



3 de diciembre de 2021

## Shake it Off<sup>1</sup>

### Economía y Mercados Bursátiles

- Mercados accionarios globales transan alta volatilidad y volúmenes esta semana
- Nueva variante africana de covid-19, ómicron, está en al menos 25 países, gatillando restricciones de movilidad
- Jerome Powell, pdte. del Fed, confirma que la elevada inflación no es transitoria, aumentando la expectativa de que se acelere el *tapering*
- Tasas de interés globales también se mantienen volátiles y la curva de rendimientos en EEUU se aplana: suben las tasas cortas, caen las largas
- Tasa del bono del tesoro americano a 10 años cae hoy a 1.44% luego de llegar durante la semana a 1.56%

#### ÍNDICE

|                            |   |
|----------------------------|---|
| Economía y Mercados.....   | 1 |
| Renta Fija y Monedas.....  | 4 |
| <i>Market Movers</i> ..... | 6 |

Esta semana los mercados globales transan con alta volatilidad y retornos dispares entre desarrollados y emergentes. En Estados Unidos, la volatilidad intra day, medida por el VIX (volatilidad implícita de las acciones del S&P 500), superó los 30 pts., y el S&P 500 se acerca a cerrar la semana con pérdidas. Entre martes y miércoles las acciones estadounidenses transaron con pérdidas, las que aliviaron las valorizaciones y abrieron oportunidades de compra para inversionistas que buscan posicionarse en uno de los mercados con mejores retornos en el año, lo que ha impulsado los flujos y los volúmenes a niveles récords. Por otro lado, y a diferencia de los desarrollados, los mercados emergentes transan con ganancias en lo corrido de la semana revirtiendo las pérdidas de la semana previa. En la mayoría de estos países ómicron llega con situaciones controladas de contagios, lo que permite enfrentar la nueva variante de mejor manera. Dentro de las pocas bolsas que caen esta semana se encuentra Chile, en donde a semanas de la segunda vuelta de elecciones presidenciales, el candidato de izquierda Gabriel Boric lidera las encuestas, causando incertidumbre entre los inversionistas.

Respecto al covid-19, ómicron es la principal causa de la volatilidad de los mercados en la semana. La variante presenta más mutaciones que delta y se cree podría haber mutado en una persona con el sistema inmune suprimido. Ya se ha detectado en al menos 25 países y está gatillando restricciones a los vuelos provenientes de África en gran parte del mundo. No obstante, la comunidad científica estima que tardará al menos dos semanas en evaluar si las vacunas y tratamientos actuales son eficientes contra ómicron, aunque por el comportamiento de la variante esta sería más contagiosa pero no más mortal que las anteriores. En Sudáfrica los casos diarios se aceleran rápidamente, sin embargo, las hospitalizaciones y muertes se mantienen acotadas respecto a brotes anteriores a pesar de la baja vacunación.

Por otro lado, Europa se mantiene como el epicentro de la pandemia, con casos diarios que se aceleran en todos los países. En Alemania los contagios superan en más de 50% el *peak* de olas anteriores y con hospitalizaciones en ascenso. Por su parte, Austria mantiene un confinamiento por 20 días para contener los contagios, a la vez que en Alemania se está evaluando imponer mayores restricciones a la movilidad. De momento la vacunación había impedido nuevos cierres disruptivos de las economías en el mundo, pero el aumento explosivo de los contagios en Europa y la propagación de ómicron está llevando a reevaluar las medidas a pesar de su costo económico. A nivel global, se han aplicado cerca de 8,025 millones de dosis, inmunizando a un 45% de la población mundial. La distribución de las vacunas ha sido dispar entre países, con algunos desarrollados aplicando terceras dosis de refuerzo, mientras países más vulnerables aún no alcanzan a llegar a

<sup>1</sup> Sacúdelo, canción de la cantante estadounidense Taylor Swift, publicada en 2014.



la población objetivo con primeras dosis. Es el caso de África, donde, por ejemplo, en Sudáfrica sólo está inmunizada un 25% de la población, dejando espacio para que surjan nuevas mutaciones del virus.

