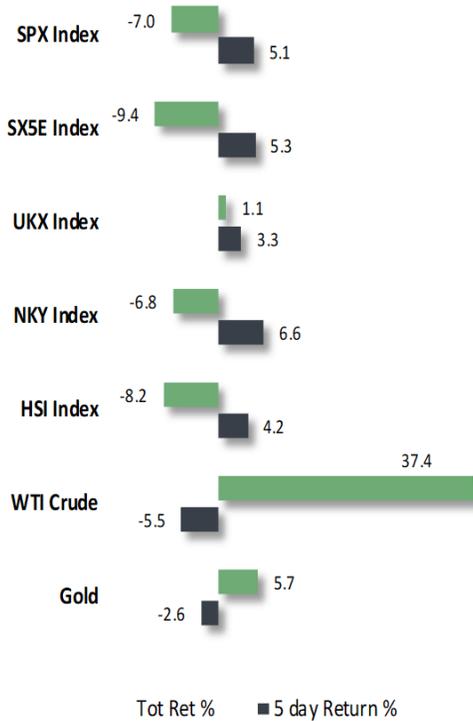


Semana del 15 al 18 de marzo de 2022

## Monitor



*"We cannot solve problems with the kind of thinking we employed when we came up with them".*

Albert Einstein

## Estados Unidos

- En un movimiento no visto desde 2018 y en línea con lo previsto, la FED incrementó la tasa de fondos federales en 25pb para situarla en un rango entre 0.25-0.50%. Los funcionarios indicaron un camino agresivo por delante, con aumentos en cada una de las seis reuniones restantes en 2022.
  - Bajo este contexto, ahora se espera que la tasa de fondos federales concluya el año en 1.9%.
- Los indicadores económicos que se publicaron tuvieron un desempeño mixto, en donde sobresalieron:
  - Las ventas minoristas (retail) crecieron 0.3% mes a mes (+0.4% est.), lo que representó una desaceleración frente al crecimiento de 4.9% de enero. Excluyendo gasolina, las ventas minoristas retrocedieron 0.2%.
  - La producción industrial creció 0.5% mes a mes en febrero, en línea con lo esperado.
  - Los inicios de casas avanzaron 6.8% mes a mes en febrero, en tanto que los permisos de construcción bajaron 1.9% mes a mes.
- El presidente Joe Biden anunció que el gobierno enviará mayor apoyo militar a Ucrania.

## Europa

- La producción industrial en la región estuvo por debajo de las expectativas en enero, con lo que registró nulo crecimiento mensual (0.0%). Este resultado se produce después de dos fuertes aumentos consecutivos (+2.5% en noviembre y +1.3% en diciembre).
- El Banco de Inglaterra incrementó por tercer movimiento consecutivo, la tasa de interés de referencia en 25pb a 0.75%. No obstante, adoptó un tono más moderado, descontando que se espera que el conflicto entre Rusia y Ucrania mantenga la inflación alta por más tiempo.
  - Cabe resaltar, que la de Reino Unido ya estaba en su punto más alto en 30 años previo a la invasión de Ucrania por parte de Rusia.
- La inflación en la región avanzó a 5.9% anual durante febrero, rebasando la estimación de 5.8%. Con esta cifra, la inflación registró un récord histórico y estuvo principalmente influenciada por los altos precios del petróleo y energía.

## Índice Accionario MSCI China



Fuente: Bloomberg

## Índice Accionario MSCI Global



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Las exportaciones aumentaron en febrero por duodécimo mes consecutivo, impulsadas por la fuerte demanda de acero, combustibles minerales y semiconductores. En detalle, las exportaciones crecieron 19.1% año a año, desde el crecimiento de 9.6% registrado en enero.

