

Apocalypse Now¹

Economía y Mercados Bursátiles

- Mercados accionarios continúan a la baja
- Peor primer semestre del S&P500 en más de 50 años
- Temor a una eventual recesión gatilla búsqueda de refugio en bonos del tesoro americano: tasa a 10 años cae a 2.86%
- Inflación se modera en EE.UU. y expectativas de inflación ceden

ÍNDICE

Economía y Mercados.....	1
Renta Fija y Monedas.....	3
<i>Market Movers</i>	5

Termina un primer semestre caracterizado por una alta incertidumbre y aversión al riesgo que gatillaron pérdidas apocalípticas tanto en renta variable como en fija. El S&P500 cierra el peor primer semestre desde 1970, del Dow Jones desde 1962 y del Nasdaq desde que se tiene registro.

Más de corto plazo, esta semana estuvo marcada por reuniones de autoridades globales. Primero los líderes del G7, que decidieron aplicar más sanciones en contra del petróleo ruso, provocando alzas en el precio del *commodity*. Por otra parte, en el foro de Bancos Centrales del Banco Central Europeo, se reunieron los presidentes de las entidades monetarias de la Zona Euro, EE.UU. e Inglaterra a discutir cómo abordar las presiones inflacionarias globales. Ante esto, el presidente del Fed declaró que la economía estadounidense tiene la fortaleza para resistir el agresivo ajuste monetario que lleva a cabo el organismo.

Lo anterior, provocó un incremento en la volatilidad del mercado y en la probabilidad de que la economía de EE.UU. entre en recesión – de acuerdo a Bloomberg la probabilidad de recesión en los siguientes 12 meses en EE.UU. llega a 33%-. De esta forma, los inversionistas buscaron refugio en los bonos del tesoro americano y salieron de acciones, donde se observaron salidas netas por USD 5,800 millones de las acciones globales durante esta semana.

Respecto a datos económicos, en Estados Unidos el momentum económico continúa deteriorándose: la confianza del consumidor de Conf. Board de junio fue 98.7 pts., menor al resultado estimado de 100 pts., y el gasto personal de mayo creció 0.2% mensual, bajo lo esperado de 0.4. Además, el ISM manufacturero de junio fue 53 pts., menor tanto al esperado como al registro previo (54.5 y 56.1 pts., respectivamente).

Por el lado de Europa, en la Zona Euro la confianza económica de junio fue 104 pts., menor al registro previo (105 pts), mientras que la tasa de desempleo del mismo mes fue 6.6%, bajo el registro previo (6.8%). Por su parte, en Alemania la confianza del consumidor de julio registró -27.4 pts., empeorando respecto al mes previo, mientras que las ventas minoristas de mayo crecieron 0.4% interanual, sobre la contracción esperada de 1.8%, pero bajo el crecimiento de 2.5% del mes anterior.

Por parte de Asia, en Japón las ventas minoristas y producción industrial de mayo decepcionaron, mientras que la confianza del consumidor de junio registro 32.1 pts., menor al dato anterior y a las expectativas del mercado (34.1 y 34.8 pts, respectivamente). En el caso de China, el PMI manufacturero Caixin del mismo mes fue 51.7 pts., superando las expectativas y mayor al registro previo. Por otra parte, en Corea del Sur la confianza del consumidor de junio fue 96.4 pts, menor al registro previo (102.6), mientras que las exportaciones e importaciones de junio se incrementaron 5.4 y 19.4% interanual

¹ Apocalipsis ahora, película protagonizada por Marlon Brando, quién fallece un día como hoy en 2004.



respectivamente, ambas menores que en mayo. Finalmente, en Taiwán, Tailandia e India los PMI manufactureros de junio fueron 49.8, 50.7 y 53.9 pts., todos bajo el mes previo.

