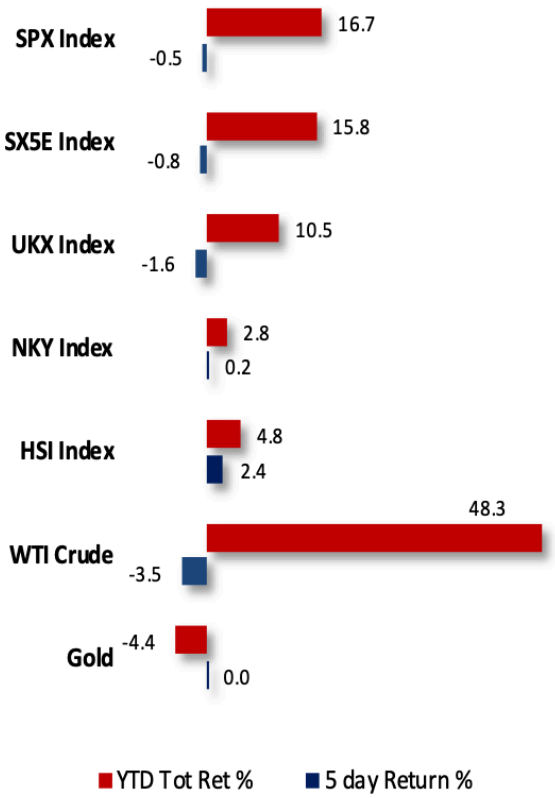
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 12 al 16 de julio de 2021

Monitor



"Gold medals aren't really made of gold. They're made of sweat, determination, and a hard-to-find alloy called guts".

Dan Gable

Estados Unidos

- En el tema de inflación, Jerome Powell, reiteró la visión que permanecerá elevada por diversos factores transitorios como: efecto base de comparación, fuerte demanda de productos que atraviesan por escasez, demanda reprimida, entre otros.
  - Por su parte, Janet Yellen, pronosticó que la inflación podría seguir subiendo durante varios meses más, por lo que consideró que en el mediano plazo la inflación regresará a niveles normales.
  - La inflación de junio tocó su nivel más elevado en 13 años, después de colocarse en 5.4%.
- Conforme a indicadores económicos, los resultados fueron mixtos.
  - La producción industrial creció 0.4% mes a mes, por debajo de lo que estimaron analistas.
  - Contrariamente, la actividad manufacturera de NY alcanzó una medición récord en junio.
  - Finalmente, las ventas minoristas (retail) crecieron sorpresivamente 0.6% en junio mes a mes, desde una contracción de 1.7% en mayo.
- En materia de reportes trimestrales, los bancos como JP Morgan, Wells Fargo, Bank of America y Citi revelaron mejores resultados a lo esperado como efecto de que el gasto de los consumidores ha aumentado, a la par de que la calidad crediticia ha mejorado. De igual manera, Morgan Stanley publicó mejores utilidades a las previstas.

Europa

- La producción industrial de la región retrocedió 1% en mayo, desde el crecimiento d 0.6% de abril. En su comparación año a año, la producción creció 20.5%.
- La inflación de Reino Unido saltó a 2.5% en junio (se esperaba una inflación de 2.2%), rebasando el objetivo del Banco de Inglaterra de 2% y alcanzando su nivel más alto desde agosto de 2018.
  - En cuanto a la pandemia, datos oficiales revelaron que Reino Unido registró el mayor incremento diario de casos de COVID-19 desde el 15 de enero.
- Funcionarios del BCE expresaron que el banco central, debería mantener su política ultra acomodaticia para respaldar la recuperación económica en la zona del euro, manteniendo bajas las tasas de interés a pesar de los repuntes temporales de la inflación.

Índice MSCI Global

Fuente: Bloomberg.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años

Fuente: Bloomberg.

Asia

Japón

- Los pedidos básicos de maquinaria crecieron 7.8% mes a mes durante mayo, rebasando la expectativa de 2.4%.
- Por otro lado, la producción industrial retrocedió 6.5% mes a mes en mayo.

