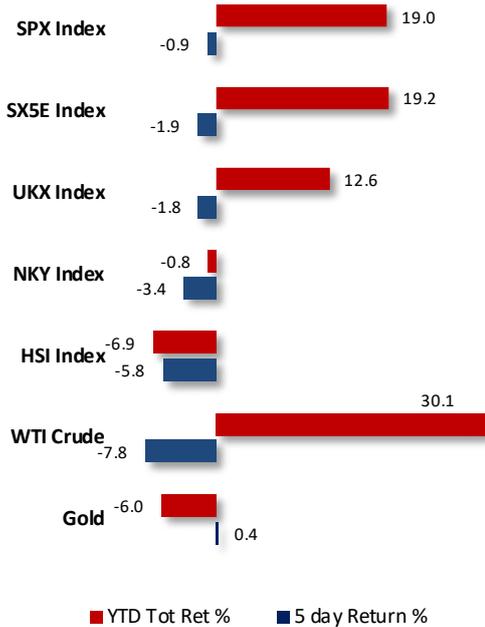


Semana del 16 al 20 de agosto de 2021

Monitor



Estados Unidos

- En materia económica, los indicadores tuvieron un comportamiento mixto; en donde la actividad manufacturera de la región de NY y Filadelfia experimentaron una fuerte desaceleración en agosto, desde los máximos que vieron en julio.
 - Las ventas minoristas (retail) retrocedieron más de lo previsto en 1.1% mes a mes en julio, en donde el consenso anticipó una caída de 0.3%.
 - La producción industrial avanzó 0.9% mes a mes y estuvo mejor a lo esperado.
- Las minutas de la última junta de la FED mostraron que la mayoría de los funcionarios creen que el banco central podría empezar a retirar su programa de estímulos por la pandemia a finales de este año.
 - Particularmente las minutas expresaron que se buscará que el tapering sea ordenado para impedir un repunte indeseado en las tasas de interés largas y afectaciones en la trayectoria prevista para la tasa de fondos federales.
- La FDA autorizó que se aplique una tercera dosis de las vacunas contra COVID-19 de Moderna y Pfizer a las personas en estado vulnerable.
 - De igual manera, recomendó a la mayoría de los ciudadanos que se apliquen un refuerzo de la vacuna contra el COVID-19 ocho meses después de haber recibido su segunda dosis.

Europa

- El PIB preliminar del 2T21 de la eurozona registró un crecimiento de 2% trimestre a trimestre, en línea con las expectativas.
 - En tanto, la tasa de desempleo correspondiente al segundo trimestre resultó en 7.9% desde el 8.1% del trimestre anterior.
- La inflación en la zona euro se situó en julio en 2.2% anual, su nivel más alto desde octubre de 2018 y también aceleró en comparación con el dato de junio. Este nivel de inflación permanece por encima del objetivo de 2% del BCE.
- Por su parte, la inflación en Reino Unido desaceleró más de lo esperado, luego de registrar una tasa anual de 2% en julio (vs. 2.5% en junio), situación que no se observaba desde febrero.

"With a good perspective on history, we can have a better understanding of the past and present, and thus a clear vision of the future".

Carlos Slim

Petróleo WTI US/barril



Fuente: Bloomberg

Índice Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PIB preliminar del 2T21 mostró una lectura mejor a la estimada, con un crecimiento de 0.3% trimestre a trimestre, desde el 0.1% previsto por el consenso.
 - A nivel anual, el crecimiento del PIB del 2T21 fue de 1.3%.

China

- Las ventas minoristas (retail) de julio crecieron 8.5% año a año, por debajo de la estimación de 10.9%. También sorprendió que las ventas a través de e-commerce únicamente crecieron 4.4% año a año, muy lejos de su tendencia histórica de los últimos 5 años en ~21%.
 - En tanto, la producción industrial de julio avanzó 6.4% y resultó inferior a las expectativas de un avance de 7.9%.

América Latina

Argentina

- La actividad económica repuntó 2.5% mes a mes durante junio, de tal manera que, en su lectura anual, el crecimiento fue de 10.8%. Mientras tanto, la producción industrial acumuló un aumento de 20.8% año a año y de 4.6% en su comparación frente a 2019.

Brasil

- Una encuesta realizada por XP / Ipspe mostró que el 54% de los brasileños califica al presidente Bolsonaro como „malo o terrible“, frente al 52% de julio. Este nivel de desaprobación es el más alto desde que inició su gobierno. Por otro lado, su popularidad, también se redujo con un 23%, que le otorgó una calificación de „bueno o excelente“, en comparación con el 25% anterior.
- De acuerdo con economistas encuestados, el Banco Central elevará la tasa de referencia Selic a 7.5% a fines de este año, por encima de la estimación anterior de 7.25%. Para 2022, la nueva estimación implica que la tasa permanecerá en 7.5%.

México

- Reguladores sanitarios aprobaron el uso de emergencia de la vacuna Moderna, para su aplicación en personas mayores de 18 años.
 - Adicionalmente, el gobierno anunció que recibirá este fin de semana el primer lote de 1.75 millones de dosis de la vacuna de Moderna proveniente de Estados Unidos.
- El gobierno informó que la inversión extranjera directa ascendió a US\$18.4bn en el primer semestre de 2021, lo que representó un incremento de 2.6% respecto al mismo periodo del año anterior.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se llevará a cabo el Simposio de política económica de Jackson Hole 2021 **8/26-28**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras del ingreso y gasto personal de julio **8/27**

En pocas palabras...

