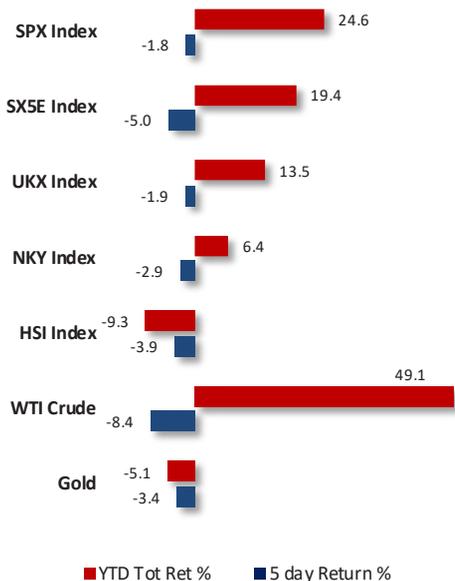


Semana del 22 al 26 de noviembre 2021

Monitor



"Given a 10% chance of a 100 times payoff, you should take that bet every time."

Jeff Bezos

Estados Unidos

- El presidente Joe Biden ratificó a Jerome Powell para un segundo mandato de 4 años al frente de la FED. Esta decisión, ahora deberá ser ratificada por el Senado.
- En cuanto a indicadores económicos se refiere, las solicitudes semanales de seguro de desempleo llegaron a 199k, su nivel más bajo desde 1969. Por su parte, el dato del PIB del tercer trimestre se revisó al alza de 2% anual a 2.1%.
- Las minutas de la FED de noviembre mostraron a los miembros preocupados por la inflación y dispuestos a endurecer la política monetaria de ser necesario. En este sentido, los funcionarios estarían dispuestos a aumentar las tasas de interés antes de lo previsto originalmente.
- Los mercados experimentaron volatilidad hacia el final de la semana, después de que funcionarios de la OMS advirtieron sobre una nueva variante de Covid-19 que se ha detectado en Sudáfrica, la cual contiene más mutaciones.

Europa

- La actividad económica de la Eurozona, superó las expectativas después de que el PMI compuesto de noviembre aceleró en comparación con su lectura de octubre. Esta recuperación, se explicó por un desempeño mejor a lo esperado en Alemania y Francia, principalmente en el sector servicios.
- En temas relacionados con la pandemia, la saliente canciller alemana, Angela Merkel, advirtió que el país estaba experimentando un aumento importante de nuevos contagios.
 - Por otra parte, los partidos Socialdemócratas, Verdes y liberales anunciaron que llegaron a un acuerdo para conformar un gobierno. De esta manera, Olaf Scholz, el candidato del partido Socialdemócrata de centro izquierda, será el próximo canciller.
 - El sentimiento de los negocios IFO nuevamente retrocedió durante noviembre, ante la presión en las cadenas de suministro, inflación y repunte en casos de COVID-19.
- Analistas destacaron que las minutas de la última reunión del BCE, fueron interesantes al revelar el debate de cómo el Banco Central está luchando con las perspectivas de inflación a mediano plazo. Por otro lado, analistas también señalaron que las minutas no brindan mayor contexto hacia la próxima decisión en diciembre.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero (Jibun Bank), creció al ritmo más rápido en casi cuatro años de acuerdo con la lectura adelantada de noviembre, ya que la producción aceleró gracias a las menores restricciones de Covid-19, compensando el elevado precio de los insumos no visto en 13 años.

China

- En su último informe trimestral de política monetaria, el Banco Popular de China señaló que es posible flexibilizar las medidas para ayudar a la recuperación de la economía después de una fuerte desaceleración en los últimos meses alimentada por una recesión inmobiliaria.
- El líder, Xi Jinping, expresó que su país no buscará el dominio sobre el sudeste asiático ni intimidará a sus vecinos más pequeños, en medio de las tensiones que afectan dicha región.

América Latina

Argentina

- La actividad industrial registró en octubre un alza de 8.5% año a año y de 0.8% respecto a septiembre. De esta forma, la actividad industrial contabilizó un crecimiento acumulado a octubre de 17.8% año a año.

