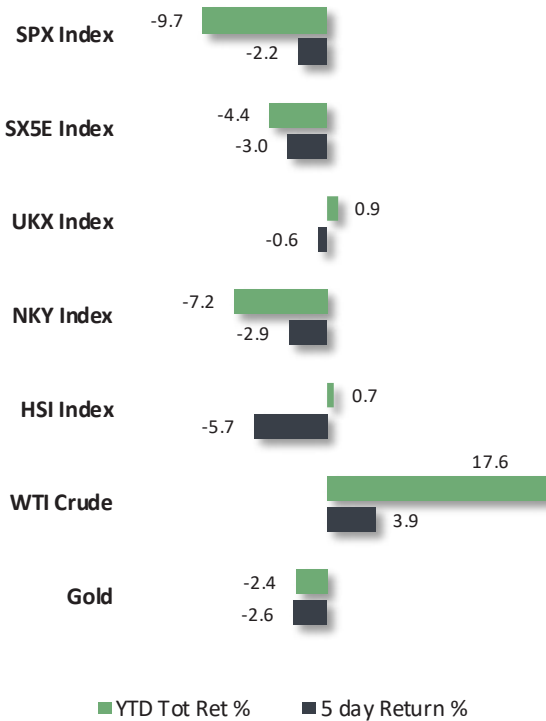


Semana del 24 al 28 de enero 2022

Monitor



"Know what you own, and know why you own it".

Peter Lynch

Estados Unidos

- La FED mantuvo sin cambios de manera unánime el rango de la tasa de fondos federales entre 0-0.25%. Sin embargo, con la inflación muy por encima del 2% y con un mercado laboral fuerte, la FED expresó que sería apropiado elevar pronto la tasa.
 - Específicamente, Jerome Powell, durante una conferencia de prensa señaló que estaban listos para subir las tasas en marzo y no descartó ejecutar más movimientos en las siguientes reuniones.
- En materia de información económica, la confianza del consumidor de enero cayó por primera vez en cuatro meses por expectativas más débiles para la economía y empleo.
 - Por otro lado, la primera revisión del PIB para el 4T21 mostró que la economía se expandió 6.9% año contra año, mejor a la expectativa de 5.5%.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T21 cuenta con un avance de ~47%, en donde ~72% de las compañías han publicado mejores resultados a los esperados.
 - Las utilidades suben 22.5% año a año, en tanto que las ventas crecen 14% año a año.

Europa

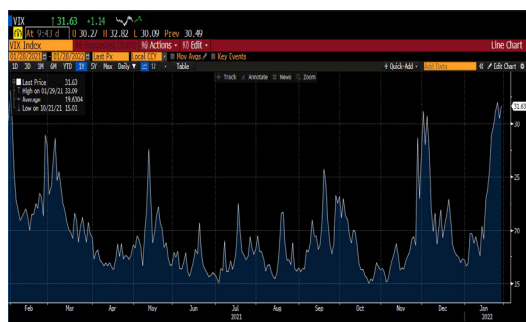
- El sector manufacturero de la eurozona se expandió a un ritmo más robusto en enero, y rebasó las expectativas de acuerdo con cifras del PMI.
- En Alemania, el indicador de confianza de los negocios (IFO) mejoró más de lo previsto en enero, reflejando perspectivas alentadoras dentro de las industrias de manufactura, construcción, comercio y servicios.
 - Por su parte, la confianza del consumidor (GfK) mejoró ligeramente en su lectura adelantada de febrero, en donde sigue pesando en los consumidores los altos costos de la energía y combustibles.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En enero la actividad manufacturera creció a su ritmo más rápido en cuatro años, a medida que repuntó el crecimiento de la producción industrial. Por su parte, la actividad del sector servicios se contrajo principalmente por el repunte de contagios de Ómicron.

