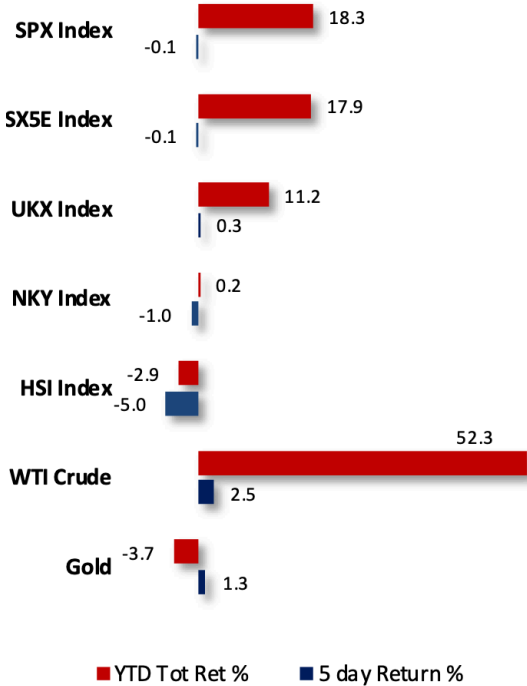


Semana del 26 al 30 de julio de 2021

Monitor



"The most important thing in the Olympic Games is not winning but taking part; the essential thing in life is not conquering but fighting well."

Pierre de Coubertin

Estados Unidos

- En línea con lo esperado la FED, decidió mantener la tasa de fondos federales sin cambios y expresó que está dispuesta a mantenerla hasta que las condiciones del mercado laboral sean consistentes con sus objetivos de pleno empleo e inflación.
 - Sobre la compra de activos, el Comité resaltó ha habido un progreso importante hacia sus objetivos, sugiriendo que de continuar esa trayectoria empezará a moderar el ritmo de compras.
- Conforme a indicadores, la confianza del consumidor experimentó una ligera variación, aunque se mantuvo en julio en un máximo de 17 meses.
 - La primera estimación del PIB para el 2T21 fue de un crecimiento de 6.5%, debajo de la estimación de 8.4%.
 - Nuevamente, las solicitudes de seguro de desempleo se incrementaron más de lo esperado, colocándose en 400k.
- Conforme a los reportes trimestrales del 2T21, la temporada tiene un avance de 52%, en donde el 90% de las empresas ha revelado mayores utilidades y el 86% mayores ventas.
 - A la fecha, las utilidades crecen 89.8% año a año mientras los ingresos crecen 23.8% año a año.

Europa

- En Alemania, la confianza de los negocios (IFO) sorpresivamente retrocedió durante julio debido a las continuas preocupaciones sobre las cadenas de suministro.
 - De igual manera, la confianza del consumidor (GfK) mostró una lectura negativa y resultó por debajo de lo esperado.
- Por otro parte, el índice de sentimiento económico de la zona del euro saltó en julio al nivel más alto desde que comenzó la recopilación de datos.
- La temporada de reportes trimestrales del 2T21 posee un avance de 55%, 71% de las empresas han publicado mayores utilidades, en tanto 83% mejores ventas.
 - Hasta ahora las utilidades del Stoxx600 crecen 133.39% año a año.

Índice accionario Hang Seng



Fuente: Bloomberg.

Índice accionario CSI300 de China



Fuente: Bloomberg.

Asia

Japón

- El PMI (Jibun Bank) preliminar, se expandió a su ritmo más lento en cinco meses durante julio.
 - A detalle, el reporte mostró que el crecimiento de la producción y los nuevos pedidos se redujo a mínimos de seis meses en medio del aumento de contagios y los retrasos en la obtención de materias primas.

China

- Los mercados en China y HK experimentaron mayor volatilidad luego de que el gobierno anuncio nuevas medidas regulatorias en actividades como educación, tecnología y propiedades. Dicha situación, propició que el yuan se colocara en mínimos de más de tres meses.
- El crecimiento de las utilidades de empresas industriales se moderó en junio tras subir 20% año a año (vs. +36% año a año en mayo).

