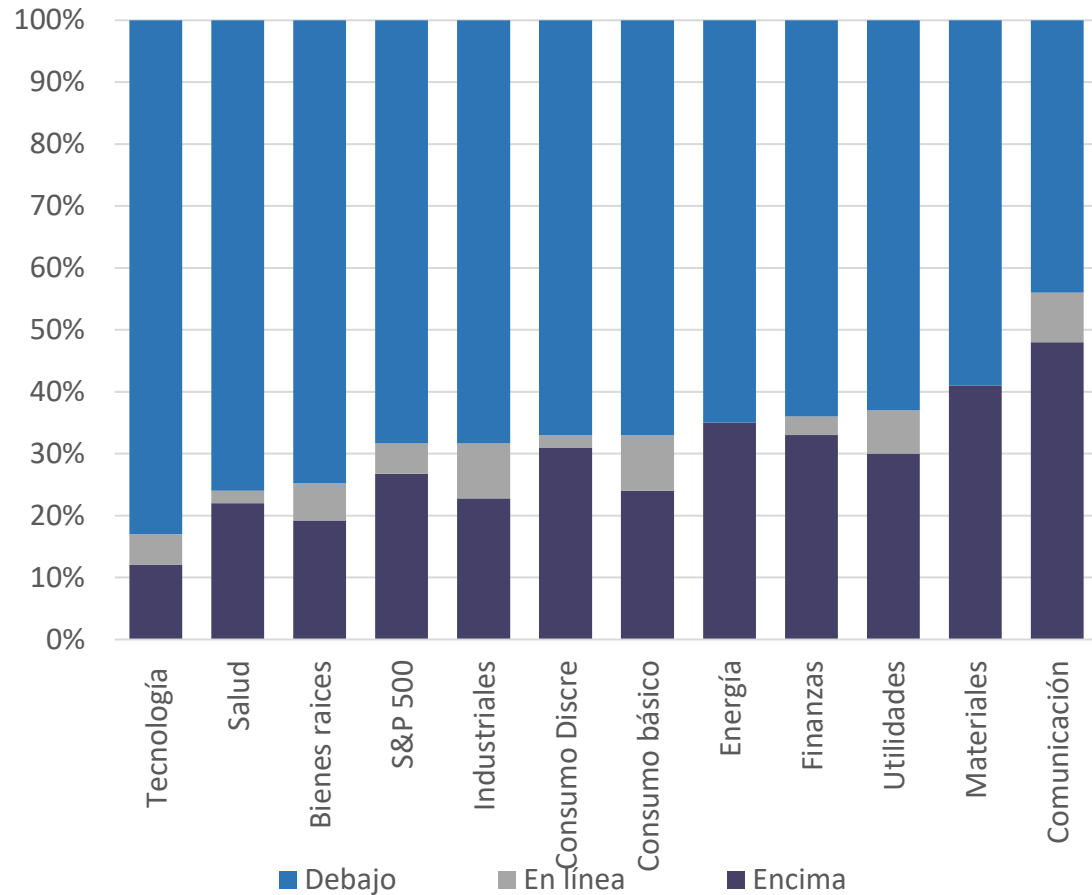


## Anual

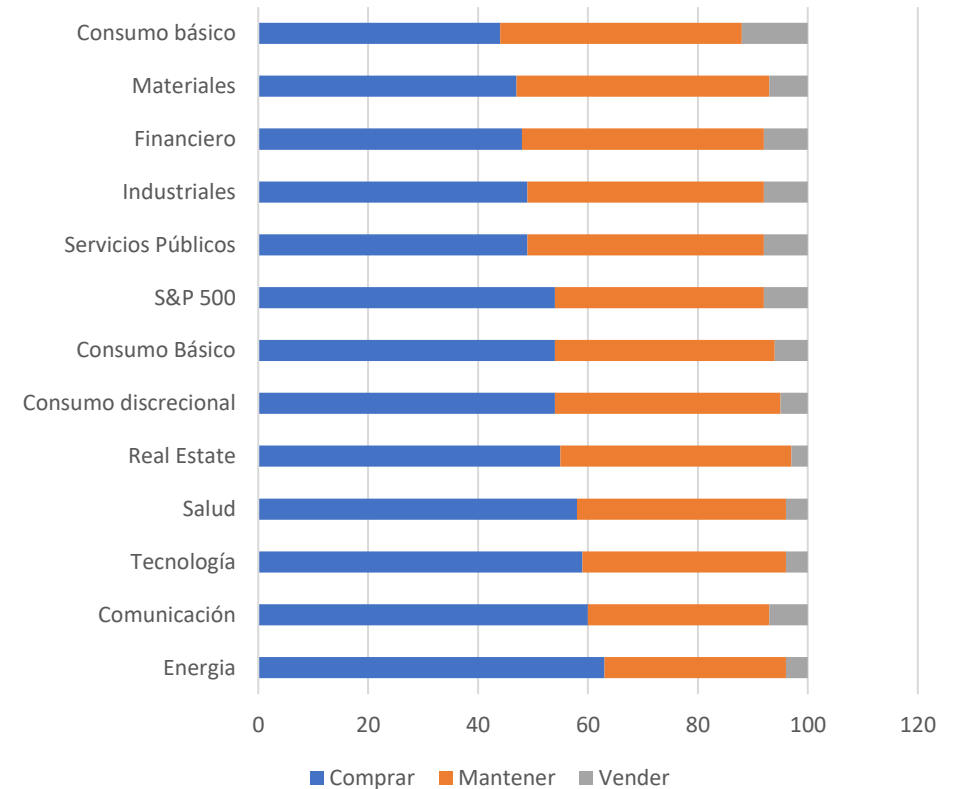




## Ganancias (4T2022)



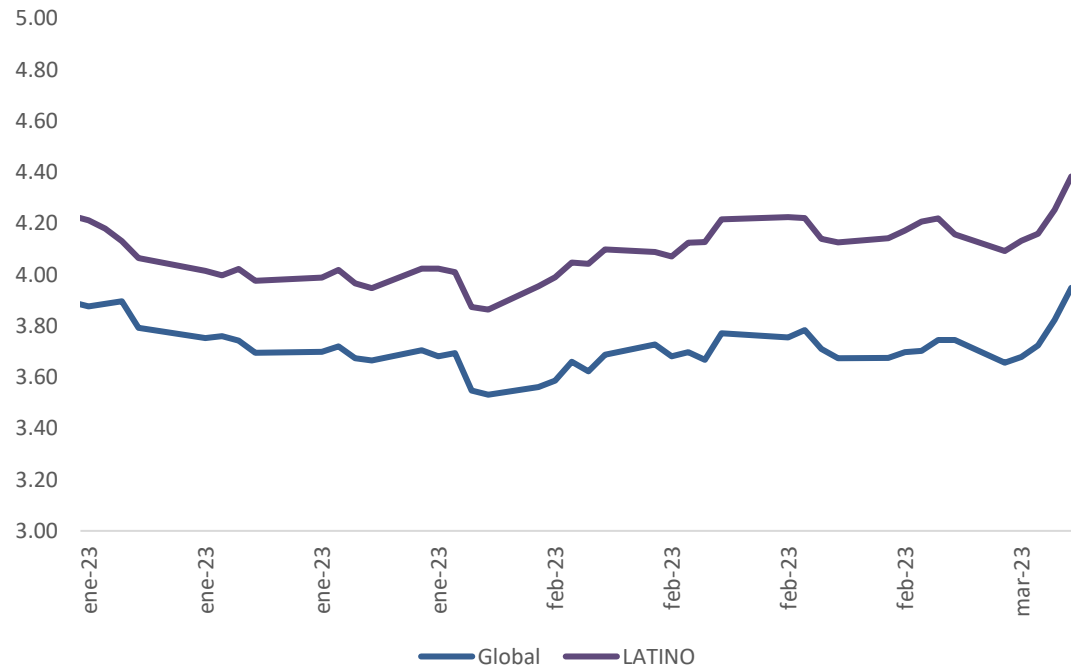
## Recomendaciones de Analistas