China

- Tras un mes de confinamiento, las autoridades de la ciudad de Xi'an han levantado la medida, a menos de dos semanas de que inicien los Juegos Olímpicos de Invierno de Pekín.
- Las utilidades de empresas industriales mostraron un crecimiento de 4.2% año a año durante diciembre, lo que representó una desaceleración frente al aumento de 9% en noviembre.

América Latina

Argentina

- La producción industrial aumentó en noviembre 9.3% anual, con un crecimiento mensual de 0.4%. En cifras acumuladas, la producción industrial creció 10.3% con respecto al mismo periodo de 2020.

Brasil

- El FMI recortó su estimación de crecimiento económico para 2022 a 0.3% desde el 1.5% estimado anteriormente. A detalle, el organismo expresó que lucha contra la inflación ha provocado una fuerte respuesta de política monetaria, la cual pesará sobre el consumo interno.
- A mediados de enero, la inflación subió 0.58% mensual, con lo que registró una tasa anual de 10.2% (vs. 10.0% est. anual).

México

- La inflación de la primera quincena de enero registró un alza quincenal de 0.39%, que ubicó la tasa anual de inflación en 7.13% (vs. 7.36% anual en 2021).
 - Excluyendo el componente de alimentos y energía, se elevó en 0.34% quincenal a su tasa anual más alta desde 2001 (6.11% anual).
- El FMI ahora estima que la economía crecerá 2.8% este año, lo que implica una reducción de 1.2 puntos frente a su pronóstico anterior. La modificación se debió al ajuste a la baja en su pronóstico de crecimiento para la economía de Estados Unidos (4% actual vs. 5.2% anterior).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá información del sector manufacturero **2/1**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras del empleo **2/4**

En pocas palabras...

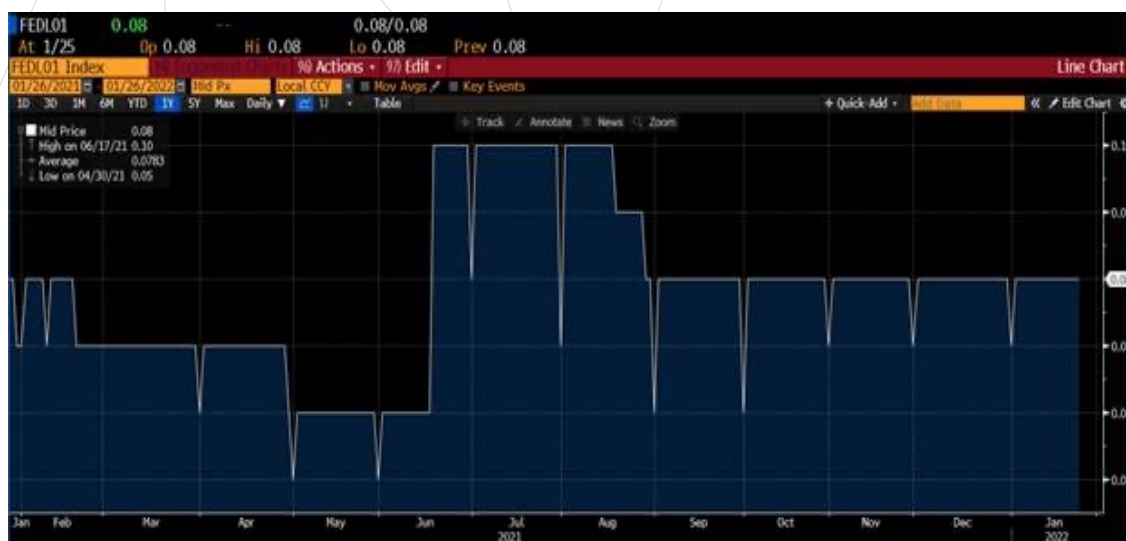
FED: "Preparando el camino para subir la tasa de fondos federales"

En el primer comunicado de política monetaria del año, la FED mantuvo sin cambios de manera unánime el rango de la tasa de fondos federales entre 0-0.25%. Sin embargo, con la inflación muy por encima del 2% y un mercado laboral fuerte, el Comité espera que pronto se apropiado elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales. Con respecto del empleo, la FED detalló que las ganancias han sido sólidas en los últimos meses, con una reducción sustancial en la tasa de desempleo. Con respecto de la inflación, el comunicado expresó que los desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia y la reapertura de la economía han seguido contribuyendo a niveles elevados de inflación.

