

Confía en el tiempo, que suele dar dulces salidas a muchas amargas dificultades¹

Economía y Mercados Bursátiles

- Acciones globales retroceden, tecnológicas lideran las pérdidas
- EE.UU.: Curva de tasas de interés sigue moviéndose al alza
- Mercado internaliza 3 alzas consecutivas de 50 pbs. a partir de mayo en la tasa de referencia del Fed
- FMI recorta expectativas de crecimiento global para este año debido a la guerra
- Covid-19: China endurece las restricciones ante aumento en las muertes

ÍNDICE

Economía y Mercados.....	1
Renta Fija y Monedas	3
Market Movers	5

El mundo enfrenta tiempos difíciles: una guerra, desaceleración del crecimiento económico, disrupciones en las cadenas de abastecimiento, retiro de los estímulos monetarios para controlar la elevada inflación -que comienza a generar descontento social y frenar el consumo-, extensión de los confinamientos en China, entre otros. Los mercados financieros hacen eco de la situación y reflejan las mayores dificultades económicas a través de pérdidas generalizadas tanto en renta fija como variable – con pocas excepciones, como Latinoamérica-.

Después de casi 2 meses de guerra, Rusia gana terreno en el sur y este de Ucrania sin que se llegue a un acuerdo para el cese al fuego. Estados Unidos y países europeos comprometen ayuda militar y económica a Ucrania, mientras la Unión Europea aún discute sanciones adicionales a Rusia como prohibir las importaciones de gas natural. Mientras, Rusia suspendió la emisión de deuda soberana este año por el alto costo de financiamiento y está al límite de caer default por el no pago de cupones de intereses y amortizaciones de deuda soberana en dólares, cuya fecha de gracia expira el 4 de mayo. S&P Global Ratings ya rebajó su calificación crediticia a impago selectivo.

Por su parte, los activos financieros caen. Las acciones esta semana retroceden mayormente en mercados emergentes, donde la extensión de los confinamientos en China está afectando las perspectivas económicas. En mercados desarrollados los rendimientos son dispares: en EE.UU. las acciones transan entre pérdidas y ganancias, sin que positivas sorpresas en los reportes corporativos logren revertir el sentimiento. A la fecha ha reportado un 20% de las empresas del S&P 500, con una contracción promedio de las utilidades de 2.6%, aunque un 79% de las compañías ha reportado sobre las estimaciones. Destacan las sorpresas en consumo discrecional, industrial y materiales. Esta semana destaca el reporte de Netflix, que reportó la pérdida de 200,000 suscriptores durante el 1er trimestre y alertó que, en el segundo, se podrían perder 2 millones adicionales. La noticia gatilló pérdidas de hasta 40% en la acción y arrastró no solo acciones de streaming y entretenimiento, sino que a todo el índice de tecnología Nasdaq. Al contrario, Tesla superó las expectativas a pesar de los problemas en las cadenas de abastecimiento. De la mano del aumento de la volatilidad, el sector financiero en general reporta buenos resultados derivados del trading y de los mayores ingresos por el alza de tasas de interés, mientras que las aerolíneas también sorprenden al mejorar las perspectivas de ventas para el resto del año de la mano de un mayor control de la pandemia.

Esta semana el Fondo Monetario Internacional (FMI) actualizó sus perspectivas de crecimiento global, recortándolas desde 4.4% a 3.6% para este año y desde 3.8% a 3.6% para 2023 debido a los efectos de la guerra a nivel humanitario, en las cadenas

¹ Frase de Miguel de Cervantes, escritor español, autor del Quijote de la Mancha, quién falleció un día como hoy en 1616.



de suministro, niveles de precios de los commodities, entre otros. Las mayores correcciones a la baja se dan Europa, epicentro del conflicto, mientras que países exportadores de materias primas y alejados del conflicto mejoran sus perspectivas de crecimiento como Brasil y Emiratos Árabes.

Respecto a la pandemia, los contagios a nivel global se desaceleran, con rebotes focalizados en algunos países europeos y asiáticos. En China los casos se mantienen elevados para los niveles históricos a pesar de ir por la cuarta semana de cuarentena en Shanghai, lo que está dificultando que gigante asiático logre el 5.5% de objetivo de crecimiento anual. En EE.UU. los casos se mantienen bajos, pero las autoridades se preparan para rebotes en la medida que se continúan relajando las medidas restrictivas.

En cuanto a datos económicos de EE.UU., hoy se conocieron PMI's. El manufacturero superó las expectativas y subió a 59.7 pts. desde 58.8 el mes anterior, mientras que el de servicios decepción al bajar a 54.7 pts.

