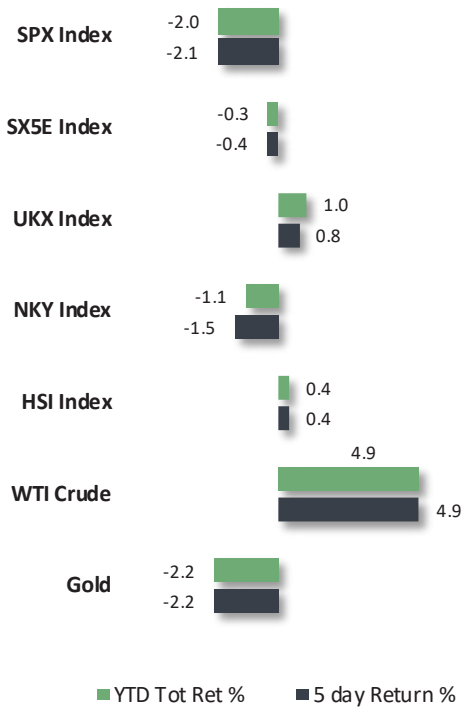


Semana del 3 al 7 de enero 2022

Monitor



"The individual investor should act consistently as an investor and not as a speculator."

Ben Graham

Estados Unidos

- En la semana hubo más información económica, en donde el ISM de manufacturas disminuyó su ritmo de expansión en diciembre y resultó por debajo de las expectativas. De igual forma, el ISM de servicios desaceleró más de lo esperado, probablemente por el resurgimiento de infecciones.
 - Por lo que se refiere al mercado laboral, la nómina no agrícola de diciembre registró 199k empleos (vs. 422k est.), mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 3.9% (vs. 4.1%est.).
- Las autoridades sanitarias aprobaron el uso de la vacuna de refuerzo contra la COVID-19 creada por Pfizer y BioNTech en adolescentes de 12 a 15 años. En este sentido, el asesor médico en jefe, Anthony Fauci, advirtió sobre un aumento „sin precedentes“ en los casos de COVID-19 (más de 1 millón), ya que el país reportó un máximo histórico de infecciones.
- Las minutas de la última reunión de la FED revelaron un tono más restrictivo (hawkish) y brindaron más pistas sobre el proceso de normalización en la política monetaria. El primer incremento en la tasa de fondos federales se dará al concluir el tapering (el mercado lo espera en marzo 2022). Las proyecciones de la FED anticipan tres incrementos en 2022.
 - La reducción del balance será más rápida que lo ocurrido en 2014.

Europa

- Las ventas minoristas (retail) en Alemania crecieron en noviembre 0.6% mes a mes, lo que representó un sorpresivo resultado que les permitió ascender a un máximo anual récord a pesar de las renovadas restricciones de COVID-19 y presiones inflacionarias.
 - Por su parte, la inflación se situó en diciembre en 5.3% desde el 5.2% registrado en noviembre, lo que implicó el nivel más alto desde junio de 1992.
- El PMI compuesto de la región, que funciona como un termómetro que mide la actividad económica, pedidos, ocupación, inventarios o entregas en servicios e industria desaceleró su ritmo de expansión en diciembre y se colocó en un mínimo desde marzo.
 - En tanto, la inflación de la región alcanzó una lectura de 5% anual en diciembre (vs. 4.9% en noviembre), imponiendo un nuevo récord.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero de diciembre experimentó pocos cambios frente al nivel registrado en noviembre, pero se mantuvo por encima del promedio observado a lo largo de 2021. Con este resultado, el sector manufacturero contabilizó once meses consecutivos de expansión.
- La confianza del consumidor casi se mantuvo estable por segundo mes consecutivo en diciembre, después de alcanzar un nuevo máximo posterior a la pandemia en octubre.

China

- La actividad manufacturera recuperó tracción en diciembre y se ubicó en terreno que indica expansión, debido a una mayor producción y menores presiones inflacionarias.

América Latina

Argentina

- La inflación fue de 3.7% mensual en diciembre (vs. 2.5% en noviembre) y cerró el 2021 rozando casi 50%. El componente de alimentos y bebidas creció 4.5% en el mes, alcanzando una variación interanual de 54.2%.

Brasil

- La actividad manufacturera registró pocos cambios en diciembre en comparación con noviembre y permaneció en contracción.
 - La producción industrial retrocedió un 0.2% mes a mes en noviembre, frente a las estimaciones de un ligero crecimiento, representado una sexta caída mensual consecutiva-
- Debido al repunte de contagios, el Carnaval de Río de Janeiro fue cancelado por segundo año consecutivo.

