



4 de febrero de 2022

The Social Network¹

Economía y Mercados Bursátiles

- Mercados accionarios globales suben esta semana, aunque caen en los últimos días
- Enero: termina el peor mes para el S&P500 desde marzo de 2020
- Resultados corporativos en EE.UU. siguen sorprendiendo al alza, pero decepcionantes resultados de Meta (matriz Facebook) gatillan caída histórica de su valor
- Inflación sigue presionando, BoE vuelve a subir la tasa de interés en un intento de controlar los precios
- Covid-19: contagios globales parecen haber llegado a un nuevo peak y comienzan a descender

ÍNDICE

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

Los mercados globales comenzaron febrero con rentabilidades mixtas, las cuales se están viendo afectadas por la temporada de resultados corporativos y dejan atrás al peor enero para los activos de riesgo desde la crisis 2008-2009 y el peor mes para el S&P500 desde marzo de 2020. No obstante, las acciones pierden *momentum* luego que empresas tecnológicas como Spotify, Qualcomm y Meta (matriz de Facebook), mostraran débiles resultados, generando una histórica caída de ésta última con una pérdida de USD 251,000 millones en su valor de mercado.

Por su parte, durante la semana los inversionistas estuvieron atentos a cómo evoluciona el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, el cual ha seguido impulsado el precio de los commodities energéticos. Mientras que también se llevaron a cabo reuniones de política monetaria del Banco Central Europeo y del Banco de Inglaterra, con el primero sin cambios en su tasa de referencia y el segundo realizando un alza de 25 pbs., ambos en línea con el mercado. De todas formas, crecen las expectativas de un mayor ajuste monetario en Europa, lo que beneficiaría a las empresas de tipo *value* (donde tiene mayor ponderación el sector financiero y energético).

Respecto a la temporada de reportes corporativos, a la fecha han reportado 277 empresas del S&P 500, equivalentes a un 55% del índice, con alrededor de un 82% de ellas sobre las estimaciones de crecimiento de utilidades, las cuales están casi 9% sobre los niveles proyectados. Además, en promedio las utilidades de las compañías del índice crecen 30%, siendo lideradas por el sector industrial y de materiales, mientras que las ventas en promedio aumentan 16%. Si bien esta semana estuvo marcada por la decepción de Meta, el resto de los reportes corporativos mostrarían que ésta correspondería a un caso aislado y no algo generalizado. Por otra parte, ha reportado un 27% de las empresas del Euro Stoxx 600, con un crecimiento promedio de utilidades de 56%, sobresaliendo el sector energético, inmobiliario y financiero. En ambos índices se destacan sectores que se ven beneficiados de mayores tasas de interés producto de mayores niveles de inflación.

En cuanto a la pandemia, la vacunación continúa su avance a nivel mundial con más de 10,100 millones de dosis administradas, llevando a que 61% de la población mundial posea al menos una dosis. No obstante, la distribución de vacunas ha preponderado en los países más ricos del mundo, dejando a los países de bajos ingresos en un escenario más vulnerable. Esta situación no solo provoca una cobertura insuficiente para parte de la población global, también mantiene

¹ Red Social, película sobre la creación de la red social Facebook. El sitio web fue lanzado por Mark Zuckerberg y un grupo de amigos, un día como hoy en 2004.



el riesgo de que se puedan generar nuevas variantes. En esta línea se descubrió en Sudáfrica una subvariante de ómicron, que ya representa cerca del 25% de los nuevos contagios diarios y cuyos efectos están aún bajo estudio.

La variante ómicron, caracterizada por su rápida velocidad de contagio, pareciera haber alcanzado un peak de contagios diarios a nivel mundial durante la semana pasada, aunque aún se mantienen cercanos a 3.1 millones por día. A pesar de la gran cantidad de casos, la menor letalidad de esta variante mantiene contenida la cantidad de muertes y la capacidad de las urgencias, por lo que hay gobiernos que comienzan a relajar sus políticas de salud. Ejemplo de esto es Dinamarca, que esta semana se convirtió en el primer país en decretar el fin de la pandemia, eliminando todas las medidas para contener el contagio del virus, a pesar de registrar más de 40,000 casos diarios.

En cuanto a datos económicos de **EE.UU.**, el ISM manufacturero de enero registró 57.6 pts., en línea con las expectativas, mientras que el ISM de servicios de enero fue 59.9 pts., sobre el consenso de mercado (59.5 pts.). Por su parte, la productividad del cuarto trimestre de 2021 incrementó 6.6% interanual, sobre las expectativas de 3.9% y las órdenes de fábrica de diciembre cayeron 0.4% mensual, en línea con las expectativas. Finalmente, la tasa de desempleo de enero fue 4.0%, levemente sobre las expectativas (3.9%), mientras que la creación neta de empleos no agrícolas fue de 467,000 empleos, superior a las expectativas de 125,000.

