

Inflación en Europa y sector manufacturero en EE.UU. impactan mercados

Comentario de la semana

Los principales índices bursátiles presentaron valorizaciones durante la semana. Así vimos que el Dow Jones, Nasdaq y S&P 500 ascendieron 1,75%, 2,68% y 1,90%. Además, las ganancias del Dow Jones estuvieron impulsadas ante la valorización de la acción de Salesforce quién actualizó su pronóstico de ganancias para el 2023.

Durante la semana se celebró el día del inversionista en distintas compañías, este día tiene como finalidad reforzar las expectativas de dicha compañía para el año, así como el anuncio de importantes estrategias e inversiones. Tesla anunció que planea reducir el uso de transistores de carburo de silicio en un 75%. Goldman Sachs está explorando "alternativas estratégicas" para su negocio de consumo y Chevron elevó sus perspectivas de recompra de acciones a entre US\$10.000M y \$US20.000M anuales.

A pesar de lo anterior, el mercado continuó valorando mayores aumentos en tasa de interés tanto para la Reserva Federal (Fed) como para el Banco Central Europeo (BCE). Lo anterior ocurrió a medida que se conocían indicadores líderes de crecimiento e inflación.

En Estados Unidos el sector manufacturero se contrajo por cuarto mes consecutivo en febrero (PMI 47,7pts). Además, los costos laborales en aumentaron más de lo esperado en el cuarto trimestre, mostrando que el desbalance del mercado laboral permanece y va en línea con el resultado de las solicitudes iniciales de desempleo que bajaron a 190.000, manteniéndose por debajo de las 200.000 por séptima semana consecutiva.

A su vez, el Índice de Confianza del Consumidor del Conference Board disminuyó 3.1pts en febrero hasta 1029pts ante las expectativas más pesimistas por parte de los consumidores en cuanto a las condiciones económicas de los próximos seis meses.

Dado lo anterior, los inversionistas aumentaron sus apuestas a que la Reserva Federal (Fed) elevará su tasa de referencia a un rango de 5,5%-5,75% para septiembre. Dicha expectativa de una postura más agresiva de la Fed llevó a los rendimientos de los tesoros de 2 y 10 años alcanzaran a devaluarse en promedio 15pbs hasta un máximo de 4,94% y 4,089%, respectivamente.

En Europa, se publicaron diferentes datos de inflación para el bloque. La inflación en Francia (6,2%) y España (6,1%) aumentaron 20pbs respecto al mes pasado, lo que confirma que el camino de una menor inflación no está claro. La inflación en Alemania subió a 9,3% en febrero, por encima de lo esperado en febrero, lo que sugiere que las presiones sobre los costos persisten. Finalmente, la inflación en la Zona euro aumentó en febrero al 8,5% en términos anuales, frente al 8,6% registrado en enero. Dichos resultados aumentan las expectativas de alzas de tasas de interés del BCE.

Datos y eventos de interés

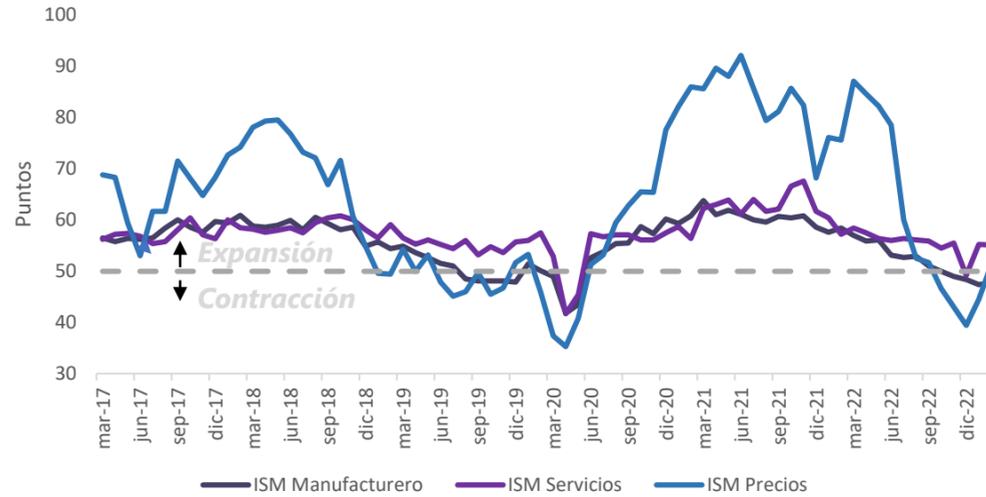
Esta semana

- **EEUU:** Discurso Powell Fed, Balanza Comercial, tasa de desempleo y nóminas no agrícolas.
- **LatAm:** Inflación (Brasil, Colombia, México y Chile)
- **Internacional:** Decisión Política Monetaria (Canadá y Japón)
- **Europa:** PIB Zona Euro (revisión)
- **China:** Balanza Comercial. Inflación.

Semana previa

- **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

Índice ISM Manufacturero y Servicios EE.UU.

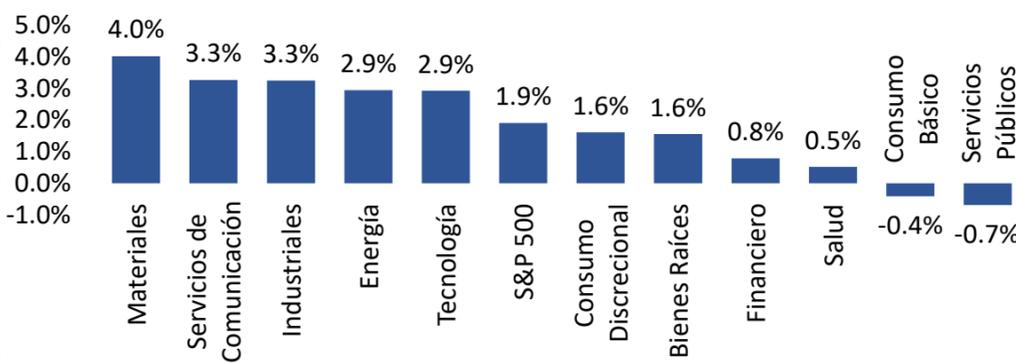


Fuente: Recopilado In On Capital.

