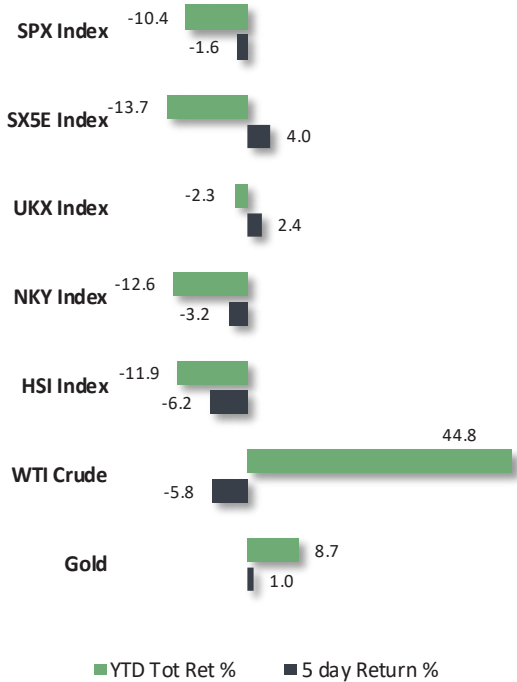


Semana del 7 al 11 de marzo de 2022

Monitor



*"The most contrarian thing of all is not to oppose the crowd but to think for yourself."*

Peter Thiel

Estados Unidos

- Los mercados continuaron experimentando volatilidad, reaccionado a la evolución del conflicto entre Rusia y Ucrania, y las implicaciones inflacionarias que se podrían generar eventualmente.
  - El presidente Biden anunció la prohibición a las importaciones de petróleo y gas ruso en respuesta a la invasión a Ucrania. De igual manera, Reino Unido anunció una prohibición a las importaciones de petróleo ruso.
  - Debido a estos comunicados, los precios del petróleo continuaron subiendo, llegando a su nivel más elevado en 13 años que ronda los US\$123.7 (WTI), aunque posteriormente retrocedió para situarse en ~US\$108.
  - Las conversaciones de alto nivel entre representantes de Rusia y Ucrania lograron pocos avances para poner fin al conflicto.
- Por lo que se refiere a indicadores económicos, la inflación de febrero aceleró y alcanzó una tasa anual de 7.9% (vs. 7.5% en enero), la más alta en 40 años. Al interior del reporte, destacó el alza en el precio de la gasolina, alimentos y vivienda.
  - En este sentido, el rendimiento del bono de 10 años escaló nuevamente hacia un nivel de 2%.

Europa

- La producción industrial de Alemania creció 2.7% mes a mes en enero y rebasó por mucho la expectativa del consenso de 0.5%.
- Moody's rebajó la nota de solvencia soberana del gobierno de Rusia de „B3“ a „Ca“, ante la expectativa de que los controles de capital del Banco Central de Rusia restrinjan los pagos transfronterizos, incluido el servicio de la deuda de los bonos gubernamentales. Por su parte, Fitch degradó a „C“ la calificación soberana de Rusia.
- El BCE mantuvo sin cambio las tasas de interés. Sin embargo, expresó su preocupación por los altos niveles de inflación que afectan la región, por lo que anunció que acelerará el ritmo para retirar los programas de estímulo (compra de activos) con la finalidad de concluir rumbo al tercer trimestre.
  - Adicionalmente resaltó que la invasión de Rusia a Ucrania representa mayores riesgos para la estabilidad en la inflación y crecimiento económico.

## Índice Accionario EuroStoxx50



Fuente: Bloomberg

## Precio del Oro US\$/oz



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La segunda estimación del PIB del 4T21 fue revisada a la baja, pasando a una tasa de crecimiento anualizada de 4.6% desde la estimación anterior de 5.4%. Lo anterior, fue resultado de un menor consumo privado y una menor inversión en CAPEX. Con estos datos, el crecimiento anual durante 2021 fue de 1.6% (desde 1.7% anterior).

### China

- El gobierno fijó un objetivo de crecimiento económico de 5.5% para 2022, el más bajo en 30 años. Adicionalmente, el gobierno estimó una tasa de desempleo no mayor a 5.5% y una inflación en alrededor de 3%.
- La inflación anual durante febrero aumentó 0.9% y resultó en línea con las expectativas. En más detalles, los precios de los alimentos disminuyeron, en donde sobresalió la caída en los precios de la carne de cerdo.

## América Latina

### Argentina

- En días recientes, el gobierno llegó a un arreglo con el FMI para refinanciar una deuda por US\$45bn. Este acuerdo, fue debatido en el Congreso por primera vez, en un evento nunca antes visto y logró el consenso necesario para formalizar el acuerdo e iniciar con los trámites correspondientes.

