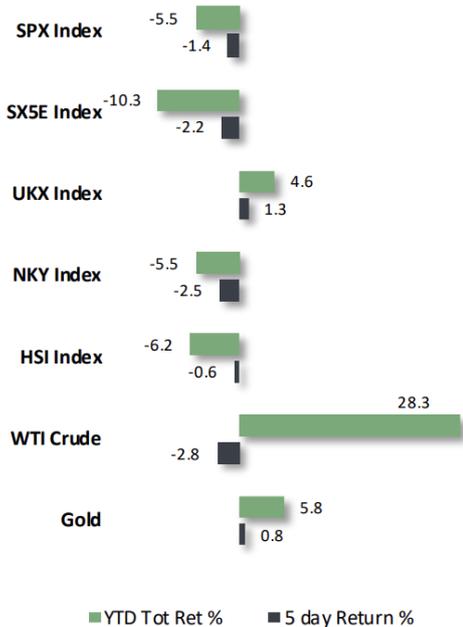


Semana del 4 al 8 de abril de 2022

Monitor



Estados Unidos

- En cuanto a indicadores económicos, sobresalió principalmente que el ISM de servicios aceleró en marzo por vigésimo segundo mes consecutivo y resultó ligeramente mejor a lo esperado.
 - Las solicitudes iniciales de ayuda por desempleo llegaron a 166,000 aplicaciones, su nivel más bajo en 54 años.
- La gobernadora de la FED, Lael Brainard, expresó que el Comité seguirá apretando la política monetaria a través de una serie de alzas en la tasa de interés. También la funcionaria anunció una reducción acelerada en la hoja de balance que tiene la FED, tan pronto como en la próxima reunión de mayo.
 - En este sentido, las minutas de la última reunión del FOMC revelaron que el consenso de los miembros prevé una reducción mensual a la hoja de balance de US\$95bn (US\$60bn en bonos del tesoro y US\$30 en MBS).
 - Asimismo, las minutas indicaron que uno o más aumentos de 50pb en la tasa de interés de referencia podrían estar justificados para combatir la acelerada inflación.
- El gobierno anunció nuevas sanciones a Rusia, incluidas multas a dos de sus bancos más grandes (Sberbank y Alfabank) y a las hijas adultas de presidente Vladímir Putin.

Europa

- El índice de confianza de los inversionistas de Sentix registró en marzo su nivel más bajo desde julio de 2020 y resultó por debajo de las expectativas.
- La Unión Europea propuso la implementación de sanciones a las importaciones de carbón provenientes de Rusia en respuesta a los presuntos crímenes de guerra de este último en Ucrania. Esta acción, tendría un valor aproximado de EUR\$4bn por año.
- Los pedidos de fábrica alemanes no cubrieron las estimaciones, luego de mostrar una contracción 2.2% mes a mes en febrero (vs. -0.2% est.). En tanto, la producción industrial apenas logró crecer 0.2% mes a mes.
- Las ventas minoristas (retail) escalaron modestamente 0.3% mes a mes en febrero y estuvieron ligeramente por debajo de lo previsto por el consenso.

"You learn more from failure than from success. Don't let it stop you. Failure builds character".

Unknown

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice accionario BOVESPA (Brasil)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las compensaciones en efectivo (sueldos) aumentaron 1.2% anual en febrero, luego de un aumento del 1.1% en enero. El resultado de febrero refleja la recuperación de la actividad de los negocios en respuesta a la caída que han tenido las infecciones de Ómicron.
 - El gasto de los hogares aumentó por segundo mes consecutivo año con año (+1.1%) en febrero, ayudado por una baja base de comparación. Sin embargo, en su lectura mensual se observó una contracción de 2.8% asociado a una mayor inflación.

China

- El indicador de la actividad de servicios PMI (Caixin) correspondiente a marzo retrocedió considerablemente y se con trajo a su ritmo más fuerte en dos años. Esta lectura habría sido consecuencia de las restricciones a la movilidad por el brote de Ómicron.

América Latina

Argentina

- La producción industrial de febrero creció 8.7% año a año (vs. -0.3% en enero), en tanto que la actividad del sector de la construcción avanzó 8.6% año a año (vs. -5% en enero).

