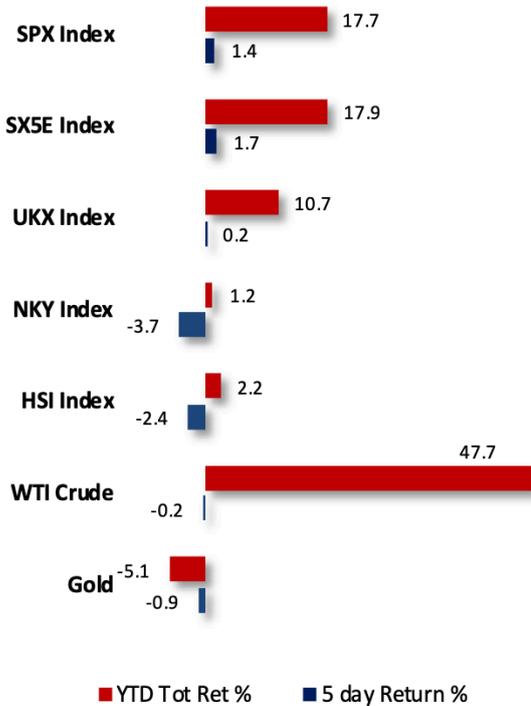


Semana del 19 al 23 de julio de 2021

Monitor



Estados Unidos

- En cuanto a indicadores económicos, sobresalió la lectura mixta del sector inmobiliario, en donde los inicios de casas de junio registraron un crecimiento de 6.3% mes a mes, mientras que los permisos de construcción, tuvieron una contracción de -5.1% mes a mes.
 - Después de 4 meses en contracción, la reventa de vivienda experimentó una recuperación de 1.4% mes a mes en junio.
 - Por otra parte, inesperadamente, las solicitudes de seguro de desempleo repuntaron a 419k, y superaron las expectativas de 350k aplicaciones.
- Los mercados, experimentaron cierta volatilidad ante el repunte de casos de COVID-19 a nivel global asociados a la variante Delta.
 - En este sentido, el gobierno americano emitió una advertencia para que las personas no viajen a Reino Unido ni a Indonesia por el repunte de casos.
- Conforme a los reportes trimestrales del 2T21, a la fecha se tiene un avance de aproximadamente 18%; en donde el 86% de las compañías ha reportado mayores utilidades a las esperadas.
 - Por el lado de las ventas, el 82% de las compañías ha reportado por arriba de lo previsto.
 - Al momento las utilidades crecen 99% año a año, mientras que las ventas aumentan 15% año a año.

Europa

- En línea con lo esperado, el BCE mantuvo sin cambios su política monetaria. Por otro lado, destacó que las tasas de interés continuarán muy bajas, hasta que la inflación se mantenga en un nivel de 2% de forma sostenida, pese a que pueda ser más alta en el corto plazo por efectos transitorios.
- La confianza del consumidor de la zona euro cayó en su lectura adelantada de julio. Este descenso se produce después de un acumulado de lecturas positivas en los últimos 5 meses. No obstante, la confianza del consumidor permaneció en niveles muy alto según cifras históricas.
- La temporada de reportes trimestrales del 2T21 tiene un avance de 23%, en la que 62% de las compañías ha superado las expectativas en utilidades.
 - De momento, las utilidades crecen 29% y las ventas ascienden 19% año a año respectivamente.

"Winning doesn't always mean being first. Winning means you're doing better than you've ever done before."

Bonnie Blair

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg.

Índice accionario SHCOMP de China



Fuente: Bloomberg.

Asia

Japón

- Hubo poca actividad por el inicio de los juegos olímpicos de Tokio, no obstante, resaltó que el principal referente accionario cayó a un mínimo de seis meses ante preocupaciones por el aumento de casos de coronavirus a nivel mundial.

China

- El Banco Popular de China, mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia, a pesar de que había una creciente expectativa de un recorte, luego de que en semanas anteriores recortó el coeficiente de reservas obligatorias (RRR). Con esta decisión, ya suman 15 meses sin cambio.

América Latina

Argentina

- El gobierno, ajustó al alza su estimación de crecimiento en el PIB para 2022 a 5% en comparación con el 4.5% anterior. Esta estimación, contrasta sustancialmente con el 2.5% en promedio que estima el consenso, y organismos internacionales como el FMI y Banco Mundial.
 - Para este año, el gobierno ratificó su previsión de una recuperación en el PIB de 7%.

Brasil

- La inflación de la primera quincena de julio se ubicó en una tasa de 8.6% anual, desde la tasa de 8.1% el mes anterior. Esta cifra de inflación representó la más alta en 5 años. Con este resultado, es muy probable que el Banco Central vuelva a elevar la tasa de referencia agresivamente.

