

## La FED sube nuevamente 75 pbs y los EE.UU entra en recesión técnica.

### Comentario de la semana

Wall Street cerró julio al alza tras una semana marcada por la publicación del PIB del 2T22 en EE.UU y la zona euro, la actualización de las previsiones de crecimiento económico mundial por parte de FMI y la subida de tasas de interés de la FED y otros bancos centrales ([Informe especial](#)). El S&P 500 aumentó 4,26%, Dow Jones subió 2,97% y Nasdaq incrementó 4,45%.

De igual manera, los precios del petróleo aumentaron respecto a la semana pasada, a la espera de la reunión de la OPEP+ y las expectativas frente al aumento de producción de crudo de Arabia Saudita. La referencia WTI aumentó 4,14% hasta 98,62 dpb y el Brent se incrementó 6,60% hasta 110 dpb.

Durante la semana, el FMI actualizó las perspectivas de crecimiento económico global hasta 3,2% en 2022 y 2,9% en 2023 (abril: 3,6% y 3,6% respectivamente). Al respecto, hizo hincapié en los principales riesgos para el crecimiento i) nuevos brotes de COVID-19, ii) el incremento de la inflación y las acciones de los bancos centrales para contenerla, y iii) la persistencia de la guerra en Ucrania y afectaciones sobre precios de las materias primas.

A su vez, la primera lectura del PIB de la zona euro mostró una expansión de 0,7%, superando las expectativas del mercado del 0,2% pese a las afectaciones de la guerra en Ucrania.

Las ventas de vivienda nueva en EE.UU cayeron 8,1% en junio respecto al mismo período del 2021, su nivel más bajo desde inicios de la pandemia.

Por su parte, los índices de confianza del consumidor de EE.UU y Europa mostraron una mayor incertidumbre. En Europa, el indicador de la Comisión Europea cayó a terreno pesimista en julio hasta 99 puntos (frente a los 103,5 puntos del mes anterior). Asimismo, en EE.UU, el indicador de confianza de la *Conference Board* marcó un puntaje de 95,7.

Por último, en Colombia, la Junta Directiva del Banco de la República subió los tipos de interés en 150 pbs hasta 9,0%, motivados por la persistencia de las presiones inflacionarias. Además, el equipo técnico elevó las expectativas de crecimiento económico hasta 6,9% en 2022.

La semana trajo reportes corporativos mixtos. Varias empresas con resultados decepcionantes como META, AMAZON, BOING, SAMSUNG; pero en contraste otras en línea con lo esperado como APPLE, SHELL, FORD, VOLKSWAGEN. Han reportado el 56% de las empresas en el S&P 500, más de la mitad han superado las expectativas, pero con perspectivas menos alentadoras para lo que viene.

### Datos y eventos de interés

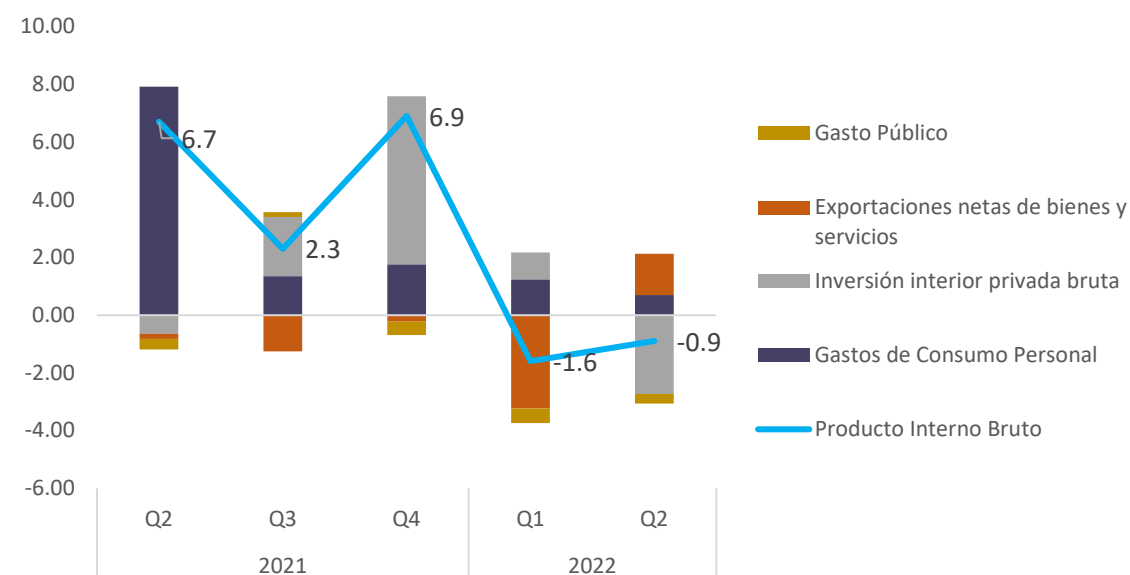
#### Esta semana

- **Desempleo** – Canadá, EE.UU, Zona euro
- **IPC** – Colombia, Corea del sur, Perú, Suiza,
- **Índice ISM** – EE.UU.
- **PMI** – EE.UU, México, UK, Zona euro
- **Reunión de la OPEP+**
- **Nóminas no agrícolas** – EE.UU.
- **Reporte de ganancias 2T22** – UBER, AMD, BP, PAYPAL, ALIBABA, ACTIVISION