Respecto a Latinoamérica, en México la tasa de desempleo de mayo fue 3.3%, sobre el registro previo de 3.0%. En Brasil la tasa de desempleo de mayo fue 9.8%, menor al registro previo (10.5%). En el caso de Colombia, la tasa de desempleo urbana del mismo mes fue 11.0%, mayor a las expectativas de 10.3%. Por su parte, en Chile la tasa de desempleo de mayo fue 7.8%, bajo las expectativas de 8.1%, mientras que las ventas minoristas de mayo se contrajeron 5.6% interanual principalmente por efectos de base de comparación luego de la abundante liquidez del año anterior por los retiros previsionales. Finalmente, la actividad económica de mayo creció 6.4% interanual, sobre lo esperado por el mercado (5.0%), explicado por la expansión en el sector de servicios.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	May	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	-2.5	-8.4	0.1	-15.8	-20.2	6.2	7.0	8.8
Desarrollados (MSCI)	-2.8	-8.7	0.1	-16.3	-20.5	7.0	7.7	9.5
EEUU - Dow Jones	-2.3	-6.7	0.0	-11.6	-15.3	5.0	7.6	9.1
S&P 500 - EEUU	-3.2	-8.4	0.0	-16.7	-20.6	8.8	9.3	10.8
EEUU - Nasdaq	-5.0	-8.7	-2.1	-22.7	-29.5	11.3	12.4	14.2
DAX - Alemania	-3.1	-13.2	3.8	-16.0	-25.4	-1.6	-1.0	5.1
FTSE 100 - Reino Unido	-1.3	-9.1	1.2	-11.6	-12.7	-2.5	-1.7	-0.0
Italia - FTSEMIB	-4.3	-15.1	2.8	-19.6	-27.9	-2.5	-1.0	2.1
Nikkei - Japón	-0.7	-8.3	3.5	-13.8	-22.2	-0.5	1.8	5.6
Emergentes (MSCI)	-0.8	-6.6	0.4	-11.8	-17.6	0.6	2.2	3.1
Shanghai - China	1.3	6.2	3.6	-1.7	-11.4	5.4	1.5	3.8
Sensex - India	-0.3	-6.2	-4.0	-13.9	-14.1	5.5	7.0	7.9
Kospi - Corea	-1.3	-16.4	1.4	-19.4	-27.6	-0.5	-2.8	1.1
TWSE - Taiwán	-3.1	-14.0	2.8	-18.9	-24.3	12.9	7.8	7.4
Bovespa - Brasil	0.7	-19.4	7.8	-26.6	0.6	-10.4	-0.1	-3.5
IPC - México	-1.6	-10.0	4.2	-17.0	-9.1	1.7	-3.0	-2.4
IPSA - Chile	-2.0	-17.7	15.5	-15.9	6.0	-10.5	-5.6	-4.8
Colcap - Colombia	-3.5	-25.0	7.9	-26.0	-8.0	-12.9	-7.8	-10.0
S&P Índice General - Perú	-3.7	-14.0	-6.2	-29.8	-8.9	-8.5	-0.7	-4.4
M.AR - Argentina	6.3	-8.3	-0.4	-16.1	-14.2	-	-	-
Sudáfrica - TOP40	-2.8	-12.0	1.0	-21.3	-12.2	-0.0	1.2	0.2
Rusia - MOEX	-8.9	7.8	8.1	25.2	-20.5	-2.7	4.9	-0.6

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 30 de junio de 2022

Renta Fija y Monedas

Se termina un primer semestre en donde la capitulación de la renta fija dejó retornos negativos en todos los instrumentos de deuda. De esta forma, el desempeño de los bonos soberanos se encamina a ser el peor desde 1865 y las salidas de flujos desde la renta fija en su totalidad acumula casi 210,000 millones en el año.

En un semestre en que las presiones inflacionarias gatillaron un ajuste monetario agresivo a nivel global las tasas de interés subieron presionando de forma desmedida los retornos de la renta fija. No obstante, en la última semana el temor a que el ajuste monetario genere una recesión ha dominado el mercado, con los inversionistas buscando refugio en activos como los bonos del tesoro americano que muestran desempeños positivos. Sin embargo, el riesgo de recesión también deteriora las perspectivas corporativas y con ello se amplían los *spreads*, generando pérdidas en la semana en los instrumentos de menor calidad crediticia como los *high yields*.