Respecto a datos económicos, en Estados Unidos durante noviembre se crearon 210 mil nuevos puestos de trabajo en forma neta, decepcionando al mercado que esperaba más de 500 mil. Por su parte, la tasa de desempleo cayó a 4.2% desde 4.6% el mes anterior, mientras la tasa de participación laboral aumentó en el margen a 61.8%. Si bien la creación de empleo decepcionó, la fuerte caída en el desempleo podría aun llevar a que el Fed ajuste más rápido la política monetaria. No obstante, se debe monitorear los efectos que pueda tener la propagación de ómicron sobre la recuperación del empleo y en consecuencia sobre la recuperación económica y los ajustes en política monetaria. Por su parte, durante la semana también se conoció la confianza del consumidor del *Conference Board* de noviembre, la cual alcanzó 109.5 pts., bajo las expectativas de 110.7 pts., mientras el ISM de manufactura del mismo mes fue de 61.1 pts., en línea con el consenso.

En la Zona Euro la confianza económica, industrial y de servicios de noviembre fueron de 117.5, 14.1 y 18.4 pts., la primera en línea con las expectativas y las demás sorprendiendo al alza. La tasa de desempleo del bloque registró 7.3% durante octubre, en línea con las estimaciones, mientras en Alemania cae a 5.3% desde 5.4% el mes anterior. Por su parte, los rebotes de covid-19 ponen más cautelosos a los consumidores, en Alemania las ventas minoristas de octubre se contrajeron 4.1% interanual, peor a lo estimado (-1.7%).

En el caso de Asia, en China los PMI manufactureros y no manufacturero del gobierno de noviembre fueron de 50.1 y 52.3 respectivamente, ambos sobre las expectativas, mientras el indicador de manufactura de Caixin llegó a 49.9 pts., bajo lo esperado por el mercado. Además, el PMI de Corea del Sur del mismo mes, registró 50.9 pts., sobre el mes previo. Mientras que en Taiwán e India el indicador cayó a 54.9 y 53.9 pts. En China el PMI de servicios de Caixin registró 52.1 pts., bajo las estimaciones de 53.0 pts. Por otra parte, en India el PMI de servicios fue de 58.1 pts. vs. 58.4 pts. del mes previo. En Japón la tasa de desempleo de octubre fue de 2.7% vs. 2.8% esperado. Además, la producción industrial del mismo mes se contrajo un 4.7% interanual, peor a las expectativas de -4.4%. En Corea del Sur las exportaciones e importaciones de noviembre crecieron 32.1% y 43.6% interanual respectivamente, sobre lo estimado por el mercado, mientras que la producción industrial y ventas minoristas de octubre crecieron 4.5% y 14.4% interanual respectivamente, ambas sorprendiendo al alza. En India el PIB del tercer trimestre creció un 8.4% interanual (8.3% estimado).

Respecto a Latinoamérica, en Brasil el PIB del tercer trimestre se contrajo 0.1% QoQ, dejando al país en recesión técnica. Por su parte, el desempleo de septiembre fue de 12.6%, en línea con las expectativas. En México los indicadores líderes IMEF de manufactura y no manufacturero de noviembre fueron de 50.4 pts. y 50.1 pts., ambos bajo las expectativas. En Chile, la tasa de desempleo de octubre fue de 8.1% (8.2% esperado). Por otra parte, las ventas minoristas y la producción industrial del mismo mes crecieron 22.7% y 1.3% interanual respectivamente, ambas mejorando respecto al mes anterior. En Colombia la tasa de desempleo urbano de octubre fue de 12.3%, bajo el mes previo de 13.0%.



