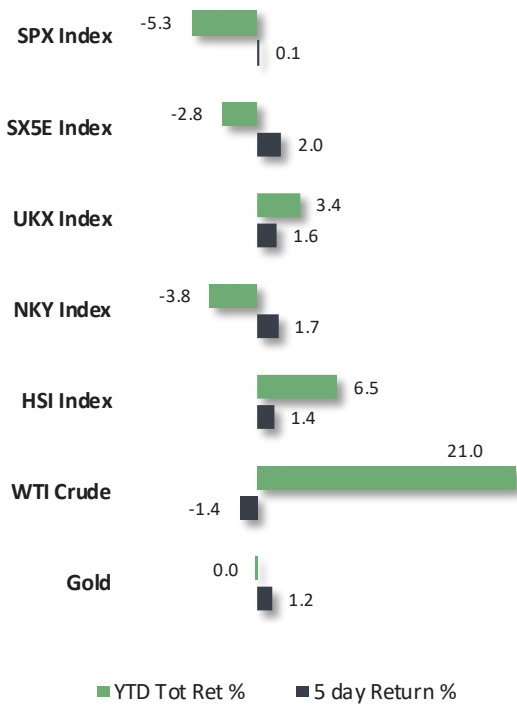


Semana del 7 al 11 de febrero 2022

## Monitor



*"Investing should be more like watching paint dry or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas".*

Paul Samuelson

## Estados Unidos

- Hubo poca información económica, sobresaliendo principalmente que la inflación del mes de enero aceleró a 7.5% anual (vs. 7.3% est.) desde 7.0% en diciembre. Este dato de inflación, representa una lectura no vista desde 1982.
  - Bajo este contexto, el rendimiento de la tasa del bono de 10 años repuntó a niveles cercanos al 2% por primera vez desde agosto de 2019.
  - Por otro lado, las solicitudes semanales de seguro de desempleo se colocaron en 223k, por debajo de la estimación de 230k aplicaciones.
- El presidente, Joe Biden, se reunió con el canciller alemán, Olaf Scholz, para tratar la crisis de Ucrania. En este sentido, el presidente Biden afirmó que Estados Unidos, junto con Alemania y la OTAN, están listos para defender a Ucrania si Rusia decide invadir.
- Por lo que se refiere a los reportes corporativos del 4T21, la temporada muestra un avance de 69%, en la que 77% de las compañías ha publicado mayores utilidades a las esperadas.
  - Por el momento las utilidades crecen 27% año a año y las ventas suben 16.1% año a año.

## Europa

- La producción industrial alemana cayó en diciembre 0.3% mes a mes, presionada por el desabasto en cadenas de suministro y por una caída en el sector de la construcción.
  - Las exportaciones de diciembre crecieron 0.9% mes a mes, lo que representó una desaceleración en comparación con el crecimiento de 1.7% en noviembre.
- En sus previsiones más recientes, la Comisión Europea anticipa que el PIB de España tendrá una expansión anual de 5.6% en 2022. Asimismo, estimó que el PIB de Alemania y Francia crecerá 3.6%.
  - Como resultado, la Comisión Europea proyecta que el PIB de la eurozona tendrá un alza anual de 4.0% en 2022.
- La temporada de reportes trimestrales muestra un avance de 43%, en donde 67% de las empresas que conforman el STOXX 600 ha revelado mayores utilidades a las esperadas.
  - Las utilidades crecen 87.9% año a año, en tanto que los ingresos avanzan 27.2% año a año.

## Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Índice S&P 500 de Tecnología



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El indicador sobre la confianza de las pequeñas empresas se desplomó en enero, afectado principalmente por Ómicron y contabilizó su mayor caída mensual desde que comenzó la pandemia.

### China

- El PMI (Caixin) de servicios se expandió en enero a su ritmo más bajo en 5 meses, principalmente por la aceleración de contagios por Ómicron, así como por la implementación de restricciones.
- Las reservas internacionales correspondientes a enero fueron inferiores a lo esperado, después de registrar una caída de US\$28.5bn que las llevó a un total de US\$3.22 trn.

## América Latina

### Argentina

- La producción industrial creció 15.8% en todo 2021, alcanzando su mejor diciembre desde 2016 luego de crecer 10.1% año a año. De esta manera, la industria acumula 14 meses de crecimiento consecutivo.

### Brasil

- En enero, la inflación registró un crecimiento de 0.54% mes a mes, la mayor variación para ese mes desde 2016. En su lectura anual, la inflación alcanzó una tasa de 10.38% (vs. 10.06% previo).
- Las ventas minoristas (retail) de diciembre perdieron impulso después de crecer 0.3% mes a mes (vs. 0.5% en noviembre) y resultaron por debajo de lo previsto.

