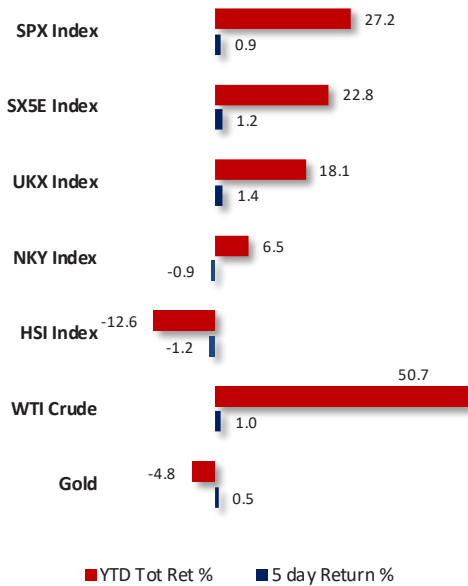


Semana del 20 al 24 de diciembre 2021

Monitor



"How many millionaires do you know who have become wealthy by investing in savings accounts? I rest my case."

Robert G.Allen

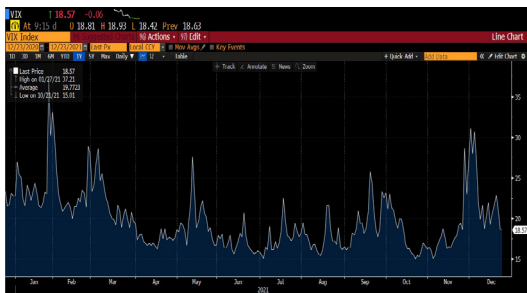
Estados Unidos

- Por lo que se refiere a indicadores, la última revisión del PIB del 3T21 reveló que la economía subió 2.3% trimestral (vs. 2.1% esperado).
 - Inesperadamente, la confianza del consumidor repuntó en diciembre en comparación con noviembre y resultó mejor a lo esperado.
- El senador demócrata Joe Manchin expresó que se opondrá al paquete de gasto social en educación, salud y cambio climático de casi US\$2 trillones que propone su partido, lo que podría poner en riesgo la agenda económica del presidente Biden.
- La compañía Moderna aseguró que su vacuna de refuerzo contra la COVID-19 aumenta el conteo de anticuerpos en 37 veces en comparación con las personas que sólo recibieron dos dosis. Asimismo, la FDA autorizó la píldora de tratamiento de COVID-19 de Pfizer, el primer fármaco antiviral oral aprobado durante la pandemia.

Europa

- La confianza del consumidor de la región retrocedió en su lectura adelantada de diciembre, principalmente por el brote de la variante Ómicron y su efecto en la imposición de restricciones.
 - En este sentido, países de la zona siguen imponiendo mayores restricciones, como el caso de Países Bajos con un nuevo confinamiento nacional.
 - Boris Johnson, primer ministro de Reino Unido, descartó más restricciones en Inglaterra por la COVID-19 antes de Navidad; sin embargo, advirtió que podría ser necesario tomar más medidas luego del fin de semana.
- La economía de Reino Unido creció 1.1% trimestral en el 3T21, por debajo del 1.3% esperado por el consenso.
- De acuerdo con la encuesta Gfk, la confianza de consumidores alemanes se desinfla a mínimos desde junio por el brote de Ómicron y presiones en la inflación.
- Autoridades sanitarias de la Unión Europea aprobaron el uso de la vacuna de Novavax en personas mayores de 18 años.

Índice volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas de tiendas departamentales aceleraron 8.1% año a año durante noviembre, después de haber crecido 2.9% en el mes previo.

China

- El Banco Popular de China redujo la tasa de referencia de un año a 3.8% desde 3.85%. Este movimiento en tasas, no se presentaba desde abril de 2020. Por su parte, la tasa a cinco años permaneció sin cambios en 4.65%.

América Latina

Argentina

- La tasa de desempleo se ubicó en 8.2% durante el 3T21, lo que representó una reducción de 140pb en relación a los tres meses previos. Importante que este nivel en la tasa de desempleo, es más baja que antes del brote de la pandemia y también es inferior a los promedios de 2019 (9.8%) y 2018 (9.2%).