| Desempeño<br>(%USD)         | Esta<br>semana | MTD  | Nov  | 3m    | YTD   | 1y    | Anualizado |      |      |
|-----------------------------|----------------|------|------|-------|-------|-------|------------|------|------|
|                             |                |      |      |       |       |       | 3y         | 5y   | 10y  |
| <b>ACWI (MSCI)</b>          | -0.4           | 0.5  | -2.4 | -1.9  | 14.6  | 18.3  | 16.2       | 14.2 | 11.4 |
| <b>Desarrollados (MSCI)</b> | -0.6           | 0.3  | -2.2 | -1.4  | 17.2  | 20.7  | 17.0       | 14.7 | 12.2 |
| EEUU - Dow Jones            | -0.7           | 0.5  | -3.7 | -2.1  | 13.2  | 15.9  | 10.7       | 12.6 | 11.2 |
| S&P 500 - EEUU              | -0.4           | 0.2  | -0.8 | 0.9   | 21.9  | 24.8  | 18.4       | 15.9 | 13.9 |
| EEUU - Nasdaq               | -0.7           | -1.0 | 0.3  | 0.1   | 19.3  | 24.6  | 28.0       | 24.0 | 19.3 |
| DAX - Alemania              | 0.0            | 1.0  | -5.7 | -8.1  | 2.3   | 7.2   | 10.6       | 9.0  | 7.8  |
| FTSE 100 - Reino Unido      | 1.0            | 1.3  | -5.4 | -4.2  | 7.5   | 9.9   | 2.1        | 2.1  | 0.9  |
| Italia - FTSEMIB            | 0.6            | 0.7  | -5.8 | -5.2  | 7.6   | 10.6  | 10.6       | 10.0 | 3.6  |
| Nikkei - Japón              | -3.6           | -0.3 | -2.9 | -7.7  | -7.8  | -4.4  | 7.6        | 8.6  | 8.3  |
| <b>Emergentes (MSCI)</b>    | 1.1            | 2.0  | -4.1 | -5.6  | -2.4  | 2.8   | 10.0       | 10.2 | 5.0  |
| Shanghai - China            | 0.5            | 0.1  | 1.1  | 1.0   | 5.3   | 6.6   | 14.6       | 3.5  | 4.2  |
| Sensex - India              | 2.4            | 2.7  | -4.0 | -2.1  | 19.3  | 28.9  | 14.5       | 15.1 | 9.0  |
| Kospi - Corea               | 1.9            | 4.5  | -5.1 | -9.7  | -5.1  | 3.1   | 10.2       | 8.2  | 4.0  |
| TWSE - Taiwán               | 2.5            | 1.6  | 3.0  | 1.0   | 21.9  | 30.4  | 25.9       | 17.3 | 10.4 |
| Bovespa - Brasil            | 1.1            | 2.5  | -1.4 | -18.0 | -19.5 | -13.3 | -7.1       | 1.3  | -5.4 |
| IPC - México                | 5.0            | 2.9  | -6.8 | -8.4  | 8.0   | 9.5   | 5.2        | 2.0  | -1.3 |
| IPSA - Chile                | -5.2           | -2.2 | 6.3  | -10.3 | -11.1 | -5.2  | -11.8      | -3.6 | -4.2 |
| Colcap - Colombia           | 11.4           | 6.5  | -7.0 | 4.9   | -12.9 | 0.1   | -5.0       | -2.9 | -7.7 |
| S&P Índice General - Perú   | 0.9            | -1.2 | -3.5 | 14.8  | -13.9 | -12.1 | -4.4       | 1.8  | -4.0 |
| M.AR - Argentina            | 8.5            | 10.1 | -6.3 | 13.2  | 41.5  | 27.0  | -          | -    | -    |
| Sudáfrica - TOP40           | 5.3            | 0.8  | 0.9  | -3.9  | 9.1   | 16.0  | 8.0        | 5.5  | 1.1  |

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 2 de diciembre de 2021



## Renta Fija y Monedas

En una semana marcada nuevamente por la elevada volatilidad, los mercados aumentaron su aversión al riesgo producto, en gran parte, de la amenaza de la nueva variante de coronavirus, provocando caídas en las tasas de interés. En este sentido, los *treasuries* de 7-10 años subieron 1.6%, mientras que los de 20 años avanzaron 3.9%. Además, la curva de rendimientos se aplanó, con el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años cayendo a 83 pbs. desde los 99 pbs. de la semana previa. El *treasury* a 10 años, que alcanzaba 1.56% durante la semana, hoy cae y se acerca a 1.44%.

En cuanto a política monetaria, Jerome Powell, presidente del Fed, indicó que a esta altura se debería dejar de usar la palabra “transitoria” al referirse a la inflación, agregando que la nueva variante de coronavirus implica un riesgo a la recuperación económica y del mercado laboral. Con esto, aumentan las expectativas respecto a la aceleración del retiro de estímulo monetario en Estados Unidos.

En cuanto a datos inflacionarios, en la Zona Euro, la inflación de noviembre fue de 4.9% interanual, superando incluso las estimaciones más altas de los analistas y anotando un nuevo récord histórico. Todo esto, en medio de la especulación en torno al futuro del programa de compras de activos del Banco Central Europeo. Por su parte, en Alemania, el estimado de inflación de noviembre fue de 5.2% interanual, superando tanto a las expectativas como al registro previo. En Corea del Sur, la inflación de noviembre fue de 3.7% interanual, sobre el consenso de mercado de 3.1%, lo que corresponde al registro más alto desde diciembre del 2011. Con esto, el indicador permanece sobre la meta de 2% del Banco Central, lo que aumenta las posibilidades de que la entidad monetaria impulse un nuevo aumento en la tasa de referencia en la reunión del próximo mes. En Perú, la inflación en Lima Metropolitana creció 0.4% mensual en noviembre, lo que equivale a un 5.7% a doce meses. Esto, debido principalmente a los avances en combustibles, electricidad y arriendos de viviendas, los cuales aumentaron por las presiones de precios del agua y del gas.