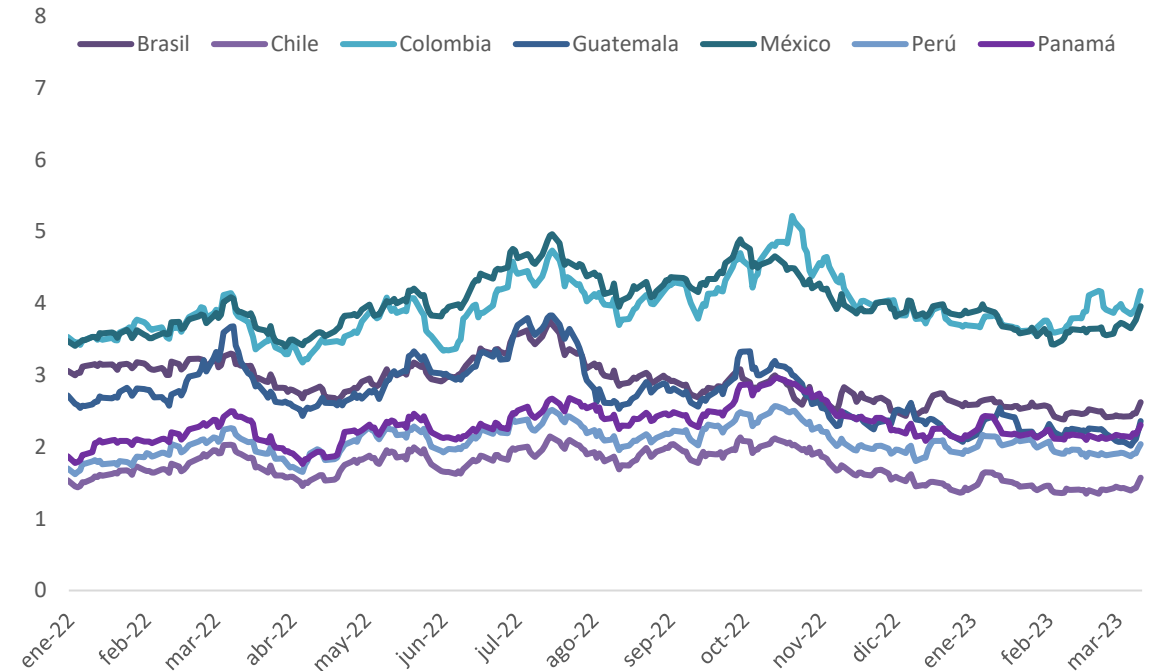
# Mayor percepción de riesgo global

- Aumenta la incertidumbre en los mercados , pero a nivel Latinoamerica se dan cambios pero no muy fuertes.