China y la variante Delta

Desde finales de julio de este año, China ha visto un repunte en los casos de COVID-19 más alarmante de los últimos 12 meses. Ante este escenario, los expertos expresan que la variante delta es todavía más contagiosa, tanto como la varicela, y aún más severa para aquellos no vacunados. A pesar de que el ritmo de contagios no se asemeja a lo visto al principio de la pandemia, en cuestión de semanas, se han registrado casos en más de la mitad de las 34 provincias que conforman el país.

En este sentido, el gobierno ha reaccionado con medidas agresivas para contener los contagios, como aislamiento de ciudades enteras, cierres parciales de aeropuertos y puertos comerciales, cierres de centros de entretenimiento y pruebas masivas de detección. Estas medidas no se habían visto desde inicios de la pandemia. Sin embargo, estas decisiones han llevado que algunos bancos recorten sus proyecciones económicas. Tal es el caso de Goldman Sachs, que ha recortado el crecimiento económico para 3Q21 a 2.3% de 5.8%, ya que consideran que los datos de actividad económica reflejan un debilitamiento a través de varias industrias. Por su lado, JPM recortó por la mitad sus perspectivas para este trimestre a 2% de 4.2%, argumentando que la situación podría estar bajo control en las siguientes semanas, aunque a costa de la actividad económica.

Bajo este contexto, en esta semana se publicaron datos que dan una sensación de cierta desaceleración en la recuperación económica. Las ventas minoristas mostraron un avance de 8.5% a/a en julio—por debajo del estimado en 11.5%. En específico, las ventas en línea (e-commerce) mostraron un mediocre incremento de 4% a/a contra un promedio de 21% en los últimos 5 años. Por otro lado, la actividad manufacturera creció a un paso más lento de lo esperado, pues la producción industrial registró un crecimiento de 6.4% a/a contra 7.8% esperado para julio. Por último, la inversión en activos fijos para los primeros siete meses del año también incrementó por debajo de lo esperado en 10.3% a/a contra 11.3% estimado.

Consideramos que este factor, de no controlarse de manera relativamente temprana, podría generar nuevos periodos de volatilidad en la región y con esto, mayor nerviosismo, lo que se sumaría al sentimiento de aversión generado por las recientes medidas regulatorias hacia los sectores tecnológico y educativo.

China ha aplicado el mayor número de dosis y cuenta con el 55% de la población inmunizada.

Countries and regions	Doses administered ▼	Enough for % of people	% of population		Daily rate of doses administered
			given 1+ dose	fully vaccinated	
Global Total	4,710,652,925	-	-	-	38,249,275
Mainland China	1,853,839,000	66.2	44.4	55.5	11,933,571
India	543,846,290	19.9	30.9	8.9	5,290,828
EU	503,489,329	56.7	62.3	54.8	2,143,710
U.S.	356,433,665	55.7	59.7	50.7	722,251
Brazil	163,452,602	39.9	55.3	23.5	1,677,327
Japan	108,179,498	42.9	48.9	36.8	1,299,043
Germany	97,263,881	58.5	63.2	57.0	404,104
U.K. 🇬🇧	87,879,643	65.8	70.8	60.7	201,911
Turkey	83,637,364	50.3	53.0	39.6	1,053,667
Indonesia	81,800,407	15.3	20.1	10.4	1,027,375
France	80,557,682	62.1	71.1	59.9	543,305
Mexico	76,587,422	30.0	42.2	22.8	832,110
Italy	73,760,866	61.1	67.3	58.9	309,853
Russia	73,289,418	25.0	27.7	22.0	988,607
Spain	60,919,867	65.5	74.1	63.5	420,015
Canada 🇨🇦	51,500,860	68.6	72.3	62.7	140,174
Pakistan	42,688,545	10.4	16.8	5.9	751,977
Argentina	36,694,392	40.8	59.2	22.4	314,981
Poland	35,409,730	46.6	49.6	47.8	60,424

Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.98	1.18	-4.38	1.23	1.16
USD/ARS	97.32	-0.21	97.11	-13.54	97.34	73.54
USD/BRL	5.46	-3.89	5.25	-4.79	5.87	4.89
USD/MXN	20.38	-2.45	19.88	-2.27	22.70	19.55
USD/COP	3883.77	-0.95	3846.38	-11.68	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.12	0.92	-3.44	0.95	0.88
GBP/USD	1.36	-1.75	1.39	-0.34	1.42	1.27
USD/JPY	109.80	-0.15	109.59	-5.93	111.66	102.59
USD/RUB	74.45	-1.63	73.23	-0.04	80.95	71.55
USD/CNY	6.50	-0.37	6.48	0.40	6.93	6.36

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.09	4.0	0.0	0.10	0.05
Libor	0.13	1.3	-10.8	0.26	0.12
Norte America					
US	1.24	63.4	32.3	1.77	0.60
Canada	1.12	60.2	44.4	1.68	0.52
Latin America					
Argentina (ARS)	43.74	1691.0	-512.5	52.95	26.83
Brasil (BRL)	10.77	389.6	385.8	11.05	6.87
Colombia (COP)	7.39	207.3	200.1	7.39	5.32
Mexico (MXN)	7.07	157.4	152.2	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.15	24.3	18.9	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.49	17.6	7.5	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.55	12.6	0.5	1.16	0.42
Espana(EUR)	0.21	23.3	16.7	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.39	20.0	15.8	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.52	38.3	32.7	0.92	0.14

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,540.26	-1.52	28.36	2,646.50	1,703.00	Tonelada
Cobre	408.75	-6.92	16.16	489.85	283.45	Libra
Oro	1,782.90	0.43	-5.92	1,992.50	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.12	-2.77	-12.46	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.53	-7.17	26.51	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	62.81	-8.23	29.45	76.98	33.64	Barril
Gasolina	204.13	-9.78	44.94	236.95	97.02	Galon
Gas Natural	3.93	1.79	54.79	4.21	1.80	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