En la Zona Euro los PMI's manufacturero y de servicios de abril fueron 55.3 y 57.7 pts., ambos sobre los estimados. En Alemania el PMI manufacturero y de servicios de abril fueron 54.1 pts. y 57.9 pts. vs. los esperados de 54.5 pts. y 55.3 pts. En Reino Unido el PMI manufacturero y de servicios de abril fueron 55.3 pts. y 58.3 pts., siendo el primero mayor a lo esperado y el segundo menor.

Por el lado de Asia, en China el PIB del primer trimestre incrementó 4.8% interanual, sobre las expectativas de 4.2% y el registro previo de 4.0%. La producción industrial de marzo subió 5.0% interanual, sobre el esperado de 4.0%. Por otro lado, afectadas por las cuarentenas, las ventas minoristas se contrajeron 3.5% interanual, peor al consenso de -3.0%. Por su parte, tanto en Malasia como en Indonesia las exportaciones e importaciones de marzo superaron las estimaciones. En Japón las exportaciones e importaciones de marzo subieron 14.7% y 31.2% en los últimos doce meses vs. el esperado de 17.1% Y 28.9%, respectivamente.

Respecto a Latinoamérica, en Perú el desempleo de marzo fue 9.4%, sobre el 8.9% del mes anterior. Además, la actividad económica de febrero creció 4.9% interanual, bajo el esperado de 5.9%, pero sobre el mes previo de 2.9%. En Colombia la actividad económica de febrero creció 8.1% interanual, sobre el registro previo de 7.2%. En Argentina la actividad económica de febrero creció 9.1% interanual, sobre el registro del mes previo de 5.1%.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Mar	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	-0.2	-3.2	2.2	-3.0	-8.3	11.6	11.0	9.9
Desarrollados (MSCI)	0.0	-3.0	2.7	-1.7	-8.0	12.9	11.9	10.8
EEUU - Dow Jones	1.0	0.3	2.3	1.5	-4.3	9.4	11.1	10.3
S&P 500 - EEUU	0.0	-3.0	3.6	-0.1	-7.8	14.8	13.3	12.3
EEUU - Nasdaq	-1.3	-7.4	3.4	-4.3	-15.8	18.1	17.4	15.9
DAX - Alemania	2.7	-1.6	-1.4	-11.2	-12.5	4.6	4.1	5.8
FTSE 100 - Reino Unido	-0.0	0.7	-1.1	-2.1	-0.5	0.9	1.8	0.7
Italia - FTSEMIB	0.0	-3.0	-2.6	-12.4	-13.1	2.9	5.0	3.5
Nikkei - Japón	-0.1	-6.4	-0.7	-11.5	-14.3	2.6	4.6	6.2
Emergentes (MSCI)	-2.3	-4.7	-2.3	-12.2	-11.3	2.2	4.9	3.0
Shanghai - China	-5.3	-6.9	-6.5	-14.1	-16.6	-0.7	0.7	2.3
Sensex - India	-1.0	-1.6	3.6	-4.5	-3.0	10.4	10.8	8.6
Kospi - Corea	-0.1	-3.4	1.2	-7.8	-12.3	4.0	2.8	2.4
TWSE - Taiwán	0.6	-5.0	-2.0	-9.1	-10.8	18.2	12.9	8.7
Bovespa - Brasil	0.4	-2.4	15.9	23.8	31.3	1.0	4.2	-3.0
IPC - México	-3.9	-7.3	9.1	4.4	1.1	2.9	0.3	-1.3
IPSA - Chile	-1.2	-5.1	10.8	2.6	18.2	-9.1	-4.1	-4.5
Colcap - Colombia	-0.9	-0.1	10.9	11.6	24.1	-4.7	-1.9	-8.0
S&P Índice General - Perú	0.1	-6.0	7.5	5.7	20.4	-0.0	5.6	-3.2
M.AR - Argentina	-0.5	-2.2	0.1	0.0	-1.4	-	-	-
Sudáfrica - TOP40	-4.9	-7.9	3.8	-4.7	2.4	4.7	4.5	1.1
Rusia - MOEX	-3.0	-15.1	11.6	-36.4	-44.3	-10.9	-3.8	-5.7