### Brasil

- La producción industrial disminuyó 2.4% mes a mes en enero. Este resultado revirtió mucho de la expansión de 2.9% observada en diciembre, de tal manera que la producción industrial se encuentra 3.5% por debajo del nivel previo a la pandemia.
- Gracias a una nueva ronda de apoyos por parte del gobierno, las ventas minoristas (retail) aumentaron 0.8% mes a mes y superaron la estimación de 0.3%. Aun así, la lectura mensual de diciembre fue revisada a la baja a una caída del 1.9%.

### México

- La encuesta de economistas Citi más reciente mostró que ahora los analistas esperan que el Banco de México suba la tasa de referencia en 50 puntos base en marzo, por lo que ahora proyecta que cierre el año en un nivel de 7.50% (frente al estimado anterior de 7.25%).
  - Actualmente la tasa se ubica en 6%.
- El Indicador de Confianza del Consumidor aumentó en febrero, después de registrar retrocesos durante diciembre y enero.
- Superando las expectativas, la inflación registró un alza mensual de 0.83% que situó la tasa anual en 7.28% en febrero (vs. 7.07% en enero). El componente subyacente mantuvo una tendencia alcista, presentando un incremento mensual de 0.76% que ubicó su tasa anual en 6.59%, su nivel más alto desde 2001.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria por parte de la FED **3/16**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la producción industrial y cifras del sector inmobiliario **3/17**

## En pocas palabras...

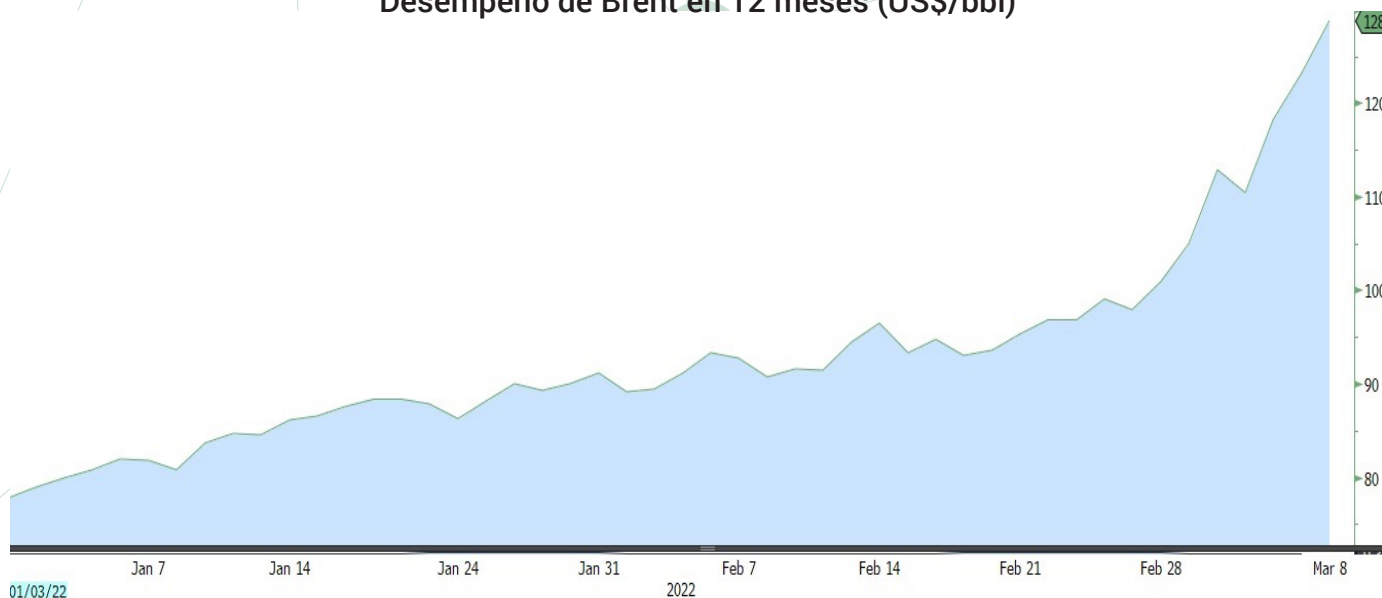
### Impacto económico de la crisis de Ucrania

*La situación en Ucrania se mantiene en continua evolución, sin una dirección clara, pero con gran atención en la crisis humanitaria. Esta guerra tendrá implicaciones sociales, políticas, económicas y financieras duraderas. Por ejemplo, las expectativas de que la cooperación internacional se verá reducida en el futuro (a menos de que cambios significativos en los gobiernos reestablezcan esta ideología) darán pie a mayor aislamiento comercial y social entre países o regiones con distintas agendas políticas. Desde el punto de vista de los inversionistas, esto podría traducirse en una permanente prima por riesgo geopolítico para economías fuera del pensamiento económico/político occidental, como China.*

