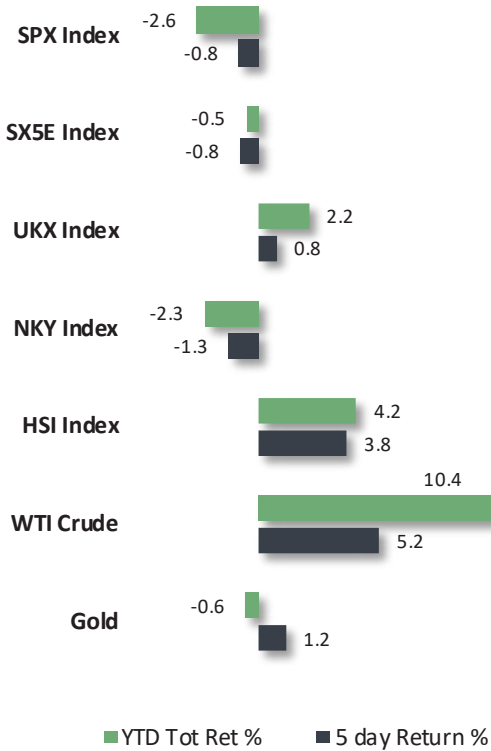


Semana del 10 al 14 de enero 2022

Monitor



"The biggest risk of all is not taking one".

Mellody Hobson

Estados Unidos

- En temas económicos, la inflación de 2021 se ubicó en 7% año a año para alcanzar su nivel más elevado desde 1982. Excluyendo alimentos y energía, la inflación subió 5.5% año a año, el mayor crecimiento desde febrero de 1991.
 - El Beige Book destacó que la economía experimentó una modesta expansión al cierre de 2021 previo al brote de Ómicron, dentro de un mayor entorno inflacionario.
 - Las ventas minoristas (retail) retrocedieron sorpresivamente en diciembre 1.9% mes a mes, lo que representó su mayor contracción en 10 meses.
- Tras la escalada de tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania, funcionarios del gobierno expresaron que ven un riesgo „alto“ de invasión a este último luego de haber tenido conversaciones con diplomáticos de Rusia durante la semana. Además, aseguraron que, si eso ocurre, ya se tienen contempladas una serie de sanciones que afectarían a sectores estratégicos rusos.
- Por otro lado, inició la temporada de resultados trimestrales correspondientes al 4T21 con los reportes de los bancos, en donde resaltó que Citigroup y JP Morgan presentaron resultados que decepcionaron al mercado.

Europa

- La confianza del inversionista de la eurozona, aceleró en su lectura adelantada de enero en relación con diciembre, con lo que se mantuvo en terreno positivo por undécimo mes consecutivo.
- A pesar de las restricciones aún vigentes y la desaceleración en la actividad económica, la tasa de desempleo de la región disminuyó a 7.2% durante noviembre desde 7.3% en octubre.
- Después de contabilizar 3 meses de caídas consecutivas, la producción industrial de la región creció 2.3% mes a mes en noviembre y rebasó por mucho la expectativa de 0.5%.
- Acorde con datos preliminares, la economía de Alemania creció 2.7% en 2021 desde la contracción de 4.6% observada en 2020.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI China



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Según los datos preliminares de una encuesta, los fabricantes japoneses están menos positivos sobre sus condiciones comerciales, en una señal de que la economía se enfrenta a la presión de Ómicron, así como al aumento de los costos de la energía y las materias primas.

China

- Goldman Sachs redujo su estimación de crecimiento en el PIB de este año a 4.3% desde 4.8% principalmente por las restricciones impuestas por el brote de Ómicron en el país.
- La inflación anual fue de 1.5% en diciembre, desacelerando frente al avance de 2.3% año a año en noviembre. Lo anterior fue resultado de menores precios en alimentos, vegetales y energía. Por su parte, las exportaciones de diciembre avanzaron 20.9% en dólares año a año.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con cifras oficiales, la inflación de 2021 fue de 50.9%, la segunda más alta desde 1991 (vs. 36.1% en 2020). Los precios de restaurantes y hoteles, así como de calzado y textiles, lideraron el alza anual con incrementos de 65.4% y 65.6% respectivamente.

Brasil

- La inflación anual registró una tasa de 10.06% en 2021, el mayor nivel en los últimos seis años, impulsada en parte por la subida de los precios de los combustibles y mayores precios de la energía.
- El sector de servicios aceleró inesperadamente y creció más de lo previsto en noviembre, poniendo fin a dos meses consecutivos de caída.

