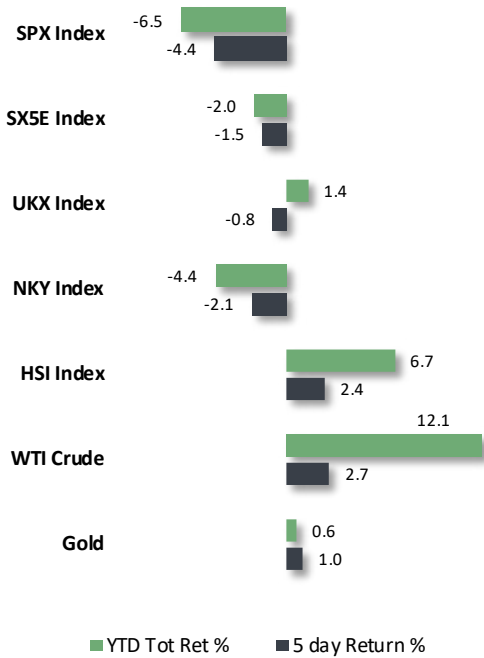


Semana del 18 al 21 de enero 2022

Monitor



"It's not how much money you make, but how much money you keep, how hard it works for you, and how many generations you keep it for".

Robert Kiyosaki

Estados Unidos

- Los mercados experimentaron mayor volatilidad en la semana, reaccionando a los movimientos que presentó el rendimiento del bono del tesoro de 10 años, tocando un máximo en 2 años sobre niveles de ~1.8%.
 - Por su parte, el petróleo Brent rebasó los ~US\$87 para alcanzar un máximo de 7 años, ante la perspectiva de una fuerte demanda, tensiones geopolíticas en Europa del Este y disrupciones en el suministro de países como Libia, Ecuador, Nigeria, etc.
- En general, la información económica que se publicó tuvo un comportamiento negativo, en donde sobresalió que el indicador manufacturero de NY (Empire State) de lo que va de enero sufrió una importante caída a raíz del brote de Ómicron y las tormentas de nieve.
 - Por otro lado, las solicitudes iniciales de seguro de desempleo inesperadamente repuntaron a 280k.
 - Las ventas de casas existentes disminuyeron 4.6% mes a mes en diciembre.
- La temporada de reportes correspondiente al 4T21, todavía se encuentra en una etapa temprana con un avance de ~14%, en la que 75% de las compañías han publicado mayores utilidades a la esperadas.
 - Hasta ahora el crecimiento en utilidades se ubica en 26.4%.

Europa

- La inflación de Reino Unido se disparó a un máximo de 30 años en diciembre, presionada por los costos más altos de la energía, el resurgimiento del consumo y problemas en cadenas de suministro.
 - La inflación fue de 5.4% (vs. 5.2% est.) y fue superior a la tasa de 5.1% de noviembre.
- La confianza de los inversionistas (ZEW) en Alemania tocó su nivel más elevado desde julio de 2021, apoyado en la perspectiva de una fuerte recuperación una vez superada la ola de Ómicron.
 - El rendimiento del bono alemán de 10 años cotizó por primera vez en terreno positivo sobre ~0.014%, situación que no se presentaba desde mayo de 2019.

Rendimiento de la nota del Tesoro a 2%



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón revisó su proyección de inflación por primera vez desde 2014. Ahora, espera una inflación de 1.1% para el año fiscal que inicia en abril de este año, lo que implica una revisión al alza desde la estimación previa de 0.9%.
- Las exportaciones durante diciembre avanzaron 17.5% año a año e impusieron un récord en yenes.

China

- La economía creció 8.1% en 2021 (vs. 8.4% est.) comparado con 2020, en donde el PIB del 4T21 registró un incremento de 4% desde la expectativa de 3.6%. Por su parte, las ventas minoristas (retail) crecieron 1.7% año a año en diciembre y resultaron por debajo de la estimación de 3.7%.
- El Banco Popular de China estuvo activo en la semana bajando diferentes tasas de interés de referencia, situación que no ocurría desde abril de 2020. A detalle, redujo la tasa de interés a mediano plazo a un año a 2.85% (desde 2.95%) y también disminuyó las tasas prime de uno y cinco años 10pb y 5pb a 3.7% y 4.6% respectivamente.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones de la provincia de Buenos Aires, registraron un crecimiento de 54.4% año a año en noviembre, para totalizar en US\$2.2bn. De esta forma, el crecimiento acumulado a noviembre reveló un crecimiento de 40.2% año a año. Brasil fue el principal país receptor de las exportaciones.