Brasil

- La confianza del consumidor registró una leve recuperación en diciembre, alejándose del mínimo de siete meses que alcanzó en noviembre.

México

- El Indicador adelantado de la actividad económica mensual desaceleró en noviembre, después de aumentar 0.5% mensual (vs. 0.9% de octubre).
- La encuesta de especialistas de Citi más reciente expuso que el consenso de analistas estima que la inflación podría finalizar el año en 7.7% (vs. el 7.3% anterior). Por otro lado, estimaron que la tasa de interés de referencia podría llegar al 6.0% para febrero de 2022 (actualmente en 5.5%).
 - El gobernador de Banco de México, expresó que el banco central no está comprometido con más alzas de 50 puntos base sobre la tasa de interés de referencia hacia futuro.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la balanza comercial de noviembre **12/29**
- En Estados Unidos se conocerán cifras del sector inmobiliario **12/28-29**

En pocas palabras...

China recorta su tasa de referencia

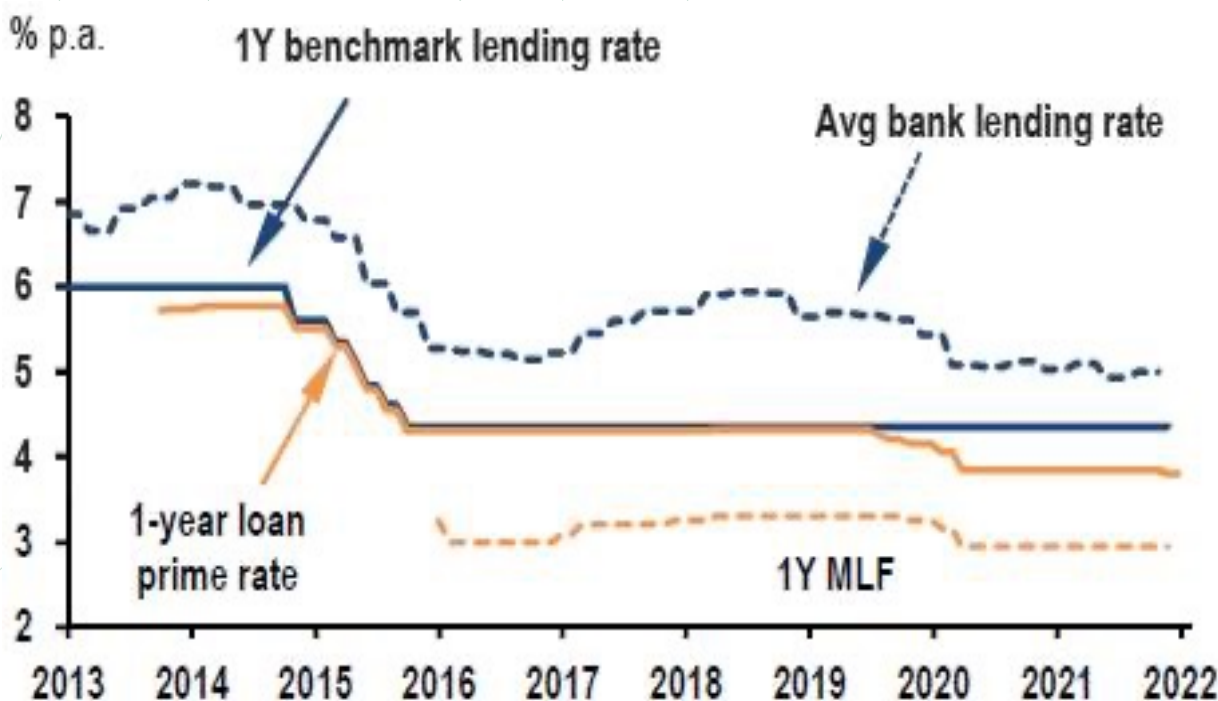
Hace unos días, el Banco de la República Popular de China (PBOC) rebajó su tasa de fondeo a un año por primera vez desde abril de 2020. Dicha tasa se colocó en 3.8% desde 3.85%; mientras que la tasa de fondeo a 5 años se mantuvo sin cambios. Cabe mencionar, que las tasas de fondeo dictadas por el PBOC afectan de manera directa el costo de fondeo para préstamos corporativos e individuales.

