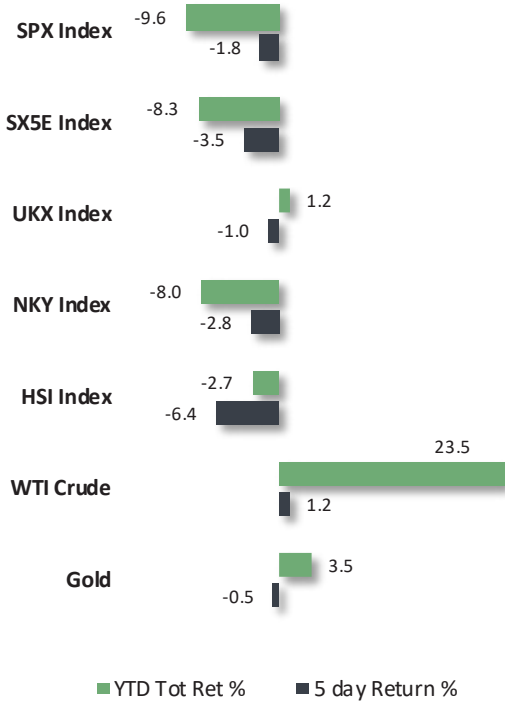


Semana del 22 al 25 de febrero 2022

Monitor



Estados Unidos

- Los mercados experimentaron mayor volatilidad debido a la evolución que tuvo la crisis en Ucrania. En este sentido, el presidente Biden anunció a lo largo de la semana una serie de sanciones económicas hacia Rusia, incluyendo sanciones para importantes bancos rusos como VTB y Sberbank.
 - Lo anterior, en respuesta a que el presidente, Vladimir Putin, reconoció formalmente como independientes a las regiones de Lugansk y Donetsk, situación que posteriormente daría pie a un despliegue militar para invadir Ucrania.
- Los precios del petróleo Brent rebasaron los US\$100 por barril por primera vez desde 2014.
- En cuanto a indicadores económicos, la segunda estimación del PIB del cuarto trimestre de 2021 mostró que la economía creció 7.0% trimestral, como se esperaba.
 - Por su parte, la confianza del consumidor cayó a un mínimo de cinco meses en febrero, asociado con mayor preocupación por inflación.
 - El consumo personal de enero creció 2.1% mes a mes y rebasó las expectativas. El ingreso personal no registró cambios.

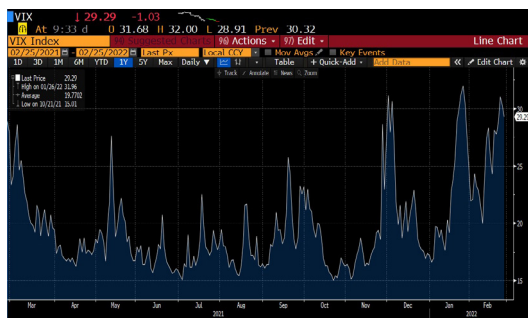
Europa

- En Alemania, el Índice sobre el Clima de Negocios (Ifo) aceleró sustancialmente durante febrero y rebasó las expectativas.
- El primer ministro de Reino Unido, Boris Johnson, anunció nuevas sanciones contra Rusia, destacando que se trata del paquete de sanciones económicas „más grande y más severo“ que Rusia „ha visto jamás“.
 - Dentro de estas sanciones, resalta el congelamiento de los activos de personas y entidades rusas, incluido el banco VTB.
- El índice PMI compuesto (manufacturas y servicios) de la Eurozona se situó durante febrero en niveles máximos de los cinco últimos meses, al tiempo que aceleró frente a enero.
 - Por otro lado, el PMI compuesto preliminar de Reino Unido, correspondiente a febrero sorprendió con un aumento significativo gracias una mejor actividad en el sector de servicios.

“Wide diversification is only required when investors do not understand what they are doing”.

Warren Buffett

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Precio del Petróleo Brent US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El indicador preliminar del sector manufacturero (Jinbun PMI) de febrero desaceleró su ritmo de expansión para alcanzar un mínimo de 5 meses.
 - En una señal de que el consumo se estaría recuperando, las ventas de tiendas departamentales avanzaron 15.6% año a año en enero y aceleraron frente al crecimiento de 8.8% de diciembre.

China

- Como resultado de una mayor demanda global, las exportaciones de Hong Kong crecieron 18.4% año a año durante enero, y rebasaron las expectativas de 18.2%.
 - También, se publicó que la economía de Hong Kong creció 6.4% en todo 2021, en línea con lo previsto.

América Latina

Argentina

- El gobierno anunció que las exportaciones de las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) hacia Estados Unidos registraron el año pasado un total de US\$1.2bn, un monto récord en los últimos 10 años. Estos datos, representaron un crecimiento de 28.3% respecto a 2020 y de 1.7% comparado con 2019.

Brasil

- La inflación para la primera quincena de febrero aceleró, después de registrar una tasa anual de 10.76% (vs. el estimado de 10.6%) y el dato previo de 10.2%.
- La tasa de desempleo durante el último trimestre de 2021 se ubicó en 11.1% desde el 11.6% anterior, tocando su nivel más bajo en 2 años.

México

- La OCDE revisó a la baja su pronóstico de crecimiento de la economía para este año, de 3.3% a 2.3%, debido a los bajos niveles de inversión, la alta inflación y la informalidad.
- De acuerdo con la encuesta de economistas Citibanamex más reciente, ahora los analistas estiman que el Banco de México subiría la tasa de interés de referencia en 25pb en su reunión de marzo, por lo que ahora proyectan que, rumbo al cierre de año, la tasa se colocará en 7.25% (vs. el estimado previo de 7.0%). Actualmente se ubica en 6%.
- Ligeramente por arriba de las expectativas, la inflación de mediados de febrero alcanzó una tasa anual de 7.22% (vs. 7.17% esperado y 7.01% en enero). En tanto, la inflación excluyendo alimentos y energía continuó con una tendencia al alza (+6.5% anual vs. +6.3% anterior).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán cifras de la actividad manufacturera (ISM) **3/4**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **3/1**

En pocas palabras...

