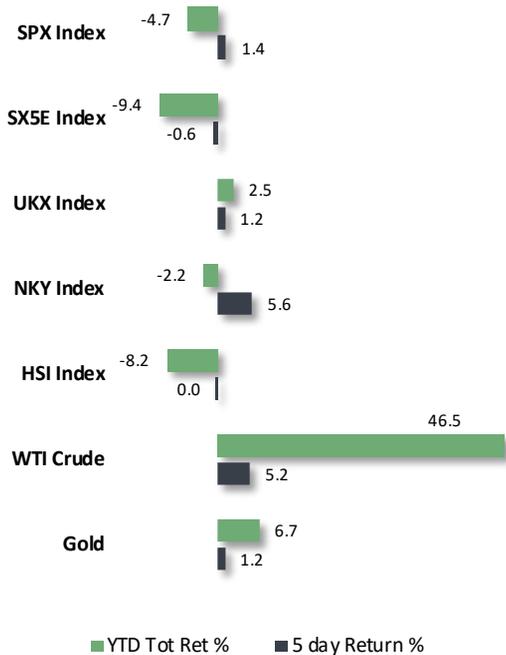


Semana del 21 al 25 de marzo de 2022

## Monitor



*"Learn as if you will live forever, live like you will die tomorrow".*

Mahatma Gandhi

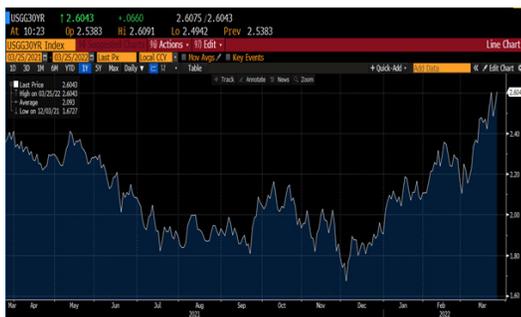
## Estados Unidos

- En línea con el último anuncio de política monetaria, Jerome Powell, expresó que la FED debe actuar rápidamente para controlar la elevada inflación. Asimismo, comentó que la institución podría aplicar alzas de tasas de interés mayores a lo habitual de ser necesario.
- El presidente de Ucrania, Volodymyr Zelenskyy, pidió más presión sobre Rusia por parte de otros países, ya que el conflicto parece estar llegando a un punto muerto.
  - El presidente Biden anunció la imposición de más sanciones de bloqueo total a más de 400 personas y entidades rusas, incluyendo legisladores, élites y compañías de defensas. Adicionalmente, expresó que el gobierno respondería si es que Rusia utiliza armas químicas y biológicas.
  - Durante la semana, el precio del petróleo repuntó a niveles de ~US\$114.
- Por otro lado, resaltó que el rendimiento del bono del tesoro a 10 años escaló a niveles de ~2.4%, la tasa más alta desde mayo de 2019. Mientras tanto, las tasas hipotecarias continuaron subiendo, en donde la tasa promedio para un préstamo a 30 años se ubicó en ~4.42 %, la más elevada desde enero de 2019.

## Europa

- La inflación anual en Reino Unido registró un alza de 6.2% en febrero (vs. 5.5% en enero), alcanzando un máximo histórico en tres décadas.
  - El ministro de Finanzas del Reino Unido, anunció un recorte inmediato a los impuestos sobre el combustible (\$0.05£ por litro durante 12 meses).
  - El PMI compuesto de Reino Unido (manufactura y servicios) apenas disminuyó en marzo a pesar de la elevada inflación, escasez de mano de obra y la incertidumbre geopolítica.
- El PMI compuesto de la eurozona experimentó una desaceleración durante marzo y resultó por debajo de lo previsto. Al interior del reporte, destacó la baja en los nuevos pedidos, principalmente por el alza en la inflación y un menor optimismo hacia los próximos meses.
  - La confianza del consumidor de marzo, se hundió a su nivel más bajo desde la primavera de 2020 ante los mayores precios del combustible y energía a raíz de la intervención militar de Rusia en Ucrania.