### EMBI como indicador de riesgo país

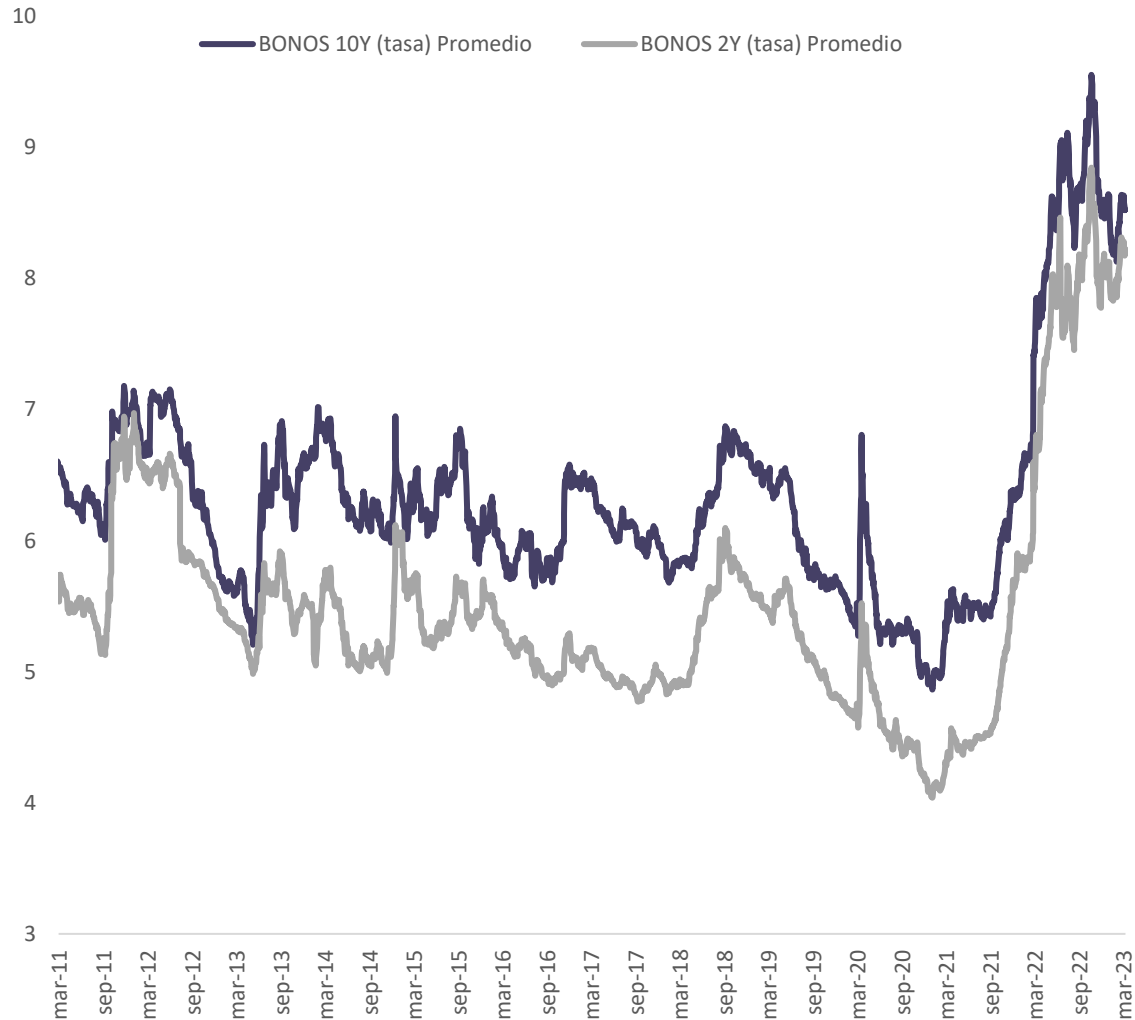


### EMBI LATAM



# Promedio de bonos países emergentes: siguen pagando buenos rendimientos

## Tasas promedio de bonos de países emergentes



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital Actualizado a 10 de marzo

