

MONITOR DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Mayo 2023



Tabla de contenido

Bancos centrales – Política monetaria

- Fed funds rate Monitor -Calendario de reuniones
- Evolución de la hoja de balance de los bancos centrales

Actividad económica

- Crecimiento económico de diferentes regiones
- Datos de inflación
- Datos de empleo
- Evolución del sentimiento del consumidor
- Datos PMI
- Evolución ingresos personales y consumo en US

Estabilidad del sistema financiero

- Condiciones del sistema financiero
- Deuda de Estados Unidos y otros países
- Estado del Crédito

Comportamiento y flujos de activos

- Resumen del comportamiento de activos YTD
- Comportamiento de los flujos por tipo de activos

Renta Fija:

- Evolución de la curva de rendimientos
- Comportamiento de los principales segmentos –Spreads

Renta Variable

- Comportamiento de las principales bolsas a nivel global
- Valoraciones
- Estimaciones de ingresos corporativos

Materias primas

- Comportamiento de las principales materias primas

Monedas

- Comportamiento monedas países desarrollados
- Comportamiento monedas países emergentes

Resumen Macroeconómico

1. Política monetaria empieza a ser menos restrictiva en algunas economías como Brasil, Chile, Corea, India, México, Canadá pero algunas sorpresa de Alzas como Australia y Suiza
2. Proyecciones económicas de los miembros de la Junta de la Reserva Federal en EEUU son más pesimistas para crecimiento y empleo, pero FMI es más optimista en general. FMI pronostica que China e India, en conjunto, generen aproximadamente la mitad del crecimiento mundial este año
3. Cambios en expectativas de tasas de bancos centrales: posibles reducciones en 2023 pero sólo en EEUU, en Europa la perspectiva es de mayores incrementos. Sin embargo, las hojas de balance principales entidades monetarias siguen siendo muy amplias
4. Crecimiento del Producto Interno Bruto a nivel mundial muestra resistencia, sólo Chile y algunos países de Europa del este caerían.
5. La inflación mundial disminuirá, no se verían valores cercanos a los del 2022, Inflación en emergentes con ajuste lento.
6. Comportamiento del desempleo a nivel mundial se mantiene bajo en economías desarrolladas, pero se espera deterioro de empleo en 2024, principalmente en Estados Unidos
7. PMI principales economías sigue mostrando resistencia. Manufactura pierde fuerza pero servicios sorprenden al alza.
8. Condiciones financieras:
 1. Confianza se debilita lentamente en EEUU pero en Europa sigue el optimismo
 2. Mercado continúa monitoreando el gasto personal en miras al crecimiento de EE.UU. en 2023, señales de debilitamiento del gasto. Tasa de ahorro en niveles bajos en EEUU y Balances de tarjetas de crédito en EEUU muy altos.
 3. Los precios de vivienda vienen bajando pero inicios de vivienda se recuperan
9. El techo de la deuda sigue siendo un debate sin conclusión en EE.UU y empeora ante crisis de Bancos . Los niveles de riesgo país de EEUU se han incrementado a cifras del 2009 ante los temores la falta de financiamiento de algunas entidades del gobierno y ampliación del debate en el Congreso americano.
10. Se han incrementado el número de rebajas de calificación en corporativos en Estados Unidos, la crisis financiera y las rebajas a algunos bancos han tenido impacto

Resumen activos

1. En mayo se da apetito por más inversiones de renta fija, salidas de corporativos
2. **En renta fija**, tasas de menor plazo en máximos. Tasas de corto plazo siguen siendo las más altas tanto en emergentes como desarrollados. Estados Unidos es el que sigue pagando mejor rentabilidad
3. Spreads de renta fija: menor momentum en todos los sectores, excepto financiera y HY
4. **Índices accionarios**: todos los mercados están positivos y con mayores P/E pero no compensan todavía caídas del 2022.
5. Reportes corporativos señalan oportunidades en algunos sectores. ***No son tan malos como parecía***
6. El panorama de rentabilidad de **materias primas** esta lejos de valorizaciones del 2022, a pesar de que se espera que en 2023, demanda mundial de petróleo alcance niveles récord
7. En 2023, el dólar americano se debilita , **monedas** emergentes asiáticas se fortalecen

Calendario Económico

Fecha Cita o fecha económica relevante

4 junio Reunión OPEP

5 junio PMIs

13 junio Inflación Estados Unidos

13-14 junio Reunión Fed (revisión de estimaciones macro)

15 junio Reunión Banco Central Europeo (revisión de estimaciones macro)

15-16 junio Reunión Banco Central Japón

16 junio cuádruple hora bruja

22 junio Informe de inflación Inglaterra

INDICADORES LÍDERES



BANCOS CENTRALES

Política monetaria empieza a ser menos restrictiva en algunas economías

Índice de Ajuste de Política monetaria: **Hoy 8.5** febrero 2023 en 8.9



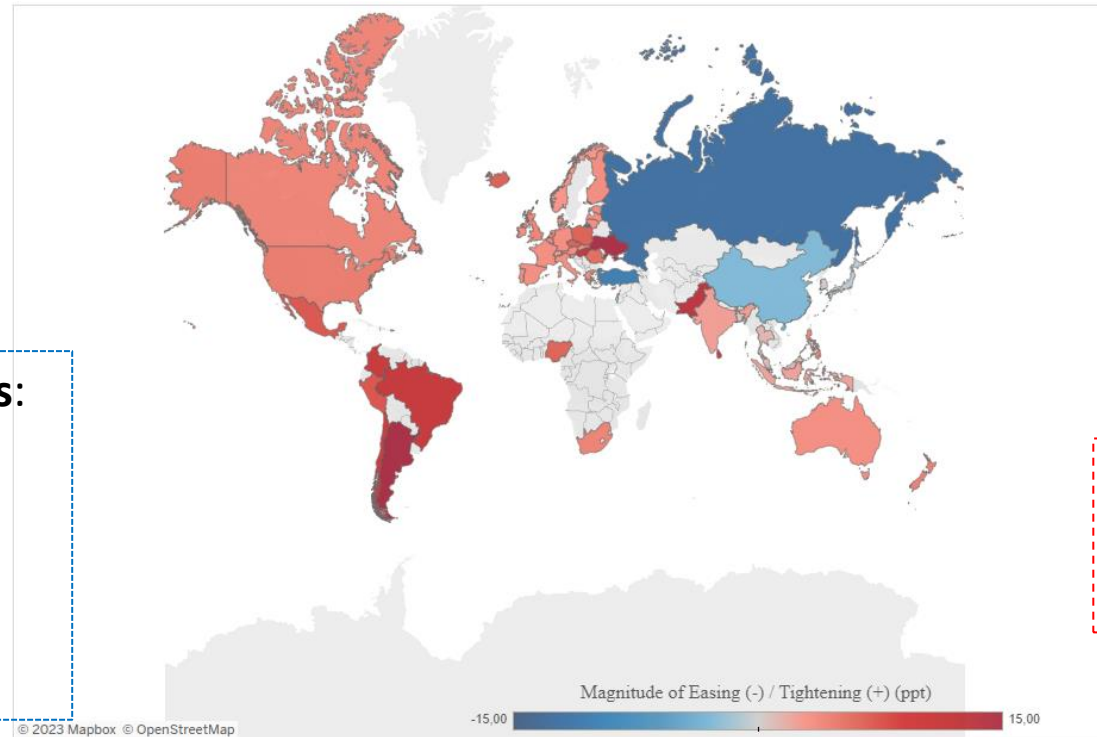
+ Tightening: Subiendo tasas - Easing: Bajando tasas

Países con pausas:

Brasil
Chile
Corea
India
México
Canadá

Países con subidas menos fuertes:

Reino Unido
Banco Central Europeo
Dinamarca
Noruega
Colombia

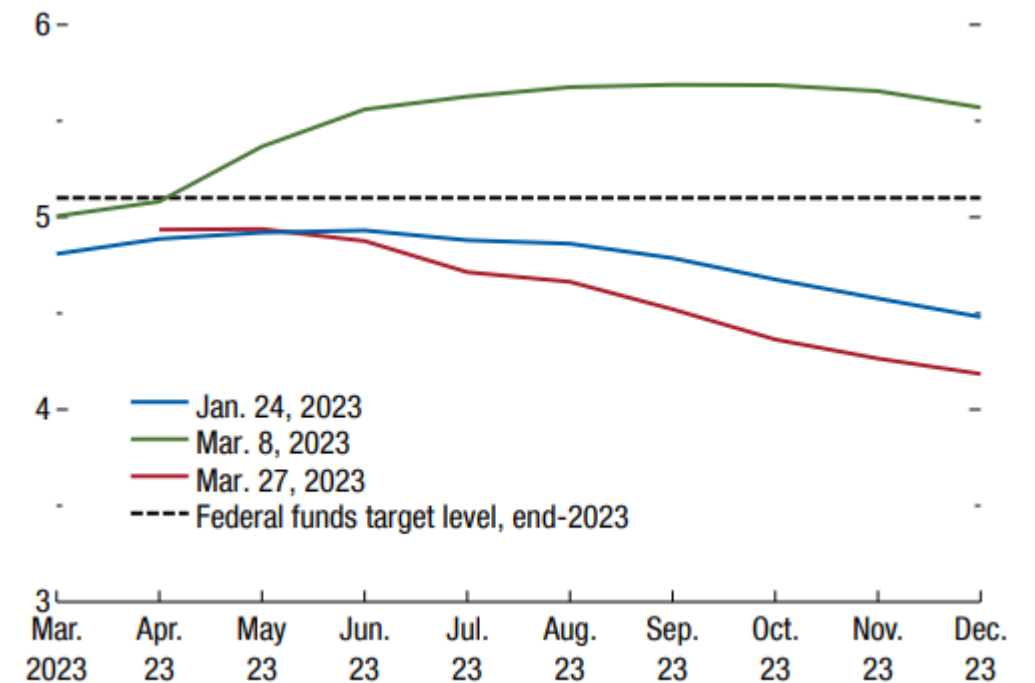


Sorpresa de Alza:

Australia
Suiza

Variable	2022	2023	2024	2025
Cambio en el PIB real	0.5	0.5	1.6	1.8
Proyección septiembre	0.2	1.2	1.7	1.8
Tasa de desempleo	3.7	4.6	4.6	4.5
Proyección septiembre	3.8	4.4	4.4	4.3
inflación PCE	5.6	3.1	2.5	2.1
Proyección septiembre	5.4	2.8	2.3	2.0
Inflación del PCE subyacente ⁴	4.8	3.5	2.5	2.1
Proyección septiembre	4.5	3.1	2.3	2.1
Memo: ruta de política apropiada proyectada				
Tasa de fondos federales	4.4	5.1	4.1	3.1
Proyección septiembre	4.4	4.6	3.9	2.9

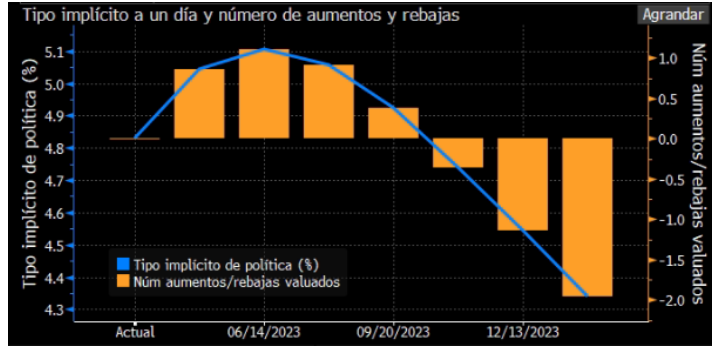
**Proyecciones Fondo Monetario Internacional (FMI)
Senda de tasas de interés en USA**



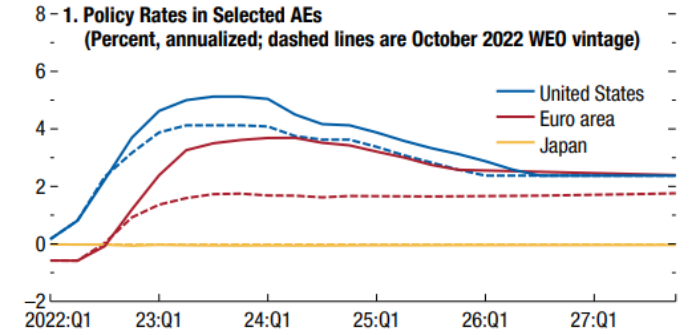
Cambios en expectativas de tasas de bancos centrales: posibles reducciones en 2023 pero solo en EEUU



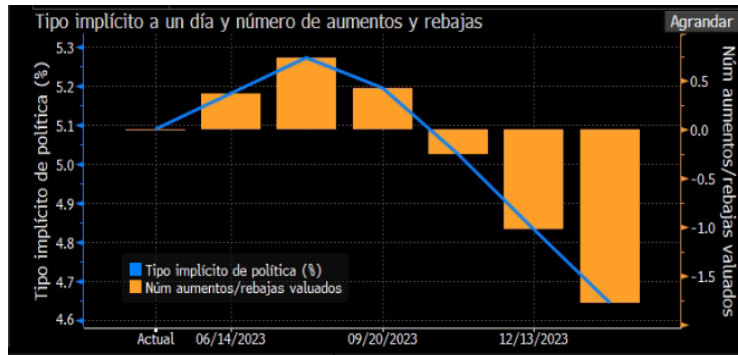
Después de dato de inflación USA (20 abril)