*En Rusia, el impacto económico será considerable como resultado de las fuertes sanciones impuestas. Dentro de estas, se considera que las referentes al sector tecnológico tendrán las implicaciones económicas más severas, porque la disrupción en las cadenas de suministro derivará en mayor inflación y menor producción potencial en el país. Por otro lado, las sanciones impuestas sobre el sistema de pagos internacionales, SWIFT, será substancial en el corto plazo, pero podrían ser manejables en el mediano plazo. Para Europa, el consumo discrecional se verá afectado. Las familias destinan cerca del 7.3% de ingreso disponible en energía (gasolina, calefacción, etc.); con los incrementos en los precios del gas y petróleo, se estima que dicho porcentaje podría incrementar entre 1.9 y 2 puntos porcentuales. Sin embargo, el exceso en los ahorros de las familias generado por la combinación de estímulos fiscales y restricciones en la movilidad durante la pandemia, podrían mitigar en cierto grado este impacto en el consumo discrecional. Aunado a esto, ciertas reglas fiscales siguen suspendidas para este año, mientras que el Banco Central Europeo (ECB) mantendrá mayor cautela para modificar su política monetaria.*

*Estados Unidos observaría un menor impacto directo por este conflicto tomando en cuenta la baja proporción de comercio con Rusia. El principal riesgo, sin embargo, viene de los incrementos en los precios de energía. Se estima que el gasto en gasolina pudiera incrementar 1% del ingreso personal disponible; durante un momento en que las tasas hipotecarias van al alza y la confianza del consumidor pierde fuerza. No obstante, el crecimiento del ingreso laboral se mantiene fuerte y, al igual que en Europa, el nivel de ahorro de las familias se mantiene cómodamente por encima de niveles pre pandemia. Asimismo, la buena posición que posee el sector energético en Estados Unidos ayudará a limitar el impacto del shock energético global. Por último, mientras los prospectos de crecimiento no sufran mayor deterioro y las expectativas de los resultados corporativos se mantengan por encima de lo esperado, consideramos que existe potencial para una recuperación en los mercados a pesar de los riesgos geopolíticos.*

Desempeño de Brent en 12 meses (US\$/bbl)



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	0.49	1.09	-3.42	1.23	1.08
USD/ARS	108.89	-0.69	108.14	-5.65	108.92	90.70
USD/BRL	5.03	0.78	5.06	10.95	5.81	4.89
USD/MXN	20.91	0.18	20.95	-1.83	22.16	19.60
USD/COP	3843.25	-0.46	3826.49	6.15	4113.81	3545.60
USD/CHF	0.93	-1.65	0.92	-2.06	0.95	0.89
GBP/USD	1.31	-1.12	1.32	-3.33	1.42	1.31
USD/JPY	116.95	-1.80	114.82	-1.58	117.06	107.48
USD/RUB	118.69	-8.26	108.89	-37.08	123.42	69.22
USD/CNY	6.34	-0.31	6.32	0.27	6.58	6.31

Fuente: Bloomberg

## 10Y Goverment 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	0.08	3.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.75	63.1	53.6	0.75	0.11
<b>Norte America</b>					
US	2.01	88.7	50.3	2.06	1.13
Canada	1.98	89.7	54.9	1.99	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	45.70	292.9	-51.3	48.97	42.78
Brasil (BRL)	12.16	375.0	132.4	12.43	8.41
Colombia (COP)	9.69	340.5	149.4	9.70	6.28
Mexico (MXN)	8.46	220.8	88.7	8.49	6.25
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	0.76	93.2	55.8	0.80	-0.18
Alemania (EUR)	0.29	80.7	46.2	0.33	-0.52
Italia (EUR)	1.87	136.0	69.9	2.00	0.51
Espana (EUR)	1.27	107.1	70.2	1.33	0.20
Suiza (CHF)	0.36	79.4	49.5	0.39	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.51	103.6	54.2	1.61	0.48

Fuente: Bloomberg



## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,408.50	-8.70	21.60	4,090.00	2,135.00	Tonelada
Cobre	462.90	-6.09	3.71	501.00	394.35	Libra
Oro	1,978.90	0.63	8.22	2,078.80	1,676.50	Onza Troy
Plata	26.10	1.23	11.77	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	111.37	-5.71	43.19	139.13	60.27	Barril
Crudo (WTI)	107.81	-6.80	43.35	130.50	57.25	Barril
Gasolina	327.06	-7.71	46.76	389.04	187.09	Galon
Gas Natural	4.73	-5.74	26.76	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

<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>	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
<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)