## Tasa del Rendimiento del Bono de 30 años



Fuente: Bloomberg

## Índice Accionario S&P500



Fuente: Bloomberg

### Asia

#### Japón

- El PMI compuesto de marzo repuntó, después de haber marcado la mayor caída mensual desde abril de 2020 en febrero. El rebote de marzo se atribuyó en gran medida a los servicios, así como por un modesto aumento en la actividad manufacturera gracias a relajación en las medidas sanitarias derivadas de Ómicron.

#### China

- La compañía inmobiliaria Evergrande Group aseguró a inversionistas que estaba encaminada a presentar a sus acreedores una propuesta preliminar de reestructuración a fines de julio, por lo que les pidió paciencia.
  - De acuerdo con un ejecutivo de la compañía, hasta ahora Evergrande y su equipo han estado en contacto con 89 instituciones extranjeras e inversionistas individuales para intercambiar opiniones sobre este plan de reestructura.

### América Latina

#### Argentina

- El PIB tuvo un incremento de 8.6% año a año durante el 4T21. De esta forma, la economía cerró el 2021 con la mayor alza desde 2004, con un crecimiento promedio anual del 10.3%.
  - Sobre una base trimestral, el PIB del 4T21 creció 1.5%.

#### Brasil

- El director del Banco Central expresó que la inflación debería alcanzar su punto máximo en abril para luego comenzar a desacelerarse. No obstante, hizo énfasis en que los datos a corto plazo podrían ser más altos que lo esperado.
  - Las minutas de la última reunión del Banco Central hicieron particular énfasis en que la inflación se mantiene alta en diversos componentes (precios industriales y servicios), en tanto que se ha mantenido persistentemente muy por encima de lo esperado.

#### México

- Fitch Ratings revisó a la baja su expectativa para el crecimiento económico de este año de 2.8 a 2.0% año a año y ahora prevé que la inflación anual cierre el año en 4.8%.
- Por debajo de la estimación del consenso de 7.34%, la inflación durante la primera quincena de marzo tocó una tasa anual de 7.29% (vs. 7.34% en febrero). El componente subyacente continuó con una tendencia alcista, situándose en 6.68% anual, su nivel más alto desde 2001.
  - Bajo este contexto, el Banco de México incrementó la tasa de referencia en 50pbs a 6.5% (en línea con lo esperado). Esta es la séptima vez consecutiva que eleva la tasa, y la tercera ocasión en la que el incremento es de 50 puntos.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá publicación de cifras del empleo **4/1**
- En Estados Unidos, se publicarán datos de manufacturas (ISM) **4/1**

## En pocas palabras...

### La Fed y el alza en los índices accionarios

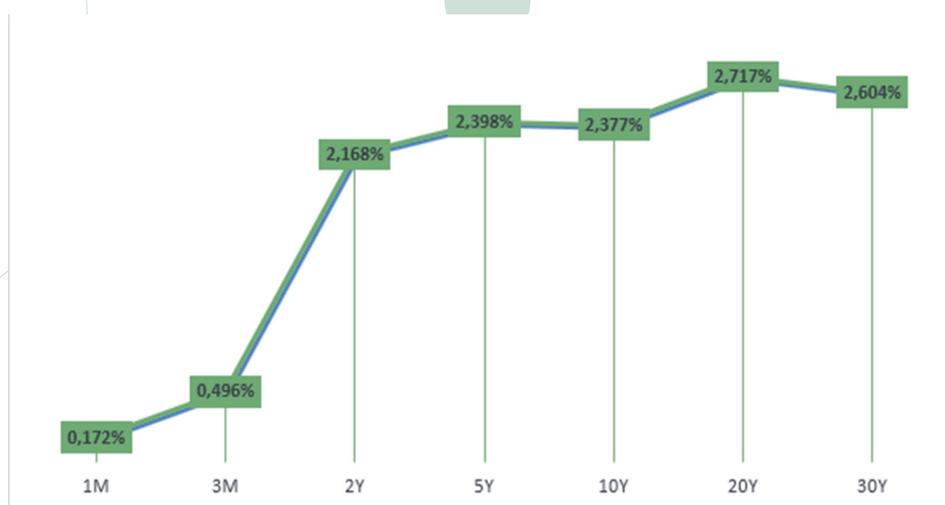
La semana pasada, la Reserva Federal (Fed) subió su tasa de referencia por primera vez desde 2018 en 25 bps, a un rango de 0.25-0.5%, mientras que la mediana de los miembros del comité de mercado abierto (FOMC) apunta a siete alzas durante este año y 3 más durante 2023. Sin embargo, mientras que el tono del mensaje de la Fed fue más restrictivo a lo esperado, el índice S&P 500 cerró 2.2% arriba el mismo día de la conferencia del titular de la Fed, Jerome Powell.