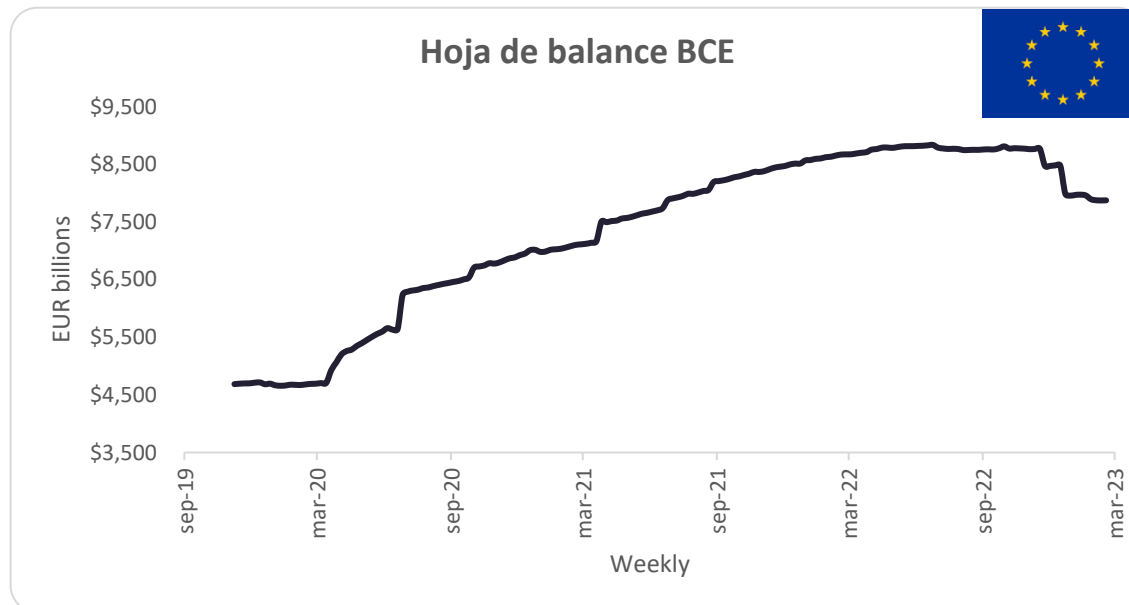
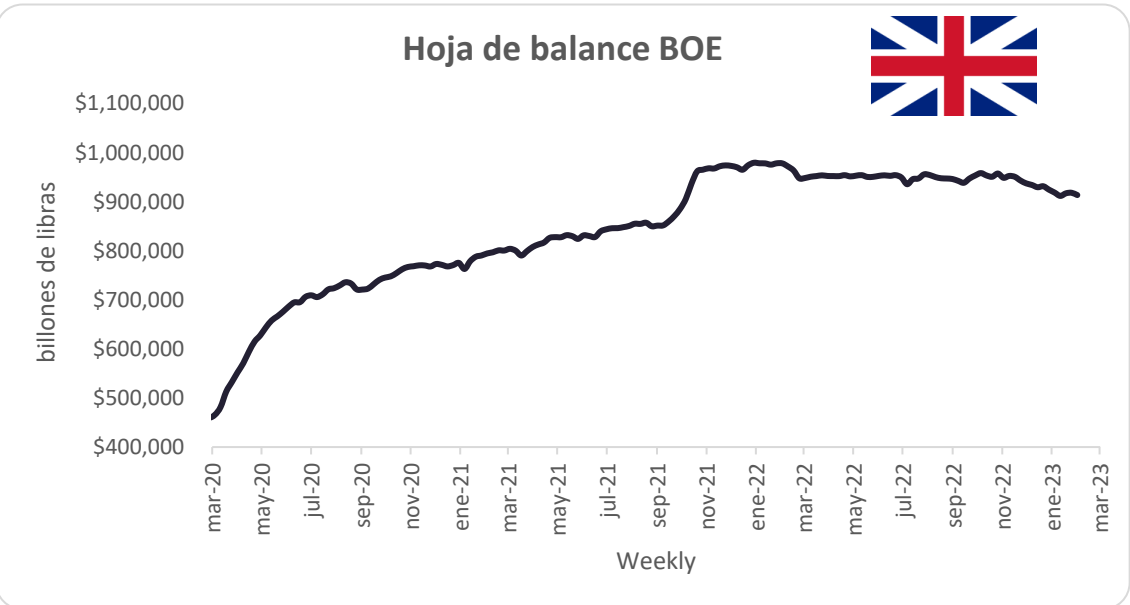
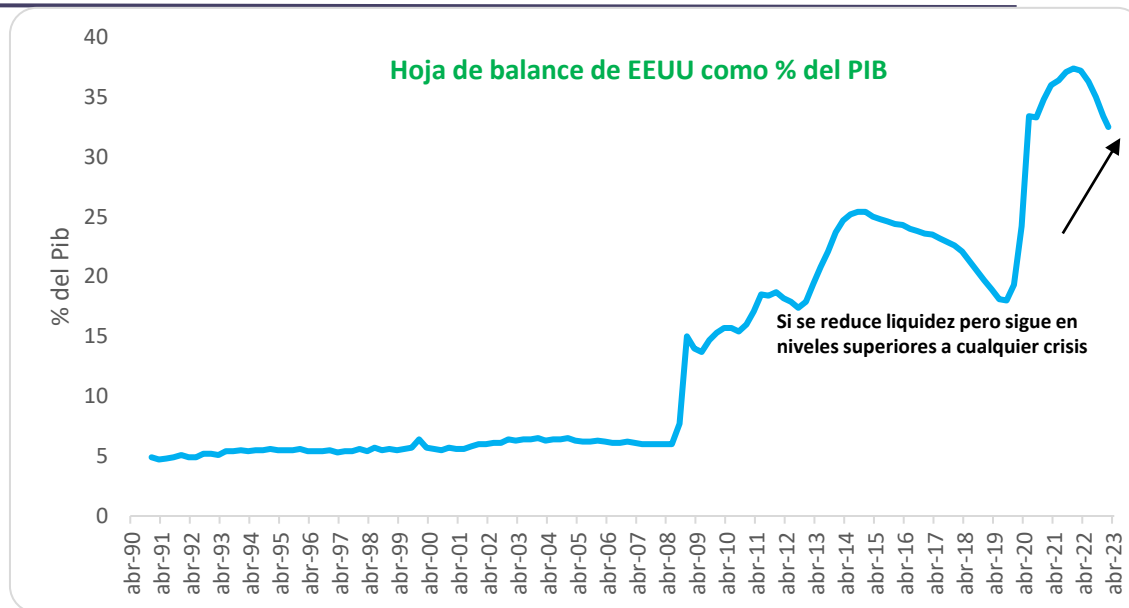
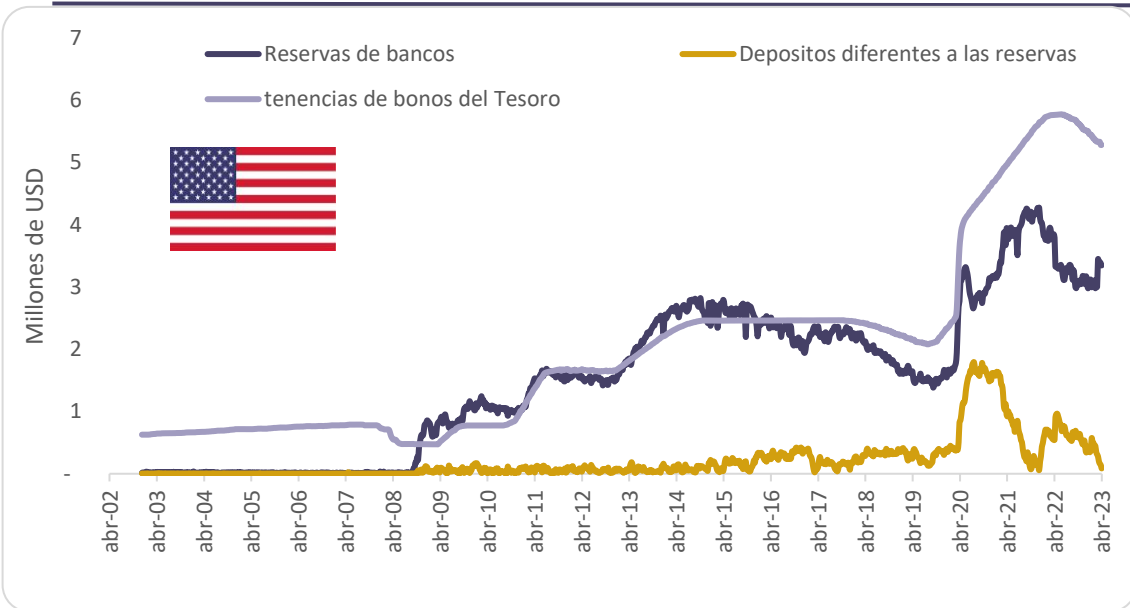
Proyecciones Fondo Monetario Internacional (FMI) Senda de tasas de interés en países



Mayo 24 2023



Hojas de balance principales entidades monetarias siguen siendo muy amplias



ACTIVIDAD ECONÓMICA



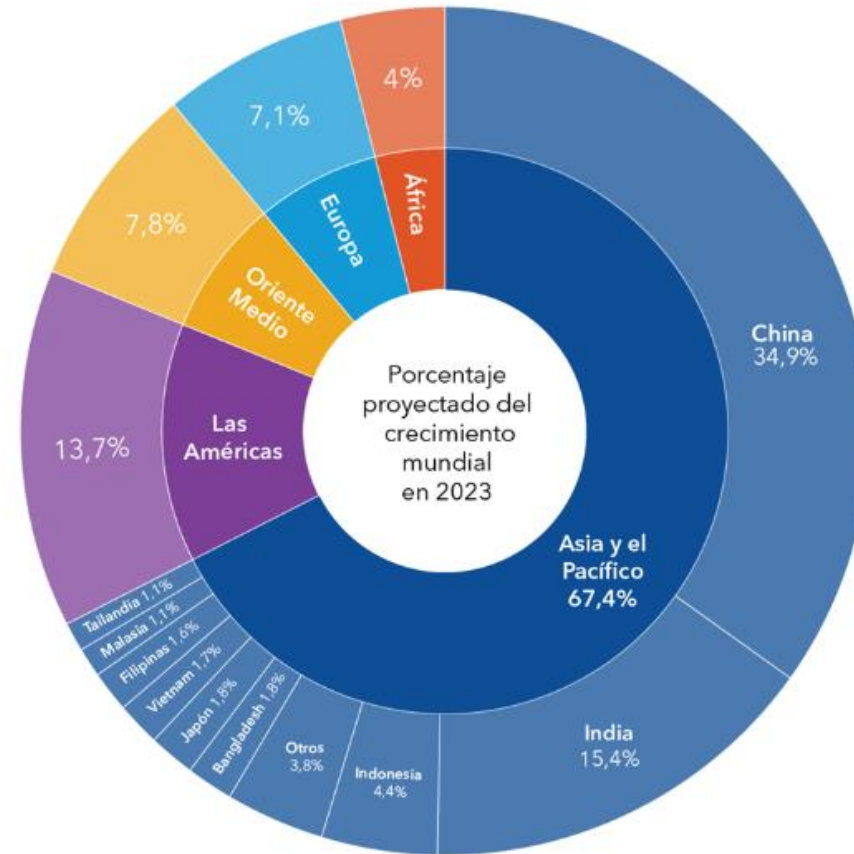
Proyecciones Fondo Monetario Internacional (FMI) Crecimiento económico

	2022	Projections		Difference from January 2023 WEO Update ¹		Difference from October 2022 WEO ¹	
		2023	2024	2023	2024	2023	2024
World Output	3.0	2.4	2.4	0.0	-0.1	0.3	-0.2
Advanced Economies	2.6	1.2	1.3	0.0	-0.1	0.1	-0.2
Emerging Market and Developing Economies	3.6	4.0	4.0	-0.1	-0.1	0.4	0.0
Emerging and Developing Asia	3.9	5.2	4.8	0.0	-0.1	0.5	-0.1
Emerging and Developing Europe	0.3	1.0	2.3	-0.2	-0.2	0.8	-0.1
Latin America and the Caribbean	3.7	1.5	2.1	-0.2	0.1	-0.1	-0.2
Middle East and Central Asia	5.6	3.0	3.5	-0.2	0.0	-0.3	0.5
Sub-Saharan Africa	3.8	3.4	4.0	-0.3	0.1	-0.2	0.2
<i>Memorandum</i>							
European Union	3.5	0.7	1.5	0.0	-0.2	0.1	-0.5
Middle East and North Africa	5.8	3.1	3.3	-0.1	0.0	-0.1	0.4
Emerging Market and Middle-Income Economies	3.5	3.9	3.9	-0.1	-0.1	0.4	-0.1
Low-Income Developing Countries	4.9	4.7	5.4	-0.1	-0.1	-0.1	0.0

Revisiones al alza en el agregado para 2023

Source: IMF staff estimates.

FMI pronostica que China e India, en conjunto, generen aproximadamente la mitad del crecimiento mundial este año

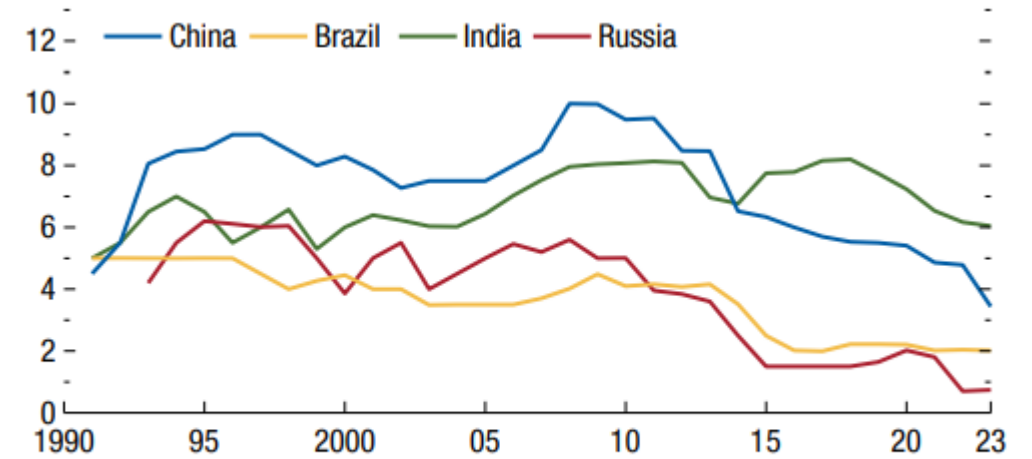
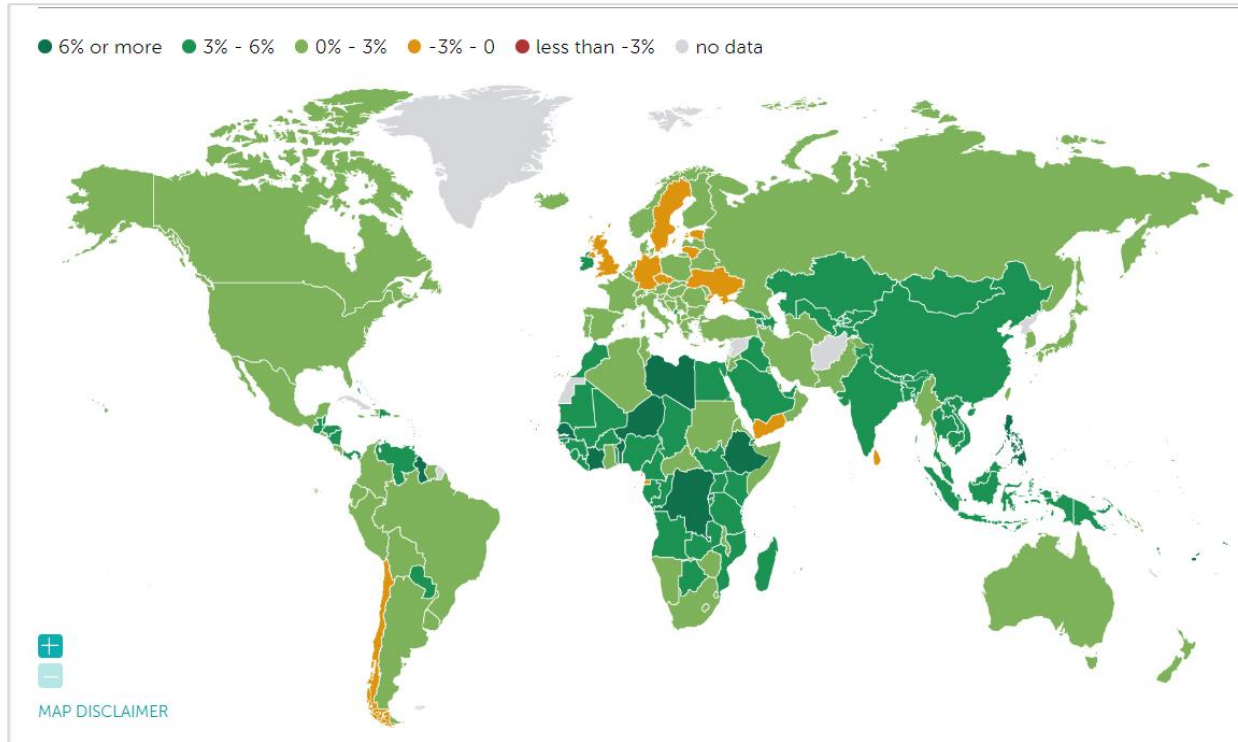


Fuente: FMI, *Perspectivas de la economía mundial* (informe WEO), abril de 2023.