Brasil

- De acuerdo con la encuesta anual "Global CEO" levantada por PwC, la mayoría de líderes empresariales e inversionistas mantienen un sentimiento de cautela hacia Brasil, destacando el alto nivel de inflación, bajo crecimiento, debilidad en finanzas públicas e incertidumbre política.

México

- El gobierno autorizó para uso de emergencia, el tratamiento oral antiviral contra la COVID-19 desarrollado por Pfizer.
- El indicador adelantado que estima el comportamiento mensual de la economía tuvo una contracción de 0.2% año a año en diciembre y se mantuvo sin cambios en términos mensuales (vs. +0.6% mensual y +0.2% anual en noviembre).
- La tasa de desempleo de diciembre resultó en 3.51%, desde la tasa de 3.66% de noviembre.
- La encuesta de economistas de Citi más reciente mostró que la mediana de los analistas espera que el Banco de México suba la tasa de interés de referencia en 50 puntos base en la reunión de febrero, para situarla en 6.75% al cierre de 2022 (vs. el pronóstico anterior de 6.63%).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria **1/26**
- En Estados Unidos, de publicará la primera estimación del PIB del 4T21 **1/27**

En pocas palabras...

Navegando sobre una mayor inflación

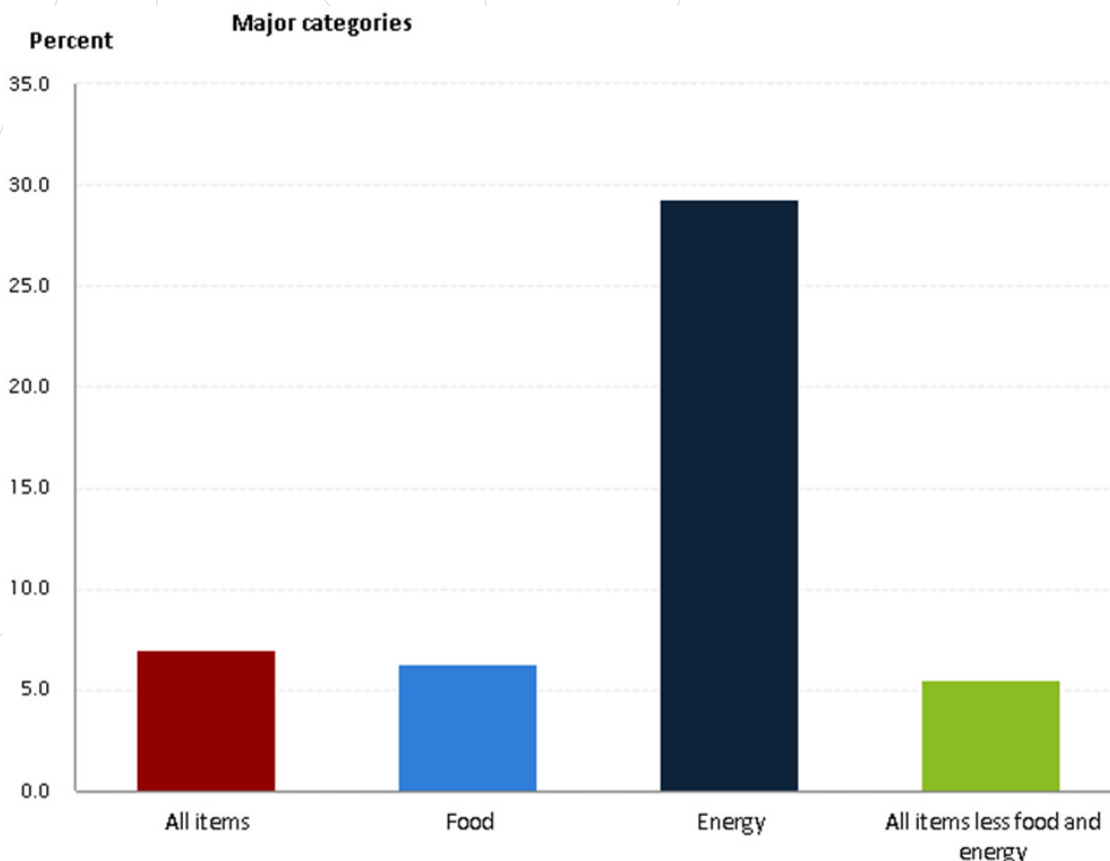
La semana pasada se publicaron las cifras de inflación para todo el 2021. En este sentido, la inflación aceleró a 7% en 2021 para colocarse en su lectura más alta desde junio de 1982. Este fenómeno inflacionario sobre el que nos encontramos, escaló en mayor magnitud por una serie de factores como: la escasez de bienes (disrupciones en las cadenas de suministro) y mano de obra, así como por la implementación de agresivos apoyos fiscales y monetarios durante la etapa más crítica de la pandemia en 2020.

