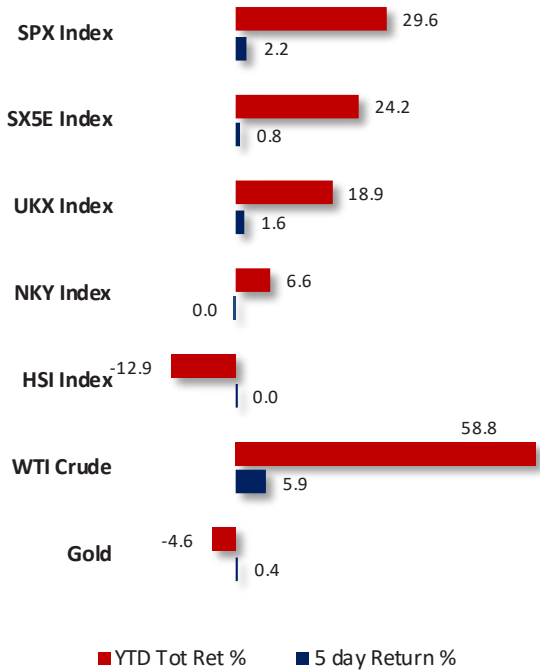


Semana del 27 al 30 de diciembre 2021

Monitor



"We don't prognosticate macroeconomic factors, we're looking at our companies from a bottom-up perspective on their long-run prospects of returning".

Mellody Hobson

Estados Unidos

- Durante la semana hubo poca actividad en materia de datos económicos, en donde sobresalió:
 - Los precios de las viviendas subieron 18.4% año a año en octubre, aunque representó una ligera desaceleración en comparación con el alza de 19.1% de septiembre.
 - La balanza comercial durante noviembre registró un déficit de US\$97.8 billones (vs. déficit de US\$88.1bn est.).
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo sorpresivamente bajaron a 198k, y resultaron mejor a la estimación del consenso de 206k.
- Por otro lado, sobresalió que se confirmaron ~4.1 millones de casos de COVID-19 en lo que va de diciembre, según datos de la Universidad Johns Hopkins. Esta cifra se encuentra muy por encima del recuento de noviembre de 2.54 millones.
 - También, el promedio de casos de siete días del país también es de 231,888 casos, más del triple de la media del 27 de noviembre.

Europa

- A lo largo de la semana hubo poca actividad en materia de datos económicos y mercados financieros, por las festividades de fin de año.
- Grecia anunció más restricciones a partir del 3 de enero y hasta el 16 para contener el repunte en casos de Ómicron.
 - En tanto, Reino Unido, Francia, Portugal reportaron en la semana cifras récord de contagios diarios.
- En temas geopolíticos, Estados Unidos financiará proyectos que incluyen equipos de vigilancia y monitoreo para fortalecer las fronteras de Ucrania con Rusia y Bielorrusia, en medio de una escalada de tensiones con entre estos países.
- Los precios de la vivienda en Inglaterra subieron 1.0% mes a mes en diciembre, de tal manera que registraron la mayor subida de precios de todo el año desde 2006.

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial de noviembre resultó en un crecimiento de 7.2% mes a mes, superando la estimación de 4.8%. Este fue el segundo aumento mensual consecutivo, con lo que el índice se colocó de nuevo cerca del nivel de julio, antes de que la producción de automóviles se desplomara debido a la propagación de las variantes Delta en la región.

China

- En Hong Kong, las exportaciones totales durante noviembre aceleraron 25% año a año (5.9% mes a mes). En el acumulado para los primeros once meses, las exportaciones totales aumentaron 26.5% año a año, en tanto que en su comparación con 2019, el crecimiento ascendió a 23.0%.

América Latina

Argentina

- La Confederación Argentina de la Pequeña y Mediana Empresa (CAME) destacó que la actividad económica del país que se vio fuertemente afectada por la pandemia, logró recuperarse casi en su totalidad. Por lo tanto, el país se encamina a cerrar 2021 habiendo recuperado prácticamente todo el terreno perdido.
 - En este sentido, el Banco Central, estima un crecimiento de 9.7% año a año vs. la caída de 9.9% en 2020.

