

5 de agosto de 2022

Revolver¹

Economía y Mercados Bursátiles

- Visita de Nancy Pelosi a Taiwán revuelve los mercados financieros
- Acciones globales comienzan el mes con desempeños dispares
- Mercado laboral estadounidense sorprende con su fortaleza
- Curva de tasas de interés en EE.UU. profundiza la inversión
- Banco de Inglaterra realiza la mayor alza de tasas en 27 años y alerta una recesión

ÍNDICE

Economía y Mercados.....	1
Renta Fija y Monedas.....	4
<i>Market Movers</i>	6

Esta semana ha estado marcada por mercados revueltos, en el sentido que las acciones globales han transado con desempeños volátiles y dispares. Ha aumentado tensión geopolítica, el ajuste monetario se vuelve más restrictivo y la curva de tasas de interés de EE.UU. profundiza la inversión ante mayores temores de recesión. Sin embargo, hoy el mercado laboral nos demuestra lo resiliente de la economía americana, mientras la temporada de reportes del 2do trimestre entra en su fase final.

La noticia de la semana fue la visita de Nancy Pelosi a Taiwán. La presidenta de la Cámara de Representantes de EE.UU. aterrizó en el país asiático el martes, causando la reacción del gobierno que respondió con una serie de ejercicios militares en la zona y anuncios de sanciones contra Pelosi. A su vez, China prohibió importaciones provenientes de Taiwán de productos frutícolas, pesqueros y arenas naturales que, si bien no representan un porcentaje significativo de las exportaciones taiwanesas hacia China, podría ser el comienzo de una serie de castigos. Estos acontecimientos aumentan las tensiones geopolíticas a nivel global, mientras los mercados reaccionan dispares, internalizando -de momento- que el conflicto no escalaría de manera significativa.

En Europa ya se tomó una decisión en Italia en torno a la fecha para las elecciones del Congreso. Estando a menos de dos meses, el 25 de septiembre se realizarán votaciones para renovar el Senado y la Cámara de Diputados, para las que la derecha resolvió sus diferencias y se unieron para participar como coalición, incluyendo partidos de extrema derecha (*Fratelli d'Italia* y *Lega*) y centro derecha. Por su parte, el partido Demócrata también se unió con otros de centro, señalizando querer seguir la agenda de Draghi, para intentar hacer frente a la coalición de derecha que lidera en las encuestas.

Respecto a la temporada de reportes corporativos, a la fecha ha reportado un 85% de las compañías del S&P 500, con utilidades que en promedio crecen 8.8%, siendo impulsadas principalmente por el sector de energía, liderando los crecimientos en utilidades con un 310.8%, seguido por el sector industrial (33.7%) y el de materiales (13.3%). En relación con la sorpresa en el crecimiento de utilidades, sobresalen los sectores de consumo discrecional y el energético. Por otra parte, ha reportado un 71% de las empresas del Euro Stoxx 600, teniendo un crecimiento promedio de utilidades de 17%, lideradas por el sector inmobiliario con un crecimiento de 680%, junto a sorpresas positivas en ventas y crecimiento de utilidades de 5.3% y 12.5%, respectivamente. Esta semana destacó HSBC Holdings con el anuncio de que volverá a pagar dividendos a partir de 2023 junto ganancias por sobre lo esperado. En el caso de Marathon Petroleum, exhibió un crecimiento de utilidades que superó ampliamente los resultados previos mientras que Heineken sobresalió con un crecimiento de utilidades sobre lo esperado debido a la recuperación en Asia Pacífico y el comercio en Europa. Por su parte, el crecimiento de utilidades de

¹ Último álbum de la banda británica The Beatles, fue lanzando un día como hoy en 1966



PayPal superó las expectativas, aumentando el precio de la acción en un 11% durante la jornada. Si bien Caterpillar aumentó los ingresos de 11%, de todas formas, decepcionó las expectativas del mercado.