En la **Zona Euro** el PIB del cuarto trimestre creció 4.6% interanual, en línea con las expectativas, mientras que la tasa de desempleo de diciembre fue 7.0%. Además, las ventas minoristas de diciembre subieron 2.0% interanual, bajo las expectativas de 5.0%. En **Alemania** las ventas minoristas de diciembre no tuvieron variaciones, mientras que las órdenes de fábrica de diciembre incrementaron 5.5% interanual, sobre el esperado de 3.0%.

En Asia, en **Corea del Sur** las exportaciones e importaciones de diciembre subieron 15.2% y 35.5% interanual, la primera bajo las expectativas, mientras que la segunda las supera (15.8% y 29.5% respectivamente). Además, el PMI manufacturero de enero registró 52.8 pts, mayor al registro previo (51.9 pts). En **Japón** la producción industrial y ventas minoristas de diciembre subieron 2.7% y 1.4% interanual, ambas bajo las expectativas (2.9% y 2.8%, respectivamente). Además, la confianza del consumidor de enero registró 36.7 pts., bajo el consenso de mercado (37.0 pts.), mientras que la tasa de desempleo de diciembre fue 2.7%. Junto a ello, en **Indonesia** el PMI manufacturero de enero registró 53.7 pts., sobre el registro previo de 53.5 pts. Por otra parte, en **Filipinas** el PMI manufacturero de enero fue 50.0 pts., bajo el esperado de 51.8 pts. Finalmente, en **India** el PMI manufacturero de enero registró 54.0, bajo los 55 del mes previo, mientras que el de servicios fue 51.5 pts., bajo el mes previo de 55.5 pts.

Respecto a América Latina, en **Chile** la tasa de desempleo de diciembre fue 7.2%, bajo el mes previo de 7.5%, y la actividad económica del mismo mes creció 10.1% interanual, bajo las expectativas de 10.3% y el registro previo de 14.3%. Por su parte, la producción industrial y ventas minoristas de diciembre aumentaron 15.3% y 1.7% interanual, ambas perdiendo *momentum* respecto a meses anteriores. En **México** el PIB del cuarto trimestre creció 1% interanual, bajo el registro previo (4.5%) y lo estimado por los analistas (1.5%), mientras que el IMEF manufacturero y de servicios de enero registraron 49.0 pts. y 48.8 pts., inferior a lo esperado. Por su parte, en **Brasil** el PMI manufacturero de enero fue de 47.8 pts., bajo el registro previo de 49.8 pts., mientras que la producción industrial de diciembre cayó 5.0% interanual, mejor al consenso de mercado (-5.9%). Finalmente, en **Colombia** la tasa de desempleo urbano de diciembre fue de 11.6%, disminuyendo respecto a noviembre (12.2%).



Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Ene	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
ACWI (MSCI)	1.6	-0.2	-4.9	-5.2	-5.1	15.3	12.4	10.4
Desarrollados (MSCI)	1.6	-0.2	-5.3	-5.3	-5.5	16.5	13.0	11.2
EEUU - Dow Jones	1.1	-0.1	-3.3	-3.3	-3.4	11.9	11.8	10.6
S&P 500 - EEUU	1.0	-0.8	-5.3	-4.7	-6.1	18.3	14.3	12.8
EEUU - Nasdaq	0.8	-2.5	-9.0	-13.1	-11.3	24.1	19.6	16.9
DAX - Alemania	3.0	1.3	-3.4	-5.2	-2.1	11.1	7.0	7.1
FTSE 100 - Reino Unido	2.5	2.1	0.3	4.0	2.5	3.7	2.6	0.9
Italia - FTSEMIB	4.7	3.1	-2.8	-3.5	0.2	11.4	8.5	3.7
Nikkei - Japón	2.3	1.1	-6.2	-9.2	-5.1	7.7	7.1	7.5
Emergentes (MSCI)	1.6	0.2	-1.9	-3.9	-1.7	7.2	8.1	3.9
Shanghai - China	0.0	0.0	-7.7	-3.2	-7.7	10.8	2.8	3.6
Sensex - India	3.2	1.2	-0.5	-2.4	0.6	15.5	13.3	8.1
Kospi - Corea	2.6	2.6	-12.0	-10.1	-9.7	4.7	4.3	2.5
TWSE - Taiwán	0.0	0.0	-3.2	2.7	-3.2	25.5	15.7	9.4
Bovespa - Brasil	1.8	-0.2	12.1	11.1	11.9	-7.6	0.2	-5.7
IPC - México	2.4	-0.1	-4.5	-2.6	-4.6	2.8	1.3	-1.9
IPSA - Chile	-2.5	-4.1	12.5	0.8	7.9	-13.3	-4.0	-5.1
Colcap - Colombia	-0.9	-1.6	12.4	6.9	10.6	-6.8	-4.4	-8.4
S&P Índice General - Perú	-2.3	-3.7	13.2	13.2	9.1	-1.9	3.0	-3.9
M.AR - Argentina	-0.7	-3.4	6.5	-10.0	2.9	-	-	-
Sudáfrica - TOP40	4.7	1.8	4.7	10.6	6.6	7.8	5.5	1.0