Brasil

- La tasa de desempleo bajó 12.1% en octubre desde el 12.6% de septiembre y resultó mejor a la expectativa del consenso de una tasa de 12.3%.

México

- Cifras recientes mostraron que las reservas internacionales en el Banco de México totalizaron en US\$202.3bn, lo que representó un incremento de 3.4% año a año frente al cierre de 2020.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se publicará indicadores de manufactura **01/3**
- En Estados Unidos se conocerán cifras del empleo **01/7**

En pocas palabras...

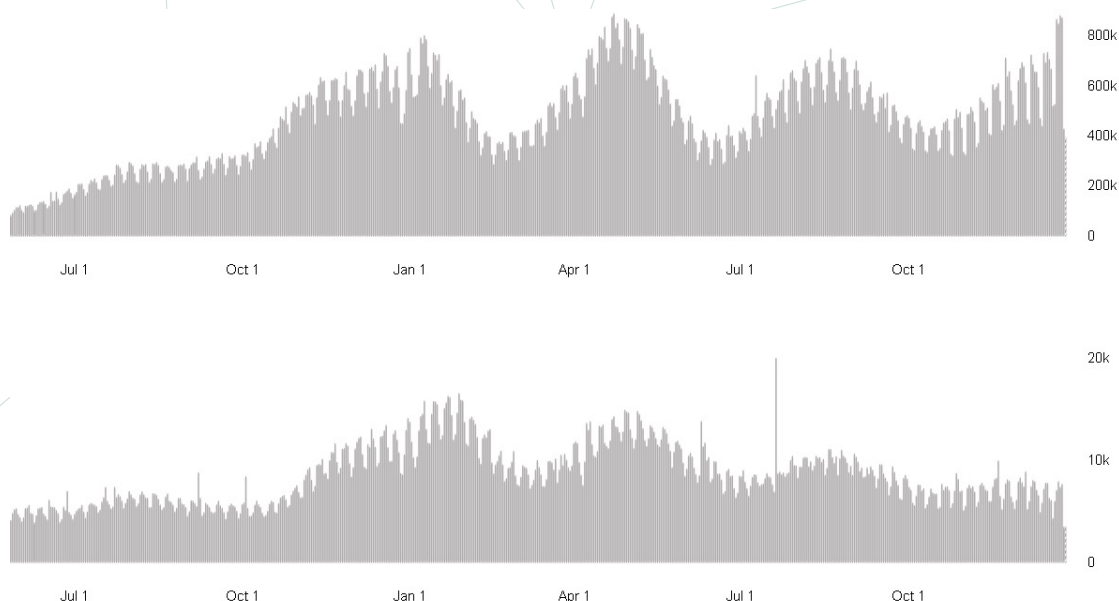
Ómicron registra un récord de casos a nivel mundial

Recientemente los casos globales de COVID-19 alcanzaron un récord diario, esto dentro del contexto de que se cumplió un año del lanzamiento de la campaña de vacunación más grande en la historia y a unos meses de que se cumplan dos años de la aparición del virus. Tan solo el lunes, los datos recabados mostraron más de 1.44 millones de contagios en todo el mundo, rompiendo el máximo que se tenía previamente. En tanto, el promedio móvil de siete días (indicador que suaviza lecturas extraordinarias) también se encuentra en su nivel más alto debido a una ola de contagios por Ómicron, después de contabilizar 841,000, lo que representó un aumento de 49% frente a un mes antes, cuando se identificó por primera vez la variante en Sudáfrica.