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 21 de abril de 2022

Renta Fija y Monedas

En el caso de la renta fija, la inflación sigue presionando al alza a las tasas de interés, especialmente las de corto plazo, debido a la postura más restrictiva de política monetaria, con el mercado internalizando cerca de 3 alzas consecutivas de 50 pbs. en la tasa de referencia del Fed los próximos meses. En este contexto, la curva de rendimientos en EE.UU. sube pero se aplana, con el *spread* entre la tasa de 10-2 años cayendo a 22.3 pbs. desde los 37 pbs. de la semana previa. Por su parte, los *treasuries* de 7-10 años caen 0.7%, mientras que los de 20 años se mantienen *flat*.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Popular de China mantuvo las tasas de interés de referencia a 1 y 5 años en 3.70% y 4.60% respectivamente, sorprendiendo a los analistas que anticipaban recortes. Lo anterior, debido a la creciente necesidad de aumentar los estímulos monetarios, debido al impacto en la actividad económica que han tenido los estrictos confinamientos por coronavirus. Por otra parte, en Indonesia se realizó reunión de política monetaria, donde se decidió mantener la tasa de referencia en 3.50%, en línea con las expectativas.

En cuanto a datos inflacionarios, en Japón, la inflación de marzo fue 1.2% interanual, como esperaban los analistas. El dato, corresponde al mayor registro desde octubre del 2018, cumpliendo así 7 meses consecutivos de inflación interanual en el país, el cual ha luchado por superar el terreno deflacionario los últimos años. El resultado se debió principalmente a presiones de precios en la alimentación, aunque también afectó el alza de combustibles, vestuario y recreación. Con todo, el dato permanece por debajo del 2% de meta del Banco Central. En el caso de Malasia, la inflación de marzo fue 2.2% interanual, marginalmente inferior las expectativas de 2.3%.

En cuanto a las monedas, el dólar sigue gozando de un buen *momentum*, apreciándose 0.3% en la semana (medido como el DXY), con lo que acumula un avance de 5.2% en el año. Similarmente, el euro avanzó 0.1%, mientras que, por el lado opuesto, la libra cayó 0.3%, y el yen sufrió una fuerte caída de 1.9% por efectos de diferencial de tasas con EE.UU. En el caso de Latinoamérica, el real brasileño mantiene su estatus de ser una de las monedas que más se ha apreciado relativo al dólar estadounidense en el año, con el 1.7% de alza semanal y 17.9% en lo que va acumulado del año. Por el contrario, el resto de las monedas se depreciaron entre 0.8% y 1.1%, exceptuando el caso del sol peruano, que sólo retrocedió 0.1%.



En el caso de los *commodities*, en la semana se registraron caídas generalizadas, con el índice CRB retrocediendo 0.9%. En este sentido, destacaron las caídas del gas natural (-4.7%) y de la plata (-4.2%), los cuales han operado con desempeños muy dispares en el año producto de la guerra en Ucrania y las sanciones económicas aplicadas a Rusia, acumulando un 74% de alza en el caso del gas, y un 1.5% en el caso de la plata. Por el lado de los activos agrícolas, el maíz también ha sido uno de los principales afectados por la guerra, y sube 1.1% en la semana, acumulando casi un 30% de apreciación en el año.

Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Mar	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
Renta Fija								
Treasury 7-10 años*	-0.7	-4.4	-4.1	-9.0	-10.7	-0.8	-0.8	-0.3
Treasury 20 años*	0.0	-8.6	-5.6	-15.9	-18.5	-0.6	-0.5	0.3
EEUU Corp. Inv. Grade*	-1.6	-6.1	-3.1	-11.9	-14.3	-1.4	-0.9	-0.2
EEUU Corp. High Yield*	-0.6	-3.1	-1.6	-6.7	-8.4	-2.7	-1.9	-1.2
Deuda Em. Soberana*	-0.7	-4.8	-1.5	-11.8	-14.7	-5.3	-4.1	-2.0
Commodities - CRB								
Commodities - CRB	-0.9	4.8	9.7	24.4	33.1	18.2	11.2	--
Oro	-1.3	-0.2	2.8	6.5	6.7	14.1	7.8	1.1
Plata	-4.2	-1.9	3.3	1.5	5.7	16.5	5.3	-3.5
Cobre	-0.4	-0.7	6.8	4.4	6.0	17.3	13.1	2.5
Petróleo (WTI)	-2.3	4.2	4.8	21.2	35.8	17.8	16.2	0.1
Gas Natural	-4.7	23.3	28.2	74.0	86.5	40.8	17.5	13.7
Maíz	1.1	6.7	7.3	29.7	34.7	30.6	17.5	2.7
Trigo	-2.6	6.2	8.4	36.9	38.6	34.0	21.4	5.7
Monedas								
EEUU - Dólar	0.3	2.3	1.7	5.2	5.1	1.1	0.1	2.4
Japón - Yen	-1.9	-5.2	-5.5	-11.5	-10.4	-4.5	-3.2	-4.4
Euro	0.1	-2.1	-1.4	-4.5	-4.7	-1.2	0.2	-2.0
Inglaterra - Libra	-0.3	-0.8	-2.1	-3.9	-3.7	0.1	0.3	-2.1
Argentina - Peso	-1.0	-2.7	-3.2	-8.5	-9.9	-28.4	-32.9	-27.8
Brasil - Real	1.7	2.6	8.7	17.9	20.5	-5.3	-7.4	-8.6
Chile - Peso	-1.1	-4.8	1.6	-3.3	3.2	-7.1	-4.6	-5.2
Colombia - Peso	-0.8	-0.1	4.5	5.0	7.8	-5.7	-5.3	-7.3
México - Peso	-1.0	-1.5	3.0	1.5	1.8	-2.3	-1.4	-4.2
Perú - Sol	-0.1	-1.5	2.7	2.6	7.0	-4.1	-2.8	-3.4