Brasil

- De acuerdo con una encuesta (Ipespe) el expresidente Lula da Silva mantiene el liderazgo en la intención de voto para la presidencia en la 1ª vuelta con un 44%. Por su parte, el presidente Jair Bolsonaro se mantiene en el segundo lugar, ahora con el 30%, cuatro puntos porcentuales más que en la última muestra.
- La inflación anual de marzo aceleró a 11.3% desde la lectura de 10.5% de febrero. Adicionalmente, rebasó la expectativa de 11%. El dato de inflación estuvo presionado por mayores costos de alimentos y bebidas, costos de transporte y ropa.

México

- La Secretaría de Hacienda y Crédito Público presentó sus estimados Política Económica para 2023, en los que espera un crecimiento en el PIB de 3.4% (vs. 4.3% est. ant) para este año y de 3.5% para 2023. Asimismo, prevé un precio promedio para la Mezcla Mexicana de US\$92.9 por barril (vs. US\$55.1 est.ant).
- La inflación anual de marzo aceleró a 7.45% (vs. 7.28% en febrero y 7.3% est.), su mayor nivel desde 2001. La inflación se habría visto presionada por el incremento en los precios del gas (LP), gasolina, transporte aéreo y otros productos básicos.
- La última encuesta de Citibanamex a economistas mostró que ahora los analistas esperan que el Banco de México suba la tasa de interés de referencia en 50pb en mayo, proyectando un nivel a fin de año de 8.0% (frente vs. 7.75% est. ant).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará cifras de inflación **4/12**
- Anuncio de política monetaria del BCE **4/14**

En pocas palabras...

Expectativas para los reportes corporativos del 1T22

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 1T22 comenzarán formalmente la semana siguiente con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Las compañías y analistas han sido más pesimistas con relación a trimestres recientes, por lo que se espera que las empresas del S&P 500 reporten un crecimiento año/año (a/a) en utilidades de 4.7%. De cumplirse con estas expectativas, sería el trimestre con crecimiento más bajo desde 4T20 (3.8%). Cabe mencionar, que una parte importante de este ajuste en las utilidades es por altas presiones inflacionarias, cierta desaceleración del crecimiento económico y bases de comparación más robustas.

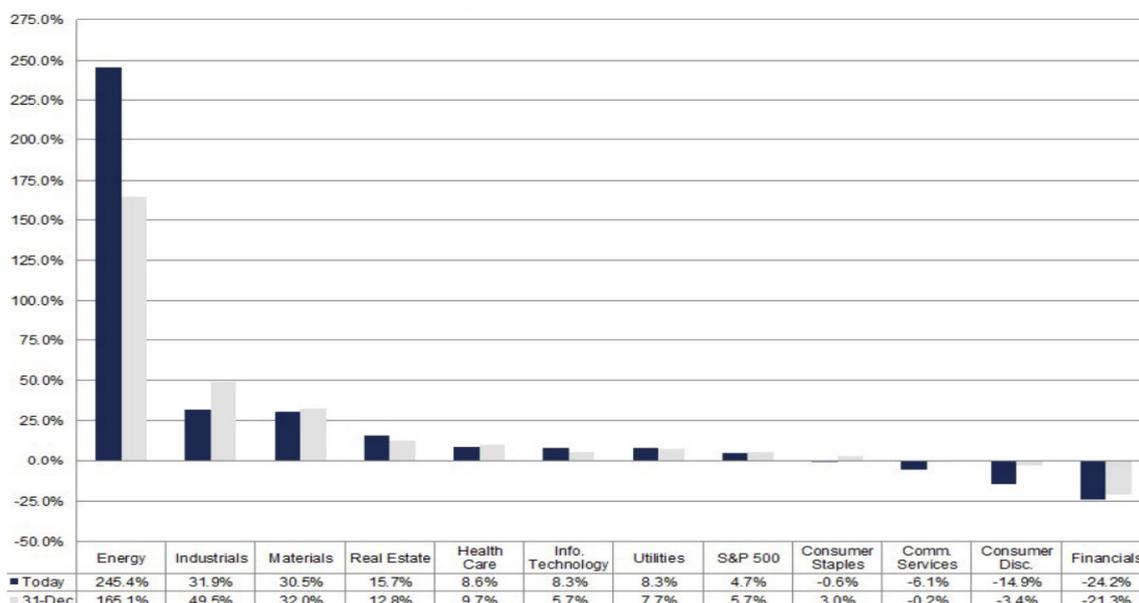
A nivel sectorial, se espera que 7 de los 11 sectores reporten crecimientos para 2021, encabezados por el sector de energía (+245%), industrial (+32%) y materiales (+30.5%). Respecto al primero, ese incremento está explicado principalmente por la recuperación en el precio del crudo, con un promedio trimestral en 95 us\$/bbl— un incremento de 63% al promedio registrado en 1T21. Por otro lado, se espera que los sectores financiero (-24.2%), de consumo discrecional (-15%), de servicios comerciales (-6.1%) y de productos básicos (-0.6%) registren caídas a/a en sus utilidades.