Nota: Grupos basados en las clasificaciones de los informes *Perspectivas económicas regionales* del FMI.

IMF

Proyecciones Fondo Monetario Internacional (FMI) Crecimiento Económico

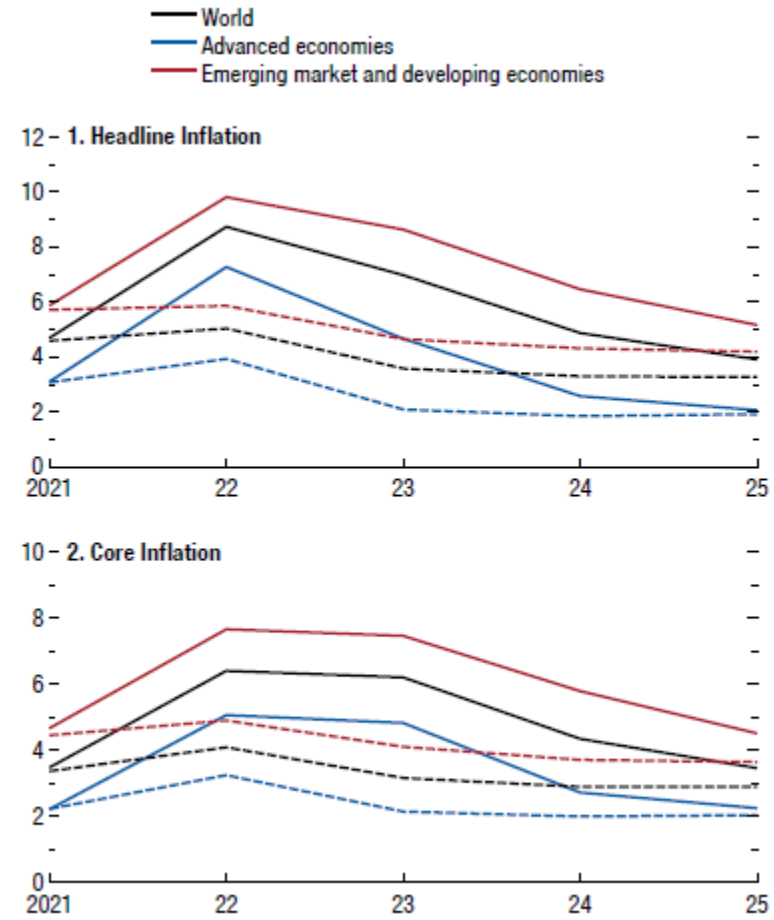
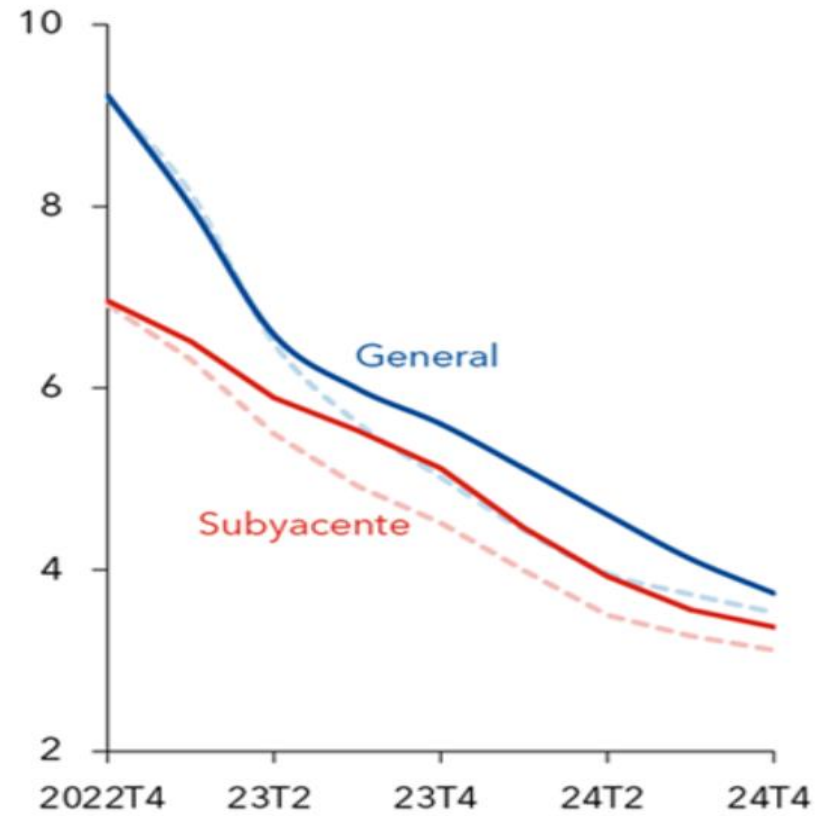


Source: IMF staff calculations.

Trayectoria proyectada de la inflación

(porcentaje, interanual)

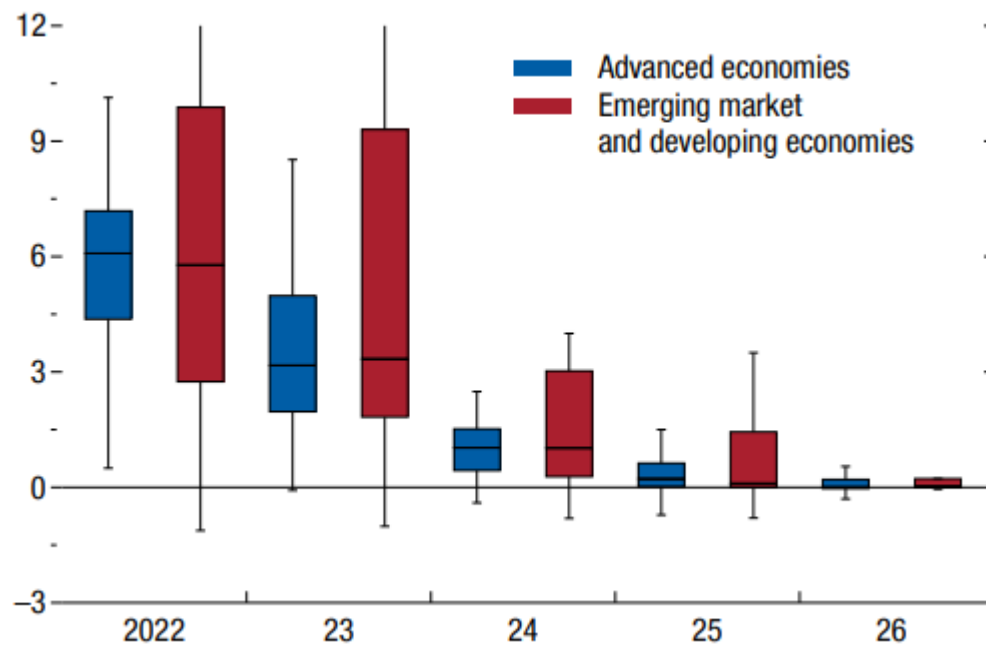
— Última proyección
 --- WEO de enero de 2023



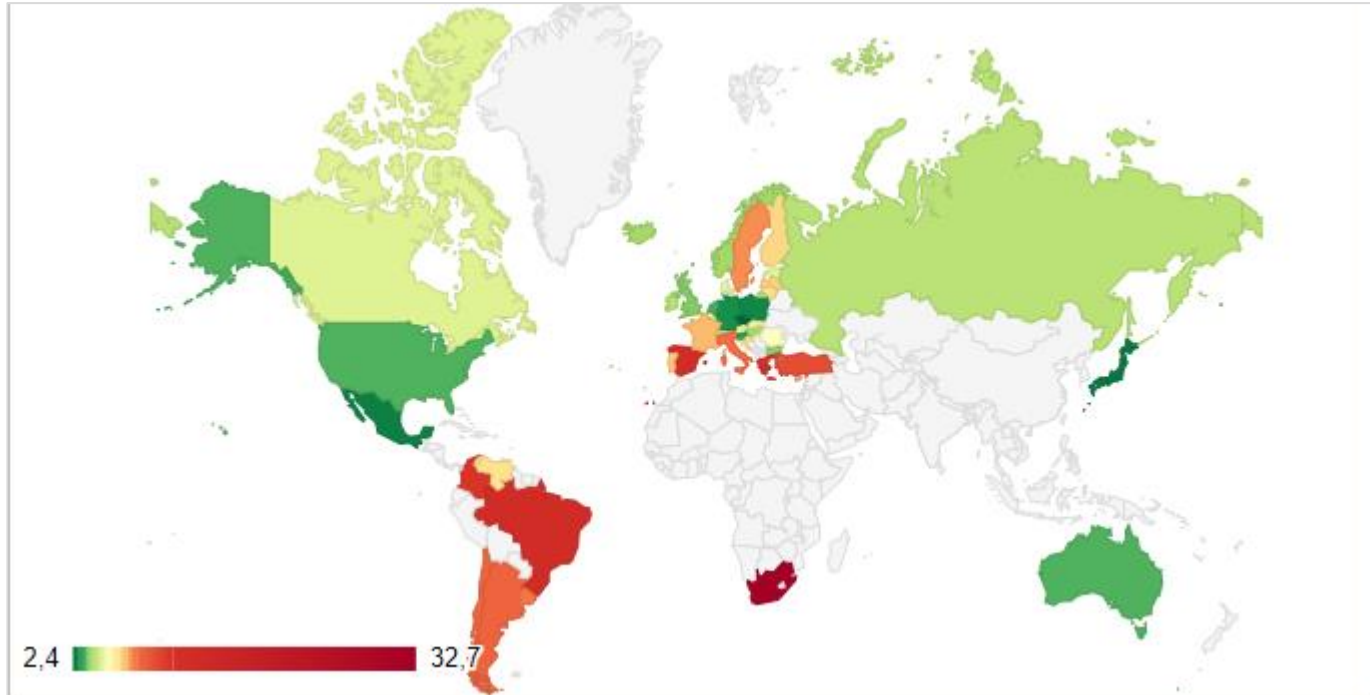
Source: IMF staff calculations.

Proyecciones Fondo Monetario Internacional (FMI)

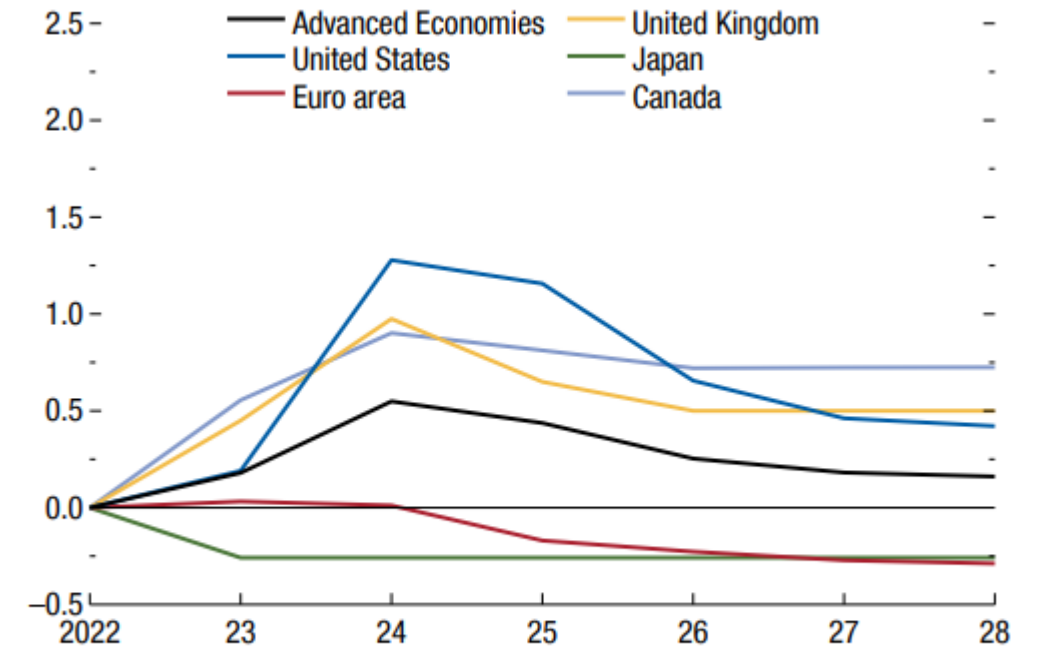
Inflación en emergentes con ajuste lento



Tasa de desempleo: 2023



Cambio esperado en Tasa de desempleo: 2023



Source: IMF staff calculations.