Las tasas de fondeo o loan prime rates (LPR) son nuevas tasas de referencia basadas en las reformas hechas en 2019 y están determinadas por las tasas de interés que cobran los principales bancos en China y se reporta como un spread sobre la tasa de fondeo de mediano plazo del banco central (MLF).

La decisión de recortar la tasa de fondeo a un año y mantener la de cinco refleja mayor apoyo al fondeo corporativo que hipotecario. Esto es porque la tasa de fondeo a un año está mayormente relacionada con créditos corporativos, en tanto que la tasa de cinco años está relacionada con crédito hipotecario. Es importante notar que esta decisión viene una semana después de los datos de actividad económica por debajo de lo esperado, tanto ventas minoristas como producción industrial. Aunado a esto, la semana anterior PBOC recortó también sus niveles de reservas líquidas o reserve requirement ratio (RRR), con el objetivo de que los bancos inyectaran liquidez a la economía a través de crédito al consumo. Esta medida derivó en cerca de US\$118 bn de liquidez adicional hacia el sector bancario.

Se espera que las medidas más restrictivas en cuanto a política monetario y fiscal vistas durante la mayor parte de este año no persistan de cara al 2022; para dar espacio a medidas más acomodaticias. En este sentido no se descartan mayores recortes para LPR y RRR durante 1H22; lo que contrasta con las políticas que otros bancos centrales como la Fed en Estados Unidos y el Banco de Inglaterra, han adoptado para entrar en un ciclo de alza de tasas en el corto plazo.

Tasas de interés en China



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	-0.30	1.13	-7.53	1.23	1.12
USD/ARS	102.35	-0.41	101.92	-17.78	102.37	83.27
USD/BRL	5.70	-0.02	5.69	-8.61	5.87	4.89
USD/MXN	20.68	0.64	20.82	-3.76	22.16	19.55
USD/COP	3995.48	0.53	4019.45	-14.22	4076.00	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.16	0.92	-3.87	0.95	0.88
GBP/USD	1.34	0.57	1.33	-1.98	1.42	1.32
USD/JPY	114.40	-0.57	113.67	-9.68	115.52	102.59
USD/RUB	73.48	0.28	73.77	1.16	78.04	69.22
USD/CNY	6.37	-0.05	6.37	2.44	6.58	6.34

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	0.05
Libor	0.22	10.2	-2.2	0.25	0.11
Norte America					
US	1.49	58.8	57.6	1.77	0.90
Canada	1.45	78.4	77.4	1.82	0.67
Latin America					
Argentina (ARS)	48.12	720.8	-74.5	52.95	40.91
Brasil (BRL)	10.57	370.1	366.3	12.43	6.87
Colombia (COP)	8.04	272.7	265.5	8.47	5.32
Mexico (MXN)	7.50	199.6	195.6	7.77	5.51
Europa					
Francia (EUR)	0.12	50.2	46.1	0.33	-0.38
Alemania (EUR)	-0.25	36.1	31.6	-0.07	-0.61
Italia (EUR)	1.13	111.2	58.9	1.29	0.02
Espana (EUR)	0.52	49.7	46.8	0.68	0.02
Suiza (CHF)	-0.19	40.5	36.3	0.01	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.93	77.9	73.6	1.22	0.15

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,818.75	9.05	42.43	3,214.09	1,939.00	Tonelada
Cobre	435.60	1.29	23.79	489.85	348.00	Libra
Oro	1,805.00	0.47	-4.75	1,962.50	1,673.30	Onza Troy
Plata	22.86	1.78	-13.47	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.70	0.91	46.14	86.70	49.20	Barril
Crudo (WTI)	73.14	1.05	50.74	85.41	46.16	Barril
Gasolina	219.31	0.70	55.72	254.30	132.11	Galon
Gas Natural	3.72	-1.12	46.67	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	<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