Brasil

- La inflación anual de la primera mitad de noviembre avanzó a 10.73%, por encima de la expectativa de 10.69% del mercado. En su variación mensual, la inflación se colocó en 1.17%.
 - Los costos de transporte y vivienda, fueron los principales impulsores de estos números.

México

- El presidente López Obrador, decretó a los proyectos y obras a cargo de su administración como asuntos de interés público y seguridad nacional.
- La encuesta más reciente de Citi a economistas mostró que ahora estiman que la tasa anual de inflación para el cierre del año se coloque en 7.0% (vs. 6.7% anterior).
 - Por otro lado, la inflación de la primera quincena de noviembre alcanzó una lectura anual de 7.05%, lo que se tradujo en su mayor nivel en 20 años. Este repunte en la inflación, principalmente fue consecuencia del incremento en el precio de la electricidad y algunos alimentos.
- En un movimiento inesperado, el presidente López Obrador retiró su propuesta para que Arturo Herrera (ex jefe de la Secretaría de Hacienda) encabezara el Banco de México. Ahora, será propuesta para asumir este puesto, Victoria Rodríguez, quien se desempeñó como subdirectora en Hacienda.
- La última revisión del PIB del 3T21, arrojó una mayor contracción a la esperada originalmente, resultando en -0.4% trimestre a trimestre vs. -0.2%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos publicará el ISM de manufacturas y Beige Book **12/1**
- En Estados Unidos, se dará a conocer las cifras de empleo **12/3**

En pocas palabras...

Habemus Powell

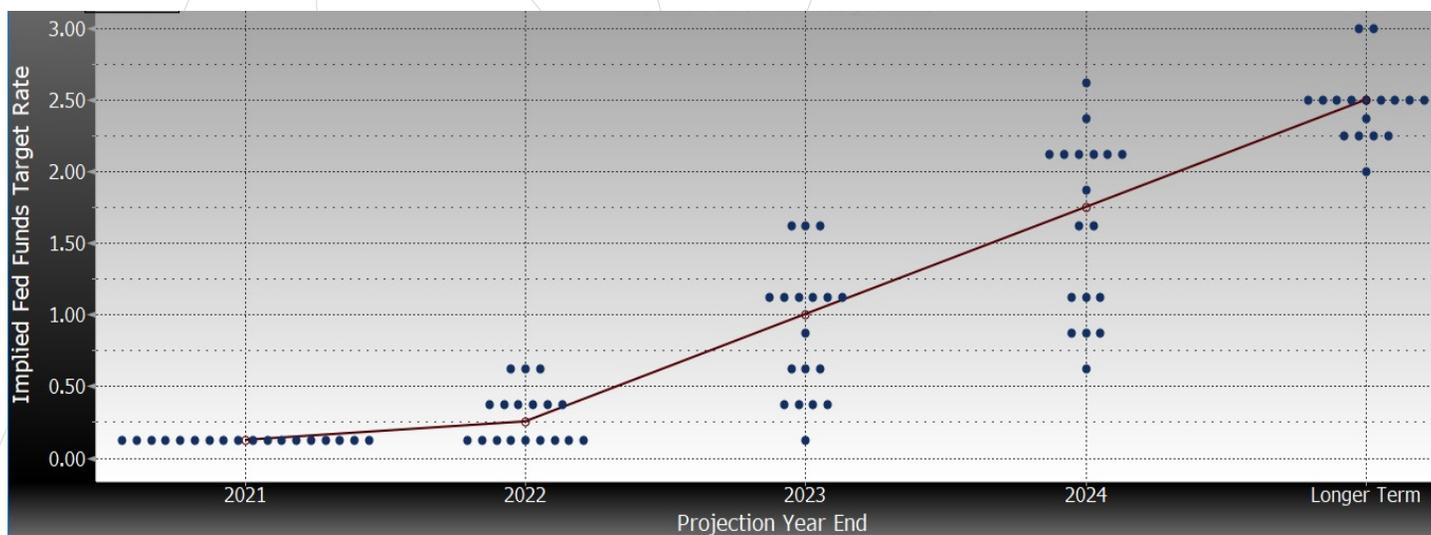
Jerome Powell, quien lideró sin precedentes a la Reserva Federal (Fed) y a la economía americana durante una de las recesiones más profundas de la historia, ha sido nominado por el presidente Biden para un segundo periodo como titular del banco central. El presidente hizo el anuncio el pasado lunes, después de semanas de especulación sobre la posible nominación para Lael Brainard. Sin embargo, esta última fue designada como vicepresidenta de la junta de gobernadores de la Fed, para sustituir a Richard Clarida a partir de febrero.