México

- En diciembre, la confianza del consumidor cayó 1.5% mes a mes, después de tres incrementos mensuales consecutivos.
- La confianza empresarial manufacturera creció 0.1% mes a mes y 9.6% anual, de tal forma que continuó por arriba del umbral que indica expansión por ocho meses consecutivos.
- La encuesta de Citi más reciente mostró que la mediana de los analistas espera un incremento de 25 puntos base para la próxima reunión de política monetaria en febrero. Por tanto, de continuar esta trayectoria de alza, la tasa de interés de referencia podría terminar el 2022 en 6.63%.
 - La inflación de la segunda mitad de diciembre resultó en 7.36% anual, ligeramente por debajo de lo registrado en noviembre. Excluyendo alimentos y energía, la inflación fue de 5.94%, nivel no visto desde octubre de 2001.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el Beige Book **1/12**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de inflación **1/12**

En pocas palabras...

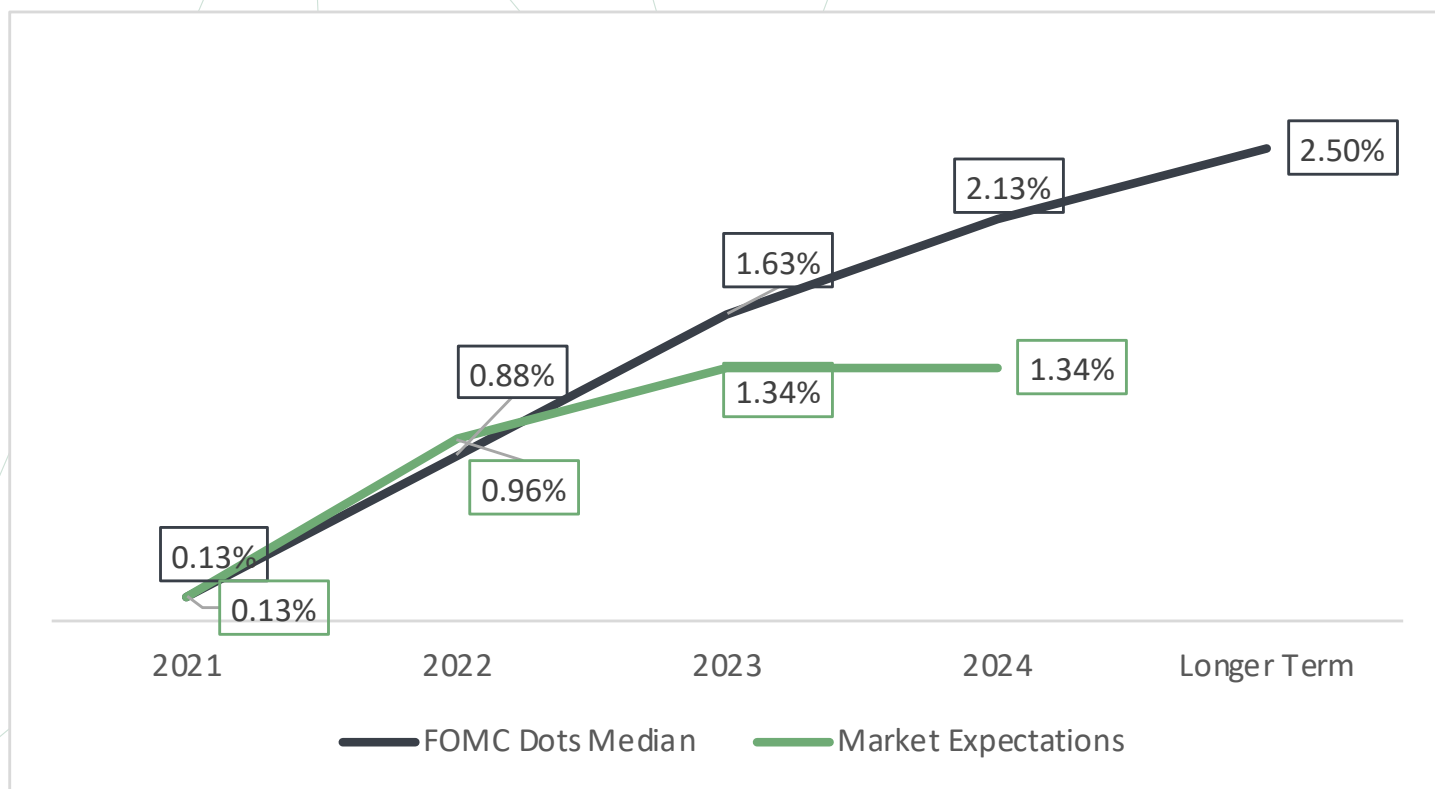
¿Qué nos dicen las minutas de la Fed?

