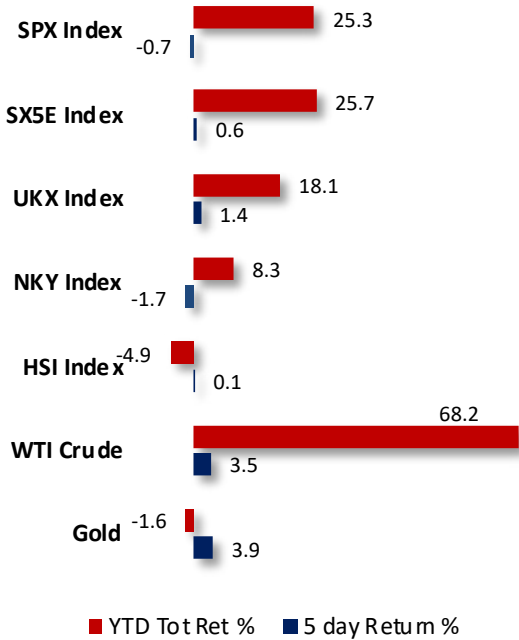


Semana del 8 al 12 de noviembre 2021

Monitor



"Bottoms in the investment world don't end with four-year lows; they end with 10- or 15-year lows."

Jim Rogers Jim Rogers

Estados Unidos

- La Cámara de Representantes aprobó el plan de infraestructura del presidente Joe Biden de US\$1.2 trillones. El paquete proporcionaría nuevos fondos para transporte, servicios públicos y de banda ancha, entre otros proyectos de infraestructura.
- En temas económicos, la inflación de octubre se ubicó en 6.2% anual, nivel no visto en 30 años. Los costos de energía, vivienda (rentas), vehículos usados y nuevos, encabezaron las principales alzas.
 - En tanto, las solicitudes semanales de seguro resultaron en 267k, prácticamente en línea con lo previsto.
- Después de 21 meses de restricciones de viaje, el gobierno reabrió sus fronteras para pasajeros completamente vacunados provenientes de China, India, el Reino Unido y otros países europeos.

Europa

- En Alemania, las exportaciones durante septiembre mostraron una contracción de 0.7% mes a mes. Con estos datos, la exportación alcanzó dos meses consecutivos de baja.
 - La inflación correspondiente a octubre, alcanzó una tasa de 4.5% anual, en línea con lo previsto por el mercado.
- La recuperación económica del Reino Unido desaceleró drásticamente después que el PIB creció en el 3T21 1.3% trimestre a trimestre (vs. +5.5% en el 2T21). Con estos datos, el PIB se encontró 2.1% por debajo de los niveles del 4T19.
- La Comisión Europea expresó que la inflación en la Eurozona se desacelerará drásticamente en 2023 a medida que se establezcan los costos de los energéticos y se desvanezcan las interrupciones en las cadenas de suministro. En este sentido, el organismo ve una inflación promedio del 1.4% para 2023, por debajo del objetivo del 2% del BCE.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro De 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La encuesta que refleja el sentimiento de las pequeñas empresas repuntó durante octubre, registrando su mejor lectura desde enero de 2014.

China

- Las exportaciones aumentaron 27.1% año a año en octubre, rebasando el pronóstico de crecimiento del 24.5% de los analistas.
- La inflación repuntó 1.5% (vs. 1.4% estimado) anual en octubre, desde la lectura de 0.7% en septiembre.
 - Por otro lado, los precios al productor ascendieron 13.5% (vs. 12.4% estimado) anual en comparación, lo que representa su mayor incremento desde 1995.

América Latina

Argentina

- El gobierno de la provincia de Buenos Aires (ARBA) anunció exenciones fiscales sobre el Impuesto Inmobiliario que aplica sobre 11,300 inmuebles donde funcionan hoteles, hospedajes, salones de fiestas, parques de diversiones, cines, discotecas, gimnasios, guarderías entre otros pequeños negocios, que vieron afectada su actividad por la pandemia.

Brasil

- La inflación se aceleró a 1.25% en octubre, la más alta del mes desde 2002, cuando el índice fue de 1.31%. Con lo anterior, la inflación acumula máximos de 8.24% en el año y 10.67% en los últimos 12 meses, por encima de lo registrado en los 12 meses inmediatamente anteriores (10.25%).
- Las ventas minoristas (retail) cayeron 1.3% mes a mes en septiembre, de tal forma que la caída anual fue de 5.5%.

México

- En octubre, la inflación registró un alza mensual de 0.84% que ubicó la tasa anual de inflación en 6.24%, su nivel más alto desde 2017.
- La inversión en activos fijos aumentó por segundo mes consecutivo en agosto, aunque a un ritmo más lento. Esta vez, creció 1.1% mes a mes (vs. 2.5% mes a mes en julio).
 - El consumo privado cayó por tercer mes consecutivo en agosto, esta vez en 0.6% mes a mes.
- En línea con lo esperado, el Banco de México subió la tasa de interés de referencia en 25pb a 5%, en una decisión que fue unánime. Con este movimiento ya son 4 alzas consecutivas en la tasa de interés.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- China publicará cifras de ventas minoristas (retail), producción industrial e inversión en activos fijos **11/14**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras de producción industrial y del sector inmobiliario **11/16-17**

En pocas palabras...