Por otro lado, a pesar de que la FED puntualizó que el posible brote de nuevas variantes permanece como un riesgo, por ahora considera que el rumbo de la economía tendrá soporte gracias al progreso en la vacunación y por una normalización en el funcionamiento de las cadenas de suministro, en donde este último factor debería ayudar a que bajen las presiones en la inflación. También, dentro del comunicado sobresalió que el Comité decidió continuar disminuyendo el ritmo mensual de sus compras netas de activos, de tal forma que pueda concluir este proceso a principios de marzo.

Finalmente, durante su conferencia de prensa, Jerome Powell, expresó que la FED estaba lista para subir las tasas de interés en marzo y no descartó ejecutar algún movimiento en cada reunión como una medida para enfrentar los más altos niveles de inflación desde 1980. Este movimiento en tasas, sería el primero desde 2018, en el que algunos analistas estiman un aumento de un cuarto de punto a lo que seguirán tres más en el año. Bajo este contexto, los mercados pasaron a terreno negativo, después de haber cotizado con ganancias durante gran parte de la jornada.

Tasa de Fondos Federales (Effective Federal Fund Rates)



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-1.69	1.13	-1.92	1.23	1.11
USD/ARS	104.85	-0.48	104.34	-2.01	104.88	87.14
USD/BRL	5.39	1.09	5.45	3.40	5.87	4.89
USD/MXN	20.79	-1.59	20.47	-1.32	22.16	19.60
USD/COP	3980.48	-0.72	3955.38	2.41	4113.81	3491.75
USD/CHF	0.93	-2.13	0.91	-1.98	0.95	0.89
GBP/USD	1.34	-0.96	1.36	-0.81	1.42	1.32
USD/JPY	115.16	-1.48	113.68	-0.27	116.35	104.22
USD/RUB	77.95	-0.37	77.47	-3.96	80.42	69.22
USD/CNY	6.36	-0.31	6.34	-0.04	6.58	6.32

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	0.28	16.3	6.8	0.28	0.11
Norte America					
US	1.79	80.0	28.4	1.90	0.99
Canada	1.77	98.6	34.6	1.90	0.79
Latin America					
Argentina (ARS)	45.26	434.4	-95.9	50.28	40.91
Brasil (BRL)	11.36	390.8	51.9	12.43	7.45
Colombia (COP)	9.00	352.0	80.7	9.13	5.48
Mexico (MXN)	7.70	212.7	12.7	7.86	5.57
Europa					
Francia (EUR)	0.38	69.8	17.7	0.41	-0.32
Alemania (EUR)	-0.03	52.5	14.3	0.02	-0.56
Italia (EUR)	1.31	88.4	13.4	1.40	0.42
Espana (EUR)	0.70	63.3	13.2	0.73	0.06
Suiza (CHF)	0.05	52.2	18.5	0.09	-0.47
Inglaterra (GBP)	1.25	101.1	28.3	1.30	0.24

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,115.25	-0.53	11.14	3,214.09	1,953.00	Tonelada
Cobre	433.70	-4.13	-2.83	489.85	349.10	Libra
Oro	1,782.20	-2.71	-2.54	1,916.20	1,673.30	Onza Troy
Plata	22.48	-7.57	-3.73	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	91.10	3.65	17.13	91.36	54.60	Barril
Crudo (WTI)	88.29	3.70	17.39	88.76	51.64	Barril
Gasolina	256.52	5.03	15.11	257.81	154.10	Galon
Gas Natural	4.77	19.28	27.88	7.35	2.42	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