PMI principales economías sigue mostrando resistencia. Manufactura pierde fuerza pero servicios sorprenden al alza

PMI MANUFACTURA				
País	último	3 meses atrás	12 meses atrás	Cambio
Los que más suben				
Katar	54.4	45.7	63.6	8.7
Birmania (Myanmar)	57.4	49.6	50.4	7.8
Tailandia	60.4	54.5	51.9	5.9
Emiratos Árabes Unidos	59.6	54.1	54.6	5.5
Colombia	52.6	48.5	54.4	4.1
EE.UU	50.2	46.9	59.2	3.3
Grecia	52.4	49.2	54.8	3.2
Arabia Saudita	59.7	56.9	56.8	2.8
Taiwán	47.1	44.3	51.7	2.8
Nigeria	49.6	46.9	60.8	2.7
Puerto Rico	58.7	56.3	63.6	2.4
Malasia	48.8	46.5	51.6	2.3
México	51.1	48.9	49.3	2.2
India	57.2	55.4	54.7	1.8
Egipto	47.3	45.5	46.9	1.8
Líbano	49.5	47.7	47.9	1.8
Pavo	51.5	50	49.2	1.5
Los que más bajan				
Reino Unido	47.8	47	55.8	0.8
Japón	49.5	48.9	53.5	0.6
España	49	48.4	53.3	0.6
China	49.5	49.2	46	0.3
Canadá	50.2	51	56.2	-0.8
Polonia	46.6	47.5	52.4	-0.9
Suecia	45.5	46.8	55	-1.3
Alemania	44.5	47.3	54.6	-2.8
Brasil	44.3	47.5	51.8	-3.2
Italia	46.8	50.4	54.5	-3.6
Suiza	45.3	49.3	62.5	-4
Países Bajos	44.9	49.6	59.9	-4.7
Francia	45.6	50.5	55.7	-4.9
Israel	48.9	53.9	51.15	-5
Sri Lanka	34.7	40.8	36.4	-6.1
Austria	42	48.4	57.9	-6.4
Dinamarca	44.2	54.9	63	-10.7

PMI SERVICIOS

País	último	3 meses atrás	12 meses atrás	Fecha	Cambio
Rusia	55.9	48.7	44.5	Apr / 2023	7.2
Reino Unido	55.9	48.7	58.9	Apr / 2023	7.2
EE.UU	53.6	46.8	55.6	Apr / 2023	6.8
Italia	57.6	51.2	55.7	Apr / 2023	6.4
Alemania	56	50.7	57.9	Apr / 2023	5.3
Francia	54.6	49.4	58.8	Apr / 2023	5.2
Kazajistán	53.9	48.7	51.4	Apr / 2023	5.2
España	57.9	52.7	57.1	Apr / 2023	5.2
Australia	53.7	48.6	56.1	Apr / 2023	5.1
India	62	57.2	57.9	Apr / 2023	4.8
Irlanda	58.4	54.1	61.7	Apr / 2023	4.3
Nigeria	45.7	41.9	60.1	Dec / 2020	3.8
Brasil	54.5	50.7	60.6	Apr / 2023	3.8
China	56.4	52.9	36.2	Apr / 2023	3.5
Japón	55.4	52.3	50.7	Apr / 2023	3.1
Suecia	50.5	51	68.1	Apr / 2023	-0.5
Sri Lanka	49.6	50.2	43.8	Apr / 2023	-0.6
Filipinas	55.6	56.5	63.2	mar-23	-0.9
Suiza	52.2	56.7	56.2	Apr / 2023	-4.5

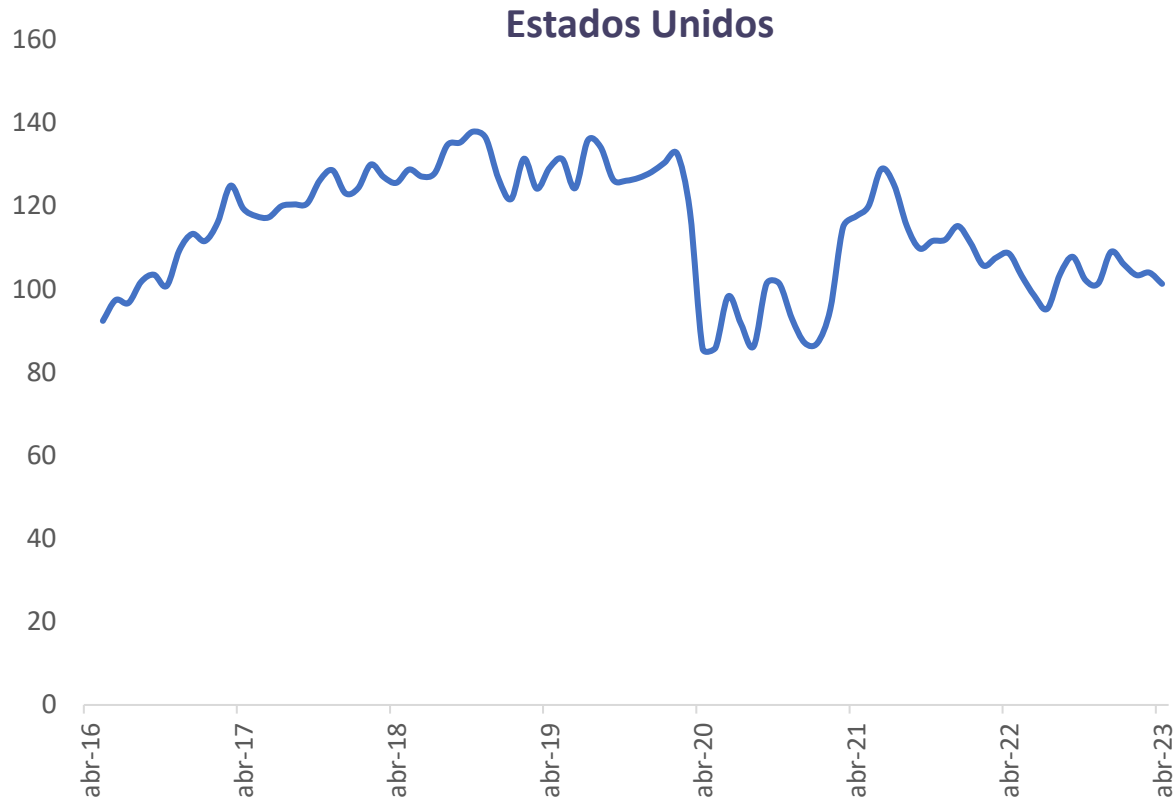
Fuente: datos a mayo 2023

https://www.theglobaleconomy.com/rankings/pmi_manufacturing/

Fuente: datos a mayo 2023

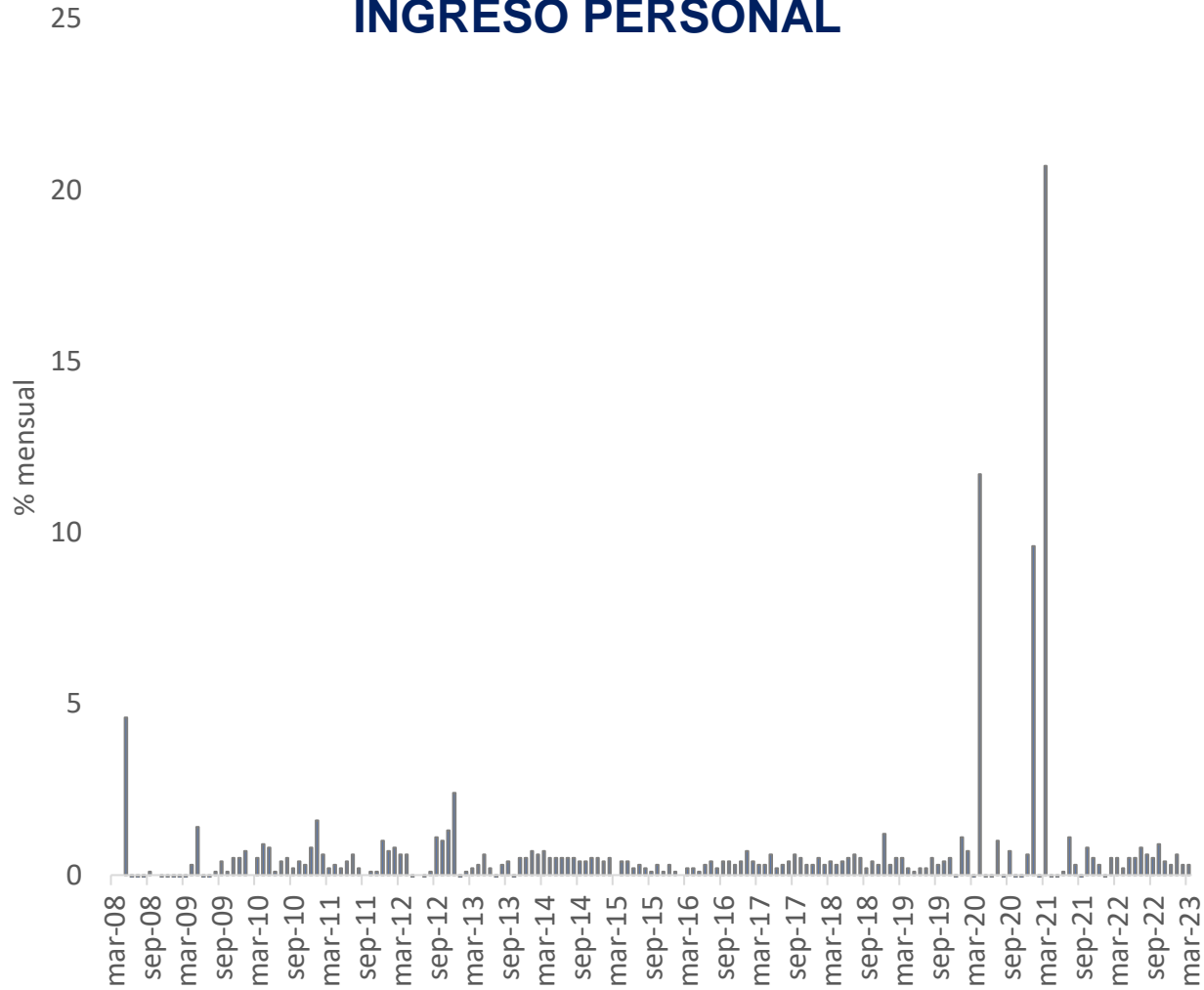
https://www.theglobaleconomy.com/rankings/pmi_services/

Confianza se debilita lentamente en EEUU pero en Europa sigue el optimismo

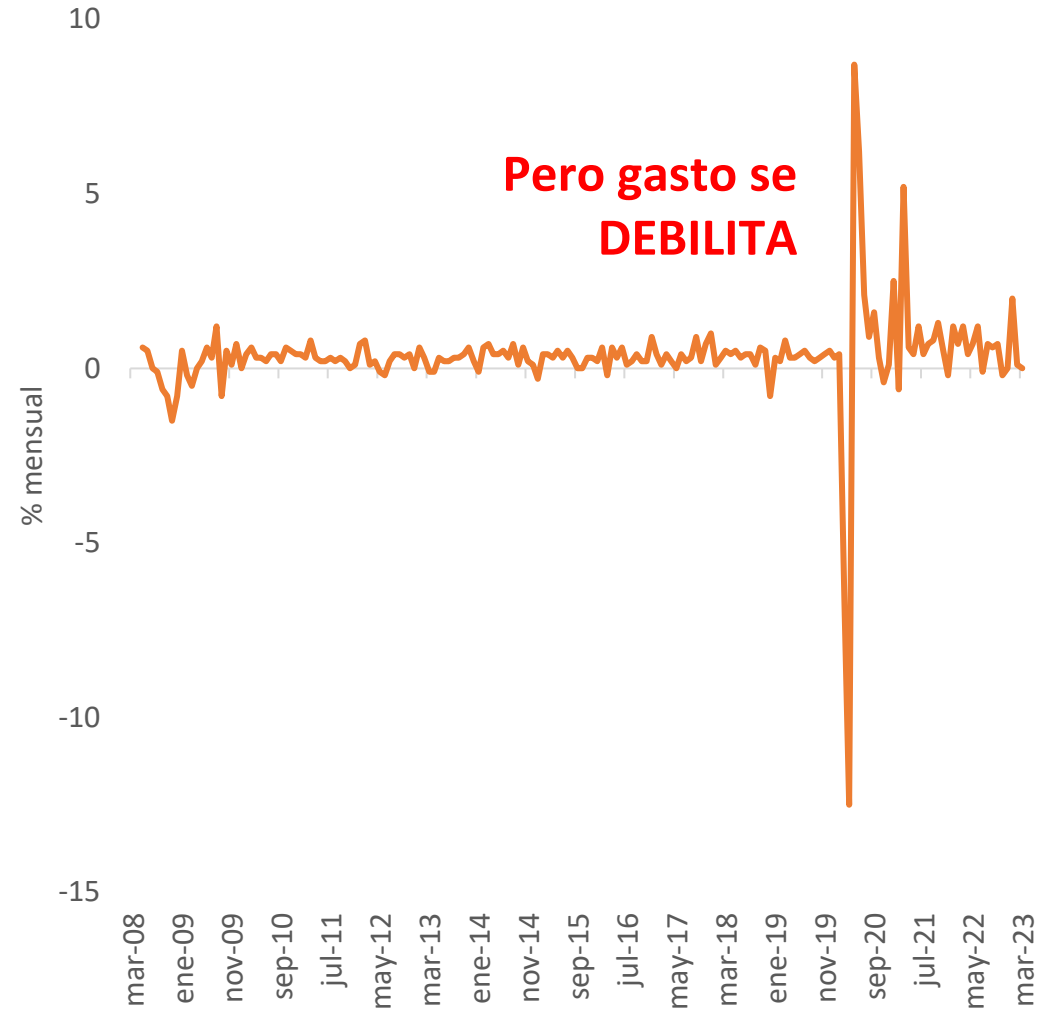


Fuente: Bloomberg - Cálculos In On Capital Próximo dato: Conference Board mayo 27