De acuerdo con las minutas publicadas el día de ayer, la Reserva Federal (Fed), en su reunión del Comité de Mercado Abierto del pasado diciembre, empezó sus planes para empezar a reducir el monto de bonos con los que actualmente cuenta. Algunos miembros de este Comité comentaron que la reducción en el balance de la Fed podría empezar poco tiempo después de que empiece el alza de tasas. Las expectativas del mercado apuntan a que el primer incremento de tasas se dará en marzo de este año, mientras que el segundo se daría entre junio y julio para dar espacio a un tercer incremento entre noviembre y diciembre.

A pesar de que los oficiales no hicieron alguna determinación formal sobre el tiempo en el que se empezaría la reducción de cerca de US\$8.3 tn de bonos en el balance, algunas declaraciones fuera del comité apuntan a que podría darse durante este año. Las minutas también indicaron que el ritmo apropiado de reducción del balance probablemente será mayor a aquel visto en 2017. En ese año, la Fed intentó reducir su balance de manera considerable, pero fue interrumpida por un debilitamiento de las condiciones económicas globales en 2019, seguidas de la pandemia en 2020.

Aunado a esto, el comité anunció que aceleraría el ritmo de recortes a la compra de activos o tapering—a US\$30 bn de US\$15 bn, anunciado de forma no oficial en la aquella reunión de septiembre 2021—con lo que terminarían el programa de recompra en marzo. Esta decisión se dio como respuesta a las presiones inflacionarias aparentemente menos transitorias a las consideradas en un inicio. Es importante resaltar que la Fed continúa monitoreando diferentes factores macroeconómicos, como la evolución de la inflación y el impacto de las nuevas variantes de Covid-19. Es por esto que las expectativas actuales podrían modificarse a lo largo del año, lo que podría desencadenar en mayores cambios a la política monetaria.

Expectativas de la tasa de referencia para la Fed y el mercado



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	-0.21	1.14	-0.21	1.23	1.12
USD/ARS	103.29	-0.55	102.74	-0.55	103.31	84.92
USD/BRL	5.65	-1.33	5.58	-1.33	5.87	4.89
USD/MXN	20.43	0.50	20.53	0.50	22.16	19.55
USD/COP	4043.51	0.95	4080.32	0.95	4113.81	3460.78
USD/CHF	0.92	-0.85	0.91	-0.85	0.95	0.88
GBP/USD	1.36	0.26	1.35	0.26	1.42	1.32
USD/JPY	115.68	-0.50	115.08	-0.50	116.35	103.33
USD/RUB	75.20	-0.68	74.68	-0.68	78.04	69.22
USD/CNY	6.38	-0.34	6.36	-0.34	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	0.23	11.1	1.6	0.24	0.11
Norte America					
US	1.76	76.8	25.2	1.77	0.99
Canada	1.71	95.5	28.7	1.82	0.76
Latin America					
Argentina (ARS)	45.44	452.8	-77.5	52.95	40.91
Brasil (BRL)	11.35	391.9	51.3	12.43	7.43
Colombia (COP)	8.62	324.8	43.1	8.62	5.38
Mexico (MXN)	7.83	227.7	25.5	7.86	5.55
Europa					
Francia (EUR)	0.28	61.5	7.7	0.33	-0.34
Alemania (EUR)	-0.05	51.5	12.5	-0.04	-0.57
Italia (EUR)	1.29	87.0	12.0	1.32	0.42
Espana(EUR)	0.63	61.3	6.7	0.68	0.02
Suiza (CHF)	0.01	51.0	14.0	0.01	-0.51
Inglaterra (GBP)	1.16	91.6	18.6	1.22	0.24

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,913.78	4.02	3.95	3,214.09	1,939.00	Tonelada
Cobre	437.65	-1.95	-1.95	489.85	349.10	Libra
Oro	1,792.70	-1.96	-1.96	1,929.60	1,673.30	Onza Troy
Plata	22.16	-5.10	-5.10	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.97	5.39	5.39	86.70	53.94	Barril
Crudo (WTI)	79.20	5.31	5.31	85.41	50.39	Barril
Gasolina	230.66	3.50	3.50	254.30	146.41	Galon
Gas Natural	3.89	4.40	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	<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