24 de diciembre de 2021

Christmas isn't a season. It's a feeling[1]

Economía y Mercados Bursátiles

ÍNDICE

Economía y Mercados.....1
Renta Fija y Monedas..... 3
Market Movers..... 5

- Mercados accionarios globales revierten las pérdidas de la semana anterior
- Acciones de EE.UU. se encaminan hacia nuevos máximos históricos
- Estudios confirman que ómicron sería más contagioso, pero menos letal
- Aprobación de antiviral contra covid-19 en EE.UU. genera optimismo
- Curva de tasas de interés se mantiene estable en semana de bajos volúmenes transados

Como uno de los mejores regalos de navidad, los mercados accionarios globales transan en la semana al alza y revierten las pérdidas de la semana pasada, llevando a que en lo corrido del mes los retornos también sean positivos. Lo anterior se debió a que en EE.UU. se autorizó la píldora antiviral de Pfizer y de Merck & Co. contra el Covid-19 y se publicaron 4 investigaciones (con datos de Escocia, Dinamarca, Sudáfrica y Reino Unido) mostrando que las personas contagiadas con la variante ómicron tienen menos probabilidades de requerir hospitalización en comparación con la variable Delta. De esta forma, se estima que la nueva variante provocaría efectos temporales en la senda de recuperación de la economía a nivel mundial, provocando optimismo entre los inversionistas reflejado en los principales índices de acciones de EE.UU., los cuales alcanzaron máximos históricos al cierre de la jornada de ayer.

Respecto a la pandemia, si bien se publicó que la variante ómicron provocaría menos hospitalizaciones dentro de los contagiados respecto a variantes previas, hay que mantener en consideración que la velocidad de contagios de esta nueva variante es ampliamente superior. De esta forma, ómicron se convirtió en la variante preponderante en EE.UU. durante esta semana, mientras que en Reino Unido ayer se alcanzó un récord de contagios desde el inicio de la pandemia, provocando que el primer ministro advirtiera que durante la próxima semana se podrían anunciar limitaciones. Asimismo, en Alemania aplicarán mayores restricciones de movilidad a partir del 28 de diciembre, y en Francia el gobierno busca adelantar el proyecto de ley que implica que solo los vacunados puedan acceder a establecimientos tales como bares o restaurantes. Sin embargo, en Sudáfrica, donde apareció la nueva variante hace un mes, los contagios van en descenso y los epidemiólogos estiman que es probable que los casos se estén estabilizando.

A nivel global, se han aplicado cerca de 8,850 millones de dosis, y 57% de la población mundial ha recibido al menos 1 dosis de vacunación. No obstante, la distribución de las vacunas ha sido dispar entre países, con algunos desarrollados aplicando terceras dosis de refuerzo. Más aún, Israel aprobó la aplicación de la cuarta dosis de vacuna contra el coronavirus, declarando que comenzaría lo más pronto posible, y en Chile el ministro de salud confirmó que la vacunación de la cuarta dosis contra el Covid-19 comenzará la segunda quincena de febrero. Por el contrario, los países más vulnerables todavía no alcanzan a llegar a los niveles de población objetivo con primera dosis, provocando que exista la amenaza latente de que puedan surgir nuevas mutaciones del virus, tal como lo ocurrido con la última variante en Sudáfrica.

[1] Navidad no es una temporada, es un sentimiento; frase de Edna Ferber, escritora estadounidense.

En cuanto a datos económicos de **EE.UU.,** la confianza del consumidor de diciembre registró 115.8 pts., sobre las expectativas de 111 pts. Por su parte, las solicitudes iniciales de desempleo de la semana del 18 de diciembre fueron 206 mil, bajo las 205 mil esperadas, y el consumo personal de noviembre creció 0.6% mensual. Finalmente, el deflactor del gasto del consumo del mismo mes aumentó 4.7% interanual, sobre el 4.5% esperado por el mercado.

En Europa, la confianza del consumidor de la **Zona Euro** de diciembre registró -8.3 pts. vs. -8.1 esperados. Por otra parte, en **Alemania** la confianza registró -6.8 pts., peor que lo esperado (-2.7 ptos). Por su parte, en la **República Checa** se decidió subir la tasa en 100 pbs., hasta 3.75%, sorprendiendo al mercado que esperaba un alza de 75 pbs.