¿Bitcoin ETF o directamente Bitcoin?

Es normal cuestionar el concepto de un Bitcoin ETF, tomando en cuenta que bitcoin es una criptomoneda, la cual se puede comprar y vender fácilmente por inversionistas que quieren especular sobre su valor futuro. Sin embargo, hace un par de semanas, se listó el instrumento ProShares Bitcoin Strategy ETF, el primer ETF de futuros del bitcoin en el mercado de Nueva York, bajo la clave BITO. Este ETF captó más capital en su primer día que cualquier otro ETF. Hoy en día, el fondo mantiene una capitalización de mercado de US\$1.2 bn. La preferencia por este instrumento, a pesar de mayores costos de transacción sobre la compra directa de la criptomoneda, es la confianza que da BITO al ser un instrumento registrado en NYSE.

La confiabilidad es un tema serio al hablar sobre bitcoin, porque la criptomoneda no está regulada ni puede ser custodiada por bancos, por lo que solo se puede albergar bitcoin en una cripto cartera. Por lo tanto, si el usuario pierde la contraseña de dicha cartera, sus activos se perderán. Existen innumerables ejemplos de inversionistas que perdieron su "cripto fortuna" por haber olvidado su contraseña o haber sido objeto de fraude.

BITO ataca este problema de confiabilidad sobre la criptomoneda, debido a que el ETF opera comprando derivados y no el bitcoin per se. Estos derivados son especulaciones sobre el precio del bitcoin en cierta fecha cercana, por tanto, la relación con el precio de bitcoin se establece mediante el arbitraje de comprar la criptomoneda mediante la venta de futuros (derivados) a sobre precio. Este arbitraje cuesta dinero, el cual es transferido mediante comisiones anuales de 0.95%. Sin embargo, el mayor costo deriva por la reinversión de los futuros de bitcoin o roll cost. Esto es porque el valor de los futuros va disminuyendo a medida que la fecha de vencimiento de los mismos se acerca. Derivado de que el ETF no puede comprar bitcoin, previo al vencimiento de los futuros, BITO adquiere nuevos derivados a un mayor precio—el cual irá disminuyendo a medida que se acerca la nueva fecha de vencimiento. Esto se ha traducido en cerca de 500 bps anuales de menor rendimiento que el desempeño del bitcoin desde 2017.

Existen varios jugadores en el sector de criptomonedas que ofrecen soluciones técnicas para solucionar el problema de confiabilidad sobre la custodia institucional del bitcoin; tal que algunas de ellas han tratado de persuadir a la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (SEC) para aprobar un ETF que, de facto, compre bitcoin y con esto eliminar estas capas adicionales de arbitraje por operar con derivados; reduciendo así los costos de operar bitcoin. Sin embargo, esto solo tendría éxito si los inversionistas confían en dicha solución.

Desempeño del Bitcoin en lo que va del año



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-1.02	1.16	-6.28	1.23	1.14
USD/ARS	100.19	-0.24	99.95	-16.02	100.20	79.44
USD/BRL	5.40	3.68	5.60	-3.81	5.87	4.89
USD/MXN	20.67	-1.49	20.34	-3.57	21.64	19.55
USD/COP	3878.63	-0.24	3869.34	-11.57	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.88	0.91	-3.87	0.95	0.88
GBP/USD	1.34	-0.98	1.35	-2.22	1.42	1.31
USD/JPY	114.06	-0.57	113.41	-9.48	114.70	102.59
USD/RUB	71.63	0.19	71.76	3.89	78.04	69.22
USD/CNY	6.39	0.09	6.40	2.12	6.63	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	0.15		4.0	-8.4	0.25
Norte America					
US	1.55		73.3	63.6	1.77
Canada	1.68		103.1	100.7	1.76
Latin America					
Argentina (ARS)	48.05		714.0	-81.3	52.95
Brasil (BRL)	11.55		467.9	464.1	12.43
Colombia (COP)	8.04		272.5	265.3	8.04
Mexico (MXN)	7.27		177.9	172.7	7.61
Europa					
Francia (EUR)	0.13		51.9	46.5	0.33
Alemania (EUR)	-0.23		41.1	33.8	-0.07
Italia (EUR)	0.96		54.0	41.9	1.29
Espana (EUR)	0.47		48.9	42.3	0.68
Suiza (CHF)	-0.11		48.2	44.0	0.01
Inglaterra (GBP)	0.92		76.7	72.3	1.22

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,562.00	-3.14	29.46	3,214.09	1,898.50	Tonelada
Cobre	439.95	1.83	25.02	489.85	310.75	Libra
Oro	1,863.90	3.93	-1.65	1,962.50	1,673.30	Onza Troy
Plata	25.30	5.81	-4.21	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	82.62	2.58	59.50	86.70	42.63	Barril
Crudo (WTI)	81.59	3.53	68.16	85.41	40.06	Barril
Gasolina	231.78	1.10	64.57	254.30	111.78	Galon
Gas Natural	5.15	-9.92	102.80	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
bbl	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	Barril tipo "West Texas Intermediate"
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