## Tasas promedio de bonos de países latam

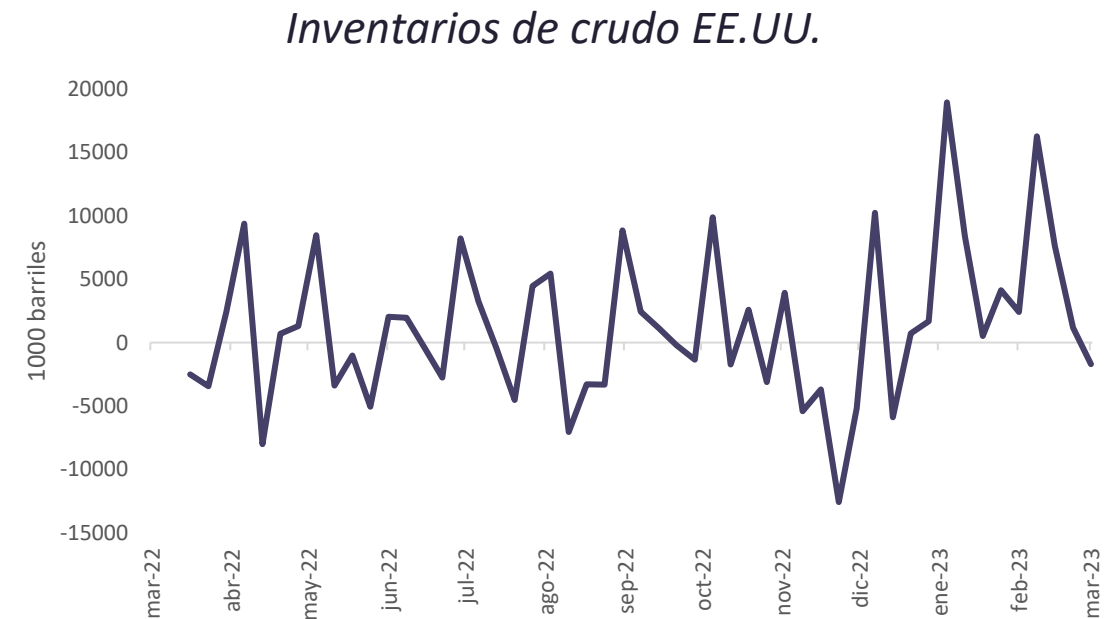
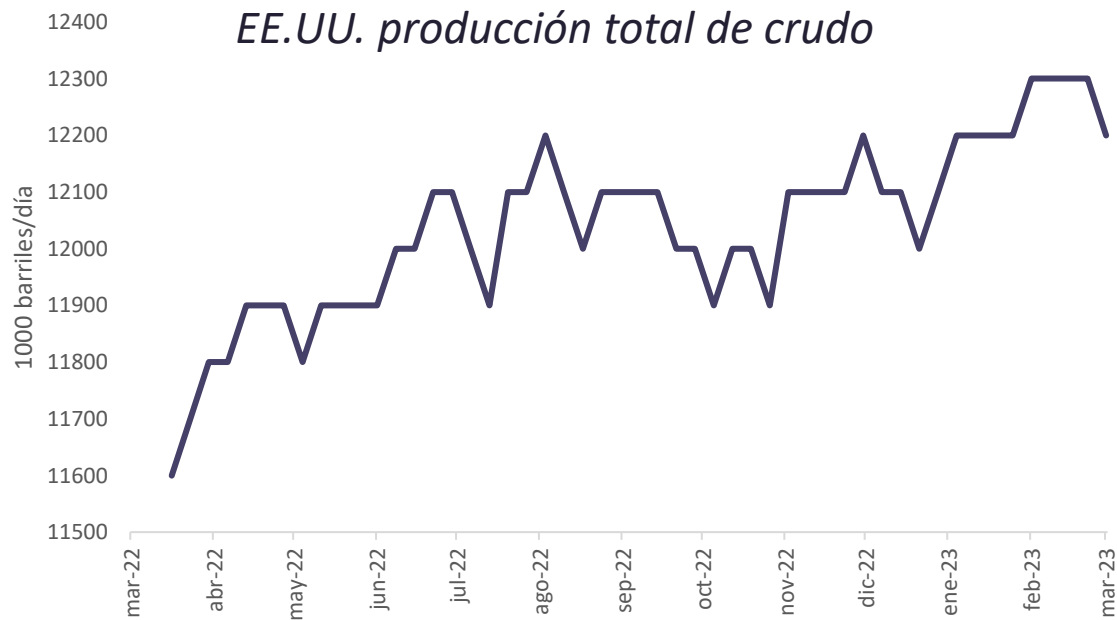