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado
Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 21 de abril de 2022



Market Movers: Semana del 24 de abril al 30 de abril de 2022

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados				
lun 25 4:00	Alemania IFO Expectations	Apr	--	85.1
mar 26 10:00	EEUU Conf. Board Consumer Confidence	Apr	107.5	107.2
mié 27 2:00	Alemania GfK Consumer Confidence	May	--	-15.5
mié 27 19:50	Japón Retail Sales YoY	Mar	0.7%	-0.8%
mié 27 19:50	Japón Industrial Production YoY	Mar P	-0.6%	0.5%
jue 28 5:00	Zona Euro Economic Confidence	Apr	--	108.5
jue 28 8:00	Alemania CPI YoY	Apr P	--	7.3%
jue 28 8:30	EEUU GDP Annualized QoQ	1Q A	1.0%	6.9%
vie 29 4:00	Alemania GDP NSA YoY	1Q P	--	1.8%
vie 29 5:00	Zona Euro CPI Estimate YoY	Apr	--	7.5%
vie 29 5:00	Zona Euro GDP SA YoY	1Q A	--	4.6%
vie 29 8:30	EEUU Personal Spending	Mar	0.6%	0.2%
vie 29 8:30	EEUU PCE Core Deflator YoY	Mar	5.3%	5.4%
mié 27 - jue 28	Japón BOJ Policy Balance Rate	Apr 28	--	-0.10%
mié 27 - jue 28	Japón BOJ 10-Yr Yield Target	Apr 28	--	0.00%
mié 27 - lun 02	Alemania Retail Sales NSA YoY	Mar	--	7.1%
Emergentes				
lun 25 4:00	Taiwán Industrial Production YoY	Mar	7.1%	10.0%
lun 25 7:00	Brasil FGV Consumer Confidence	Apr	--	74.8
lun 25 7:00	México Economic Activity IGAE YoY	Feb	--	1.8%
lun 25 19:00	Corea GDP YoY	1Q A	--	4.2%
mar 26 7:00	México Retail Sales YoY	Feb	--	6.7%
jue 28 4:00	Taiwán GDP YoY	1Q A	--	4.9%
jue 28 7:00	México Unemployment Rate NSA	Mar	--	3.7%
jue 28 9:00	Chile Unemployment Rate	Mar	--	7.5%
jue 28 19:00	Corea Industrial Production YoY	Mar	--	6.5%
vie 29 7:00	México GDP NSA YoY	1Q P	--	1.1%
vie 29 8:00	Brasil National Unemployment Rate	Mar	--	11.2%
vie 29 9:00	Chile Industrial Production YoY	Mar	--	-3.0%
vie 29 11:00	Colombia Urban Unemployment Rate	Mar	--	12.7%
vie 29 14:00	Colombia Overnight Lending Rate	Apr 29	--	5.00%
vie 29 21:30	China Manufacturing PMI	Apr	47.0	49.5
vie 29 21:30	China Non-manufacturing PMI	Apr	45.7	48.4
vie 29 21:45	China Caixin China PMI Mfg	Apr	47.3	48.1
sáb 30 20:00	Corea Exports YoY	Apr	--	18.2%
sáb 30 20:00	Corea Imports YoY	Apr	--	27.9%
dom 24 - vie 29	Corea Retail Sales YoY	Mar	--	4.7%
lun 25 - vie 29	Brasil Economic Activity YoY	Feb	0.5%	0.0%