Al tomar esta decisión, el presidente Biden alabó el mandato de Powell y clasificó como decisivas las acciones tomadas por el titular de la Fed al inicio de la pandemia. Y es que el banco central desplegó un conjunto de programas de apoyo sin precedentes para inyectar liquidez a la economía; mientras que redujo las tasas de interés cercanas a cero. Asimismo, Powell cuenta con buena reputación dentro del congreso, donde ambos partidos han elogiado su liderazgo desde que tomó las riendas de la Fed a la salida de la actual secretaria del Tesoro, Yanet Yellen, en 2018.

Esta decisión no tuvo grandes repercusiones en los mercados donde el S&P 500 cerró en 4,683 unidades (-0.32%) el pasado lunes. Por su parte, la tasa del tesoro a 10 años cerró en 1.63% ese mismo día, acercándose más a niveles de 1.7% no vistos desde marzo. El candidato favorito para el mercado era Jerome Powell por la continuidad que representa para la política monetaria actual.

No obstante, lo que actualmente tiene la atención de los mercados, es el rumbo que la Fed seguirá para modificar la política monetaria. Esto es porque, a pesar de esperar un recorte de US\$15 bn mensuales en la compra de activos (desde US\$120 bn mensuales) a partir de este mes, las presiones inflacionarias podrían acelerar el ritmo de recortes con el objetivo de terminar con dicho programa de recompra antes del verano entrante. Bajo este contexto, no descartamos que este tema siga influyendo en el ánimo de los inversionistas en el corto plazo.

Proyecciones de los miembros de la Fed sobre la tasa de referencia (%)



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	0.02	1.13	-7.56	1.23	1.12
USD/ARS	100.74	-0.29	100.45	-16.47	100.75	80.83
USD/BRL	5.58	0.49	5.61	-6.89	5.87	4.89
USD/MXN	21.80	-4.48	20.83	-8.68	22.16	19.55
USD/COP	4009.74	-2.32	3916.18	-14.45	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.93	0.25	0.93	-4.35	0.95	0.88
GBP/USD	1.33	-0.88	1.35	-2.47	1.42	1.31
USD/JPY	113.54	0.40	113.99	-9.06	115.52	102.59
USD/RUB	75.40	-2.46	73.48	-1.22	78.04	69.22
USD/CNY	6.39	-0.08	6.39	2.11	6.59	6.36

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08		3.0	-1.0	0.10
Libor	0.18		6.6	-5.8	0.25
Norte America					
US	1.51	68.3	59.9	1.77	0.83
Canada	1.61	93.9	92.9	1.82	0.67
Latin America					
Argentina (ARS)	47.89	697.7	-97.6	52.95	40.91
Brasil (BRL)	11.73	485.4	481.6	12.43	6.87
Colombia (COP)	8.43	311.5	304.3	8.47	5.32
Mexico (MXN)	7.70	221.0	215.8	7.77	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.04	42.8	37.4	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.33	30.9	23.6	-0.07	-0.64
Italia (EUR)	0.97	54.6	42.5	1.29	0.42
Espana (EUR)	0.43	44.5	37.9	0.68	-0.02
Suiza (CHF)	-0.21	38.0	33.8	0.01	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.84	68.4	64.0	1.22	0.15

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,733.00	3.28	38.10	3,214.09	1,939.00	Tonelada
Cobre	430.10	-0.08	22.22	489.85	330.90	Libra
Oro	1,799.10	-3.35	-5.07	1,962.50	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.32	-6.37	-11.73	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.77	-2.69	48.20	86.70	46.82	Barril
Crudo (WTI)	72.54	-8.19	49.51	85.41	43.92	Barril
Gasolina	215.13	-6.23	52.75	254.30	120.37	Galon
Gas Natural	5.30	8.12	108.74	6.47	2.24	MMBTU