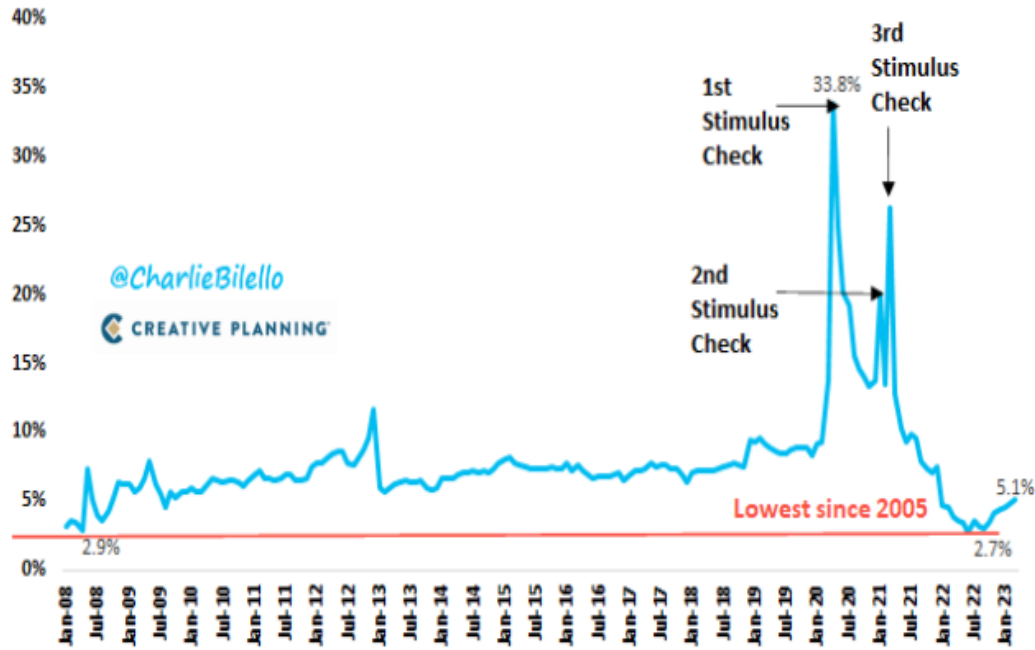
INGRESO PERSONAL



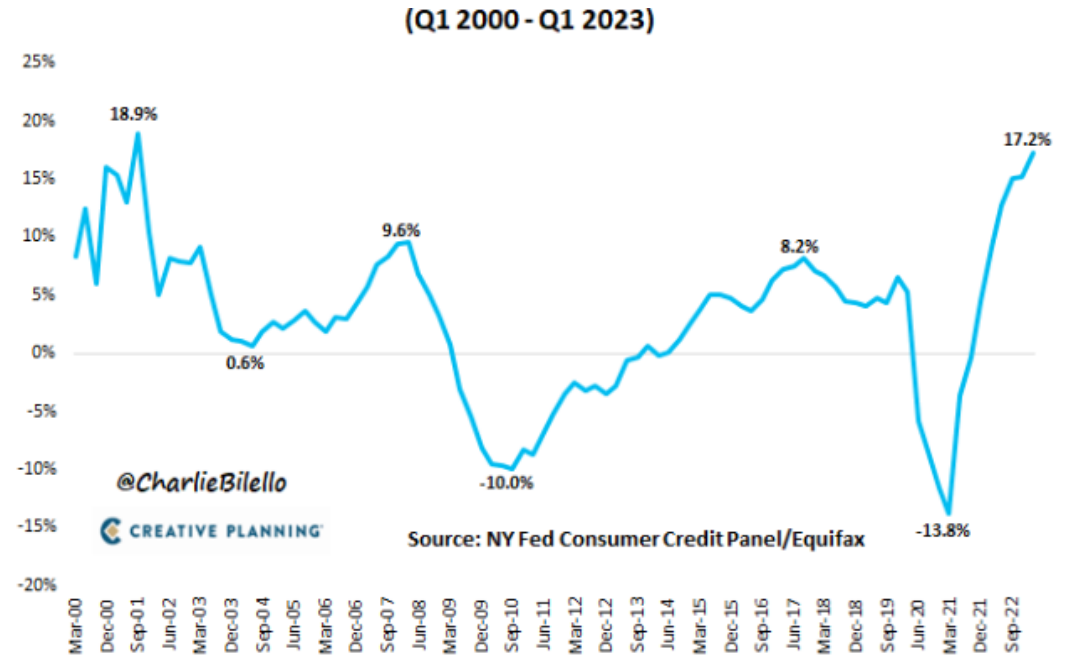
GASTO PERSONAL



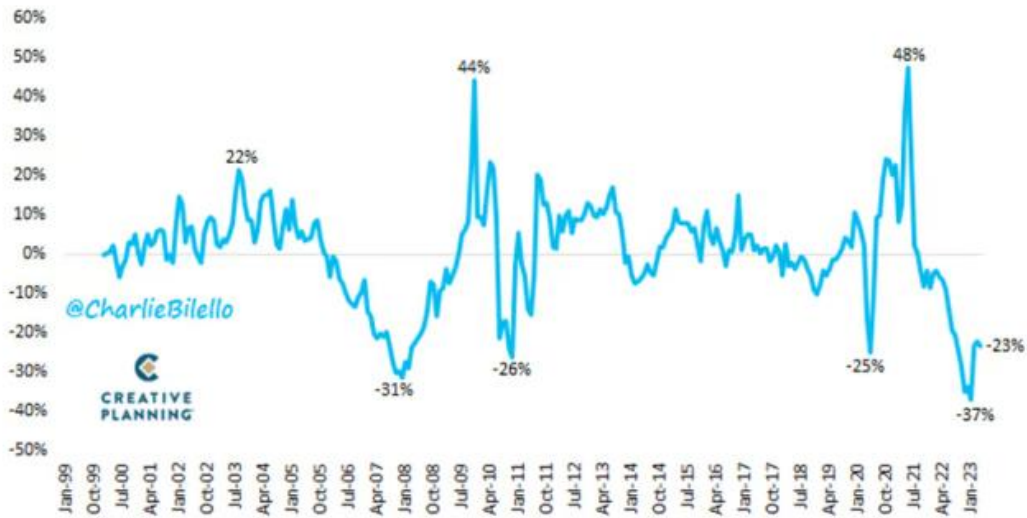
Tasa de ahorro en niveles bajos en EEUU



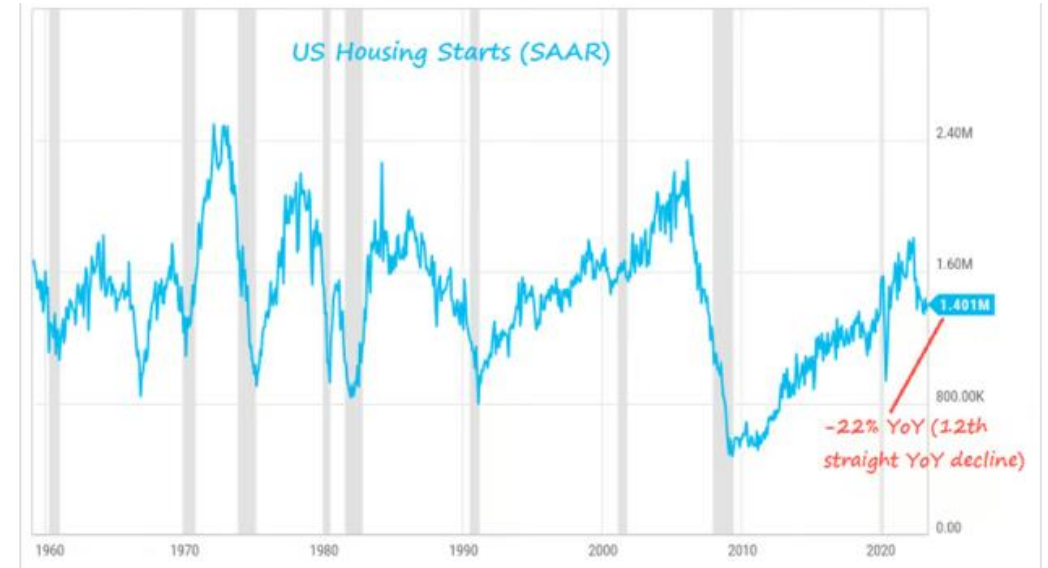
Balances altos de tarjetas de crédito en EEUU



Ventas de viviendas existentes EEUU



Inicios de vivienda EEUU



ESTABILIDAD DEL SISTEMA FINANCIERO

Limite de techo de la deuda en discusión

No es la primera vez que EEUU esta en esta situación

¿Cómo de cerca ha estado el gobierno de EE. UU. de hacer default en el pasado?

2011 – Horas	2019 – Un mes
2013 – Un día	2021 – Semanas
2017 – Semanas	2021 – Días
2018 – Un mes	2023 – ???

Fuente: Santander Investment

- El 'día x' para Estados Unidos se acerca. El próximo 1 de junio el Gobierno norteamericano se quedará sin reservas para hacer frente a sus obligaciones financieras.
- El antecedente más reciente está en 2011, cuando Biden era vicepresidente de Barack Obama. Las negociaciones se alcanzaron 'in extremis' a principios de agosto, cuando quedaban horas para la fecha límite, con un alto coste para el mercado financiero estadounidense, que ya se preparaba para un posible impago.
- Una de las consecuencias más inmediatas fue la rebaja de la calificación crediticia por parte de la agencia S&P desde AAA a AA+ con perspectiva negativa, algo inédito en más de siete décadas hasta entonces.
- **Esta vez la Fed tiene mas municiones para recortar tasas a diferencia del 2011 con tasas entre 0%-0.25%.**

Tema político pero hay tiempo extra

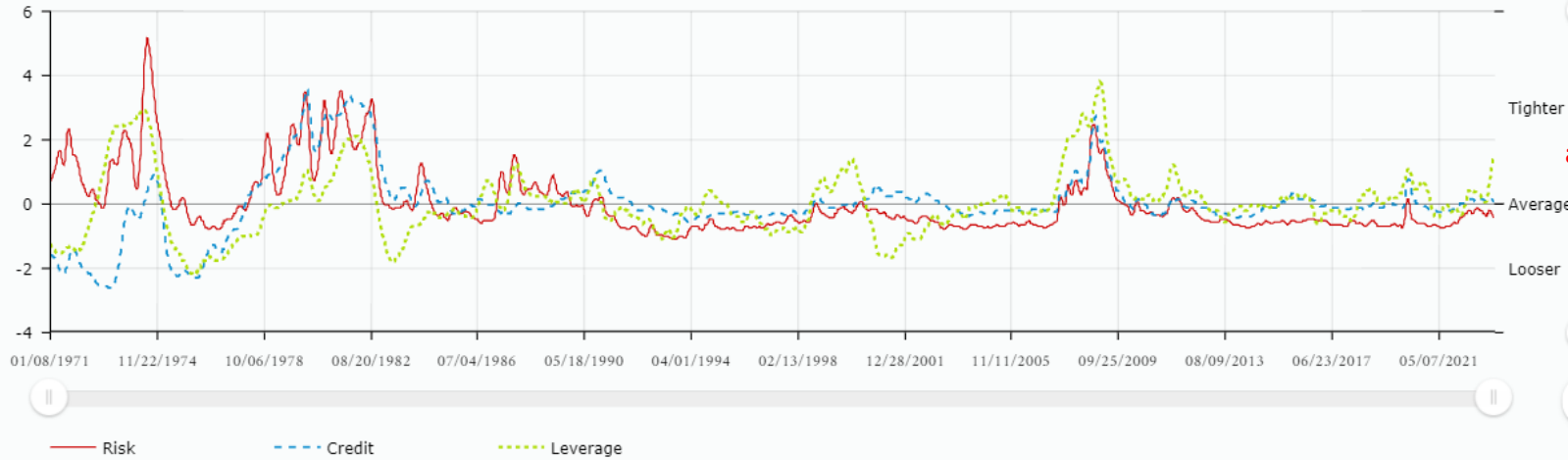
Si llega un default, ¿cuándo llegaría? – Liquidez en la Tesorería



Fuente: Santander Investment

- Para la mayoría de la población, el impacto debería ser apenas perceptible, al menos en los primeros meses.
- El Departamento del Tesoro de EE.UU. puede manejar la situación tomando medidas para evitar que realmente se sobrepase el límite.
- La lucha de 2011 por este tema se resolvió cuando el entonces presidente Barack Obama acordó recortar gastos por valor de más de US\$900.000 millones, lo cual llevó a que el límite de la deuda se redujera en una cantidad similar.
- Algunos republicanos están presionando por recortes de gastos nuevamente esta vez, una posición que los demócratas han rechazado.

Índice Nacional de Condiciones Financieras NFCI

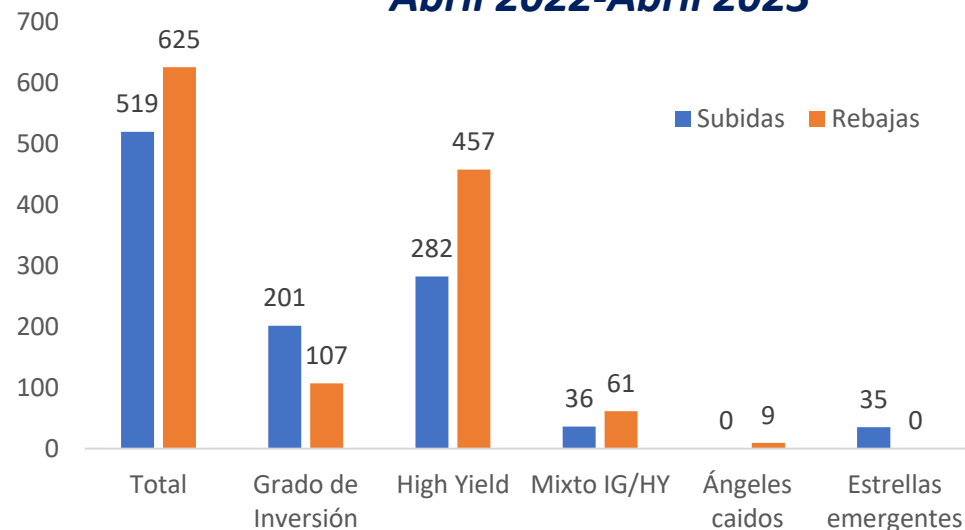


los valores positivos del NFCI se han asociado con condiciones financieras más estrictas que el promedio, mientras que los valores negativos se han asociado históricamente con condiciones financieras más flexibles que el promedio.

	Current	Previous	1 month ago	3 months ago	6 months ago	12 months ago
Index	05/19/2023	05/12/2023	04/21/2023	02/17/2023	11/18/2022	05/20/2022
Risk	-0.44	-0.41	-0.31	-0.36	-0.22	-0.29
Credit	0.03	0.04	0.09	0.07	0.15	0.07
Leverage	1.43	1.38	1.12	0.15	0.23	0.08

Riesgo país Estados Unidos

Cambios de calificación en Corporativos USA Abril 2022-Abril 2023



Credit Default Swaps de EEUU bono 10 años



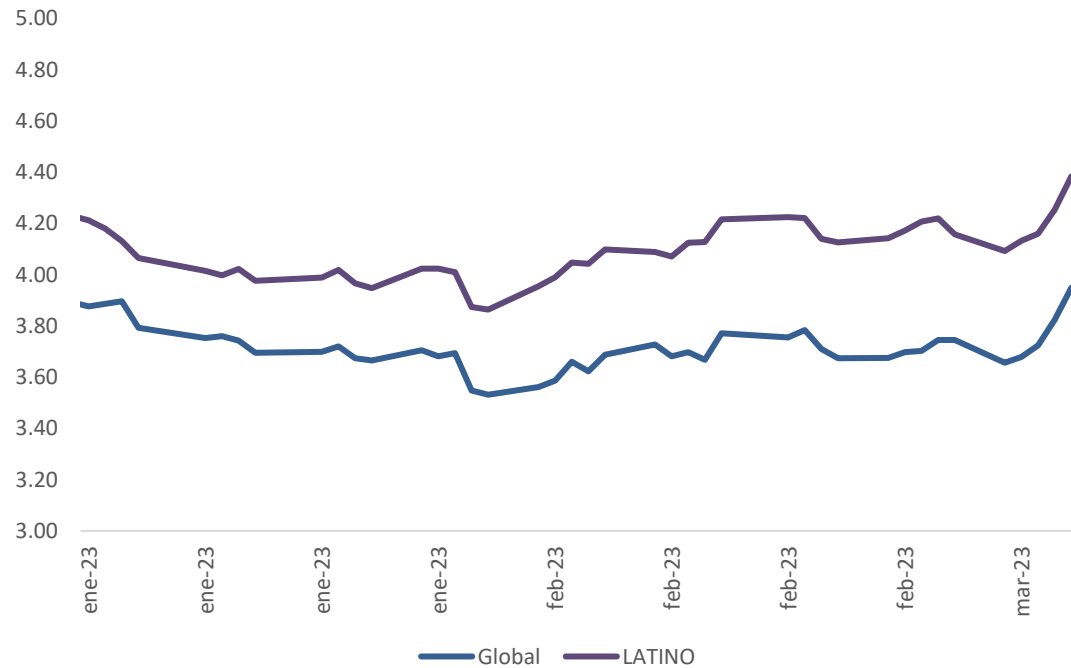
- Se han incrementado el número de rebajas de calificación en corporativos en Estados Unidos, la crisis financiera y las rebajas a algunos bancos han tenido impacto

Los niveles de riesgo país de EEUU se han incrementado a niveles del 2009 ante los temores por el techo de la deuda y su discusión sobre ampliación en el Congreso.