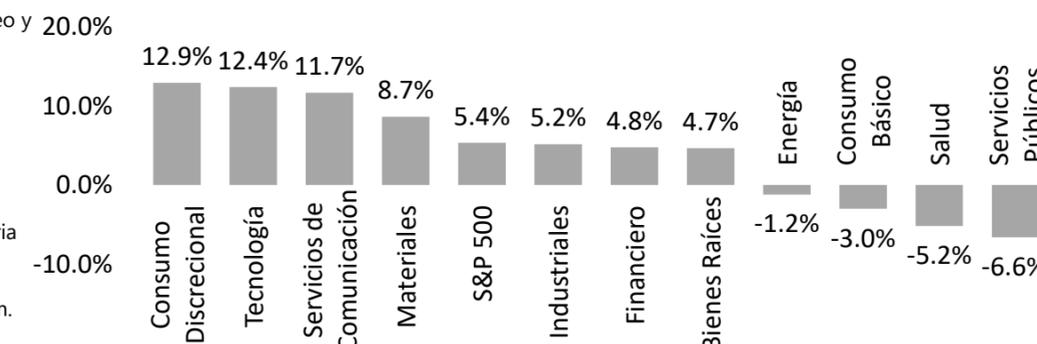
En Estados Unidos, el índice de manufactura del ISM aumentó levemente a 47,7pts en febrero en comparación con los 47,7pts en enero. Sin embargo, este aumento sugiere una posible subida en los costos laborales y sigue siendo inferior a las expectativas del mercado de 48 puntos. Además, lo anterior obedeció una pequeña mejora en el índice de nuevos pedidos, que ha aumentado en 4.5pts a 47.0pts.

Desempeño Sectorial

Semanal



Anual



Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)			Características
	3/03/2023	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	4045.64	▲ 1.90	▲ 5.37	18.44	
Dow Jones 30	33390.97	▲ 1.75	▲ 0.74	17.15	
Nasdaq 100	12290.81	▲ 2.68	▲ 12.35	23.78	
Russell 2000	1928.26	▲ 2.00	▲ 9.48	24.62	
Russell 1000 Growth	2353.38	▲ 2.44	▲ 9.04	23.70	
Russell 1000 Value	1541.28	▲ 1.46	▲ 2.95	15.44	
MSCI Emerging Markets	988.03	▲ 1.66	▲ 3.31	10.98	
MSCI Developed & Emerging World	639.69	▲ 1.86	▲ 5.67	15.81	
MSCI China	68.24	▲ 3.76	▲ 5.85	13.04	
Topix - Japón	2019.52	▲ 1.57	▲ 6.76	13.17	
EuroStoxx 50	4294.80	▲ 2.78	▲ 13.21	12.70	
FTSE 100 - Reino Unido	7947.11	▲ 0.87	▲ 6.65	10.74	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)		
	3/03/2023	1 Semana	YTD	
U.S. Aggregate	4.85	▲ 0.12	▲ 0.28	
U.S. Corporate High Yield	8.55	▲ 0.78	▲ 2.79	
Global Aggregate	3.89	▲ 0.02	▼ -0.35	
Global High Yield	9.12	▲ 0.39	▲ 2.20	
Emerging Markets Hard Currency	5.33	▲ 0.13	▲ 0.82	
Emerging Markets Local Currency	0.85	▲ 0.75	▲ 1.24	

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos		
	3/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD	
2-yr U.S. Treasuries	4.86	4.43	▲ 0.04	▲ 0.43	
10-yr U.S. Treasuries	3.95	3.87	▲ 0.01	▲ 0.08	
10-yr German Bund	2.71	2.57	▲ 0.18	▲ 0.15	

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)		
	3/03/2023	30/12/2022	1 Semana	YTD	
Índice dólar	104.52	103.52	▼ -0.66	▲ 0.97	
Euro	1.06	1.07	▲ 0.82	▼ -0.65	
Libra esterlina	1.20	1.21	▲ 0.77	▼ -0.39	
Yen japonés	135.87	131.12	▼ -0.45	▲ 3.62	
Yuan renminbi chino	6.90	6.92	▼ -1.23	▼ -0.38	
Peso mexicano	17.96	19.50	▼ -2.50	▼ -7.91	
Peso colombiano	4786.50	4850.00	▼ -1.18	▼ -1.31	

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)		
	3/03/2023	1 Semana	YTD	
Petróleo WTI	79.68	▲ 4.40	▼ -0.72	
Gas Natural	3.01	▲ 22.77	▼ -32.76	
Oro	1856.48	▲ 2.51	▲ 1.78	
Cobre	407.80	▲ 3.19	▲ 7.02	
Maíz	645.25	▼ -0.73	▼ -4.90	
Café (US\$/lb)	1.81	▼ -5.44	▲ 8.07	
Bloomberg Commodity Index	108.31	▲ 2.62	▼ -3.98	

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

- ¿Por qué ahora baja el dólar en Colombia?: Los hechos en marzo que sacudirían la TRM – Mar 03
- Dólar en Colombia no bajaría de \$4.700 en marzo y podría lograr un nuevo histórico – Mar 02
- ¿Compro o no vivienda cuando la inflación está alta? – Mar 04

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.