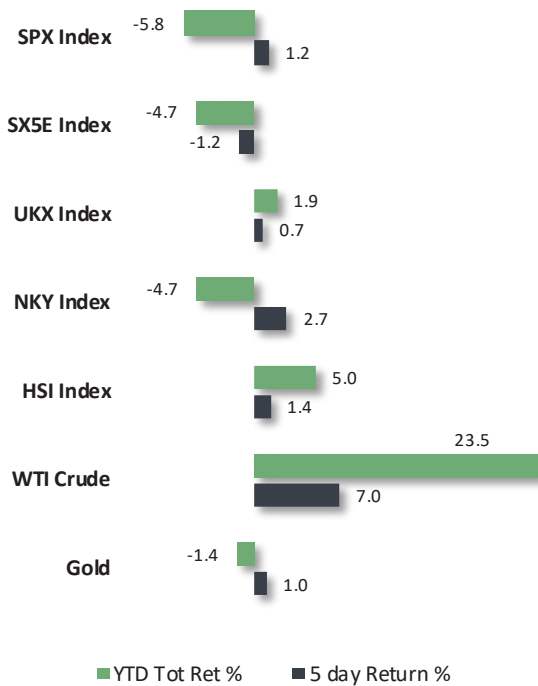


Semana del 31 de enero al 4 de febrero 2022

Monitor



“Financial peace isn’t the acquisition of stuff. It’s learning to live on less than you make, so you can give money back and have money to invest. You can’t win until you do this”.

Dave Ramsey

Estados Unidos

- El ISM de manufacturas registró nuevamente una desaceleración en su lectura de enero, contabilizando tres meses consecutivos a la baja y de esta manera posicionarse en su nivel más bajo desde noviembre de 2020.
 - En tanto, su similar del sector servicios también experimentó una desaceleración y tocó un mínimo de 11 meses.
 - Por lo que se refiere a cifras del empleo, la nómina no agrícola registró una generación de 467 mil empleos en enero (superando la expectativa de 125 mil), en tanto que la tasa de desempleo se colocó en 4%, ligeramente arriba del pronóstico de 3.9%.
- En línea con las expectativas, la OPEP+ acordó aumentar su producción total en 400,000 barriles (adicionales) al día, durante marzo.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T21 posee un avance de 44%, en la que 75% han reportado mayores utilidades a las esperadas. Hasta ahora las utilidades crecen 29% año a año, mientras las ventas suben 17% año a año.
 - Destaca el crecimiento en utilidades de sectores cíclicos como: Materiales (+87% año a año), Consumo discrecional (+32% año a año) e Industrial (+321% año a año).

Europa

- A pesar de los altos niveles de inflación, el BCE no modificó su política monetaria, en donde Christine Lagarde, expresó: “es probable que la inflación se mantenga elevada durante más tiempo de lo esperado, pero que disminuya en el transcurso de este año”.
 - Por su parte, el Banco de Inglaterra subió su tasa de referencia en 25pb para colocarla en 0.5%.
- El PIB de la eurozona se expandió 5.2% en todo 2021, este nivel de crecimiento no se había observado desde 1971. No obstante, la actividad presentó una desaceleración del crecimiento en el 4T21 en comparación con el 3T21 (0.3% vs. 2.2%).
- El índice PMI final de enero del sector manufacturero de la eurozona registró su nivel más alto desde agosto de 2021, impulsado por la producción y los nuevos pedidos.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T21 muestra un avance de 25% para el Stox600, con un 69% de las compañías publicando mejores utilidades a las esperadas.
 - Por ahora las utilidades crecen 17% año a año, en tanto las ventas avanzan 14% año a año.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice FTSE100 de UK



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas (retail) crecieron 1.4% año a año, resultando por debajo de las estimaciones de 2.7%, así como por debajo del crecimiento de 1.9% observado en noviembre.

China

- El PMI manufacturero tuvo una caída mientras que el índice de servicios también experimentó un retroceso, lo que indica según analistas que las fábricas tuvieron poca expansión este mes, ya que se vieron afectadas por la desaceleración previo a los festejos del Año Nueva Lunar, la pandemia de COVID-19 y la fragilidad del mercado inmobiliario.
- Hubo poca actividad en la región por los inicios de la celebración del año nuevo lunar.

América Latina

Argentina

- El presidente Alberto Fernández visitó al presidente de Rusia, Vladimir Putin, con quien coincidió en incrementar la cooperación y solidaridad entre ambos países. En este sentido, Vladimir Putin comprometió inversiones rusas en el sector eléctrico, gas, petróleo, industria química y colaboración bancaria.

Brasil

- El Banco Central anunció un nuevo incremento de 150pb a la tasa referencia, colocándola en 10.75%. Esto representó el octavo movimiento consecutivo de alza en la tasa de referencia y marca la primera vez desde 2017 que la tasa supera los dos dígitos. Finalmente, el Banco Central mencionó que considera adecuado seguir llevando la tasa de referencia a niveles aún más restrictivos.