### China

- El gobierno publicó diversos indicadores correspondientes a febrero, de los cuales sobresalió que las ventas minoristas (retail) crecieron 6.7% año a año y rebasaron la estimación de 3%. En tanto, la producción industrial avanzó 7.5% (vs. +3.9% est.) y la inversión en activos fijos creció 12.2% (vs. +5% est.).
- Los mercados locales encontraron impulso, después de que el gobierno expresó voluntad para apoyar la cotización de empresas listadas en el extranjero (empresas chinas con ADRs), e indicó que la etapa de regulaciones hacia las compañías de tecnología podría terminar pronto.

## América Latina

### Argentina

- El índice de utilización de la capacidad instalada de la industria correspondiente a enero se ubicó en 57.9%, el nivel más alto en cuatro años. El nivel fue superior al del mismo mes de 2021, que fue de 57.2%, pero retrocedió 6.5 puntos respecto a diciembre, principalmente por la aceleración de contagios de COVID-19.

### Brasil

- El desempeño del sector de servicios retrocedió 0.1% mes a mes (ligeramente por debajo de lo previsto), principalmente por la aceleración de Ómicron a inicio de año.
- El Banco Central elevó su tasa de interés de referencia en 1 punto porcentual a 11.75%, un máximo en casi cinco años.

### México

- Un reporte publicado por el Banco Mundial, resaltó que México estancó su productividad laboral en los últimos 30 años, lo anterior a pesar de haber conseguido durante este periodo, estabilidad macroeconómica, aumento en acometividad en exportaciones, participación en industrias más complejas, etc.
  - Son varios los factores que afectan a la productividad en el país, aunque el reporte particularmente señaló un desarrollo desigual de industrias y regiones, acceso pobre al financiamiento para empresas jóvenes, y distorsiones en el mercado, como la sobrerregulación y la delincuencia.
- De acuerdo con un análisis de la OCDE, México es una de las dos naciones del G-20 que no registró crecimiento en su PIB durante el 4T21, por lo que se mantuvo como uno de los seis países del grupo que aún no recupera sus niveles prepandemia.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En México habrá anuncio de política monetaria **3/24**
- En Estados Unidos, se publicarán datos del sector inmobiliario y confianza del consumidor **3/25**

## En pocas palabras...

### Primera alza en la tasa de referencia desde diciembre de 2018

En línea con lo previsto, la FED incrementó en 25pb la tasa de fondos federales a un rango entre 0.25-0.50% situación que no ocurría desde 2018. En este sentido, el Banco Central dejó abierta la posibilidad para mayores alzas a la tasa de referencia y también destacó conforme a la estrategia de reducción en su balance (~US\$9 trillones) que comenzará a reducir su tenencia de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias en una próxima reunión (no brindó una fecha particular). Cabe resaltar, que la decisión de subir la tasa en 25pb no fue unánime, debido a que James Bullard (presidente de la FED de San Luis) habría votado por un incremento de 50pb.

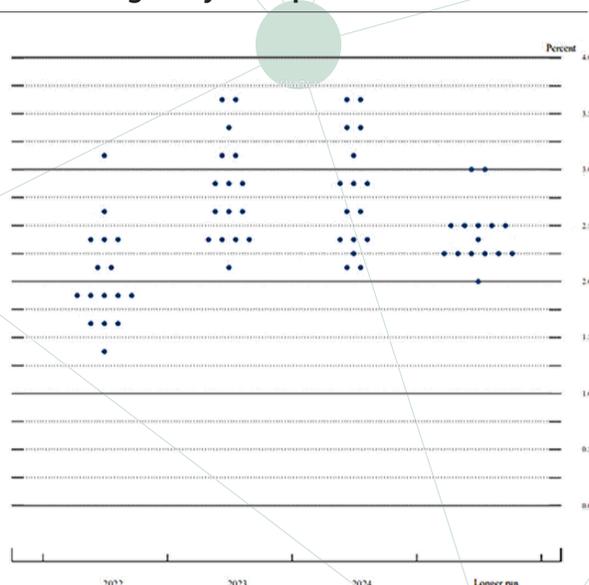
Por otro lado, los funcionarios indicaron un camino agresivo por delante (alrededor de 6 alzas más), con aumentos en cada una de las seis reuniones restantes en 2022. Bajo este contexto, ahora se espera que la tasa de fondos federales concluya el año en 1.9% (en línea con lo previsto por el mercado). Para 2023, el comité prevé tres aumentos más (la tasa estaría en alrededor de 2.8%) y ninguno para el año siguiente.