Fuente: Cálculos In On Capital

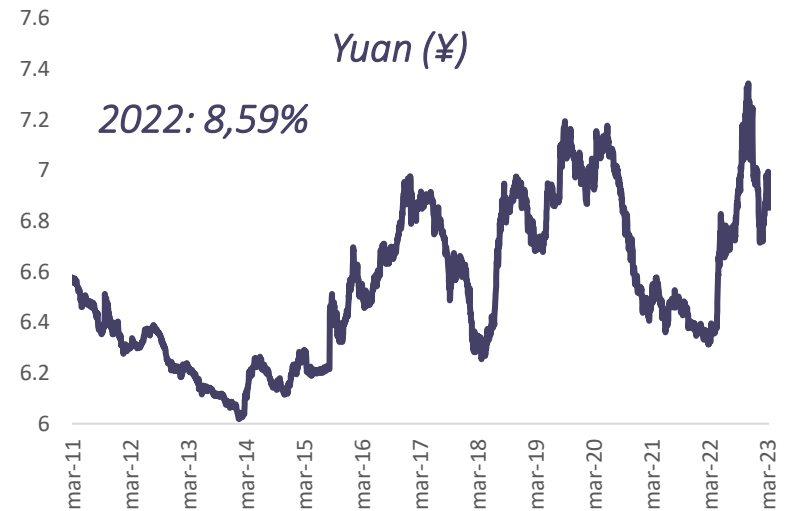
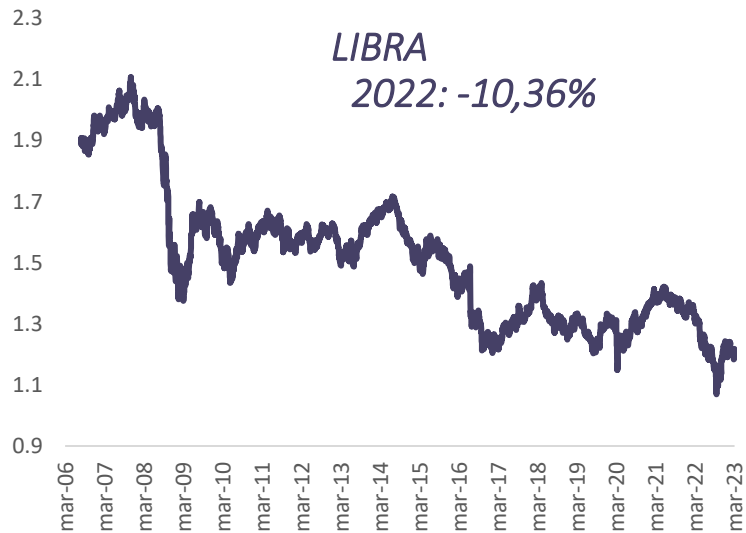
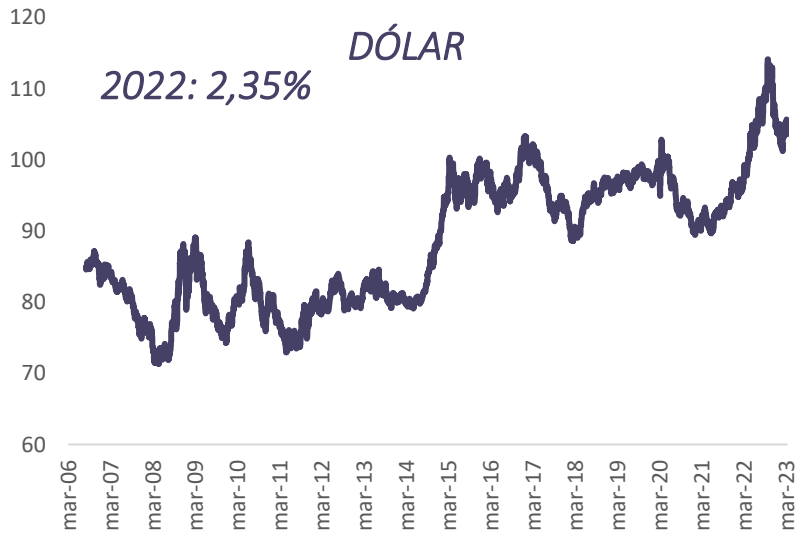