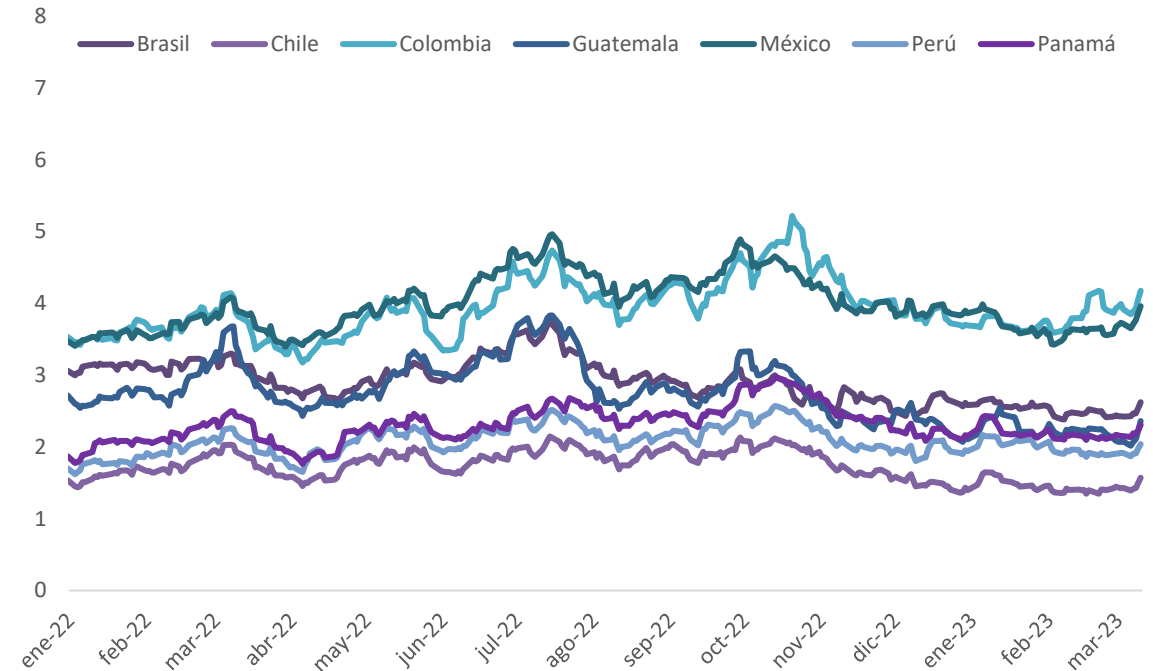
Mayor percepción de riesgo global

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

EMBI como indicador de riesgo país



EMBI LATAM

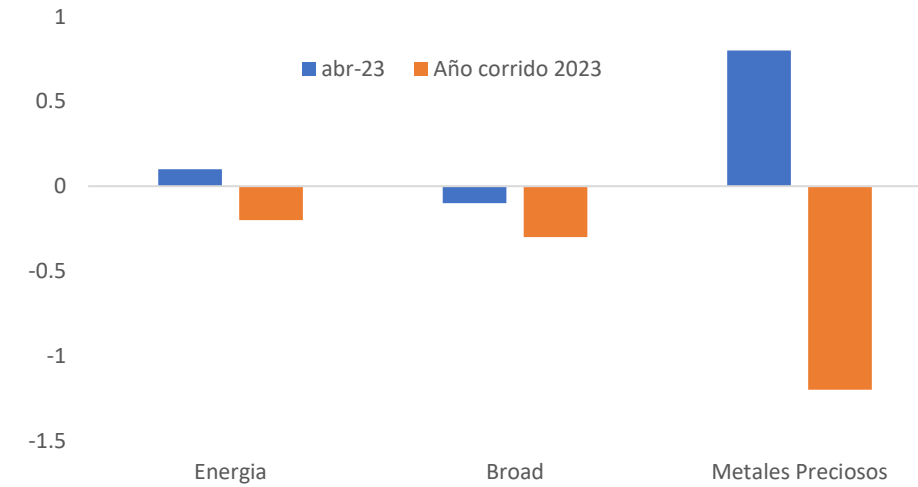
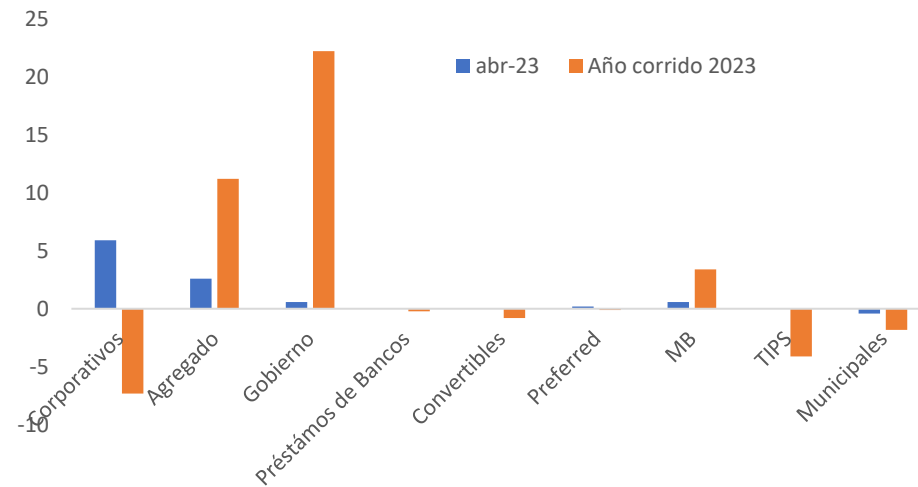
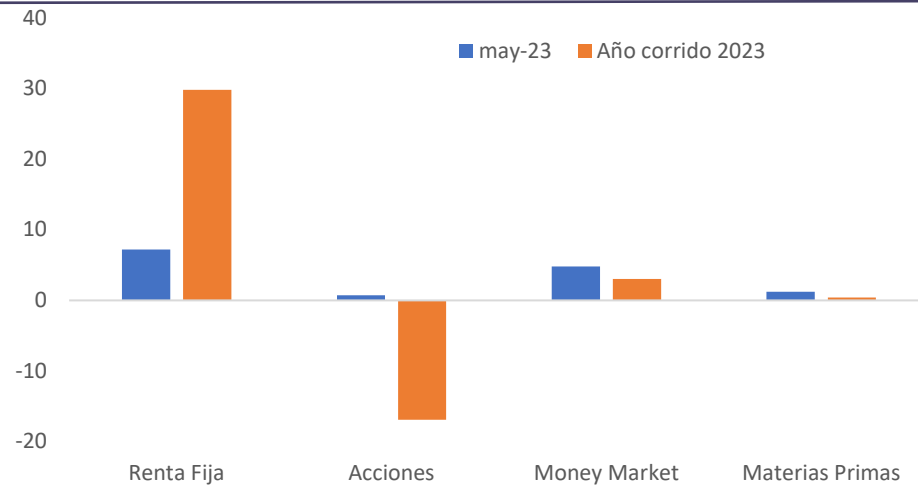


DINÁMICA DE ACTIVOS



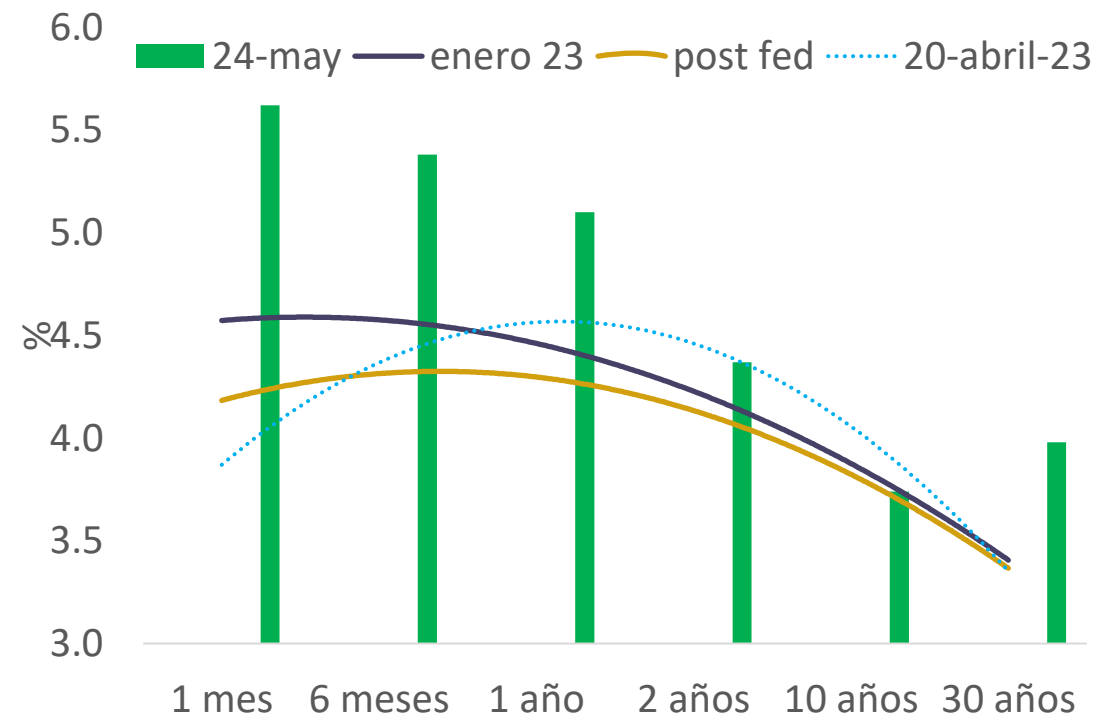
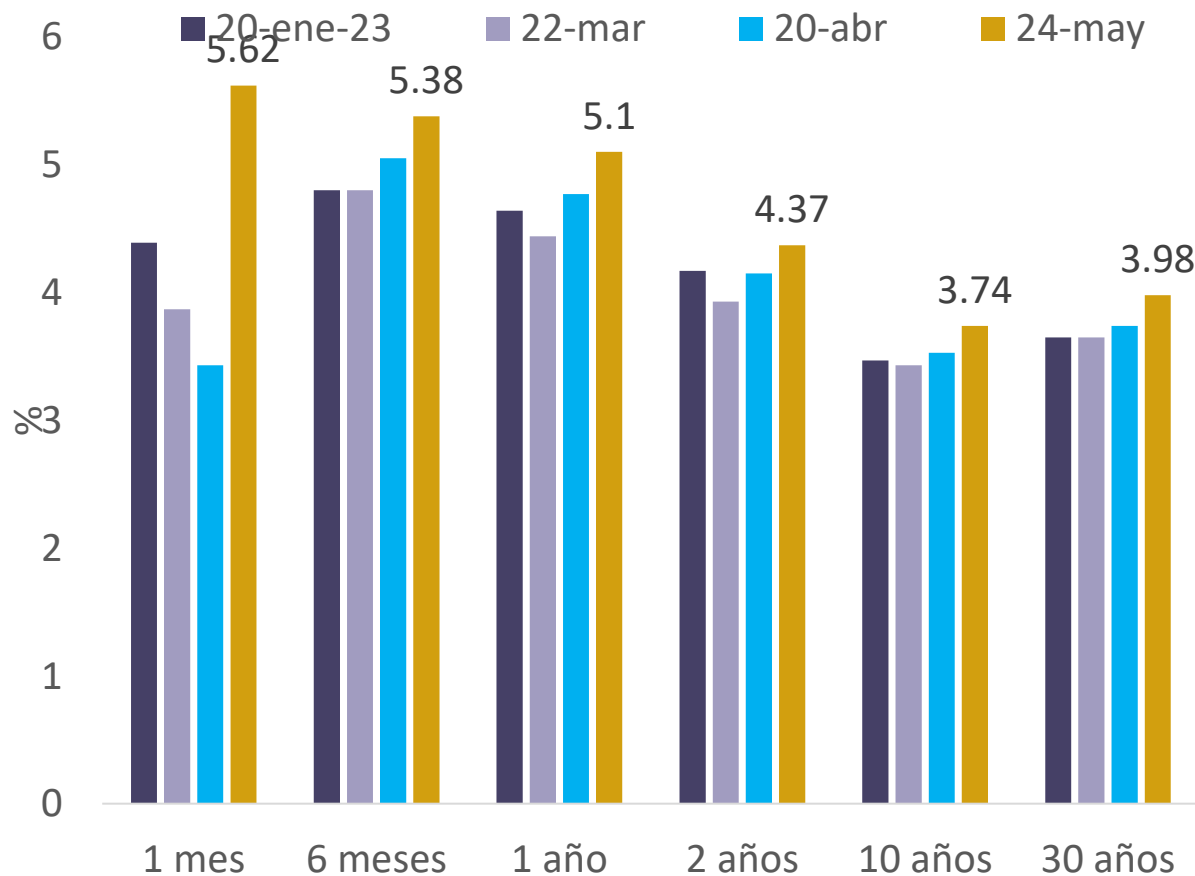
FLUJOS POR TIPO DE ACTIVOS

En mayo se da apetito por más inversiones de renta fija, salidas de corporativos

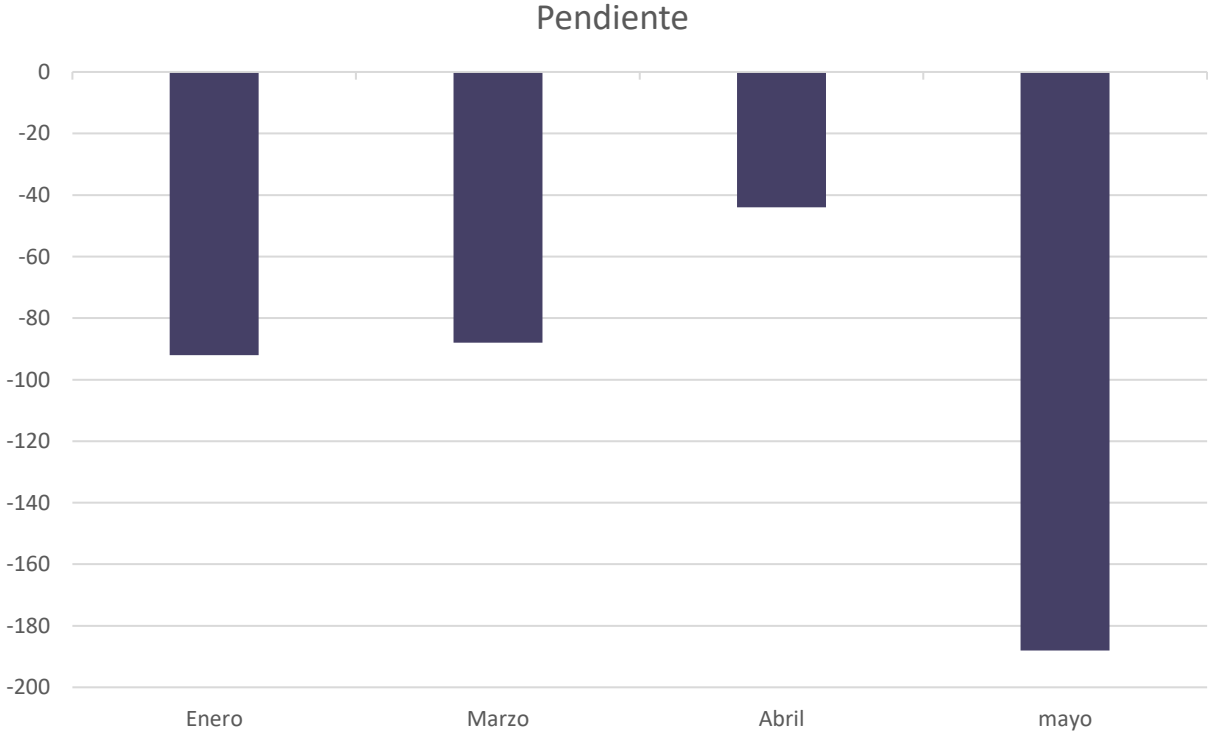




Curva de rendimientos tasas del bonos del Tesoro: tasas de menor plazo en máximos