A nivel de ingresos, se espera que el incremento a/a para las empresas del S&P500 se coloque en 10.7%, por encima del promedio de los últimos cinco años de 7.1%. De concretarse, este incremento estará encabezado por los sectores energía (+43.3%) y materiales (+20.2%). De manera contraria, el sector de servicios públicos sería el único en registrar una contracción en sus ingresos, de -7.3% a/a.

Hacia adelante, el consenso del mercado proyecta un crecimiento ligeramente mayor en las utilidades, de 5.8% a/a para el 2T22; mientras que para el año calendario 2022 se espera un incremento de 9.4% en las utilidades, y de 9.3% en los ingresos.

Dado la sensibilidad que últimamente se ha visto en los mercados por diferentes situaciones como la invasión rusa a Ucrania, curva de tasas en US\$ invertida y presiones inflacionarias persistentes, no descartamos nuevos episodios de volatilidad en el caso de que estos reportes no evolucionen conforme a estas proyecciones.

Expectativas de crecimiento de utilidades para 1T22



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-1.81	1.10	-4.64	1.23	1.08
USD/ARS	112.13	-0.90	111.12	-8.38	112.14	92.31
USD/BRL	4.76	-2.20	4.66	17.04	5.76	4.58
USD/MXN	20.16	-1.57	19.85	1.78	22.16	19.60
USD/COP	3792.00	-0.97	3754.66	7.62	4113.81	3586.95
USD/CHF	0.94	-1.12	0.93	-2.56	0.95	0.89
GBP/USD	1.30	-0.95	1.31	-4.01	1.42	1.30
USD/JPY	124.59	-1.66	122.52	-7.63	125.09	107.48
USD/RUB	77.26	11.31	86.00	-3.51	123.42	69.22
USD/CNY	6.37	-0.06	6.36	-0.16	6.56	6.31

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.33	28.0	26.0	0.33	0.05
Libor	0.99	87.2	77.7	1.01	0.11
Norte America					
US	2.70	157.6	119.2	2.73	1.13
Canada	2.63	155.4	120.6	2.65	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	47.01	387.1	78.8	48.97	43.13
Brasil (BRL)	11.54	261.8	70.4	12.58	8.92
Colombia (COP)	9.28	276.8	109.1	10.15	6.52
Mexico (MXN)	8.70	223.1	113.1	8.74	6.47
Europa					
Francia (EUR)	1.27	144.5	107.1	1.29	-0.18
Alemania (EUR)	0.71	123.2	88.7	0.73	-0.52
Italia (EUR)	2.40	188.7	122.6	2.43	0.51
Espana (EUR)	1.71	151.1	114.2	1.73	0.20
Suiza (CHF)	0.73	116.8	86.9	0.76	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.77	129.5	80.1	1.79	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,366.75	-3.35	20.11	4,090.00	2,239.00	Tonelada
Cobre	471.90	0.65	5.72	501.00	396.15	Libra
Oro	1,930.10	0.57	5.55	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	24.58	-0.30	5.26	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	100.37	-3.85	29.04	139.13	62.38	Barril
Crudo (WTI)	96.05	-3.24	27.71	130.50	58.73	Barril
Gasolina	304.49	-3.44	36.63	389.04	187.99	Galon
Gas Natural	6.43	12.45	72.44	7.35	2.48	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
bbf	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 di físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos 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 efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depó 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 lc depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otrc 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	Barril tipo "West Texas Intermediate"
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