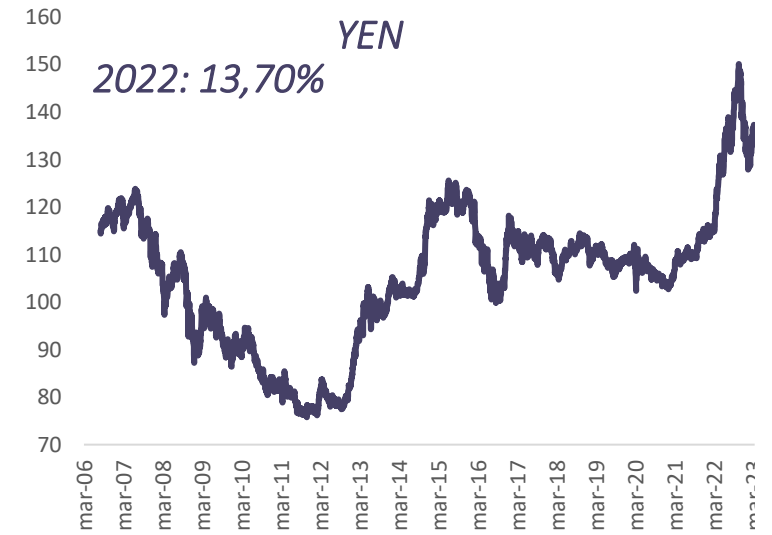
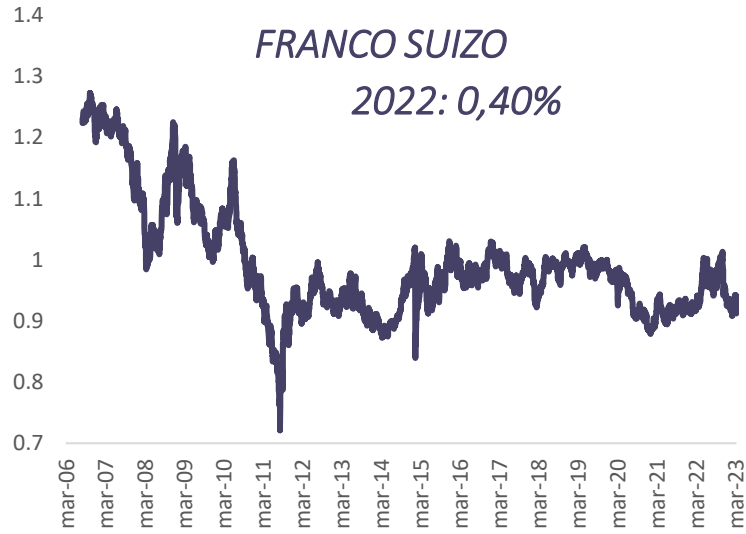
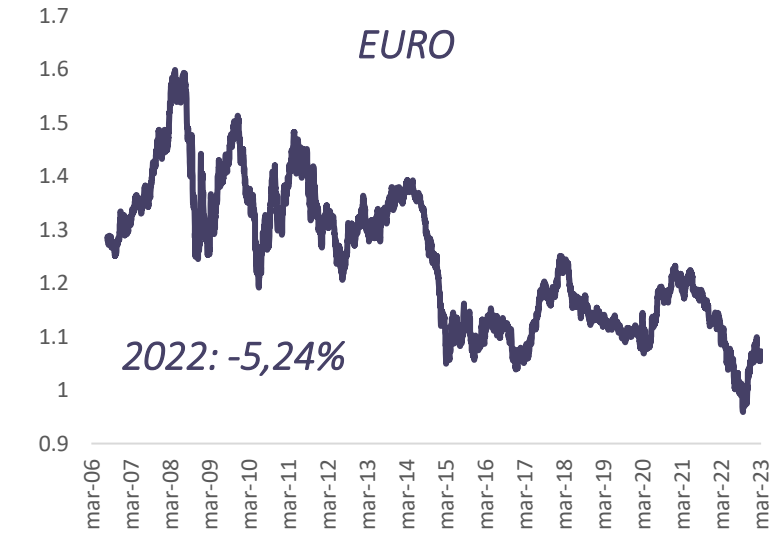