Respecto a Asia, en **China** se mantuvo la tasa de préstamo primario de 5 años, y se redujo la tasa de préstamo primario de 1 año en 5 pbs., hasta 3.80%. En **Taiwán** las órdenes de exportaciones de noviembre crecieron 13.4% interanual, sobre las expectativas de 5.2%, mientras que la tasa de desempleo de noviembre fue de 3.7%, bajo el consenso de mercado de 3.8%. Por otra parte, la producción industrial de noviembre creció 12.2% interanual, sobre el 9.9% estimado. En **Corea del Sur** el índice de precios al productor de noviembre subió 9.6% interanual (8.9% en octubre). En **Tailandia** se decidió mantener la tasa de interés en 0.5%, conforme lo esperado. Por último, en **Japón** la inflación de noviembre fue 0.6% interanual, sobre el 0.5% estimado.

Respecto a América Latina, en **Chile** el candidato de izquierda Gabriel Boric ganó el 19 de diciembre las elecciones presidenciales con un 55.9% de los votos, siendo el candidato que obtuvo la mayor cantidad de votos desde el regreso a la democracia y asumirá el cargo el 11 de marzo del 2022. En **México,** las ventas minoristas de octubre crecieron 5.3% interanual, bajo lo esperado de 6.0%, mientras que la tasa de desempleo de noviembre fue de 3.7%, en línea con lo esperado. Por su parte, la actividad económica de octubre retrocedió 0.7% interanual, bajo el 1.0% esperado por los analistas. En **Argentina** la tasa de desempleo del tercer trimestre de este año fue 8.2%, bajo el registro previo de 9.6%, y la actividad económica de octubre creció 6.7% interanual, bajo el registro previo de 11.6%. Finalmente, en **Colombia** la confianza industrial de noviembre aumentó a 15.2 pts. (12.2 pts. en octubre), mientras que la confianza de *retail* del mismo mes disminuyó marginalmente a 41.5 pts. desde 41.7 pts. el mes previo.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Nov	3m	YTD	1y	Anualizado 3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	1.9	3.1	-2.4	2.8	17.5	19.5	21.0	14.2	11.7
Desarrollados (MSCI)	2.1	3.4	-2.2	3.6	20.8	22.6	22.5	14.7	12.6
EEUU - Dow Jones	1.7	4.3	-3.7	3.3	17.5	19.3	17.0	12.5	11.3
S&P 500 - EEUU	2.3	3.5	-0.8	6.1	25.8	28.1	25.1	15.9	14.1
EEUU - Nasdaq	3.2	0.7	0.3	4.0	21.5	22.6	35.2	23.4	19.6
DAX - Alemania	2.1	4.6	-5.7	-1.8	6.0	7.9	13.8	8.3	8.8
FTSE 100 - Reino Unido	2.6	5.7	-5.4	2.6	12.2	13.0	5.2	2.7	1.4
Italia - FTSEMIB	2.1	4.9	-5.8	0.7	12.1	13.6	13.5	8.7	4.5
Nikkei - Japón	0.2	2.3	-2.9	-7.8	-5.3	-1.7	11.6	8.8	8.9
Emergentes (MSCI)	0.3	0.8	-4.1	-3.3	-3.6	-1.0	10.9	10.2	5.2
Shanghai - China	0.4	2.1	1.1	2.4	7.5	10.6	16.2	5.0	5.1
Sensex - India	1.8	0.6	-4.0	-6.1	16.9	21.4	14.4	14.8	9.9
Kospi - Corea	-0.7	5.3	-5.1	-4.7	-4.3	1.2	11.4	8.3	4.5
TWSE - Taiwán	1.0	2.8	3.0	3.9	23.4	28.1	27.4	18.1	10.7
Bovespa - Brasil	-2.1	2.2	-1.4	-12.9	-19.7	-18.2	-5.7	0.8	-5.1
IPC - México	0.9	10.0	-6.8	0.1	15.4	17.5	7.1	3.1	-0.5
IPSA - Chile	-4.8	-7.4	6.3	-10.6	-15.8	-15.2	-12.2	-3.8	-4.8
Colcap - Colombia	-0.6	1.6	-7.0	2.3	-16.9	-13.8	-4.1	-4.7	-8.3
S&P Índice General - Perú	2.8	3.4	-3.5	16.3	-9.9	-10.1	-2.9	2.6	-3.3
M.AR - Argentina	1.6	5.5	-6.3	10.1	35.7	33.4	-	-	-
Sudáfrica - TOP40	2.1	3.9	0.9	6.5	12.4	12.8	10.2	6.4	1.7