América Latina

Argentina

- El ministro de Desarrollo Productivo, expresó que se espera un “crecimiento muy fuerte” de la economía este año y que, pese a que hay sectores golpeados por la pandemia, la recuperación tomará una “velocidad única” una vez que finalice la vacunación y pase la segunda ola de coronavirus.
 - El funcionario especificó que observan un crecimiento en torno a 6-7%.

Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, nombró al senador de centro derecha Ciro Nogueira como su jefe de gabinete para fortalecer su apoyo político en el Congreso.
- Se espera que la Cámara baja del Congreso vote sobre la reforma fiscal la próxima semana, y es probable que el proyecto de ley se modifique para excluir los impuestos a las ganancias corporativas y dividendos de ciertas pequeñas empresas.
 - Este proyecto de ley, también buscaría simplificar y reducir los impuestos personales y sobre la renta, así como ciertos gravámenes a las ganancias corporativas.

México

- El PIB del 2T21 reveló un crecimiento de 1.5% trimestre a trimestre, con lo que suma cuatro trimestres consecutivos de crecimiento.
- El FMI ajustó al alza su estimación de crecimiento en el PIB para este año a 6.2% desde su estimación previa de 5%.
 - Para 2022, anticipó una recuperación de 4.2%, lo que implicó una mejora de 1.2 puntos porcentuales sobre su proyección anterior.
- Moody's rebajó la calificación de Pemex de Ba2 a Ba3 y mantuvo la perspectiva negativa, por crecientes riesgos financieros y de negocio, ya que la petrolera enfrenta pesadas deudas.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el ISM de manufacturas de julio **8/02**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras del empleo de julio **8/06**

En pocas palabras...

Aquí y en China

En las últimas semanas, los mercados de capitales en China han experimentado una volatilidad considerable a raíz de las importantes medidas que el gobierno ha tomado sobre sectores estratégicos como internet, Fintech, educación, bienes raíces y salud. Esto con el objetivo de robustecer el mercado de capitales y dar más certidumbre a los inversionistas globales. En este sentido, los cambios regulatorios se han dado en actividades que forman parte del Plan de los Sigüientes Cinco Años—economía digital, innovación industrial, innovación en servicios y desarrollo sustentable—y que busca modernizar la economía mediante el desarrollo de la clase media.

Entre las razones de los cambios regulatorios en China, destacan:

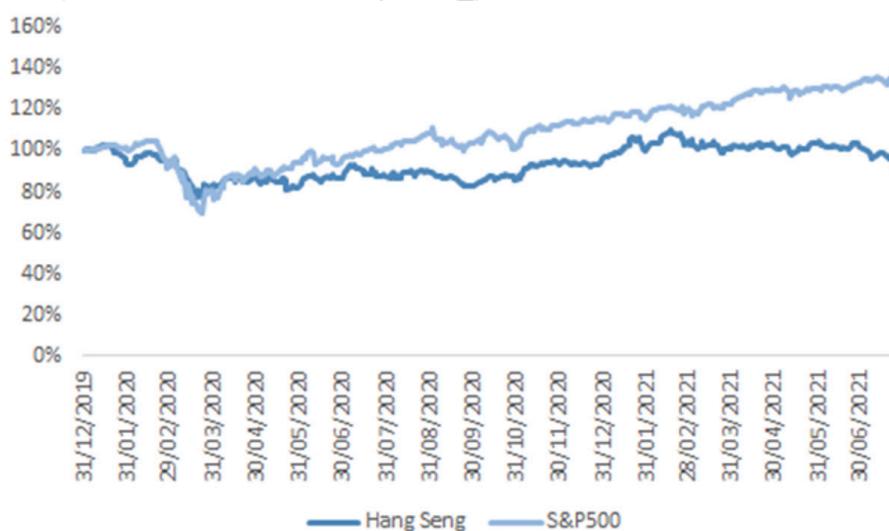
• **Actualizar, en términos regulatorios, los nuevos sectores de la economía.** Los sectores de Big Tech—plataformas de internet y comercio digital—han crecido con mayor velocidad que sus pares globales, en parte por su marco regulatorio laxo. Ahora, estos marcos están actualizándose para asegurar un entorno competitivo y crecimiento sostenibles. Estas nuevas regulaciones están siendo fundamentadas, en parte, en prácticas y estándares internacionales. Estos cambios afectarán a los actuales modelos de negocio, aunque se consideran positivos para el dinamismo de estos sectores y nuevos competidores.