Fuente: Bloomberg

Glosario

Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
ARS	Peso argentino	HKD	Dólar de Hong Kong
AUD	Dólar australiano	JPY	Yen japonés
BRL	Real brasileño	MXN	Peso mexicano
CAD	Dólar canadiense	RUB	Rublo ruso
CHF	Franco suizo	USD	Dólar estadounidense
CNY	Yuan chino	MXN	Peso mexicano
COP	Peso colombiano	RUB	Rublo ruso
EUR	Euro	THB	Baht tailandés
GBP	Libra esterlina	USD	Dólar estadounidense

Abr.	Descripción	Abr.2	Descripción
bbf	barril	IMF	Fondo Monetario Internacional
BoE	Banco de Inglaterra	LatAm	Latinoamérica
BoJ	Banco de Japón	Libor	Tasa de oferta interbancaria de Londres
pb	Puntos básicos	m b/d	Millones de barriles diarios
BRICS	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	M1	Una medición de la masa monetaria que incluye todo el dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos a la vista, las cuentas corrientes y cuentas de órdenes de disposición negociables
DCF	Flujo de caja descontado	M2	Una medición de la masa monetaria que incluye el dinero en efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depósitos de ahorro, los fondos comunes de inversión monetarios y otros depósitos a plazo
DM	Mercado desarrollado	M3	Una medición de la masa monetaria que incluye el M2 y los depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otros activos líquidos mayores
EBITDA	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	M&A	Fusiones y adquisiciones
ECB	Banco Central Europeo	MoM	Intermensual
EEMEA	Europa del Este, Oriente Medio y África	P/B	Precio/Valor contable
EM	Mercado emergente	P/E	Ratio precio/beneficio
EMEA	Europa, Oriente Medio y África	PBoC	Banco Popular de China
EPS	Beneficio por acción	PMI	Índice de Responsables de Compras
ETF	Fondos cotizados	PPP	Paridad de poder adquisitivo
FCF	Free cash flow	QE	Relajación cuantitativa
Fed	Reserva Federal de Estados Unidos	QoQ	Intertrimestral
FFO	Fondos generados por operaciones	REIT	Fondo de inversión inmobiliaria
FOMC	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	ROE	Rendimiento de los recursos propios
FX	Divisas	ROIC	Rendimiento sobre el capital invertido
G10	El Grupo de los Diez	RRR	Ratio de reservas obligatorias
G3	El Grupo de los Tres	VIX	Índice de volatilidad
GDP	Producto Interior Bruto	WTI	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
HC	Divisa segura	YoY	Interanual
HY	High yield (alta rentabilidad)	YTD	Que va del año
IG	Investment grade (grado de inversión)		

DISCLAIMER

DISCLAIMER: Axxets Management (Schweiz) AG is an External Asset Manager, member of the Swiss Asset Managers Association (VSV). Axxets Management (Schweiz) AG may only transact business or render personalized investment advice in those states and international jurisdictions where it is registered, has notice filed, or is otherwise excluded or exempted from registration requirements. The purpose of this material is for information distribution only and should not be construed as an offer to buy or sell securities or to offer investment advice. Past results are no guarantee of future results and no representation is made that anyone will or is likely to achieve results that are similar to those described. An investor should consider his or her investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. Information contained herein has been derived from sources believed to be reliable but is not guaranteed as to accuracy and does not purport to be a complete analysis of the security, company or industry involved. Different types of investments involve varying degrees of risk, and there can be no assurance that any specific investment or strategy will be suitable or profitable for a client's portfolio. Returns do not represent the performance of Axxets Management (Schweiz) AG or any of its clients. Returns do not reflect the impact of advisory fees. Historical performance results for investment indexes and/or categories, generally do not reflect the deduction of the deduction of advisory fees, brokerage or other commissions, and any other expenses that a client would have paid or actually paid, the incurrence of which would have the effect of decreasing historical performance results. There are no assurances that a portfolio will match or outperform any particular benchmark.

For more information please visit www.axxets.ch