China

- Las exportaciones de junio aceleraron 32.2% (en dólares) año a año, gracias a una mayor demanda global por la reapertura económica. Analistas estimaron que las exportaciones crecerían 23.1%.
    - Cabe mencionar, que en mayo las exportaciones crecieron 27.9%.
- El PIB del 2T21 reveló un crecimiento de 7.9% año a año, ligeramente por debajo de la estimación de 8.0%.
    - Por su parte, las ventas minoristas (retail) avanzaron 12.1% en junio, mejor al 10.8% que anticipó el consenso. En tanto, la producción industrial superó las expectativas luego de aumentar 8.3% año a año.

América Latina

Argentina

- Sin tener una fecha definida o un acuerdo, el FMI comentó que ha estado en pláticas con el gobierno para negociar un nuevo programa de Facilidad de Fondos Extendida para hacer frente a la deuda de US$45bn que tiene el país con la institución.
    - Un funcionario del FMI destacó que “las discusiones durante los últimos días han sido muy productivas”, centrándose en políticas que promuevan la estabilidad macroeconómica, generación de empleo y desarrollo de los mercados financieros.

Brasil

- El índice de actividad económica del Banco Central, que es considerado un indicador adelantado del PIB, disminuyó 0.43% en el mes de mayo. Este resultado contrastó negativamente con la expectativa de analistas de 1.1%.
- El presidente, Jair Bolsonaro, fue hospitalizado por un hipocrónico que derivó por complicaciones del apuñalamiento que sufrió en 2018. El presidente se recupera satisfactoria mente, pero sus doctores señalaron que todavía no hay una fecha definida para que pueda salir.

México

- La producción industrial avanzó 0.1% en mayo con respecto de abril, gracias al mejor desempeño de actividades como minería, generación eléctrica y construcción. A nivel anual, la producción industrial creció 36.6%.
- Las ventas de las principales cadenas comerciales del país repuntaron 21.1% en junio, principalmente por la baja base de comparación.
- De acuerdo con el banco BBVA México, las remesas cerrarían este año en un récord de US$50bn, colocando a México como el tercer país que recibe más transferencias en el mundo, después de India y China.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se revelará las cifras de inicios de casas y permisos de construcción **7/20**
- Anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo **7/22**

En pocas palabras…

La inflación en Estados Unidos se acelera

En Estados Unidos, se publicó el índice de precios al consumidor (CPI) para junio, el cual incrementó 0.9% contra el registrado en mayo. Por su lado, la inflación subyacente (Core CPI), aquella que omite los precios de alimentos y combustibles, también registró un incremento mes a mes de 0.9%, por encima de lo esperado por el mercado. En términos anuales, esto implica un incremento de 4.5% a/a para la inflación subyacente (3.8% a/a para mayo), el incremento más alto desde 1991.

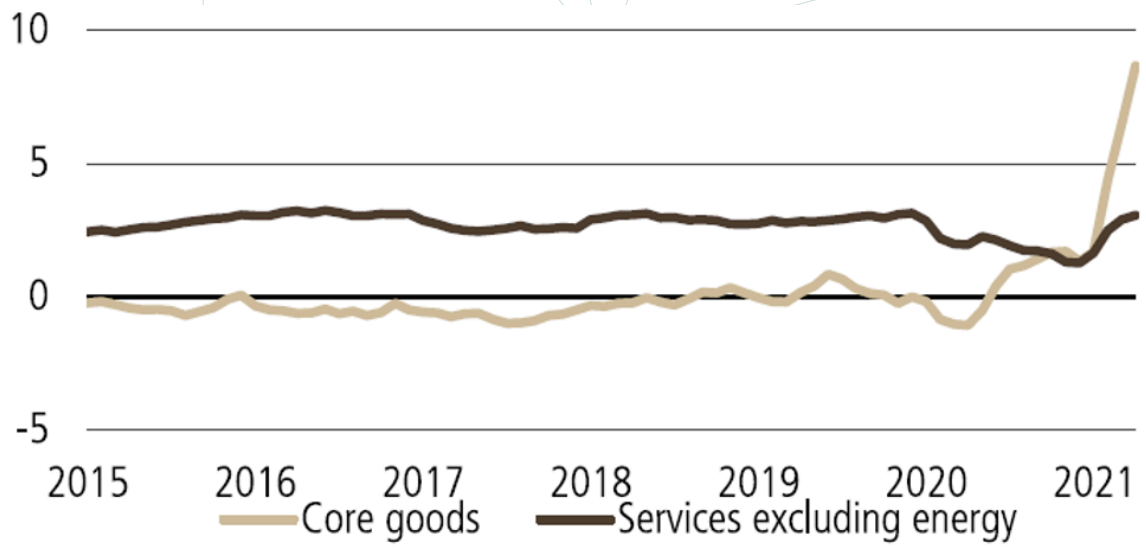
Ha sido el incremento en los precios de algunos artículos lo que ha llevado al alza tan pronunciada en la inflación recientemente. En este sentido, el principal contribuidor ha sido el importante repunte del sector de viajes de ocio, donde el precio de las rentas de auto ha incrementado 88% a/a; lo que ha incentivado a las compañías de este giro a aumentar el precio de venta de autos usados—el cual ha incrementado 45% a/a. En este sentido, el costo de hospedaje ya se encuentra por encima de niveles previos a la pandemia. A pesar de este fuerte incremento, la inflación en el sector de servicios se mantiene dentro niveles relativamente normales, ya que este sector ha sido el que ha experimentado una recuperación más lenta como producto de las medidas de distanciamiento social. Aunado a esto, el incremento de algunos bienes, se explica por el lento ritmo de recuperación de las cadenas de producción que no han sido capaces de crecer al mismo ritmo que el consumo.