Respecto a datos económicos, en Estados Unidos conocimos los ISM Manufacturero y de Servicios de julio, ambos sorprendiendo al alza y en terreno expansivo, ubicándose en 52.8 pts. y 56.7 pts. respectivamente. A su vez, hoy se publicaron datos de empleo de julio, la creación de empleos no agrícolas registró 528 mil nuevos empleos, duplicando las estimaciones. Por su parte, la tasa de desempleo de julio cayó a 3.5% desde 3.6% y los salarios aumentaron 5.2% interanual, mismo ritmo del mes anterior.

Por el lado de Europa, en la Zona Euro la tasa de desempleo de junio fue 6.6%, en línea con el consenso de mercado, mientras que, las ventas minoristas del mismo mes se contrajeron 3.7% interanual, decepcionando. En el caso de Alemania, las ventas minoristas de junio retrocedieron 9.8% interanual, peor que la expectativa (-8.3%), junto a la producción industrial de junio retrocedió 0.5% interanual, pero mostrando una recuperación respecto al mes previo (-1.5%)

Por parte de Asia, esta semana se publicaron los PMI de toda la región. Para China, destaca el paso a terreno negativo del PMI de Manufacturas oficial, que se ubicó en 49 pts., mientras que el publicado por Caixin se ubicó en 50.4 pts. El PMI de manufacturas de Taiwán y Corea también se ubicaron en terreno negativo en julio, en 44.6 pts y 49.8 pts. respectivamente, mientras que el de India se mantuvo resiliente en 56.4 puntos. A su vez, se publicaron las cifras de comercio exterior de julio de Corea del Sur, con exportaciones creciendo 9.4% interanual e importaciones avanzando 21.8% con respecto al mismo mes del año anterior. Por su parte, el PIB de Indonesia del segundo trimestre creció 5.4% interanual, acelerándose con respecto al primer cuarto del año.

En cuanto a datos económicos de Latinoamérica, en Brasil el PMI manufacturero de julio fue 54 pts., en línea con el registro previo, mientras que el PMI de servicio de julio fue 55.8, menor al mes previo de 60.8 pts. Asimismo, la producción industrial de junio se contrajo 0.5% interanual, decepcionando a la expectativa del mercado (-0.2%). Por su parte, en México el IMEF manufacturero y no manufacturero del mismo mes fueron 52.2 pts., ambos sobre el registro previo y regresando a terreno de expansión económica. Mientras que en Chile la actividad económica de junio creció 3.7% en doce meses, en línea con lo esperado y mostrando una desaceleración respecto el registro previo (6.4%). Finalmente, en Colombia el PMI manufacturero de julio fue 49.5 pts., bajo el registro previo (55.7) afectados por las presiones inflacionarias que han llevado a las compañías a comprar menores inventarios y aumentar su pesimismo frente a la actividad de los próximos meses.

Por otra parte, en Perú el presidente Pedro Castillo hoy anunciará su quinto gabinete ministerial, tras la renuncia del cuarto ministro del interior, Aníbal Torres, argumentando razones personales, luego de haber asumido el cargo en febrero.



Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Jul	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	0.5	0.5	7.0	0.1	-14.2	10.3	7.9	9.3
Desarrollados (MSCI)	0.6	0.6	7.9	0.4	-13.7	11.3	8.9	10.2
EEUU - Dow Jones	-0.4	-0.4	6.7	-0.5	-9.9	8.4	8.2	9.6
S&P 500 - EEUU	0.5	0.5	9.1	0.7	-12.9	13.4	10.9	11.6
EEUU - Nasdaq	2.7	2.7	12.3	4.7	-18.7	18.1	14.9	15.7
DAX - Alemania	0.6	0.6	2.6	-4.3	-23.0	1.9	-0.9	5.0
FTSE 100 - Reino Unido	-1.0	-1.0	3.5	-2.0	-10.5	0.6	-1.8	-0.1
Italia - FTSEMIB	0.4	0.4	2.3	-7.6	-25.9	-0.5	-2.3	2.8
Nikkei - Japón	0.3	0.3	7.2	1.1	-16.3	2.3	3.1	6.8
Emergentes (MSCI)	0.1	0.1	-0.2	-2.3	-17.7	3.1	1.0	2.8
Shanghai - China	-1.0	-1.0	-4.9	6.1	-16.6	6.1	-0.3	3.6
Sensex - India	1.5	1.5	7.9	3.2	-5.9	12.5	7.7	9.0
Kospi - Corea	2.0	2.0	3.6	-8.2	-23.5	6.2	-2.0	1.6
TWSE - Taiwán	0.1	0.1	0.6	-9.2	-23.7	15.1	7.6	7.6
Bovespa - Brasil	2.1	2.1	4.8	-2.4	7.7	-7.0	-1.1	-3.3
IPC - México	-2.5	-2.5	-0.1	-6.5	-11.5	4.6	-4.3	-3.0
IPSA - Chile	-2.5	-2.5	9.0	0.5	12.6	-4.9	-6.3	-4.2
Colcap - Colombia	-0.2	-0.2	-5.4	-21.9	-13.2	-11.4	-9.5	-10.6
S&P Índice General - Perú	0.9	0.9	2.4	-9.5	-5.9	-4.7	-0.9	-4.1
M.AR - Argentina	-2.8	-2.8	31.3	20.7	9.5	-	-	-
Sudáfrica - TOP40	-0.8	-0.8	1.5	-3.1	-11.6	4.3	0.2	-0.2

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 5 de agosto de 2022

Renta Fija y Monedas

Esta semana la curva de tasas de interés de los bonos del tesoro americano se desplazó hacia arriba con aumentos significativos que llevan hoy a la tasa del bono del tesoro americano a 2 años y 10 años a 3.23% y 2.84% respectivamente, profundizando la inversión de la curva en el tramo 2-10 años. La sorpresa en la fortaleza del mercado laboral americano evidencia que sería necesario un ajuste monetario más agresivo para enfriar el mercado laboral. De esta forma, se eleva a un 70% la probabilidad de un aumento de 75 pbs. en la tasa del Fed en la próxima reunión de septiembre.

Por otro lado, a pesar del alza en las tasas base, se comprimen los *spreads* tanto de bonos *high yield* como *investment grade* en mercados desarrollados y emergentes impulsando sus retornos.

Por el lado de Europa, el Banco Central de Inglaterra realizó reunión de política monetaria subiendo la tasa de interés 50 pbs. hasta 1.75%, siendo esta la mayor alza en los últimos 27 años. También se anunció un reajuste de sus expectativas de inflación, proyectando un peak de inflación de 13.3% en octubre. De esta forma el mercado internaliza que la tasa de referencia podría subir hasta 3% a finales de año para mantenerse en ese nivel por un tiempo prologando debido a que la inflación aún se mantendría sobre 9% a fines del 2023. A su vez, se recortó la estimación de crecimiento hasta 2.1% este año desde 3.5%, alertando que la economía entraría en recesión durante el cuarto trimestre de 2022.

En Asia continúan las presiones inflacionarias, en Corea la inflación de julio fue 6.3% a doce meses, acelerándose respecto al mes previo. Mientras que en Taiwán la inflación de julio fue de 3.4%, menor a las expectativas y el registro de junio. Por su parte, Tailandia reportó una inflación 7.6% interanual vs. 8% estimado. Por último, la inflación de julio en Indonesia alcanza un 4,9%

Respecto a Latinoamérica, esta semana el Banco Central de Brasil llevo a cabo su reunión de política monetaria, aumentado la tasa de interés 50 pbs. hasta un nivel de 13.75%, movimiento que fue acorde con las expectativas del mercado y se acercaría al fin del ciclo de ajuste monetario. Por su parte, Colombia reporto que la inflación de julio fue de 10.2%, por sobre de la expectativa de mercado. Mientras que Perú registro una inflación en Lima de 8.7% interanual, sobre las expectativas.