• **El enfoque de prosperidad común llevará a mayores cambios regulatorios en áreas con mayores implicaciones para el bienestar social.** El continuo endurecimiento regulatorio en el sector desarrollador chino, la reciente regulación para el sector de educación extra curricular, los esfuerzos para reducir la sobrecarga educacional hacia los estudiantes y sus padres, y las reformas en las industrias de salud y farmacéuticas se han enfocado en atacar las principales inquietudes de las familias de clase media en China.

• **La tensión geopolítica y las inquietudes sobre la seguridad nacional afectará el grado de regulación en Estados Unidos y China.** Es importante notar que la coordinación entre países para regular prácticas internacionales se pierde cuando entre estos aumentan las tensiones geopolíticas. Una postura unificada es más efectiva para eliminar prácticas de arbitraje regulatorio, reduciendo así el riesgo de negocio para multinacionales e inversiones internacionales.

Consideramos que es importante entender la agenda de largo plazo de China para poder interpretar los cambios regulatorios. Es por esto que nuestro comité de inversiones se mantiene positivo en China en el largo plazo, ya que los fundamentales del país se mantienen. Sin embargo, seguimos monitoreando de cerca la evolución en los marcos regulatorios y otros aspectos macroeconómicos con el objetivo de proteger de manera eficiente las carteras.

Desempeño del Hang Seng con S&P500 desde 2020



Fuente: Credit Suisse

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.93	1.18	-2.75	1.23	1.16
USD/ARS	96.68	-0.27	96.43	-12.97	96.71	72.25
USD/BRL	5.09	2.17	5.20	2.14	5.87	4.89
USD/MXN	19.80	1.34	20.07	0.57	22.91	19.55
USD/COP	3867.61	0.06	3870.01	-11.32	3935.00	3400.24
USD/CHF	0.91	1.45	0.92	-2.33	0.95	0.88
GBP/USD	1.40	1.48	1.37	2.06	1.42	1.27
USD/JPY	109.67	0.78	110.55	-5.87	111.66	102.59
USD/RUB	72.91	1.12	73.76	2.02	80.95	71.55
USD/CNY	6.46	0.30	6.48	1.01	6.99	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	1.1	-11.0	0.28	0.12
Norte America					
US	1.24	73.5	32.4	1.77	0.50
Canada	1.20	77.4	52.6	1.68	0.43
Latin America					
Argentina (ARS)	45.87	1904.2	-299.3	52.95	26.83
Brasil (BRL)	9.34	278.2	243.4	9.62	6.56
Colombia (COP)	6.66	134.7	127.5	6.97	5.32
Mexico (MXN)	6.91	141.7	136.5	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.09	29.8	24.4	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.45	22.4	12.3	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.63	20.3	8.2	1.16	0.42
Espana (EUR)	0.27	29.3	22.7	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.37	22.0	17.8	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.58	51.2	37.8	0.92	0.06

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,614.00	5.42	32.09	2,614.25	1,676.00	Tonelada
Cobre	452.75	2.75	28.66	489.85	276.90	Libra
Oro	1,825.50	1.32	-3.67	2,063.00	1,673.30	Onza Troy
Plata	25.66	1.73	-2.87	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.34	3.02	47.37	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	73.88	2.51	52.27	76.98	33.64	Barril
Gasolina	235.94	2.97	67.52	235.94	97.02	Galon
Gas Natural	3.88	-4.33	52.97	4.19	1.78	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