México

- El gobierno anunció que redujo US\$3.2bn de la deuda de Pemex a través de una operación de refinanciamiento.
- De acuerdo con Banco de México, el año pasado hubo una salida histórica acumulada de capitales extranjeros en el mercado de deuda que emite el gobierno, ligeramente superior a la salida de fondos del 2020, cuando también se presentó una cifra récord.
 - En detalle durante 2021, salieron MXN\$257,601 millones (US\$12.bn), frente a los MXN\$257,239 millones del 2020.
- En noviembre, la producción industrial tuvo una caída mes a mes de 0.1% para llegar a una lectura anual de 0.7% (vs. +0.6 mes a mes y +1.6% año a año en octubre).
- Citi anunció que venderá su división de banca comercial y empresarial conocida como Banamex, junto con la marca y licencia. La valuación de estas operaciones rondaría los US\$15bn.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se darán a conocer indicadores de PIB, ventas minoristas (retail) y producción industrial **1/17**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del sector inmobiliario **1/19-20**

En pocas palabras...

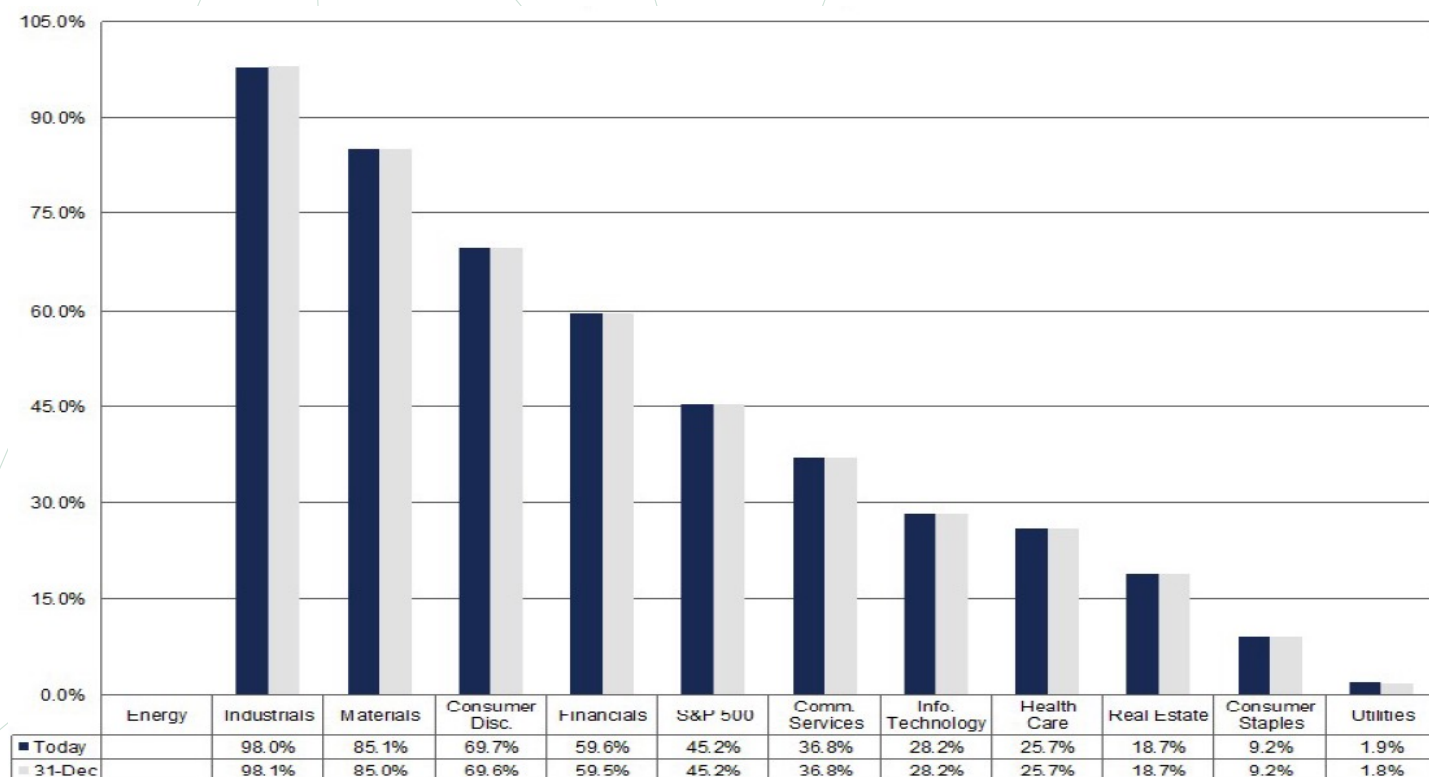
Expectativas para los reportes corporativos del 4T21

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 4T21 comenzaron formalmente esta semana con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Se espera que las empresas del S&P500 reporten un crecimiento año/año (a/a) en utilidades de 21.7%. De cumplirse con estas expectativas, sería el cuarto trimestre seguido con un crecimiento a/a por encima de 20%. En este sentido, para el año calendario, las expectativas de crecimiento de utilidades a/a alcanzan 45.5%. Cabe mencionar, que una parte importante de este repunte en las utilidades es resultado de una base de comparación baja por el impacto económico provocado por la pandemia en 2020.