En cuanto a las monedas, durante esta semana el dólar se mantiene al alza aumentando 0.6%, acumulando una subida superior a 11% en lo corrido del año (medido como el DXY). De manera contraria, el resto de las monedas tanto desarrolladas como emergentes se deprecian, con el euro acercándose a transar en paridad con el dólar. El yen se deprecia un 1.0% esta semana tras la leve alza del mes pasado. De manera similar, el Bitcoin se deprecia un 3.8% esta semana tras la gran recuperación experimentada durante el mes de Julio de 27.1%. Bajo este contexto, ayer se anunció el acuerdo de asociación entre BlackRock y Coinbase que busca facilitar el acceso de inversores institucionales al mercado de las criptomonedas.

El índice CRB cae un 3.7% esta semana tras un mes de julio relativamente estable. A excepción del oro, que experimentó un alza de 0.6%, el resto de los commodities caen destacando el petróleo que experimentó una baja esta semana de 10.2% tras el anuncio de un leve aumento de producción por parte de la OPEC acordando un minúsculo aumento en las cuotas de producción. Si bien los precios reaccionaron a la baja en el corto plazo, las cuotas se expandieron en solo 100,000 barriles por día, siendo muy acotado para relajar el mercado del petróleo.

Dentro de noticias más positivas, los commodities de alimentos experimentaron su mayor baja desde el 2008, aliviando las presiones inflacionarias, luego de que esta semana se retomaran las exportaciones de granos de parte de Ucrania, con un envío de 26,000 toneladas de trigo desde el puerto de Odesa al Líbano.



Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Jun	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
Renta Fija								
Treasury 7-10 años*	2.0	2.8	-1.0	1.7	-8.6	-1.3	-0.3	-0.3
Treasury 20 años*	1.0	2.5	-1.4	-2.7	-20.5	-3.6	-1.0	-0.9
EEUU Corp. Inv. Grade*	1.4	3.9	-3.9	0.4	-13.7	-2.8	-1.1	-0.5
EEUU Corp. High Yield*	1.3	5.9	-7.4	-1.9	-10.4	-3.7	-2.6	-1.6
EMBI Global Div.	2.4	2.1	-6.2	-4.8	-18.6	-4.9	-0.9	2.1
CEMBI Broad	1.5	0.6	-3.1	-3.3	-13.4	-1.2	1.2	3.2
Commodities - CRB								
Oro	2.2	-3.1	-1.9	-7.3	-4.0	6.3	5.9	0.2
Plata	6.1	-1.3	-5.9	-13.6	-14.1	6.9	3.6	-3.2
Cobre	5.7	-6.0	-13.8	-21.3	-21.7	9.1	3.8	0.2
Petróleo (WTI)	-3.1	-8.8	-7.8	-8.5	25.2	19.7	14.2	0.7
Gas Natural	2.5	50.0	-33.4	18.1	118.1	55.4	22.6	10.5
Maíz	6.8	-17.3	-1.3	-24.6	3.7	14.1	10.4	-2.6
Trigo	1.3	-6.0	-20.1	-23.9	6.0	18.1	11.2	-0.9
Monedas								
EEUU - Dólar	-0.5	1.6	2.9	2.6	11.2	2.8	2.7	2.5
Japón - Yen	2.3	1.1	-5.2	-2.5	-14.3	-6.8	-3.8	-5.2
Euro	-0.3	-2.7	-2.3	-2.9	-10.3	-2.9	-2.8	-1.9
Inglaterra - Libra	1.5	0.0	-3.4	-2.2	-10.0	-0.6	-1.5	-2.5
Argentina - Peso	-1.2	-4.5	-4.0	-12.2	-21.7	-30.9	-32.9	-28.5
Brasil - Real	6.1	1.4	-9.9	-4.7	7.5	-10.0	-9.6	-9.0
Chile - Peso	1.8	0.8	-10.3	-5.9	-6.5	-8.6	-6.4	-6.1
Colombia - Peso	1.1	-5.1	-9.1	-9.0	-7.0	-9.5	-7.3	-8.5
México - Peso	1.7	-0.8	-2.3	0.8	1.2	-2.1	-2.6	-4.2
Perú - Sol	-0.4	-2.7	-2.9	-2.2	1.7	-5.7	-3.8	-4.0
Bitcoin	3.9	28.3	-41.1	-39.7	-48.1	34.7	54.2	120.4
S&P Crypto Index	4.6	34.9	-39.5	-43.3	-55.0	39.5	45.2	--