### México

- En enero, la inflación registró un aumento mensual de 0.59% para ubicarse en una tasa anual de 7.07% (vs. 7.36% en diciembre). El componente subyacente (excluye alimentos y energía) continuó con una tendencia al alza, con un incremento de 0.6% mensual y 6.2% anual, su nivel anual más alto desde 2001.
- Como parte de su estrategia para refinanciar deuda, el gobierno no emitió €800 millones en un bono nuevo a 8 años con un cupón de 2.375%.
- En una decisión dividida, el Banco de México elevó en 50pb la tasa de interés de referencia para dejarla en 6%. Cabe mencionar, que el mercado esperaba un movimiento de esta magnitud.
  - Esta es la sexta vez consecutiva en la que el banco central eleva la tasa, y la segunda en la que el incremento es de 50pb.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer las minutas de la FED **2/16**
- En Estados Unidos se anunciarán las ventas minoristas (retail) **2/16**

## En pocas palabras...

### FAQ: Non Fungible Tokens

#### ¿Qué son?

Los tokens no fungibles o NFTs cambiaron el paradigma de los crypto activos, al hacer que cada token sea único e irremplazable, lo que hace imposible que un NFT sea igual a otro. Esto se logra al crearse dentro de una cadena de bloques (blockchain) con códigos de identificación únicos y metadatos que los distinguen entre sí. Cada NFT representa un objeto del mundo real como música, un video, un elemento de algún juego, una tarjeta virtual de baseball, etc. Estos activos digitales se compran y venden en línea a través de criptomonedas. Al igual que el dinero físico, las criptomonedas son fungibles, es decir, se pueden comerciar o intercambiar, una por otra. Por ejemplo, un Bitcoin siempre tiene el mismo valor que otro Bitcoin. Bajo este contexto, los NFTs son únicos y cada uno tiene una firma digital que no se puede intercambiar. El propietario de un NFT puede verificar la propiedad utilizando esa firma digital.

#### ¿Para qué se usan?

Los NFT se pueden usar para representar elementos del mundo real, como obras de arte, bienes raíces u objetos. De alguna manera, „Tokenizar“ estos activos tangibles del mundo real permite que puedan ser comprados, vendidos y comercializados de manera más eficiente, al tiempo que reduce la probabilidad de fraude. Los NFTs también se pueden usar para representar las identidades de las personas, los derechos de propiedad, entre otras. Hasta ahora, el NFT más caro es un collage digital de imágenes de Beeple que se vendió por US\$69.3 millones en una subasta de Christie's en marzo de 2021.

#### ¿Cuáles son los mercados ligados a los NFTs?

Gran parte del mercado actual de NFTs se centra en coleccionables, como obras de arte digitales, tarjetas deportivas y rarezas. Tal vez por ahora el espacio más mencionado acerca de estos activos digitales sea NBA Top Shot, un lugar para recopilar momentos de la NBA tokenizados no fungibles en forma de tarjeta digital.

#### ¿Cuáles podrían ser los beneficios de estos crypto activos?

El beneficio más claro de los NFTs es la eficiencia del mercado. La conversión de un activo físico en uno digital agiliza procesos y elimina intermediarios. Los NFTs que representan obras de arte digitales o físicas en una cadena de bloques eliminan la necesidad de agentes y permiten a los artistas conectarse directamente con sus audiencias.

#### ¿Son seguros?

De acuerdo con literatura reciente, parecería que los NFTs son seguros por la manera en cómo están distribuidas sus blockchains, lo que hace que sean difíciles, aunque no imposibles, de hackear.

**Collage digital de Beeple, vendido en US\$69.3 millones en marzo de 2021.**



Fuente: Christie's

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.49	1.14	0.20	1.23	1.11
USD/ARS	106.11	-0.65	105.42	-3.18	106.14	88.43
USD/BRL	5.19	2.38	5.33	7.19	5.87	4.89
USD/MXN	20.43	1.24	20.68	0.50	22.16	19.60
USD/COP	3916.77	0.97	3955.68	4.15	4113.81	3491.75
USD/CHF	0.93	-0.08	0.93	-1.45	0.95	0.89
GBP/USD	1.36	0.39	1.35	0.38	1.42	1.32
USD/JPY	115.86	-0.54	115.26	-0.70	116.35	104.74
USD/RUB	75.92	0.02	75.84	-1.52	80.42	69.22
USD/CNY	6.36	0.11	6.36	0.03	6.58	6.32

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

### 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.08	3.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.38	26.3	16.8	0.38	0.11
<b>Norte America</b>					
US	2.02	90.4	50.7	2.05	1.11
Canada	1.93	94.6	50.2	1.95	0.98
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	45.70	478.7	-51.6	48.97	40.91
Brasil (BRL)	11.54	377.1	69.7	12.43	7.76
Colombia (COP)	9.13	361.3	93.4	9.13	5.51
Mexico (MXN)	7.79	220.4	21.5	7.86	5.58
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	0.73	97.7	53.3	0.76	-0.25
Alemania (EUR)	0.26	78.5	44.0	0.30	-0.52
Italia (EUR)	1.89	146.8	71.8	1.95	0.42
Espana (EUR)	1.17	106.5	60.5	1.20	0.11
Suiza (CHF)	0.28	71.1	41.2	0.36	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.51	105.8	53.7	1.55	0.45

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,266.00	6.27	16.52	3,311.25	2,065.00	Tonelada
Cobre	452.85	0.91	1.46	489.85	372.10	Libra
Oro	1,828.00	1.18	-0.03	1,916.20	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.12	2.87	-0.99	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	92.44	-0.89	18.85	94.00	60.27	Barril
Crudo (WTI)	91.01	-1.41	21.01	93.17	57.25	Barril
Gasolina	268.92	0.40	20.67	272.00	163.10	Galon
Gas Natural	3.91	-14.50	4.80	7.35	2.42	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)