Ómicron, la variante con más mutaciones y la más contagiosa según revelan estudios hasta el momento, se está convirtiendo rápidamente en la predominante a nivel mundial, debido a que supuestamente evade la inmunidad que normalmente brindan las vacunas y los contagios anteriores. Por otro lado, estudios sugieren que, si bien Ómicron contagia 70 veces más pronto que las variantes anteriores, es posible que el cuadro de la enfermedad no sea tan grave, especialmente para las personas que han sido vacunadas y han recibido una dosis de refuerzo. Sin embargo, la facilidad de transmisión y el creciente número de casos aún podrían sobrecargar la capacidad hospitalaria en todo el mundo. Por lo tanto, los gobiernos están preocupados y advierten que las cifras de contagios y hospitalizaciones podrían aumentar tras las celebraciones de fin de año.

El lado positivo es que las muertes diarias por COVID-19 no han aumentado significativamente. El promedio móvil de siete días en cuanto a muertes, se ha mantenido en alrededor de 7,000 desde mediados de octubre después de caer desde un máximo impulsado por la variante delta, a pesar de la aparición de Ómicron. La perspectiva de cara al inicio de 2022 dependerá de si el número de muertes sigue en los próximos días la tendencia al alza de los casos o si la ola de Ómicron resulta leve a medida que surgen más datos a nivel mundial que enriquezcan el análisis. Pese a que las cifras de muertes tienden a evolucionar con un cierto rezago de unas pocas semanas en comparación con las tasas de contagio, los primeros indicios de Sudáfrica y otros lugares donde ha estado impactando Ómicron sugieren cierta disociación de los indicadores. Finalmente, la llegada de la variante Ómicron detuvo en gran medida el avance hacia la normalización que caracterizó gran parte de 2021, por lo que será importante observar las políticas públicas que adopten los gobiernos para hacerle frente, así como el ritmo en la vacunación, incluyendo las dosis de refuerzo.

Casos diarios de contagios y muertes de COVID-19 a nivel mundial



Fuente: OMS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	0.11	1.13	-7.18	1.23	1.12
USD/ARS	102.77	-0.45	102.31	-18.12	102.77	84.07
USD/BRL	5.58	1.71	5.68	-6.87	5.87	4.89
USD/MXN	20.51	0.65	20.64	-2.90	22.16	19.55
USD/COP	3997.38	0.03	3998.88	-14.21	4076.00	3400.24
USD/CHF	0.91	0.58	0.92	-3.07	0.95	0.88
GBP/USD	1.35	0.80	1.34	-1.13	1.42	1.32
USD/JPY	115.08	-0.59	114.39	-10.27	115.52	102.59
USD/RUB	74.72	-1.87	73.31	-0.40	78.04	69.22
USD/CNY	6.37	-0.04	6.37	2.42	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	10.4	-2.1	0.24	0.11
Norte America					
US	1.54	63.3	62.4	1.77	0.90
Canada	1.47	80.4	79.4	1.82	0.67
Latin America					
Argentina (ARS)	44.68	376.6	-418.7	52.95	40.91
Brasil (BRL)	10.80	392.4	388.6	12.43	6.87
Colombia (COP)	8.17	285.0	277.8	8.47	5.32
Mexico (MXN)	7.58	207.4	203.4	7.77	5.51
Europa					
Francia (EUR)	0.19	57.1	53.0	0.33	-0.38
Alemania (EUR)	-0.19	42.5	38.0	-0.07	-0.61
Italia (EUR)	1.16	114.0	61.7	1.29	0.02
Espana (EUR)	0.56	53.9	51.0	0.68	0.02
Suiza (CHF)	-0.14	44.9	40.7	0.01	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.98	82.5	78.2	1.22	0.15

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,801.25	5.35	41.55	3,214.09	1,939.00	Tonelada
Cobre	442.30	0.76	25.69	489.85	349.10	Libra
Oro	1,805.90	0.24	-4.71	1,962.50	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.01	0.93	-12.90	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.28	3.16	53.05	86.70	50.56	Barril
Crudo (WTI)	76.93	5.73	58.55	85.41	47.18	Barril
Gasolina	228.61	5.45	62.32	254.30	136.18	Galon
Gas Natural	3.73	-6.24	46.83	6.47	2.39	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
bbi	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