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 23 de diciembre de 2021

Renta Fija y Monedas

En la semana, las tasas de interés registraron leves alzas, en un movimiento prácticamente paralelo de la curva de rendimientos. Con esto, tanto los *treasuries* de 7-10 años como los de 20 años retrocedieron 0.4%, mientras que los activos de *spread* operaron con alzas, producto del contexto más benigno en cuanto al avance del coronavirus comentado anteriormente. En este contexto, el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años registró una variación marginal, pasando de 79 pbs. de la semana previa a 80 pbs.

En cuanto a la política monetaria, el Banco Popular de China decidió mantener la tasa de referencia a 5 años en 4.65%, mientras que recortó en 5 pbs. la de 1 año, desde 3.85% a 3.80%. Lo anterior, en medio del proceso de desaceleración de la economía china, que ha llevado a la autoridad monetaria a tomar una serie de medidas no convencionales de estímulo, aunque se mantuvo la postura de que la política monetaria se mantendría con movimientos "prudentes". Por su parte, en Tailandia, el Banco Central decidió mantener la tasa de interés en 0.5%, conforme a lo esperado por el mercado. En este contexto, no se esperan nuevos recortes en la tasa, aunque sí se podrían impulsar nuevas medidas de estímulo para apoyar la recuperación económica. El PIB de Tailandia no debería volver a niveles previos a la pandemia al menos hasta el primer trimestre del 2023.

En cuanto a datos inflacionarios, en EE.UU., el deflactor del gasto del consumo subyacente, una de las medidas favoritas del Fed para monitorear la inflación, subió a 4.7% interanual en noviembre, levemente por sobre lo esperado por el mercado, lo que está en línea con la aceleración en el retiro de estímulos monetarios que impulsará el Fed, de acuerdo con lo anunciado por su presidente, Jerome Powell. En Japón, la inflación de noviembre fue 0.6% interanual, sobre el 0.5% estimado, por lo que se mantiene la tendencia al alza en el índice que comenzó en abril, cuando se encontraba en cerca de -1%. Con esto, la recuperación -que ha sido impulsada principalmente por el consumo- podría verse afectada, debido a que los principales componentes que explican el alza son los relacionados con alimentación y combustibles.

En cuanto a las monedas, tanto el dólar como el euro operaron prácticamente sin variaciones, mientras que el yen cayó 0.6%, y la libra se apreció 0.6%. En el caso de las monedas latinoamericanas, se observaron desempeños mixtos, con el sol peruano y el peso mexicano destacando por el lado de las alzas con su avance de 0.9%, mientras que el peso chileno destacó por el lado de las caídas (-1.4%), afectado por la victoria en la elección presidencial del izquierdista Gabriel Boric.

Por su parte, las materias primas operaron con ganancias generalizadas, con el índice CRB avanzando 1.6%. Dentro de las alzas, destacaron los activos agrícolas como el trigo (+5.7%) y el maíz (+2.5%), aunque el petróleo (WTI) se asoma como el *commodity* de mayor alza en el mes, con un 11.4% hasta la fecha.