De esta forma la curva de tasas de interés en EE.UU. se desplaza hacia abajo, con la tasa del bono del tesoro a 10 años llegando hoy a 2.86%, el menor nivel desde fines de mayo. Por su parte, el *spread* entre la tasa de 2 y 10 años siguió comprimiéndose en el margen -hasta 5 pbs. desde los 6 pbs. anteriores-. Hay que destacar que la volatilidad de las tasas soberanas en EE.UU. se mantiene elevada, llegando en junio a niveles máximos desde marzo 2020 (medido a través del índice MOVE).

Respecto a política monetaria, las intervenciones del Fed parecen comenzar a alinear las expectativas inflacionarias. La inflación implícita a 5 y 10 años en EE.UU. llega a 2.6% y 2.34% respectivamente. Lo anterior, en conjunto con perspectivas de que un aterrizaje suave no sería posible y se avecina una recesión, comienzan a moderar las expectativas de alzas de tasas por parte del Fed, con el mercado internalizando que las tasas comenzarían a bajar en mayo del próximo año.

En cuanto a los datos de aumento de precios en el mundo, el deflactor del gasto del consumo subyacente en EE.UU. -medida favorita del Fed para monitorear la inflación- se ubicó en 4.7% interanual durante junio, por tercer mes a la baja. Por su parte, en Alemania la inflación de junio se desaceleró a 7.6% interanual, menor al 7.9% esperado y del mes previo. No obstante, a nivel de Euro Zona los precios siguen presionando, la inflación llegó a 8.6% interanual, sorprendiendo al alza y superando el 8.1% del mes previo.

En Colombia se realizó reunión de política monetaria decidiéndose subir la tasa de referencia en 150 pbs. hasta 7.5% en línea con las expectativas. En el país cafetero se acelera el ajuste monetario ante una inflación que continúa subiendo y para la cual se espera un registro de 9.7% en junio.

Respecto a monedas, durante la semana el dólar se mantiene al alza, acumulando una subida de casi 10% en lo corrido del año (medido como el DXY). De forma contraria el resto de las monedas desarrolladas y emergentes se deprecian, destacando la caída de las monedas latinoamericanas en la semana ante la pérdida de momentum de los commodities. Las criptomonedas tienen una semana de grandes pérdidas, con el bitcoin cayendo casi 10% en medio de avances de la Unión Europea para regular el volátil mercado de las criptomonedas.

El deterioro de las perspectivas acerca de la demanda global lleva a caídas en los precios de las materias primas durante junio. El índice CRB cae 2% en la semana. Dentro de las mayores caídas se encuentra nuevamente el gas natural (-13%), el cual acumuló una caída de 33% en junio ante el comienzo del verano en Europa y la caída estacional en la demanda. Por su parte, los activos agrícolas también retroceden - 0.4% el maíz y 7.3% el trigo-.



Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	May	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
Renta Fija								
Treasury 7-10 años*	0.8	-1.0	0.5	-4.6	-11.0	-2.4	-0.8	-0.5
Treasury 20 años*	0.6	-1.4	-2.4	-12.8	-22.5	-4.7	-1.7	-0.9
EEUU Corp. Inv. Grade*	0.1	-3.9	1.6	-9.2	-17.0	-4.0	-1.8	-0.7
EEUU Corp. High Yield*	-1.2	-7.4	1.2	-10.9	-15.4	-5.5	-3.6	-2.1
Deuda Em. Soberana*	-1.2	-6.5	0.4	-12.8	-21.8	-9.0	-5.7	-2.9
Commodities - CRB								
Oro	-1.2	-1.9	-3.5	-6.5	-1.0	7.6	7.0	0.6
Plata	-3.2	-5.9	-5.4	-18.5	-13.0	9.8	4.0	-3.0
Cobre	-1.0	-13.8	-2.4	-22.0	-16.7	11.0	6.5	0.6
Petróleo (WTI)	-0.3	-7.8	9.5	-1.9	37.4	21.8	18.1	2.2
Gas Natural	-13.1	-33.4	12.4	-3.2	45.4	33.0	12.3	6.7
Maíz	-0.4	-1.3	-7.9	0.8	25.4	21.0	15.0	1.0
Trigo	-7.3	-20.1	4.2	-15.4	12.7	18.1	11.2	1.6
Monedas								
EEUU - Dólar	0.2	2.9	-1.2	7.0	9.4	2.9	1.8	2.5
Japón - Yen	-0.6	-5.2	0.8	-10.2	-15.2	-7.4	-3.7	-5.2
Euro	-0.4	-2.3	1.8	-6.0	-7.8	-2.7	-1.7	-1.9
Inglaterra - Libra	-0.7	-3.4	0.2	-7.3	-10.0	-1.4	-1.3	-2.5
Argentina - Peso	-0.9	-4.0	-4.1	-11.4	-18.0	-30.3	-33.2	-28.3
Brasil - Real	-0.3	-9.9	5.0	-9.2	6.0	-9.9	-8.8	-9.2
Chile - Peso	-1.5	-10.3	3.4	-14.1	-7.2	-9.6	-6.3	-5.9
Colombia - Peso	-1.3	-9.1	5.0	-9.5	-2.1	-8.2	-6.0	-8.1
México - Peso	-0.5	-2.3	3.9	-1.2	2.0	-1.5	-2.1	-4.0
Perú - Sol	-1.7	-2.9	3.3	-2.9	4.5	-4.9	-3.2	-3.5
Bitcoin	-9.9	-41.1	-17.1	-60.4	-59.6	15.3	49.6	121.3
S&P Crypto Index	-9.1	-39.5	-27.3	-64.9	-66.7	16.3	34.1	--

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 30 de junio de 2022



Market Movers: Semana del 4 julio al 8 de julio de 2022

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados				
lun 04 2:00	Alemania Exports SA MoM	May	-1.7%	4.4%
lun 04 2:00	Alemania Imports SA MoM	May	--	3.1%
lun 04 4:30	Zona Euro Sentix Investor Confidence	Jul	--	-15.8
lun 04 5:00	Zona Euro PPI YoY	May	--	37.2%
mié 06 2:00	Alemania Factory Orders WDA YoY	May	-6.8%	-6.2%
mié 06 5:00	Zona Euro Retail Sales YoY	May	--	3.9%
mié 06 10:00	EEUU ISM Services Index	Jun	54.2	55.9
mié 06 14:00	EEUU FOMC Meeting Minutes	Jun 15	--	--
jue 07 2:00	Alemania Industrial Production WDA YoY	May	-2.6%	-2.2%
vie 08 8:30	EEUU Change in Nonfarm Payrolls	Jun	250k	390k
vie 08 8:30	EEUU Unemployment Rate	Jun	3.6%	3.6%
vie 08 8:30	EEUU Average Hourly Earnings YoY	Jun	5.1%	5.2%
Emergentes				
lun 04 19:00	Corea CPI YoY	Jun	5.9%	5.4%
lun 04 21:45	China Caixin China PMI Services	Jun	49.0	41.4
mar 05 1:00	India S&P Global India PMI Services	Jun	--	58.9
mar 05 8:00	Brasil Industrial Production YoY	May	0.0%	-0.5%
mar 05 9:00	Brasil S&P Global Brazil Services PMI	Jun	--	58.6
mar 05 20:00	Colombia CPI YoY	Jun	9.7%	9.1%
mié 06 4:00	Taiwán CPI YoY	Jun	3.7%	3.4%
jue 07 7:00	México CPI YoY	Jun	--	7.7%
jue 07 19:00	Perú Reference Rate	Jul 07	--	5.50%
vie 08 4:00	Taiwán Exports YoY	Jun	--	12.5%
vie 08 4:00	Taiwán Imports YoY	Jun	--	26.7%
vie 08 8:00	Chile CPI YoY	Jun	--	11.5%
vie 08 8:00	Brasil IBGE Inflation IPCA YoY	Jun	11.9%	11.7%
vie 08 21:30	China PPI YoY	Jun	--	6.4%
vie 08 21:30	China CPI YoY	Jun	2.5%	2.1%