En cuanto a las monedas, el dólar (medido con el índice DXY) detuvo el avance que había mostrado en semanas previas, retrocediendo 0.6% junto a la libra (-0.1%). Por el contrario, tanto el yen como el euro se apreciaron 2.0% y 0.8% respectivamente. En cuanto a las monedas latinoamericanas, se observaron principalmente caídas, con el peso chileno destacando luego de caer 2.0%. Las dos excepciones fueron el peso mexicano (+1.4%) y el colombiano (+1.2%).

Por su parte, las materias primas registraron caídas generalizadas, con el índice CRB retrocediendo 7.9%. El retroceso se debió principalmente a la caída de 15.2% del petróleo (WTI), el cual cayó luego de que la semana pasada EE.UU., China y otros países decidieran recurrir a sus reservas estratégicas para bajar el precio del *commodity*, y a que la OPEP+ decidiera mantener el plan de aumento de la producción de petróleo en 400,000 al día a partir de enero.



| Desempeño<br>(% USD)     | Esta<br>semana | MTD  | Nov   | 3m   | YTD   | 1y    | Anualizado |       |       |
|--------------------------|----------------|------|-------|------|-------|-------|------------|-------|-------|
|                          |                |      |       |      |       |       | 3y         | 5y    | 10y   |
| <b>Renta Fija</b>        |                |      |       |      |       |       |            |       |       |
| Treasury 7-10 años*      | 1.6            | -0.1 | 1.0   | -1.4 | -3.6  | -3.2  | 4.4        | 1.9   | 1.1   |
| Treasury 20 años*        | 3.9            | 0.6  | 2.6   | 2.0  | -3.3  | -2.4  | 9.8        | 5.0   | 2.5   |
| EEUU Corp. Inv. Grade*   | 1.2            | 0.1  | -0.3  | -1.7 | -3.6  | -3.0  | 6.1        | 2.7   | 1.8   |
| EEUU Corp. High Yield*   | -0.1           | 0.4  | -1.5  | -2.3 | -1.5  | -0.5  | 0.9        | 0.1   | -0.1  |
| Deuda Em. Soberana*      | 0.7            | 1.0  | -2.2  | -4.4 | -6.4  | -5.0  | 1.5        | 0.0   | -0.1  |
| <b>Commodities - CRB</b> |                |      |       |      |       |       |            |       |       |
| Oro                      | -1.3           | -0.8 | -0.5  | -2.8 | -7.7  | -4.4  | 11.7       | 7.5   | -0.6  |
| Plata                    | -5.2           | -2.2 | -4.9  | -6.9 | -16.2 | -8.1  | 14.6       | 4.4   | -4.8  |
| Cobre                    | -3.7           | 0.5  | -2.0  | 0.0  | 22.2  | 23.4  | 15.6       | 10.4  | 1.8   |
| Petróleo (WTI)           | -15.2          | 0.5  | -20.8 | -5.0 | 37.1  | 46.9  | 9.3        | 5.2   | -4.1  |
| Maíz                     | -0.5           | 1.7  | -0.2  | 9.8  | 19.2  | 36.1  | 16.3       | 10.7  | -0.3  |
| Trigo                    | -2.6           | 5.3  | 0.1   | 13.7 | 27.2  | 38.5  | 16.5       | 15.1  | 2.7   |
| <b>Monedas</b>           |                |      |       |      |       |       |            |       |       |
| EEUU - Dólar             | -0.6           | 0.2  | 2.0   | 4.3  | 6.9   | 5.5   | -0.4       | -0.9  | 2.0   |
| Japón - Yen              | 2.0            | 0.1  | 0.7   | -2.8 | -8.7  | -7.7  | 0.1        | 0.1   | -3.6  |
| Euro                     | 0.8            | -0.3 | -1.9  | -4.8 | -7.5  | -6.7  | -0.0       | 1.2   | -1.7  |
| Inglaterra - Libra       | -0.1           | 0.0  | -2.8  | -3.8 | -2.7  | -0.4  | 1.4        | 0.9   | -1.6  |
| Argentina - Peso         | -0.4           | -0.1 | -1.2  | -3.2 | -16.8 | -19.4 | -28.0      | -30.9 | -27.1 |
| Brasil - Real            | -1.3           | -0.3 | 0.2   | -8.1 | -7.8  | -7.2  | -11.8      | -9.2  | -10.8 |
| Chile - Peso             | -2.0           | -1.0 | -1.8  | -8.4 | -15.0 | -9.8  | -7.1       | -4.3  | -4.6  |
| Colombia - Peso          | 1.2            | 0.6  | -4.9  | -3.6 | -12.9 | -10.3 | -6.4       | -4.7  | -6.8  |
| México - Peso            | 1.4            | 0.9  | -4.1  | -6.1 | -6.4  | -6.1  | -1.4       | -0.6  | -4.3  |
| Perú - Sol               | -1.0           | -0.1 | -1.8  | 0.8  | -11.1 | -11.3 | -6.0       | -3.4  | -4.0  |