A nivel sectorial, se espera que 9 de los 11 sectores reporten crecimientos para 2021, encabezados por el sector de energía, industrial (+98%), materiales (+85%) y consumo discrecional (+70%). Respecto al primero, se espera que reporte US\$ 28 bn en utilidades por los últimos 3 meses del 2021. Ese incremento está explicado principalmente por la recuperación en el precio del crudo, con un promedio trimestral en 77.10 us\$/bbl— un incremento de 81% al promedio registrado en 4T20. En este sentido, se espera que los cinco sub sectores muestren ganancias para este trimestre donde Exxon Mobil y Chevron serían los mayores contribuidores.

A nivel de ingresos, se espera que el incremento a/a para las empresas del S&P500 se coloque en 12.9%, por encima del promedio de los últimos cinco años de 3.9% a/a. En cuanto al año calendario 2021, se espera que los ingresos registren un crecimiento de 15.9% vs 2020. De concretarse, este incremento estará encabezado por los sectores energía (+58.8%), materiales (+26.1%), telecomunicaciones (+18.9%) y consumo discrecional (+15.9%). Dado la sensibilidad que últimamente se ha visto en los mercados por diferentes situaciones como el repunte en el rendimiento del bono de 10 años, disrupciones en las cadenas de suministro y aumento en los casos diarios de Covid-19, no descartamos nuevos episodios de volatilidad en el caso de que estos reportes no evolucionen conforme a estas proyecciones. Hacia adelante, el consenso del mercado proyecta un crecimiento mucho más moderado en las utilidades, de 6.3% a/a para el 1T22; mientras que para el año calendario 2022 se espera un incremento de 9.4% en las utilidades, y de 7.6% en los ingresos.

Expectativas de crecimiento de utilidades para 2021



Fuente: Bloomberg

Nota *El sector de energía registró una pérdida en 4T20, por lo que no se calcula el incremento

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	0.68	1.14	0.59	1.23	1.12
USD/ARS	103.84	-0.52	103.29	-1.05	103.86	85.38
USD/BRL	5.54	1.56	5.63	0.51	5.87	4.89
USD/MXN	20.33	0.48	20.40	1.11	22.16	19.55
USD/COP	4013.88	1.78	4051.08	2.51	4113.81	3460.78
USD/CHF	0.91	0.81	0.92	0.16	0.95	0.88
GBP/USD	1.37	0.77	1.36	1.19	1.42	1.32
USD/JPY	113.86	1.65	115.56	1.23	116.35	103.33
USD/RUB	76.17	-0.71	75.75	-2.12	78.04	69.22
USD/CNY	6.35	0.38	6.38	0.04	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	0.24	12.4	2.9	0.24	0.11
Norte America					
US	1.74	74.6	23.0	1.81	0.99
Canada	1.75	96.1	32.1	1.82	0.79
Latin America					
Argentina (ARS)	44.15	323.8	-206.5	52.95	40.91
Brasil (BRL)	11.29	383.7	44.8	12.43	7.45
Colombia (COP)	8.86	340.5	66.3	8.91	5.45
Mexico (MXN)	7.71	215.6	13.4	7.86	5.55
Europa					
Francia (EUR)	0.32	65.5	11.7	0.36	-0.34
Alemania (EUR)	-0.07	50.0	11.0	-0.02	-0.57
Italia (EUR)	1.25	83.0	8.0	1.34	0.42
Espana(EUR)	0.62	57.1	5.5	0.68	0.05
Suiza (CHF)	0.01	48.9	14.4	0.05	-0.48
Inglaterra (GBP)	1.13	88.9	16.1	1.22	0.24

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,940.26	0.91	4.90	3,214.09	1,939.00	Tonelada
Cobre	443.40	0.54	-0.66	489.85	349.10	Libra
Oro	1,824.00	1.48	-0.25	1,916.20	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.02	2.73	-1.42	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.29	4.33	9.66	86.70	54.48	Barril
Crudo (WTI)	82.82	4.97	10.12	85.41	51.44	Barril
Gasolina	240.64	4.68	7.98	254.30	150.74	Galon
Gas Natural	4.17	6.41	11.72	6.47	2.41	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