Consideramos que las presiones inflacionarias derivadas de los precios de bienes serán transitorias a medida que la oferta alcance a la demanda. Por el lado del precio en los servicios, el efecto podría ser más sostenido como resultado de la escasez de empleo y otras restricciones respecto a la capacidad. Sin embargo, se espera que el repunte en la creación de empleos se observe a partir de septiembre, cuando los beneficios extraordinarios por desempleo terminen.

Por su parte, la Fed ha sido muy enfática en expresar que la recuperación económica va por buen camino, pero sigue siendo desigual; con una generación mensual de empleo significativamente por debajo de su meta (un millón de empleos generados por mes).

Por último, los mercados reaccionaron de manera poco material con tan solo 4 bps de incremento para la tasa del tesoro a 10 años y 15.4 puntos por debajo para el índice S&P500, respecto al cierre anterior.

Expectativas de la inflación subyacente por sector (%)



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.57	1.19	-3.34	1.23	1.14
USD/ARS	96.22	-0.25	95.98	-12.54	96.23	71.34
USD/BRL	5.11	2.85	5.26	1.64	5.87	4.89
USD/MXN	19.86	-0.02	19.87	0.21	22.91	19.55
USD/COP	3802.23	1.08	3843.38	-9.80	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.48	0.91	-3.69	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	-0.66	1.39	1.02	1.42	1.25
USD/JPY	110.20	-0.09	110.14	-6.34	111.66	102.59
USD/RUB	74.23	0.08	74.35	0.16	80.95	70.54
USD/CNY	6.47	0.13	6.48	0.87	7.02	6.36

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.10	5.0	1.0	0.10	0.05
Libor	0.13	0.8	-11.2	0.28	0.12
Norte America					
US	1.32	82.0	40.9	1.77	0.50
Canada	1.27	84.3	59.5	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	45.68	1884.3	-319.2	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.22	265.9	231.1	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	134.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.91	141.4	136.2	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.01	38.0	32.6	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.35	32.4	22.3	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.70	28.0	15.9	1.23	0.42
Espana(EUR)	0.29	30.6	24.0	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.31	28.0	23.8	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.64	57.2	43.8	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,501.51	2.99	26.40	2,575.00	1,636.00	Tonelada
Cobre	433.25	-0.46	23.12	489.85	276.90	Libra
Oro	1,823.80	0.73	-3.76	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	26.17	-0.18	-0.94	30.35	19.35	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.65	-2.51	42.18	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	71.92	-3.54	48.23	76.98	33.64	Barril
Gasolina	225.45	-1.64	60.08	233.02	97.02	Galon
Gas Natural	3.67	-0.16	44.47	3.82	1.61	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
bbl	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 dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos a la 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 en efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depósitos 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 los depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otros 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