#### Semana previa

- **Confianza del consumidor U.Michigan**
- **Decisión de política monetaria** – Colombia, EE.UU.
- **Desempleo** – Chile, Colombia, Japón, México.
- **PIB** – Canadá, EE.UU, México, Zona euro.
- **Reporte de ganancias 2T22** – Coca Cola, McDonalds, Alphabet, Microsoft, Visa, Spotify, Meta, Ford, Apple, Intel, Roku, Mastercard, Amazon, Chevron, ExxonMobil, Pfizer.
- **Previsiones FMI**
- **Ventas minoristas** – Chile, Corea del sur, Rusia, Suiza.
- **Ventas viviendas nuevas** – EE.UU.

### Crecimiento trimestral del PIB de EE.UU.

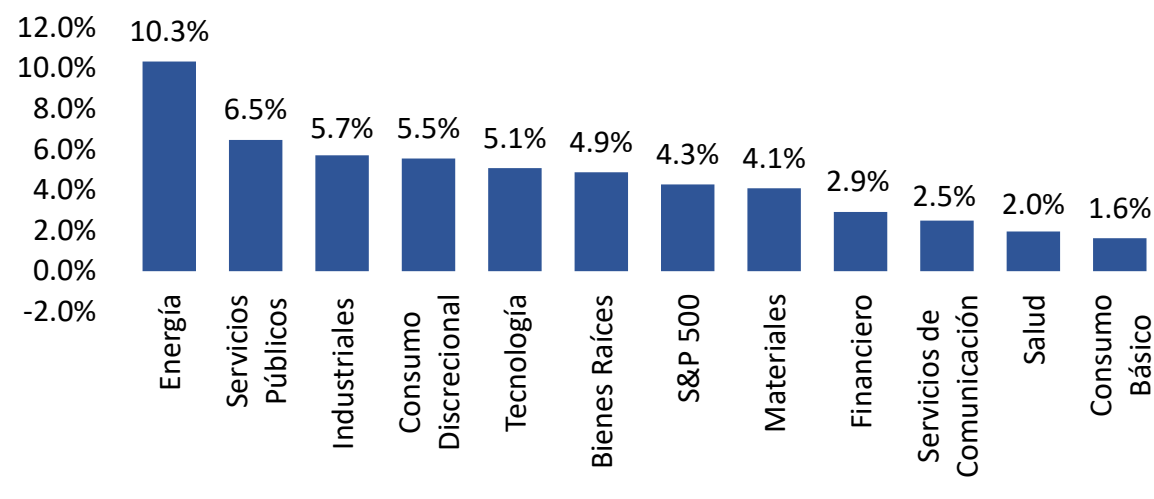


Fuente: Bureau of Economic Analysis– Recopilado In On Capital.

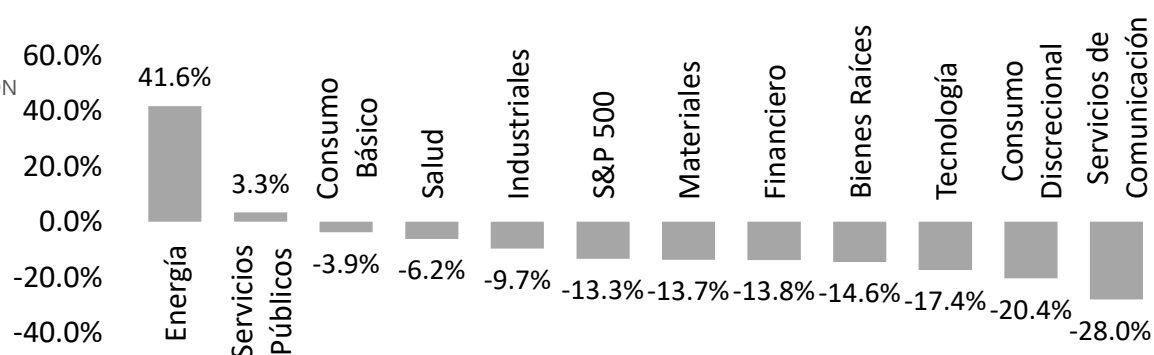
De acuerdo con el dato preliminar del PIB de EE.UU del segundo trimestre del año, la economía se contrajo 0,9% entrando en una "recesión técnica". Este resultado estuvo impulsado a la baja por la caída en la inversión (-2,7 p.p.), que se dio en medio del actual ciclo de normalización de la política monetaria por parte de la FED (más acelerado de lo anticipado), y de los temores por una posible recesión.