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 3 de febrero de 2022



Renta Fija y Monedas

Las presiones inflacionarias siguen latentes, por lo que el proceso de normalización de política monetaria alrededor del mundo continúa, y en algunos casos, se acelera. En este escenario, las tasas de interés mantienen la presión al alza, subiendo marginalmente durante la semana, acompañadas de un leve empinamiento de la curva de rendimientos. Así, en la semana, se registraron retrocesos en la renta fija, en donde destacan las caídas de 0.2% y 1.4% en los *treasuries* de 7-10 y 20 años respectivamente. Por su parte, el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años subió a 63 pbs. desde los 61 pbs. de la semana pasada.

En cuanto a política monetaria, en Reino Unido, el Banco de Inglaterra decidió aumentar la tasa de referencia en 25 pbs., hasta 0.50% en línea con lo esperado. Con todo, con el objetivo de llegar al 2% de meta de inflacionaria, se consideró por 4 de los 9 votos en la reunión de política monetaria subir aún más la tasa hasta 0.75%, por lo que se anticipan nuevas alzas en los próximos meses. Adicional a lo anterior, la junta acordó de manera unánime reducir el programa de compra de activos. Por su parte, el Banco Central Europeo decidió mantener las tasas de referencia sin cambios, enfocando sus esfuerzos en los programas de compras de activos. En este sentido, el programa de compras de emergencia pandémica finalizaría en marzo, mientras que el programa de compras de activos tradicional reduciría gradualmente su magnitud, hasta alcanzar los €20 bn por “el tiempo que sea necesario”. En el caso de Brasil, el Banco Central decidió aumentar en 150 pbs. la tasa Selic hasta 10.75%, como era esperado, con el objetivo de combatir la inflación. En el comunicado, la entidad mantuvo el tono *hawkish*, aunque indicó que el ritmo de alzas disminuiría las próximas reuniones.

Con respecto a datos de inflación, en la Zona Euro la inflación sigue al alza, con el dato estimado de enero alcanzando 5.1% interanual, sobre las expectativas de 4.4%, impulsada por los sectores de energía, alimentación y servicios. En Alemania, la inflación de enero fue de 4.9% interanual, desacelerándose respecto al mes previo (5.3%) pero sorprendiendo al alza a los analistas. Con esto, el indicador permanece muy por sobre el objetivo de 2% del Banco Central Europeo, en un contexto en que las presiones sobre las cadenas de suministros no ceden de manera significativa, por lo que la inflación se mantendría sobre 4.5% en el mediano plazo. En Corea del Sur, la inflación de enero fue de 3.6%, superando las expectativas, debido principalmente al aumento en los precios de combustibles y *commodities*. Al resultado, se suma que la inflación subyacente alcanzó el 3%, que corresponde al mayor registro en una década, por lo que se esperan nuevas medidas de retiro de estímulos en el país. En Filipinas y Tailandia, la inflación de enero fue de 3.0% y 3.2% interanual respectivamente, superando en ambos casos las expectativas.

En relación a las monedas, contrario a la semana pasada, el dólar se depreció respecto a sus pares, con el DXY cayendo 1.9%. Por el contrario, tanto el euro (+2.6%) como la libra (+1.6%) y el yen (+0.3%) se apreciaron. Las monedas latinoamericanas operaron con desempeños mixtos, destacando el real brasileño por el lado de las subidas (+2.3%) y el peso chileno por las caídas (-1.5%).

Finalmente, las materias primas registraron rendimientos mixtos, aunque el índice CRB logró avanzar 3.6%, impulsado principalmente por el alza del petróleo (WTI) de 4.2%, el cual alcanza su mayor nivel en 7 años. Por el lado de las caídas, destaca el caso de los activos agrícolas, que retrocedieron 3.2% para el caso del trigo, y 1.4% para el maíz.



Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Ene	3m	YTD	Anualizado		
						3y	5y	10y
Renta Fija								
Treasury 7-10 años*	-0.2	-0.5	-2.1	-2.1	-2.6	2.5	1.3	0.6
Treasury 20 años*	-1.4	-0.9	-3.9	-3.1	-4.8	5.3	3.5	1.9
EEUU Corp. Inv. Grade*	-0.7	-0.8	-3.6	-4.8	-4.4	3.0	1.6	0.9
EEUU Corp. High Yield*	-0.4	-0.7	-2.7	-3.3	-3.3	-0.2	-0.8	-0.8
Deuda Em. Soberana*	-0.2	-0.5	-3.4	-4.0	-3.9	-1.2	-1.4	-0.6
Commodities - CRB								
Oro	0.5	0.4	-1.8	2.2	-1.4	9.8	7.2	-0.3
Plata	-1.3	-0.1	-4.0	-3.7	-4.1	10.4	3.7	-5.1
Cobre	1.1	3.4	-3.0	3.8	0.3	17.2	11.3	1.4
Petróleo (WTI)	4.2	2.4	14.5	11.6	17.2	17.8	10.9	-0.8
Maíz	-1.4	-1.5	5.5	9.4	4.0	17.7	11.0	-0.4
Trigo	-3.2	-1.2	-1.2	-3.7	-2.5	12.8	11.8	1.3
Monedas								
EEUU - Dólar	-1.9	-1.2	0.9	1.6	-0.3	-0.1	-0.9	1.9
Japón - Yen	0.3	0.1	-0.0	-0.8	0.1	-1.6	-0.4	-4.0
Euro	2.6	1.8	-1.2	-1.5	0.6	-0.0	1.2	-1.4
Inglaterra - Libra	1.6	1.1	-0.6	-0.7	0.5	1.3	1.7	-1.5
Argentina - Peso	-0.5	-0.3	-2.2	-5.1	-2.4	-29.3	-31.7	-27.3
Brasil - Real	2.3	0.4	5.0	5.0	5.5	-11.6	-10.0	-10.6
Chile - Peso	-1.5	-2.2	6.4	-0.7	4.1	-7.3	-4.8	-5.0
Colombia - Peso	0.2	-0.2	3.4	-3.0	3.2	-7.9	-6.3	-7.7
México - Peso	1.0	0.4	-0.5	-0.0	-0.1	-2.4	-0.2	-4.7
Perú - Sol	-0.5	-0.4	4.1	4.0	3.7	-4.8	-3.3	-3.5

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 3 de febrero de 2022



Market Movers: Semana del 6 al 11 de febrero de 2022

Fecha/hora	Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados				
lun 07 4:00	Alemania Industrial Production WDA YoY	Dec	--	-2.4%
lun 07 6:30	Zona Euro Sentix Investor Confidence	Feb	16.0	14.9
mié 09 4:00	Alemania Exports SA MoM	Dec	--	1.7%
mié 09 4:00	Alemania Imports SA MoM	Dec	--	3.3%
jue 10 10:30	EEUU CPI YoY	Jan	7.3%	7.0%
vie 11 4:00	Reino Unido GDP YoY	4Q	--	6.8%
vie 11 4:00	Reino Unido Industrial Production YoY	Dec	--	0.1%
vie 11 12:00	EEUU U. of Mich. Sentiment	Feb	67.5	67.2
Emergentes				
dom 06 22:45	China Caixin China PMI Services	Jan	50.5	53.1
lun 07 1:00	Indonesia GDP YoY	4Q	5.0%	3.5%
mar 08 8:00	Chile CPI YoY	Jan	--	7.2%
mié 09 1:30	India RBI Repurchase Rate	Feb 09	--	4.0%
mié 09 4:00	Tailandia BoT Benchmark Interest Rate	Feb 09	0.50%	0.50%
mié 09 9:00	México CPI YoY	Jan	7.0%	7.4%
mié 09 9:00	Brasil IBGE Inflation IPCA YoY	Jan	--	10.1%
mié 09 9:00	Brasil Retail Sales Broad MoM	Dec	--	0.5%
jue 10 4:20	Indonesia Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Feb 10	3.5%	3.5%
jue 10 16:00	México Overnight Rate	Feb 10	6.00%	5.50%
jue 10 20:00	Perú Reference Rate	Feb 10	--	3.00%
vie 11 1:00	Malasia GDP YoY	4Q	--	-4.5%
vie 11 5:00	Taiwán Exports YoY	Jan	--	23.4%
vie 11 5:00	Taiwán Imports YoY	Jan	--	28.1%
vie 11 5:00	Taiwán CPI YoY	Jan	--	2.6%
vie 11 9:00	México Industrial Production NSA YoY	Dec	--	1.6%
vie 11 9:00	Brasil Economic Activity YoY	Dec	--	0.4%
vie 11 9:00	India Industrial Production YoY	Dec	--	1.4%
mar 08 - mar 15	China Aggregate Financing CNY	Jan	5460.0b	2370.0b