Los funcionarios también ajustaron su perspectiva económica en múltiples frentes, viendo una inflación mucho más alta de lo que esperaban en diciembre y un crecimiento del PIB considerablemente más lento. A detalle, se espera que la inflación (PCE personal consumption expenditure price index métrica que sigue la FED) concluya el año sobre una tasa de 4.3% (vs. 2.6% estimado en diciembre). En cuanto al PIB, la nueva estimación apunta a un crecimiento de 2.8% (vs. 4% estimado en diciembre), mientras que el estimado en la tasa de desempleo no sufrió cambios, manteniéndose en 3.5%.

Particularmente, sobre los indicadores económicos, resaltó que la creación de puestos de trabajo ha sido fuerte en los últimos meses y la tasa de desempleo ha disminuido sustancialmente. No obstante, la inflación sigue siendo elevada, lo que refleja los desequilibrios de oferta y demanda relacionados con la pandemia, precios más altos de la energía y presiones de precios más amplias.

Por lo que se refiere a los recientes acontecimientos geopolíticos en el este de Europa (la invasión de Ucrania por parte de Rusia), el comunicado expresó que las implicaciones para la economía de Estados Unidos son muy inciertas, pero a corto plazo es probable que produzca una presión adicional al alza sobre la inflación y pese sobre la actividad económica.

### Punto medio del rango objetivo para la tasa de fondos federales



Fuente: Federal Reserve

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	1.15	1.09	-2.93	1.23	1.08
USD/ARS	109.64	-0.69	108.89	-6.30	109.66	91.20
USD/BRL	5.05	0.42	5.08	10.33	5.81	4.89
USD/MXN	20.44	2.33	20.91	0.45	22.16	19.60
USD/COP	3819.13	0.01	3819.95	6.82	4113.81	3547.85
USD/CHF	0.94	-0.11	0.93	-2.38	0.95	0.89
GBP/USD	1.32	0.91	1.30	-2.79	1.42	1.30
USD/JPY	119.20	-1.60	117.29	-3.46	119.40	107.48
USD/RUB	118.69	-8.26	108.89	-37.08	123.42	69.22
USD/CNY	6.36	-0.34	6.34	-0.07	6.58	6.31

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

### 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.33	28.0	26.0	0.33	0.05
Libor	0.95	83.4	73.9	0.95	0.11
<b>Norte America</b>					
US	2.14	101.7	63.2	2.24	1.13
Canada	2.18	110.0	75.2	2.25	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	46.21	343.3	-0.9	48.97	42.78
Brasil (BRL)	12.36	394.9	152.3	12.58	8.41
Colombia (COP)	9.67	315.8	148.1	9.76	6.52
Mexico (MXN)	8.45	198.0	88.0	8.65	6.47
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	0.81	98.1	60.7	0.87	-0.18
Alemania (EUR)	0.35	87.4	52.9	0.41	-0.52
Italia (EUR)	1.87	136.1	70.0	2.00	0.51
Espana (EUR)	1.30	110.3	73.4	1.38	0.20
Suiza (CHF)	0.38	81.3	51.4	0.45	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.50	101.9	52.5	1.65	0.48

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,379.97	-0.84	20.58	4,090.00	2,186.00	Tonelada
Cobre	469.35	1.68	5.15	501.00	394.35	Libra
Oro	1,931.00	-2.72	5.60	2,078.80	1,676.50	Onza Troy
Plata	25.41	-2.67	8.81	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	106.20	-5.74	36.54	139.13	60.27	Barril
Crudo (WTI)	103.13	-5.67	37.12	130.50	57.25	Barril
Gasolina	317.00	-4.29	42.25	389.04	187.09	Galon
Gas Natural	4.85	2.73	30.13	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
<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)