A pesar de que una subida en los índices accionarios parecería una situación algo atípica y contraintuitiva ante este panorama de corto plazo para la política monetaria, consideramos que no existe inconsistencia en el mercado por las siguientes razones:

- Jerome Powell volvió a dejar claro que la Fed está decidida a asegurar la estabilidad en los precios. No obstante, agregó que la economía se encuentra lo suficientemente fuerte para aguantar mayores alzas de tasas.
- Una curva de tasas plana no es una señal de que el mercado espera una recesión inminente. Históricamente, una recesión empieza en promedio 21 meses después de que la curva de tasas mantiene una pendiente negativa (cuando las tasas de corto plazo son mayores a las de largo). Sin embargo, el mercado está descontando que para 2024 empiecen recortes en la tasa de referencia, lo que promovería el consumo en la economía, lo que se traduciría en mayores prospectos de crecimiento.
- La bolsa normalmente sube al inicio del ciclo de alza de tasas. Desde 1930, el S&P 500 ha retornado 5.3% en los 6 meses posteriores al primer incremento de tasa por parte de la Fed. Bajo este contexto, el banco central busca 'aterrizar' la economía de la manera más suave posible enfocándose enteramente en la estabilidad en precios (inflación cercana al 8% anual). Es importante, tener en mente que, a través de su doble mandato, este enfoque podría cambiar hacia el pleno empleo, una vez que la inflación comience a disminuir.

Para este año, la Fed considera que la tasa de referencia alcanzará 1.875%; mientras que las expectativas del mercado la posicionan en 2.30%.

### Curva de tasas en USD



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	-0.35	1.11	-3.15	1.23	1.08
USD/ARS	110.40	-0.65	109.68	-6.94	110.52	91.51
USD/BRL	4.79	4.93	5.02	16.47	5.81	4.77
USD/MXN	20.03	1.64	20.36	2.48	22.16	19.60
USD/COP	3785.13	0.90	3817.04	7.86	4113.81	3586.95
USD/CHF	0.93	0.28	0.93	-1.75	0.95	0.89
GBP/USD	1.32	0.07	1.32	-2.55	1.42	1.30
USD/JPY	122.05	-2.39	119.17	-5.74	122.44	107.48
USD/RUB	118.69	-8.26	108.89	-37.08	123.42	69.22
USD/CNY	6.37	-0.07	6.36	-0.15	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	0.97	85.2	75.7	0.97	0.11
<b>Norte America</b>					
US	2.45	132.0	93.5	2.47	1.13
Canada	2.48	140.2	105.4	2.49	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	46.02	324.0	-20.2	48.97	42.78
Brasil (BRL)	11.91	298.9	107.5	12.58	8.92
Colombia (COP)	10.01	349.8	182.1	10.02	6.52
Mexico (MXN)	8.56	209.2	99.2	8.65	6.47
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	1.00	117.1	79.7	1.01	-0.18
Alemania (EUR)	0.56	108.3	73.8	0.58	-0.52
Italia (EUR)	2.07	155.5	89.4	2.09	0.51
Espana (EUR)	1.43	123.4	86.5	1.46	0.20
Suiza (CHF)	0.55	98.3	68.4	0.55	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.68	120.1	70.7	1.71	0.48

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,622.25	7.17	29.23	4,090.00	2,194.05	Tonelada
Cobre	472.90	0.82	5.95	501.00	394.35	Libra
Oro	1,952.50	1.20	6.78	2,078.80	1,676.50	Onza Troy
Plata	25.83	3.07	10.59	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	117.08	8.48	50.53	139.13	60.98	Barril
Crudo (WTI)	110.49	5.53	46.91	130.50	57.44	Barril
Gasolina	337.65	4.25	51.51	389.04	187.99	Galon
Gas Natural	5.54	13.92	48.53	7.35	2.45	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</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)