\*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 2 de diciembre de 2021





## Market Movers: Semana del 5 al 10 de diciembre de 2021

| Fecha/hora           | Evento                                 | Periodo | Estimado | Anterior |
|----------------------|--|---------|----------|----------|
| <b>Desarrollados</b> |  |         |          |          |
| lun 06 4:00          | Alemania Factory Orders WDA YoY        | Oct     | --       | 9.7%     |
| lun 06 6:30          | Zona Euro Sentix Investor Confidence   | Dec     | --       | 18.3     |
| mar 07 4:00          | Alemania Industrial Production WDA YoY | Oct     | --       | -1.0%    |
| mar 07 7:00          | Alemania ZEW Survey Expectations       | Dec     | --       | 31.7     |
| mar 07 7:00          | Alemania ZEW Survey Current Situation  | Dec     | --       | 12.5     |
| mar 07 7:00          | Zona Euro ZEW Survey Expectations      | Dec     | --       | 25.9     |
| jue 09 4:00          | Alemania Exports SA MoM                | Oct     | --       | -0.7%    |
| jue 09 4:00          | Alemania Imports SA MoM                | Oct     | --       | 0.1%     |
| jue 09 10:30         | EEUU Initial Jobless Claims            | Dec 4   | --       | --       |
| vie 10 4:00          | Reino Unido Industrial Production YoY  | Oct     | --       | 2.9%     |
| vie 10 10:30         | EEUU CPI YoY                           | Nov     | --       | 6.2%     |
| vie 10 12:00         | EEUU U. of Mich. Sentiment             | Dec P   | 68.5     | 67.4     |
| <b>Emergentes</b>    |  |         |          |          |
| lun 06 - mar 07      | China Exports YoY                      | Nov     | 18.0%    |          |
| lun 06 - mar 07      | China Imports YoY                      | Nov     | 22.0%    |          |
| mie 08 - mie 15      | China Aggregate Financing CNY          | Nov     | 2600.0 b | 1590.0 b |
| mar 07 5:00          | Taiwán CPI YoY                         | Nov     | 2.5%     | 2.6%     |
| mar 07 5:00          | Taiwán Exports YoY                     | Nov     | 21.3%    | 24.6%    |
| mar 07 5:00          | Taiwán Imports YoY                     | Nov     | 24.1%    | 37.2%    |
| mar 07 8:00          | Chile CPI YoY                          | Nov     | --       | 6.0%     |
| mié 08 9:00          | Brasil Retail Sales Broad YoY          | Oct     | --       | -4.2%    |
| mié 08 18:30         | Brasil Selic Rate                      | Dec 8   | 9.25%    | 7.75%    |
| mié 08 22:30         | China CPI YoY                          | Nov     | 2.5%     | 1.5%     |
| mié 08 22:30         | China PPI YoY                          | Nov     | 11.7%    | 13.5%    |
| jue 09 9:00          | México CPI YoY                         | Nov     | --       | 6.2%     |
| jue 09 20:00         | Perú Reference Rate                    | Dec 9   | --       | 2.00%    |
| vie 10 9:00          | México Industrial Production NSA YoY   | Oct     | --       | 1.6%     |
| vie 10 9:00          | Brasil IBGE Inflation IPCA YoY         | Nov     | --       | 10.7%    |
| vie 10 9:00          | India Industrial Production YoY        | Oct     | --       | 3.1%     |

www.cgcompass.com

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.