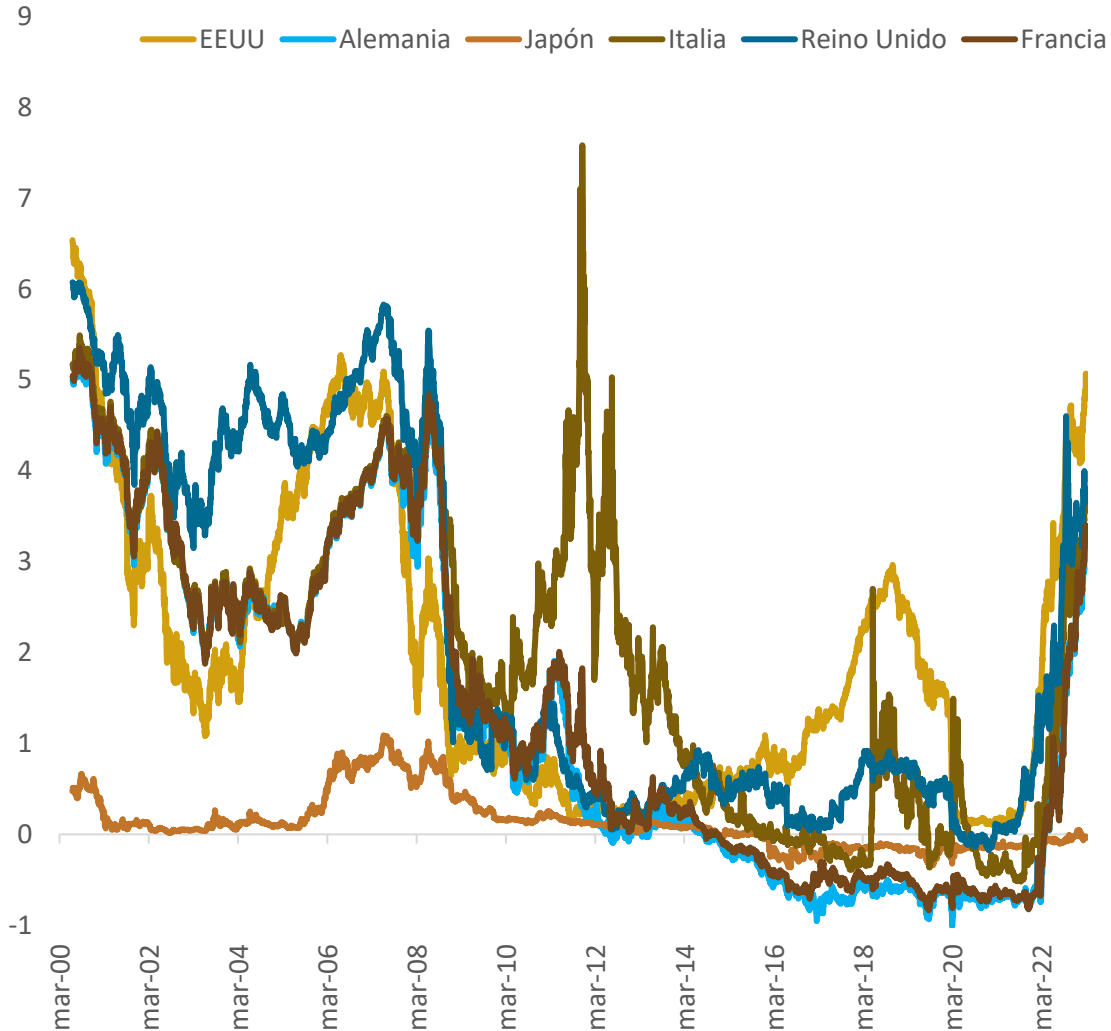
Pendiente de curva de rendimiento EEUU (10/2 años)



Fuente: investing.com. Recopilado In On Capital.

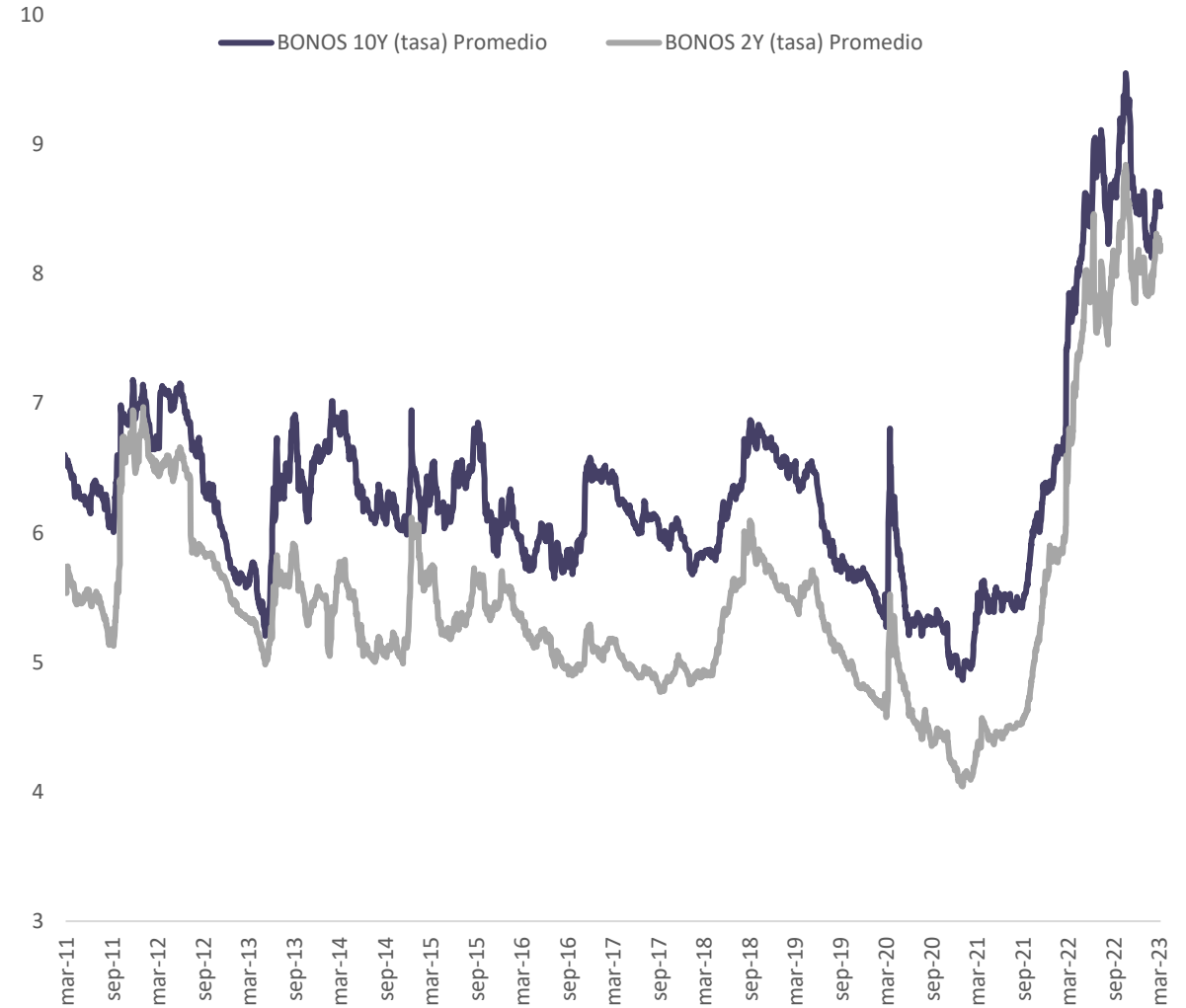
Tasas de corto plazo siguen siendo las más altas tanto en emergentes como desarrollados. Estados Unidos es el que sigue pagando mejor rentabilidad

Tasa de Bonos de 2 años desarrollados



Fuente: Recopilado In On Capital

Tasa de Bonos de 2 años emergentes



Fuente: Cálculos In On Capital

Spreads de renta fija: menor momentum en todos los sectores, financiera y HY

EE.UU

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito IG USA	173,1	126,3	357,1	79,5	↓	2,9	↓	32,0	↓	14,4
Financieras Senior	175,6	104,5	339,5	62,7	↓	1,9	↓	52,8	↓	26,6
Financ. Subordinada	234,6	169,1	437,4	95,9	↓	2,3	↓	69,8	↓	37,5
Consumo Discrecional	152,0	124,6	476,9	73,2	↓	2,4	↓	23,6	↓	6,8
Consumo Básico	147,8	111,8	327,6	71,0	↓	3,1	↓	12,4	↓	1,6
Tecnología	156,1	104,7	295,3	63,9	↓	2,3	↓	20,4	↓	11,7
Industriales	149,2	110,4	317,9	67,9	↓	3,1	↓	18,1	↓	6,1
Utilities	179,8	127,6	277,0	82,6	↓	4,3	↓	24,1	↓	11,1
Salud	157,4	112,1	303,5	70,4	↓	3,7	↓	20,1	↓	10,1
Energía	194,0	171,5	586,2	99,5	↓	4,5	↓	28,6	↓	14,0
Comunicaciones	200,4	159,1	378,2	108,2	↓	3,6	↓	17,6	↓	0,4
Materiales	194,7	166,6	380,6	95,1	↓	4,0	↓	26,1	↓	6,6

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos

Fuente: Bloomberg

Europa

Crédito IG/alta calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito IG Europeo	86,9	62,4	189,6	19,1	↓	2,8	↓	11,2	↑	-4,2
Financieras Senior	141,7	63,3	208,3	20,0	↑	-0,9	↓	31,1	↑	-2,6
Financ. Subordinada	196,8	149,5	334,5	70,2	↑	-4,8	↓	36,7	↓	14,7
Consumo Discrecional	52,9	53,7	279,9	14,5	↓	6,9	↓	10,8	↑	-4,5
Consumo Básico	45,5	47,1	153,7	9,9	↓	3,8	↑	-1,0	↑	-1,8
Tecnología	37,4	34,5	112,6	-2,4	↓	5,0	↓	4,7	↓	5,2
Industriales	49,7	53,3	171,8	4,9	↓	4,0	↑	-0,1	↑	-13,2
Utilities	60,0	54,7	127,7	9,3	↓	2,1	↑	-4,8	↑	-15,4
Salud	48,8	38,0	139,2	-1,0	↓	5,9	↓	1,4	↑	-1,4
Energía	48,9	60,3	170,3	11,4	↓	3,7	↑	-3,5	↑	-0,8
Comunicaciones	69,3	63,1	156,0	19,4	↓	6,9	↓	5,8	↑	-4,5
Materiales	57,9	58,4	260,5	-2,0	↓	6,0	↓	6,7	↑	-0,8

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos

Fuente: Bloomberg

Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito HY USA	508,3	455,0	1.091,7	307,9	↓	3,7	↓	71,2	↓	28,0
Financieras Senior	558,8	403,5	1.021,0	249,3	↓	14,8	↓	101,1	↓	45,4
Financ. Subordinada	488,2	346,2	723,4	188,5	↓	5,6	↓	167,4	↓	103,3
Consumo Discrecional	448,2	421,7	1.053,2	274,6	↑	-0,5	↓	48,4	↑	-37,2
Consumo Básico	443,7	437,8	811,8	252,0	↓	4,5	↓	30,1	↓	14,7
Tecnología	618,1	419,8	877,1	228,1	↓	10,7	↓	108,9	↓	94,9
Industriales	422,7	480,9	1.049,8	305,3	↓	3,2	↓	51,4	↓	15,8
Utilities	318,8	407,0	881,6	261,6	↓	1,2	↓	30,2	↓	12,7
Salud	652,9	415,2	986,0	247,2	↓	0,2	↓	67,8	↓	22,1
Energía	417,6	616,1	2.312,9	328,1	↓	5,3	↓	62,8	↓	23,0
Comunicaciones	692,8	450,2	968,0	302,3	↓	1,8	↓	137,8	↓	143,5
Materiales	424,9	415,6	980,0	233,9	↓	4,4	↓	53,4	↓	14,8

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos

Fuente: Bloomberg

Crédito HY/baja calidad	Spread/Diferencial				Momentum **					
	Sector	Último	Media *	Máx. *	Mín.*	Semana	3 meses	2023		
Crédito HY Europeo	410,7	343,6	886,6	179,6	↑	-0,3	↓	68,2	↓	2,0
Financieras Senior	905,6	392,4	952,6	165,2	↓	11,5	↓	279,5	↓	185,5
Financ. Subordinada	371,2	323,8	751,4	166,0	↑	-8,9	↓	58,7	↑	-5,4
Consumo Discrecional	335,8	356,7	1.167,2	188,5	↑	-6,2	↓	10,2	↑	-56,1
Consumo Básico	730,7	369,6	994,8	123,9	↑	-4,1	↓	189,0	↓	26,7
Tecnología	643,4	317,0	659,3	132,5	↓	5,9	↓	258,4	↓	246,7
Industriales	282,2	413,9	1.038,2	128,5	↓	5,0	↓	3,7	↑	-59,9
Utilities	248,7	294,5	994,6	79,2	↑	-0,3	↓	62,0	↓	36,4
Salud	335,1	325,8	724,4	-41,4	↓	4,0	↓	56,8	↓	15,8
Energía	470,1	464,3	1.246,5	239,6	↓	12,8	↑	-9,3	↑	-39,8
Comunicaciones	429,9	335,6	667,5	112,8	↓	2,9	↓	102,9	↓	25,0
Materiales	377,4	290,2	840,0	148,1	↑	-2,1	↓	25,3	↑	-14,4

*Media, máximo y mínimo calculados con registros de los últimos 10 años; ** Signo Negativo significa compresión de diferenciales/compra de bonos

Fuente: Bloomberg



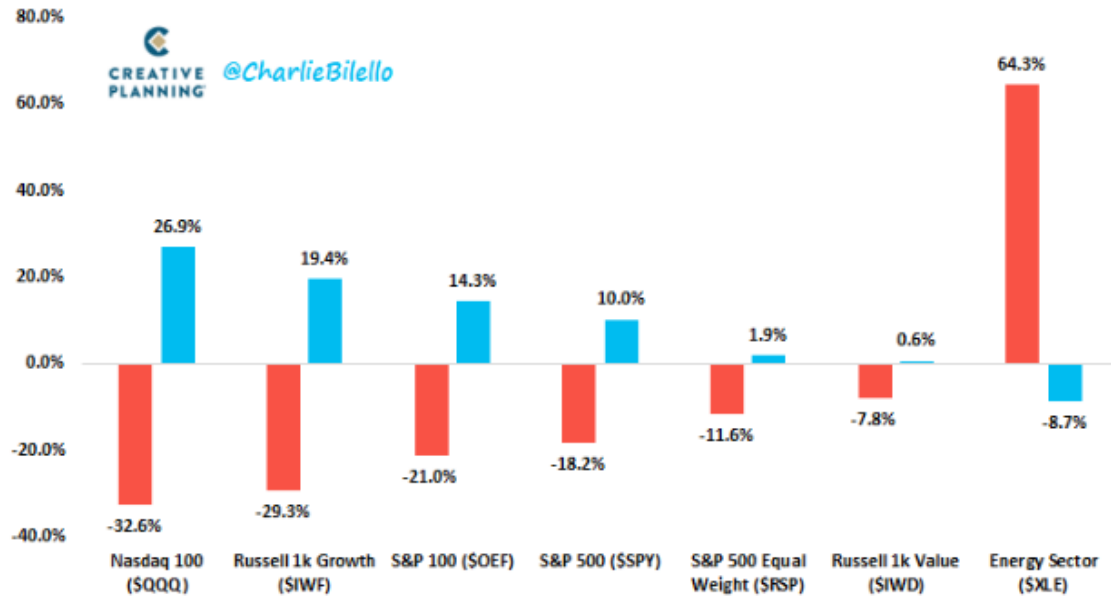
Índices accionarios: todos los mercados positivos y con mayores P/E pero no compensan todavía caídas del 2022