México

- Analistas encuestados por Citi, mejoraron su estimación de crecimiento para el PIB de este año a 6%, desde el estimado previo de 5.9%. Para 2022, el consenso mantuvo su pronóstico con un crecimiento de 2.9%.
 - En cuanto a la tasa de referencia, el consenso proyectó que la tasa cerrará el año en 5%, en tanto para el cierre de 2022 la expectativa ahora sugiere una tasa de 5.5% desde 5.25% estimado previamente.
- La inflación de la primera quincena de julio se ubicó en 5.75%, presionada por mayores precios de combustibles, energía, bebidas y tabaco.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la confianza del consumidor **7/27**
- Anuncio de política monetaria de la FED **7/27-28**

En pocas palabras...

OPEP+: Nuevo incremento a la producción

El pasado fin de semana la OPEP y sus aliados (OPEP+) llegaron a un acuerdo, después de arduas discusiones entre Arabia Saudita y Los Emiratos Árabes Unidos (UAE) que llevaron a reagendar el encuentro programado para comienzos de este mes.

Dentro de los acuerdos destaca que a UAE, Kuwait, Iraq, Arabia Saudita y Rusia, les permitieron incrementar, de manera poco significativa, su base de producción—a partir de la cual se establece el cálculo de recortes. También, la OPEP+ acordó incrementar su producción mensual en 400,000 barriles por día (bpd) para los siguientes 9 meses—agosto 2021 a abril 2022—y un incremento mensual de 432,000 bpd a partir de mayo 2022. Esto haría que el recorte inicial de 9.7 mn bpd acordado en 1H20 se elimine para septiembre 2022.

No obstante, la OPEP+ seguirá con el formato de reuniones mensuales con el objetivo de ajustar la producción a las condiciones de mercado inmediatas, buscando guiar el precio del crudo a niveles sostenibles.

Por su parte, el ministro de energía de Arabia Saudita y actual presidente de la OPEP+, destacó que algunos países no serán capaces de aumentar su producción mes a mes en línea con lo pactado dado que la capacidad de producción ha caído como producto de los importantes recortes de inversión de capital (Capex) a raíz de la pandemia.

Desde el punto de vista del mercado, se espera que la mayor demanda de combustibles durante el verano lleve al Brent hacia los 80\$/bbl, para después ajustarse hacia 75 \$/bbl para finalizar el 2021, en línea con el aumento en la producción mensual.

Inventarios de crudo según la OCDE (millones)



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.34	1.18	-3.68	1.23	1.16
USD/ARS	96.43	-0.22	96.22	-12.74	96.43	71.78
USD/BRL	5.17	-1.02	5.12	0.59	5.87	4.89
USD/MXN	20.02	-0.67	19.89	-0.56	22.91	19.55
USD/COP	3862.26	-1.35	3809.99	-11.20	3908.45	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.12	0.92	-3.83	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	-0.05	1.38	0.66	1.42	1.27
USD/JPY	110.44	-0.35	110.07	-6.53	111.66	102.59
USD/RUB	73.64	0.65	74.08	1.10	80.95	71.35
USD/CNY	6.48	0.00	6.48	0.74	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
Libor	0.14		2.0	-10.1	0.28
Norte America					
US	1.29		79.3	38.2	1.77
Canada	1.21		78.5	53.7	1.68
Latin America					
Argentina (ARS)	46.12		1928.5	-275.0	52.95
Brasil (BRL)	9.19		263.2	228.4	9.62
Colombia (COP)	6.66		134.7	127.5	6.97
Mexico (MXN)	6.99		150.0	144.8	7.07
Europa					
Francia (EUR)	-0.07		31.9	26.5	0.33
Alemania (EUR)	-0.41		26.0	15.9	-0.07
Italia (EUR)	0.63		20.8	8.7	1.16
Espana(EUR)	0.27		29.2	22.6	0.65
Suiza (CHF)	-0.36		22.8	18.6	-0.10
Inglaterra (GBP)	0.59		53.1	39.7	0.92

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,479.50	-0.88	25.29	2,575.00	1,666.00	Tonelada
Cobre	437.10	0.89	24.21	489.85	276.90	Libra
Oro	1,799.20	-0.87	-5.06	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	25.29	-1.91	-4.27	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.50	-0.12	41.89	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	71.63	-0.25	47.63	76.98	33.64	Barril
Gasolina	226.83	0.65	61.06	233.02	97.02	Galon
Gas Natural	4.01	9.15	57.94	4.02	1.68	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	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
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