WEEKLY

Informe semanal de los mercados

COMPASS GROUP

Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Nov	3m	YTD	1y	Anualizado 3y	5y	10y
Renta Fija									
Treasury 7-10 años*	-0.4	-0.4	1.0	-0.6	-3.9	-3.6	3.8	2.1	1.0
Treasury 20 años*	-0.4	-2.0	2.6	0.1	-5.8	-5.2	7.2	4.7	2.3
EEUU Corp. Inv. Grade*	0.0	-0.3	-0.3	-1.9	-3.9	-3.4	5.7	2.7	1.6
EEUU Corp. High Yield*	0.8	1.8	-1.5	-1.0	-0.2	0.3	2.8	0.1	-0.3
Deuda Em. Soberana*	-0.2	1.0	-2.2	-2.6	-6.4	-5.8	1.8	-0.3	-0.1
Commodities - CRB	1.6	5.3	-7.8	3.1	37.6	39.7	10.3	3.9	--
Oro	0.7	2.0	-0.5	3.5	-5.1	-4.2	11.8	8.9	0.5
Plata	2.0	0.5	-4.9	1.0	-13.9	-12.2	14.4	6.4	-3.4
Cobre	2.0	2.6	-1.4	3.8	24.6	23.5	18.0	12.1	2.4
Petróleo (WTI)	1.9	11.4	-20.8	0.4	52.0	53.7	17.6	7.2	-3.0
Maíz	2.5	6.8	-0.2	14.5	25.2	35.4	17.0	11.9	-0.2
Trigo	5.7	5.3	0.1	13.5	27.2	29.4	16.6	15.7	2.7
Monedas									
EEUU - Dólar	-0.0	0.0	2.0	3.2	6.8	6.2	-0.3	-1.4	1.9
Japón - Yen	-0.6	-1.1	0.7	-3.5	-9.7	-9.5	-0.9	0.5	-3.7
Euro	-0.0	-0.1	-1.9	-3.5	-7.3	-7.1	-0.1	1.6	-1.4
Inglaterra - Libra	0.6	0.8	-2.8	-2.3	-1.9	-0.6	2.0	1.8	-1.5
Argentina - Peso	-0.4	-1.3	-1.2	-3.7	-17.8	-18.5	-28.1	-31.4	-27.2
Brasil - Real	0.2	-0.9	0.2	-6.6	-8.4	-8.3	-11.8	-10.4	-10.6
Chile - Peso	-1.4	-3.5	-1.8	-8.6	-17.2	-16.9	-6.9	-4.7	-4.9
Colombia - Peso	0.5	-0.9	-4.9	-4.1	-14.2	-12.8	-6.3	-5.6	-7.1
México - Peso	0.9	3.9	-4.1	-2.9	-3.5	-2.8	-1.2	-0.0	-3.9
Perú - Sol	0.9	1.6	-1.8	2.6	-9.6	-9.9	-5.7	-3.3	-3.9

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 23 de diciembre de 2021

Market Movers: Semana del 26 de diciembre al 02 de diciembre de 2021

Fecha/hora			Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados						
dom 26	20:50	Japón	Retail Sales YoY	Nov	1.4%	0.9%
lun 27	20:30	Japón	Jobless Rate	Nov	2.7%	2.7%
lun 27	20:50	Japón	Industrial Production YoY	Nov P	3.1%	-4.1%
jue 30	10:30	EEUU	Initial Jobless Claims	Dec 25	--	--
Emergentes						
dom 26 - vie 31		Corea	Retail Sales YoY	Nov	1.4%	0.9%
mar 28	9:00	Brasil	National Unemployment Rate	Oct	12.3%	12.6%
mié 29	20:00	Corea	Industrial Production YoY	Nov	3.3%	4.5%
jue 30	4:30	Tailandia	Exports YoY	Nov	--	17.0%
jue 30	4:30	Tailandia	Imports YoY	Nov	--	20.1%
jue 30	12:00	Colombia	Urban Unemployment Rate	Nov	--	12.3%
jue 30	20:00	Corea	CPI YoY	Dec	3.5%	3.7%
jue 30	22:00	China	Non-manufacturing PMI	Dec	51.8	52.3
jue 30	22:00	China	Manufacturing PMI	Dec	49.9	50.1
vie 31	9:00	Chile	Unemployment Rate	Nov	--	8.1%
vie 31	9:00	Chile	Retail Sales YoY	Nov	--	22.7%
vie 31	9:00	Chile	Industrial Production YoY	Nov	--	1.3%
vie 31	21:00	Corea	Exports YoY	Dec	23.9%	32.1%
vie 31	21:00	Corea	Imports YoY	Dec	40.0%	43.6%

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.