Postura frente al conflicto de Ucrania y Rusia

Con base en los acontecimientos recientes que hemos podido observar entre Rusia y Ucrania, queremos reiterar que seguimos alineados al posicionamiento estratégico de nuestro comité de inversión. Al momento de construir los portafolios, buscamos vehículos y estrategias que nos ayuden a reducir la volatilidad para sentirnos cómodos con las carteras bajo un horizonte de largo plazo.

Dentro este contexto, contemplamos varios riesgos y escenarios geopolíticos, y analizamos como estos pueden impactar nuestras carteras de diferentes maneras. Aunque una invasión a Ucrania no era nuestro escenario más probable, como comité hemos empezado a tener una postura más conservadora durante los últimos meses debido a diferentes factores monetarios y geopolíticos que hemos podido observar. Recomendamos mantener un posicionamiento defensivo, con un enfoque a compañías de alta calidad y bien posicionadas dentro de sus industrias.

Actualmente estamos monitoreando la situación y comunicaremos cualquier cambio que recomendemos en las carteras en caso de que sea necesario. Por otro lado, queremos compartir una gráfica, en la que se muestra como los mercados se han comportado después de crisis geopolíticas. En todas estas crisis, el mercado de acciones americano tuvo rendimientos positivos después de 3 meses, y solo en una ocasión no pudo recuperar las pérdidas dentro ese periodo. Con esto, no estamos garantizado un rendimiento positivo en el futuro cercano, ya que todas las crisis son diferentes, y todas tienen variables únicas, pero podemos observar una tendencia positiva al mantenernos posicionados al largo plazo.

Reacción de los mercados frente a crisis geopolíticas

Start	End		S&P 500		Stoxx Euro 600		MSCI EM	
			During	3m After	During	3m After	During	3m After
Aug '90	Feb '91	The Gulf War	4.4	6.2	(7.5)	6.8	(10.5)	11.9
Sep '01	Sep '01	September 2001	(4.7)	10.3	1.8	12.2	(9.6)	26.3
Mar '03	May '03	US Invasion of Iraq	4.6	7.0	4.2	7.5	5.1	19.6
Dec '10	Jan '11	Tunisian Revolution	4.0	2.0	2.7	(2.1)	4.0	1.9
Jul '11	Sep '11	European Debt Crisis Peaks	(16.5)	12.0	(22.1)	12.6	(24.6)	5.3
Feb '14	Mar '14	Russian Annexation of Crimea	0.7	5.6	(1.2)	3.3	1.9	8.1
Jun '16	Jul '16	Brexit Referendum	(0.6)	2.9	(8.0)	7.5	(1.9)	11.9
Aug '21	Aug '21	Taliban Takeover of Kabul	1.4	0.8	(0.7)	(2.1)	0.4	(5.7)
Median			1.0	5.9	(0.9)	7.1	(0.8)	10.0

- The 2014 Crimea conflict had little structural impact on US, European, and EM equities, in aggregate
- In the three months following each crisis, US equities had positive returns; in all but one, they recouped all losses

Fuente: Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.74	1.13	-1.16	1.23	1.11
USD/ARS	107.45	-0.62	106.78	-4.38	107.46	89.66
USD/BRL	5.16	0.17	5.14	8.69	5.87	4.89
USD/MXN	20.48	-0.70	20.29	0.47	22.16	19.60
USD/COP	3906.99	0.56	3930.74	4.38	4113.81	3521.59
USD/CHF	0.93	-0.55	0.92	-1.48	0.95	0.89
GBP/USD	1.34	-1.48	1.36	-1.06	1.42	1.32
USD/JPY	115.61	-0.44	115.01	-0.38	116.35	105.85
USD/RUB	83.55	-6.49	77.34	-9.71	88.27	69.22
USD/CNY	6.32	0.16	6.33	0.65	6.58	6.31

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08	3.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.50	38.3	28.8	0.51	0.11
Norte America					
US	1.98	85.0	46.6	2.06	1.13
Canada	1.94	86.0	51.2	1.99	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	47.02	424.8	80.6	48.97	42.78
Brasil (BRL)	11.49	326.7	65.6	12.43	8.23
Colombia (COP)	9.46	355.7	126.8	9.46	5.90
Mexico (MXN)	7.92	184.7	35.1	7.95	6.08
Europa					
Francia (EUR)	0.69	87.0	49.6	0.80	-0.18
Alemania (EUR)	0.22	74.0	39.5	0.33	-0.52
Italia (EUR)	1.83	131.5	65.4	2.00	0.51
Espana(EUR)	1.19	99.6	62.7	1.33	0.20
Suiza (CHF)	0.30	73.2	43.3	0.36	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.45	96.9	47.5	1.61	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,412.00	3.97	21.73	3,494.50	2,093.00	Tonelada
Cobre	447.80	-0.99	0.32	489.85	387.60	Libra
Oro	1,889.70	-0.58	3.34	1,972.50	1,673.30	Onza Troy
Plata	24.04	0.67	2.92	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	97.55	4.29	25.42	105.79	60.27	Barril
Crudo (WTI)	92.13	0.40	22.50	100.54	57.25	Barril
Gasolina	273.71	3.34	22.82	291.49	186.66	Galon
Gas Natural	4.50	0.25	20.56	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	<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