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 28 de julio de 2022



Market Movers: Semana del 8 al 12 de agosto de 2022

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior	
Desarrollados					
lun 08 4:30	Zona Euro	Sentix Investor Confidence	Aug	-26.4	-26.4
mié 10 8:30	EEUU	CPI YoY	Jul	8.8%	9.1%
mié 10 8:30	EEUU	CPI Ex Food and Energy YoY	Jul	6.1%	5.9%
jue 11 8:30	EEUU	PPI Final Demand YoY	Jul	10.3%	11.3%
jue 11 8:30	EEUU	Initial Jobless Claims	Aug 6	--	260k
vie 12 2:00	Reino Unido	GDP QoQ	2Q P	-0.1%	0.8%
vie 12 2:00	Reino Unido	Industrial Production MoM	Jun	-0.7%	0.9%
vie 12 5:00	Zona Euro	Industrial Production SA MoM	Jun	0.0%	0.8%
vie 12 10:00	EEUU	U. of Mich. Sentiment	Aug P	52	52
Emergentes					
lun 08 4:00	Taiwán	Exports YoY	Jul	11.0%	15.2%
lun 08 4:00	Taiwán	Imports YoY	Jul	20.9%	19.2%
lun 08 8:00	Chile	CPI YoY	Jul	12.9%	12.5%
lun 08 22:00	Filipinas	GDP YoY	2Q	7.8%	8.3%
mar 09 7:00	México	CPI YoY	Jul	8.1%	8.0%
mar 09 8:00	Brasil	IBGE Inflation IPCA YoY	Jul	--	11.9%
mar 09 15:00	Argentina	Industrial Production YoY	Jun	--	11.9%
mar 09 21:30	China	PPI YoY	Jul	4.9%	6.1%
mar 09 21:30	China	CPI YoY	Jul	2.8%	2.5%
mié 10 8:00	Brasil	Retail Sales YoY	Jun	--	-0.2%
jue 11 7:00	México	Industrial Production NSA YoY	Jun	--	3.3%
jue 11 14:00	México	Overnight Rate	Aug 11	8.50%	7.75%
jue 11 15:00	Argentina	National CPI YoY	Jul	--	64.0%
jue 11 19:00	Perú	Reference Rate	Aug 11	--	6.00%
vie 12 0:00	Malasia	GDP YoY	2Q	--	5.0%
vie 12 4:00	Taiwán	GDP YoY	2Q P	3.1%	3.1%
vie 12 8:00	India	Industrial Production YoY	Jun	10.2%	19.6%
vie 12 8:00	India	CPI YoY	Jul	6.9%	7.0%
vie 12 11:00	Colombia	Retail Sales YoY	Jun	--	34.8%
vie 12 11:00	Colombia	Industrial Production YoY	Jun	--	29.9%
sab 06 - dom 07	China	Exports YoY	Jul	14.2%	17.9%
sab 06 - dom 07	China	Imports YoY	Jul	4.0%	1.0%
lun 08 - lun 15	China	Aggregate Financing CNY	Jul	1500.0b	5170.0b