Dadas las condiciones macroeconómicas actuales luce complicado que las presiones inflacionarias cedan terreno en el muy corto plazo. Por un lado, la economía se encuentra muy cerca de alcanzar el pleno empleo (tasa de desempleo de diciembre en 3.9%); en donde se espera que el crecimiento en el PIB sea 2x más grande en comparación con su potencial de largo plazo (3.9% est. en 2022 vs. 1.8%). También se mantienen presiones en los costos de vivienda, al tiempo que las materias primas continúan con un fuerte desempeño (recientemente el petróleo Brent rebasó los US\$87 por primera vez en 7 años).

Bajo este contexto, tanto las tasas de interés para plazos cortos, como para los plazos largos han experimentado un pronunciado repunte. De esta manera, el rendimiento de la nota del Tesoro a 2 años superó el 1% por primera vez desde febrero de 2020 (el mes anterior a la declaración de la pandemia). Por su parte, el rendimiento del bono del Tesoro de 10 años ascendió a ~1.86%, su nivel más alto desde enero de 2020. Cabe resaltar, que el rendimiento a 10 años comenzó 2022 en ~1.5%.

Este panorama para la inflación y tasas de interés podría continuar desatando episodios de volatilidad de corto plazo en los mercados, descontando que la FED adopte una postura más agresiva en cuanto a futuras alzas en la tasa de fondos federales (el mercado asume 3 alzas en 2022) a lo previsto, una vez concluido el "tapering". Por tanto, la atención de los inversionistas estará centrada en la próxima reunión de la FED a celebrarse el 26 de enero.

Cambio % en los últimos doce meses (Índice de Precios al Consumidor), diciembre de 2021



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.53	1.14	-0.17	1.23	1.12
USD/ARS	104.37	-0.49	103.85	-1.56	104.39	86.36
USD/BRL	5.43	1.81	5.53	2.69	5.87	4.89
USD/MXN	20.47	-0.77	20.31	0.31	22.16	19.60
USD/COP	3962.00	1.04	4004.03	2.97	4113.81	3491.75
USD/CHF	0.91	0.32	0.91	0.20	0.95	0.88
GBP/USD	1.36	-0.88	1.37	0.17	1.42	1.32
USD/JPY	113.64	0.48	114.19	1.27	116.35	103.49
USD/RUB	77.17	-1.20	76.24	-3.23	78.04	69.22
USD/CNY	6.34	0.24	6.35	0.29	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	0.26	14.1	4.6	0.26	0.11
Norte America					
US	1.75	75.7	24.1	1.90	0.99
Canada	1.79	100.0	36.0	1.90	0.79
Latin America					
Argentina (ARS)	44.98	406.4	-123.9	52.72	40.91
Brasil (BRL)	11.34	389.1	50.2	12.43	7.45
Colombia (COP)	8.90	343.0	70.3	9.13	5.47
Mexico (MXN)	7.64	207.0	7.0	7.86	5.57
Europa					
Francia (EUR)	0.32	64.4	11.8	0.41	-0.33
Alemania (EUR)	-0.08	48.6	9.6	0.02	-0.57
Italia (EUR)	1.28	85.3	10.3	1.39	0.42
Espana (EUR)	0.62	55.8	5.4	0.71	0.06
Suiza (CHF)	0.00	48.4	13.9	0.09	-0.48
Inglaterra (GBP)	1.15	90.6	17.8	1.30	0.24

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,132.00	6.52	11.74	3,214.09	1,953.00	Tonelada
Cobre	453.35	-0.27	1.57	489.85	349.10	Libra
Oro	1,839.30	0.98	0.59	1,916.20	1,673.30	Onza Troy
Plata	24.48	5.69	4.83	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.99	1.08	11.84	89.50	54.48	Barril
Crudo (WTI)	84.20	2.53	11.95	87.91	51.44	Barril
Gasolina	242.07	1.54	8.62	254.30	150.74	Galon
Gas Natural	3.89	-8.81	4.40	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