# Producción de crudo en Estados Unidos toca máximos, presiona precios a la baja

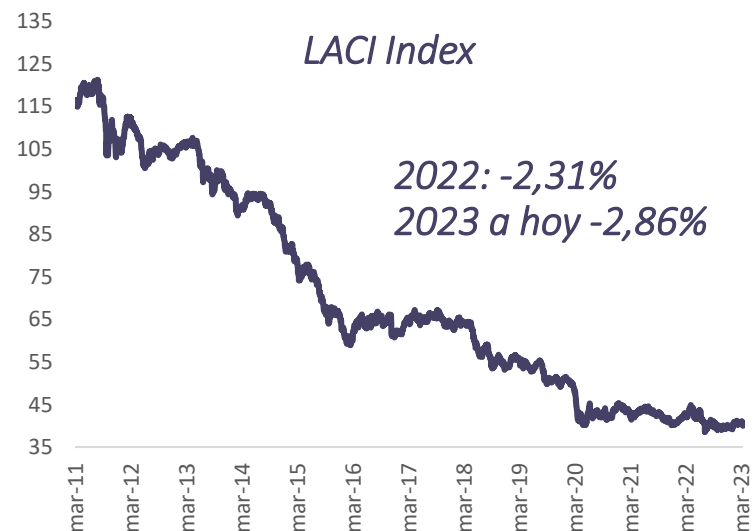
- Se espera que la producción de petróleo crudo de esquisto de EE. UU. en las siete cuencas de esquisto más grandes aumente en abril a su nivel más alto desde diciembre de 2019.



# Monedas. Dólar se debilita ante crisis en EE.UU.



# Monedas. Latam. A pesar de la caída del dólar, las monedas Latam son mixtas



## 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.