México

- Acorde con cifras preliminares, la economía creció 5% en 2021 desde la contracción de 8.5% observada en 2020.
 - No obstante, durante el 4T21 la economía decreció 0.1% en comparación con el trimestre anterior, de tal manera que entró en una recesión tras acumular 2 trimestres con una lectura negativa.
- Analistas consultados por Banco de México, estimaron que la economía podría crecer 2.2% en 2022, desde la estimación anterior de 2.8%. Por otro lado, estimaron una inflación de 4.27%, desde 4.16% previamente.
- El índice de confianza del consumidor ligó su segunda caída consecutiva en enero, con un retroceso mensual de 0.9%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras de inflación **2/1**
- En México habrá anuncio de política monetaria **2/10**

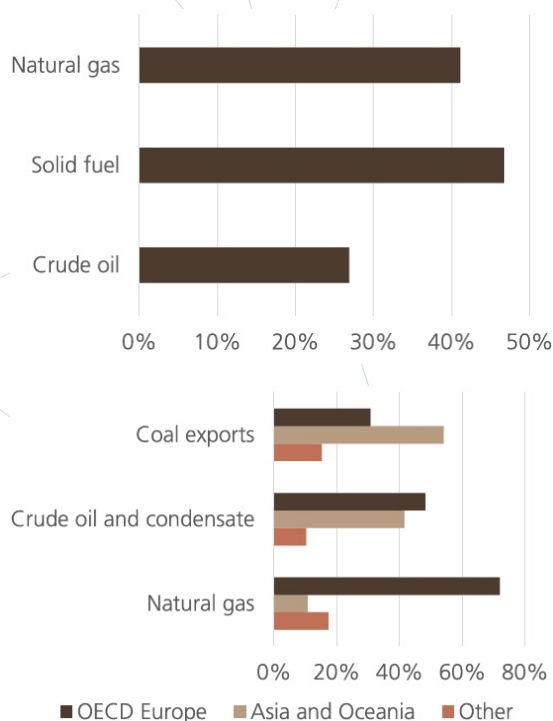
En pocas palabras...

Los mercados ante el conflicto Rusia-Ucrania

Durante las últimas semanas, la evolución sobre el conflicto entre Rusia y Ucrania le ha dado la vuelta al mundo, generando tensiones en Europa Occidental y en Estados Unidos. Sin embargo, la pregunta que surge es sobre el impacto que este conflicto pueda tener en los mercados. Si bien, es precipitado poder asegurar un desenlace preciso, consideramos que dichas tensiones podrían continuar provocando periodos de volatilidad, al menos, en el corto plazo. Ante esto, se han identificado los siguientes posibles escenarios jerarquizando por mayor probabilidad de ocurrencia:

- **Escenario base:** Las tensiones se reducirán mediante acción política y diplomática. Esto podría tomar varios meses, durante los cuales seguiría existiendo periodos cortos de volatilidad, principalmente para los activos rusos. Consideramos que ambas partes buscarán esta vía, a pesar del avance de fuerzas militares. La probabilidad de que ocurra este escenario sería mayor entrado la primavera, donde la dependencia del gas para Europa Occidental por parte de Rusia sería menor.
- **Escenario positivo:** En el que se busca una solución diplomática en corto tiempo. Esto llevaría a que activos globales muestren poca volatilidad, tomando en cuenta que el riesgo percibido por el mercado sería bajo. Los activos rusos se recuperarían rápido.
- **Escenario negativo con baja severidad:** Contempla acciones bélicas con un cese relativamente rápido y con nuevas sanciones hacia Rusia. La historia apunta a que las caídas en los mercados derivados de conflictos geopolíticos son de corto plazo. Habría mayor sell-off de activos rusos seguido de una recuperación parcial de los mismos.
- **Escenario negativo severo:** Un conflicto bélico prolongado y exportaciones rusas (energía) interrumpidas de manera prolongada. En este caso, los mercados globales resentirían, con mayor impacto en activos cíclicos con poca claridad sobre alguna recuperación.

Importaciones de la Unión Europea con Rusia



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	2.41	1.12	0.44	1.23	1.11
USD/ARS	105.41	-0.55	104.84	-2.54	105.44	87.79
USD/BRL	5.35	0.65	5.38	4.28	5.87	4.89
USD/MXN	20.75	0.25	20.81	-1.07	22.16	19.60
USD/COP	3970.70	-0.34	3957.00	2.77	4113.81	3491.75
USD/CHF	0.92	0.62	0.93	-1.29	0.95	0.89
GBP/USD	1.35	0.90	1.34	-0.07	1.42	1.32
USD/JPY	115.33	-0.07	115.26	-0.23	116.35	104.41
USD/RUB	76.21	2.16	77.87	-2.02	80.42	69.22
USD/CNY	6.36	-0.35	6.34	-0.08	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	0.31	19.6	10.1	0.32	0.11
Norte America					
US	1.91	79.7	40.0	1.91	1.11
Canada	1.85	91.2	42.6	1.90	0.94
Latin America					
Argentina (ARS)	45.57	465.4	-64.9	50.28	40.91
Brasil (BRL)	11.18	356.0	34.0	12.43	7.62
Colombia (COP)	8.74	323.0	55.1	9.13	5.51
Mexico (MXN)	7.64	206.0	7.0	7.86	5.58
Europa					
Francia (EUR)	0.64	89.0	44.2	0.66	-0.25
Alemania (EUR)	0.20	71.8	37.3	0.21	-0.52
Italia (EUR)	1.70	128.0	53.0	1.76	0.42
Espana(EUR)	1.02	91.6	45.6	1.05	0.11
Suiza (CHF)	0.26	69.4	39.5	0.26	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.40	104.1	43.0	1.43	0.36

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,073.25	-1.35	9.64	3,214.09	1,973.50	Tonelada
Cobre	446.60	3.62	0.06	489.85	353.70	Libra
Oro	1,803.60	1.05	-1.37	1,916.20	1,673.30	Onza Troy
Plata	22.56	1.14	-3.41	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	93.56	3.92	20.29	93.59	58.04	Barril
Crudo (WTI)	93.02	7.14	23.68	93.07	55.30	Barril
Gasolina	269.73	6.10	21.04	269.79	162.44	Galon
Gas Natural	4.88	5.17	30.80	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