Retorno en Precio (%)

Fwd P/E

2022 vs. 2023 YTD Total Returns
(As of 5/18/23)

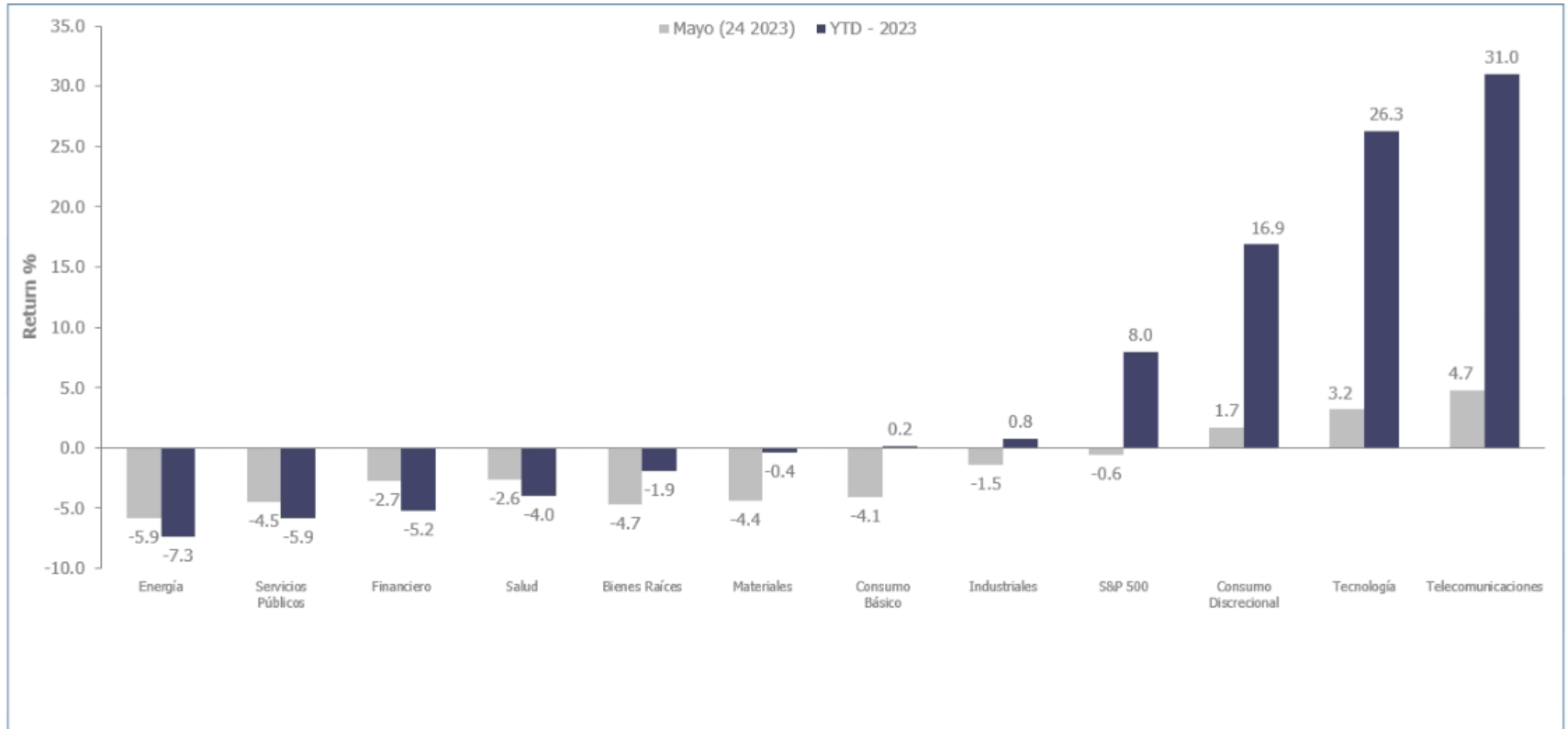
■ 2022 ■ 2023 YTD



Nasdaq 100: Median Price to Sales Ratio
(Jan 2009 - May 2023)
Data via YCharts

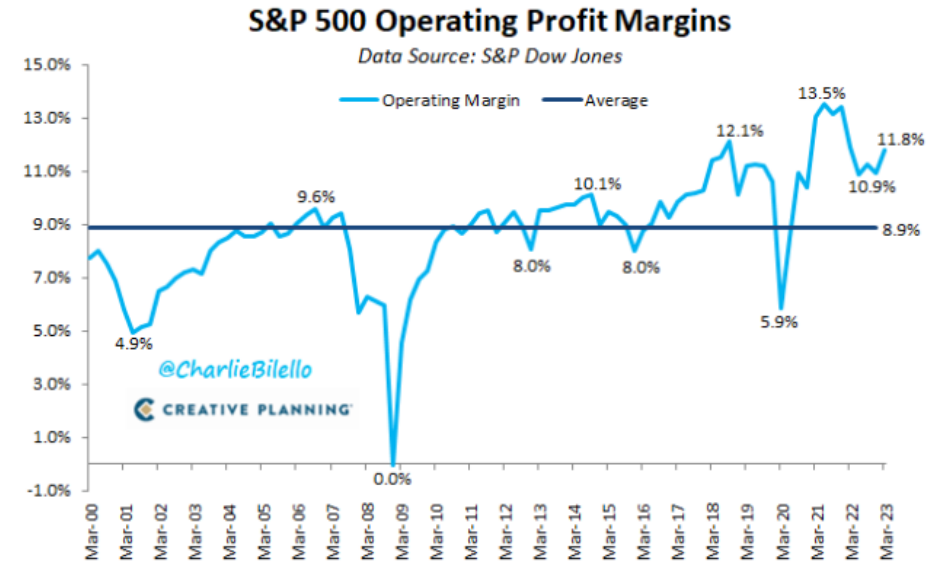
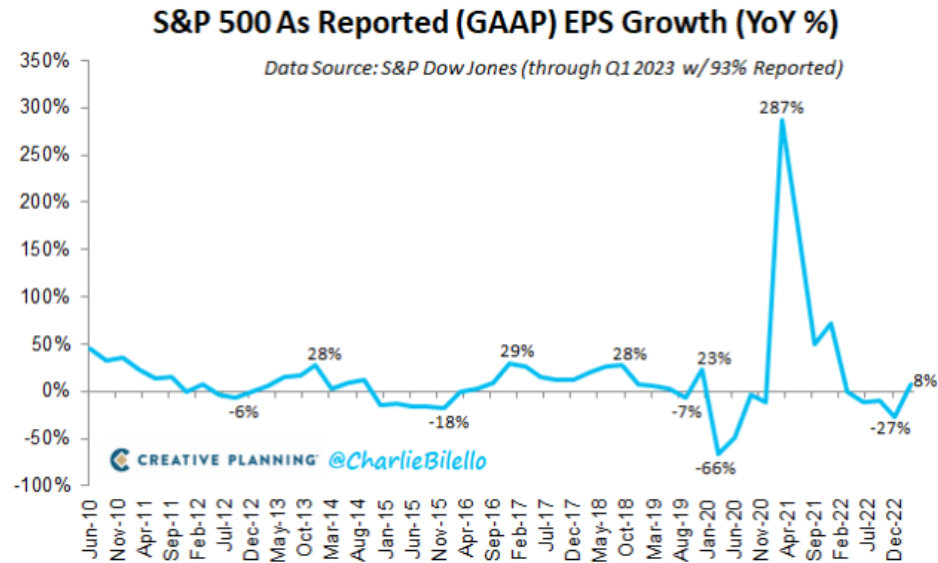


Desempeño sectorial mercados de acciones en EEUU es positivo



Reportes corporativos señalan oportunidades en algunos sectores, no son tan malos como parecía

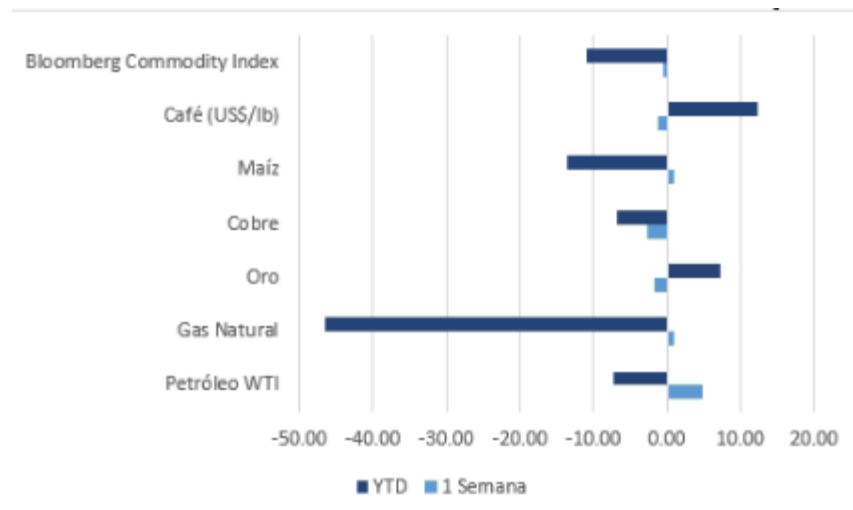
Empresas que han reportando a hoy dan mensajes mixtos:



MATERIAS PRIMAS



En 2023, demanda mundial de petróleo alcanzará nivel récord, por ahora el panorama de rentabilidad de materias primas esta lejos de valorizaciones del 2022



Descripción general

	2021	2022	2023	2024
Petróleo crudo Brent (dólares por barril)	70.89	100.94	85.01	81.21
precio de venta de gasolina (dólares por galón)	3.02	3.97	3.42	3.18
producción de crudo de estados unidos (millones de barriles por día)	11.25	11.88	12.54	12.75
Precio spot del gas natural (dólares por millón de BTU)	3.91	6.42	2.94	3.71
Exportaciones de GNL de EE. UU. (miles de millones de pies cúbicos por día)	9.76	10.59	12.08	12.73

Cambios de pronóstico notables

	2023	2024
Promedio spot Brent (pronóstico actual) (dólares por barril)	\$85.01	\$81.21
Pronóstico anterior	\$82.95	\$77.57
Cambio porcentual	2,5%	4,7%
Producción de petróleo crudo de la OPEP (pronóstico actual) (millones de barriles por día)	33.7	34.6
Pronóstico anterior	34.1	34.7
Cambio porcentual	-1,1%	-0,3%
Inventarios de carbón secundario de EE. UU. (pronóstico actual) (millones de toneladas cortas)	129.8	100.2
Pronóstico anterior	123.6	98.4
Cambio porcentual	5,0%	1,9%

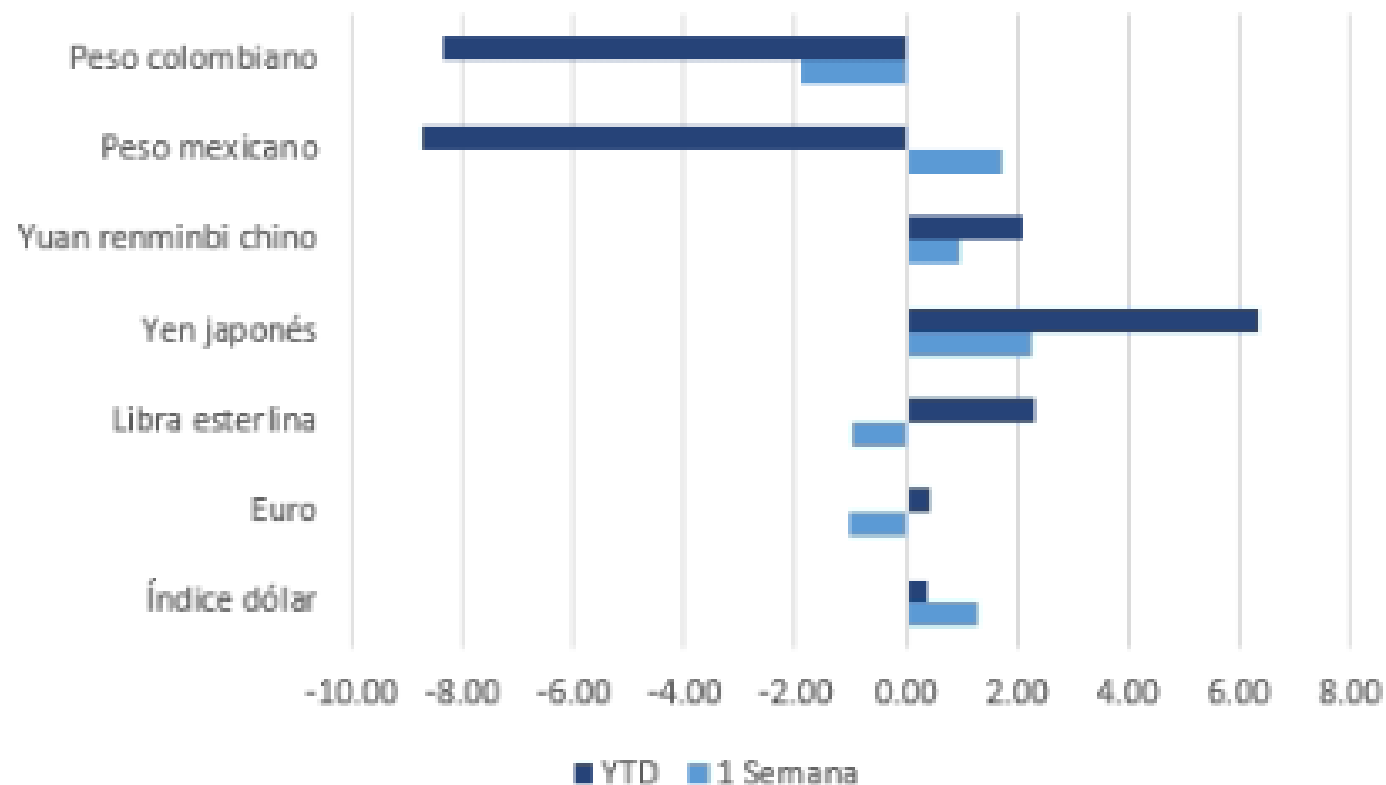
El pronóstico STEO actual se publicó el 11 de abril.
El pronóstico STEO anterior se publicó el 7 de marzo.



MONEDAS

En 2023, dólar americano se debilita , monedas emergentes asiáticas se fortalecen

Monedas	Niveles	
	05/24/2023	12/30/2022
Índice dólar	103.89	103.52
Euro	1.08	1.07
Libra esterlina	1.24	1.21
Yen japonés	139.47	131.12
Yuan renminbi chino	7.07	6.92
Peso mexicano	17.80	19.50
Peso colombiano	4445.00	4850.00



Equipo de Investigación:



Ana Vera
Economista Jefe
avera@inoncapital.com



Juan Sebastián Mora
Portfolio Manager
jsmora@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.