### Desempeño Sectorial

#### Semanal



#### Anual



### Monitor de Mercados Financieros In On

Renta Variable	Nivel	Retorno en Precio (%)			Características
	07/29/2022	1 Semana	YTD	Fwd P/E	
S&P 500	4130.29	▲ 4.26	▼ -13.34	18.21	
Dow Jones 30	32845.13	▲ 2.97	▼ -9.61	17.55	
Nasdaq 100	12947.97	▲ 4.45	▼ -20.66	23.62	
Russell 2000	1885.23	▲ 4.34	▼ -16.04	21.66	
Russell 1000 Growth	2464.96	▲ 4.98	▼ -19.84	25.10	
Russell 1000 Value	1520.00	▲ 3.35	▼ -8.20	14.33	
MSCI Emerging Markets	39.96	▲ 1.37	▼ -18.20	11.39	
MSCI Developed & Emerging World	637.72	▲ 3.24	▼ -15.51	15.47	
MSCI China	67.00	▼ -3.67	▼ -20.51	11.82	
Topix - Japón	1940.31	▲ 2.14	▼ -2.61	12.43	
EuroStoxx 50	3708.10	▲ 3.10	▼ -13.73	11.60	
FTSE 100 - Reino Unido	7423.43	▲ 2.02	▲ 0.53	9.87	

Renta Fija	Yield	Retorno Total (%)		
	07/29/2022	1 Semana	YTD	
U.S. Aggregate	3.42	▲ 0.64	▼ -8.16	
U.S. Corporate High Yield	7.73	▲ 1.53	▼ -9.12	
Global Aggregate	2.60	▲ 1.15	▼ -12.08	
Global High Yield	8.53	▲ 1.86	▼ -13.51	
Emerging Markets Hard Currency	4.71	▲ 2.34	▼ -19.29	
Emerging Markets Local Currency	4.47	▲ 1.96	▼ -13.05	

Tasas de Interés	Yield		Cambio en Puntos Básicos	
	07/29/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
2-yr U.S. Treasuries	2.88	0.73	▼ -0.09	▲ 2.15
10-yr U.S. Treasuries	2.65	1.51	▼ -0.10	▲ 1.14
10-yr German Bund	0.81	-0.18	▼ -0.21	▲ 1.00

Monedas	Niveles		Cambio Porcentual (%)	
	07/29/2022	12/31/2021	1 Semana	YTD
Índice dólar	105.90	95.67	▼ -0.77	▲ 10.70
Euro	1.02	1.14	▲ 0.07	▼ -10.11
Libra esterlina	1.22	1.35	▲ 1.43	▼ -10.06
Yen japonés	133.27	115.08	▼ -2.09	▲ 15.81
Yuan renminbi chino	6.75	6.36	▼ -0.25	▲ 6.18
Peso mexicano	20.37	20.53	▼ -0.79	▼ -0.79
Peso colombiano	4287.00	4070.00	▼ -3.99	▲ 5.33

Materias Primas	Nivel	Cambio Porcentual (%)		
	07/29/2022	1 Semana	YTD	
Petróleo WTI	98.62	▲ 4.14	▲ 31.13	
Petróleo Brent	110.01	▲ 6.60	▲ 41.44	
Gas Natural	8.23	▼ -0.84	▲ 120.62	
Oro	1765.94	▲ 2.22	▼ -3.46	
Cobre	357.35	▲ 6.72	▼ -19.94	
Maíz	616.25	▲ 9.22	▲ 3.88	
Café (US\$/lb)	2.17	▲ 5.08	▼ -3.94	
Bloomberg Commodity Index	121.83	▲ 4.55	▲ 22.85	

### **Equipo de Investigación:**



**Ana Vera**  
Economista Jefe  
Mail: avera@inoncapital.com



**Juan Sebastián Mora**  
Portfolio Manager  
Mail: jsmora@inoncapital.com



**Eduardo González**  
Especialista de Inversiones/Portfolio Manager  
Mail: egonzalez@inoncapital.com



**Stefan Rügsegger**  
Analista de inversiones  
Mail: sruegsegger@inoncapital.com



**Mijail Barrero**  
Analista investigaciones económicas  
Mail: mbarrero@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.