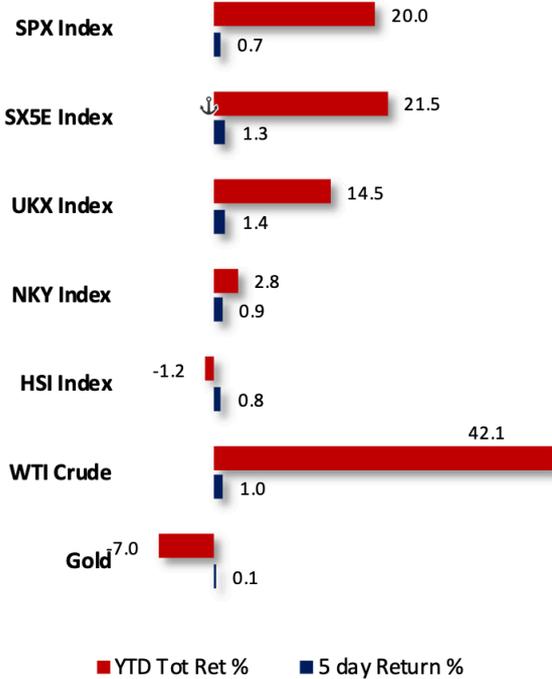




Semana del 9 al 13 de agosto de 2021

Monitor



"An investment in knowledge pays the best interest."

Benjamin Franklin

Estados Unidos

- El Senado aprobó el proyecto de ley bipartidista de infraestructura por US\$1 trillón. Este proyecto, distribuiría US\$550bn durante los próximos cinco años, proporcionando una considerable inversión en carreteras, puentes, aeropuertos y vías fluviales.
 - También, el Senado aprobó un proyecto de presupuesto de US\$3.5 trillones, esta situación favorecerá la agenda del gobierno en materia de educación, salud y cambio climático.
- En línea con las expectativas, la inflación de julio mostró un avance mes a mes de 0.5% y de esta forma alcanzó una tasa anual de 5.4%. Este dato de inflación centrará la atención de los inversionistas hacia la reunión anual de la Fed en Jackson Hole, Wyoming, a finales de este mes, en búsqueda de mayores pistas sobre sus planes de política monetaria.
 - Por otro lado, tras varias semanas de incrementos, las solicitudes de seguro de desempleo disminuyeron en línea con las expectativas a 375,000 aplicaciones.
- La Agencia Internacional de la Energía (IEA), recortó fuertemente las estimaciones de la demanda mundial de petróleo para el resto del año debido a la propagación de la variante Delta de COVID-19 y estimó un nuevo superávit en 2022.
- Prácticamente en la recta final, con un avance de 88% en la temporada de reportes trimestrales del 2T21, los resultados muestran que el 85% de las empresas anunció mejores utilidades a las previstas.
 - A la fecha, las utilidades crecen 90% año a año.

Europa

- El índice del sentimiento económico del ZEW para la zona euro cayó con fuerza, en su lectura adelantada de agosto. Esta es la cifra más baja vista por el indicador desde noviembre de 2020.
- Las exportaciones de Alemania crecieron 1.3% mes a mes en junio, lo que representó 14 meses de crecimiento consecutivo. En el año, las exportaciones han aumentado más del 23%, situándose en los niveles anteriores a la pandemia.
- La producción industrial de la región se redujo 0.3% mes a mes en junio por la debilidad en la producción de automóviles ante la escasez de semiconductores.
- La temporada de reportes trimestrales del 2T21 está por concluir, con un avance de 89%. Los resultados muestran que el 64% de las empresas presentó mejores utilidades a lo esperado.
 - Hasta ahora las utilidades del STOXX600 crecen 71% año a año.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg.

Índice MSCI Europa



Fuente: Bloomberg.

Asia

Japón

- Una encuesta sobre el sentimiento de los negocios pequeños (enfocada en aquellas empresas más expuestas al ciclo económico) repuntó durante julio por el mayor consumo asociado a los juegos olímpicos. Dicha mejora, se presentó a pesar de que el país se ve afectado por la quinta ola de contagios.
- Los pedidos de herramienta para maquinaria crecieron 93.4% año a año en julio, desde el 96.6% de junio.

China

- La inflación anual de julio resultó en una tasa de 1%, lo que representó una ligera reducción en comparación con la tasa de 1.1% del mes previo.
 - La inflación de julio refleja nuevamente una modesta baja en los precios de la carne de cerdo (-1.9% mes a mes), junto con un nuevo aumento en los precios de la energía (los precios de la gasolina y el diésel subieron 3.5% y un 3.8% mes a mes).

América Latina

Argentina

- El índice de utilización de la capacidad instalada de la industria durante junio se ubicó en 64,9%; esto significó un avance de 11.6 puntos porcentuales por encima del mismo mes en 2020, en el que se registró una tasa de 53.3%.

Brasil

- La inflación anual aumentó a 8.99% durante julio (vs. 8.35% en junio), la más rápida desde 2016 y más que duplicando el objetivo de este año de 3.75%.
 - Los costos de vivienda y los servicios de transporte fueron los principales catalizadores de la inflación de julio.
- Las minutas de la última reunión del Banco Central, revelaron un tono más restrictivo (hawkish) de cara a los próximos anuncios de política monetaria. Bajo este contexto, el Banco Central estimó que la tasa de referencia podría cerrar en por lo menos 7%.

México

- La inflación desaceleró ligeramente durante julio, luego de ubicarse en 5.81% anual desde la tasa de 5.88% de junio. No obstante, la cifra resultó por encima de la estimación de 5.76%.
 - Nuevamente, la inflación permaneció por encima del objetivo del Banco de México de 3% +/- 1 punto porcentual.
- La producción industrial disminuyó por tercer mes consecutivo, con un descenso de 0.53% mes a mes en junio.
- En línea con lo esperado, el Banco de México incrementó por segunda vez consecutiva la tasa de referencia en 25pb a 4.5%. Este nivel de tasa, es la más alta en casi un año.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán las ventas al menudeo (retail) de julio **8/17**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las minutas de la FED **8/18**

En pocas palabras...

Una medalla de oro para el reporte de empleo

La semana anterior el reporte de empleo mostró un sorpresivo incremento de 943,000 nuevos puestos durante el mes de julio (870,000 esperados). Aunado a esto, hubo revisiones al alza para los reportes de mayo y junio que sumaron 119,000 a la cuenta que aún se mantiene 5.7 millones por debajo de los niveles vistos previos a la pandemia. Sin embargo, el ritmo de recuperación que ha tenido es destacable, después de datos desalentadores (< 600,000 nuevos empleos mensuales) durante la primera mitad del año.

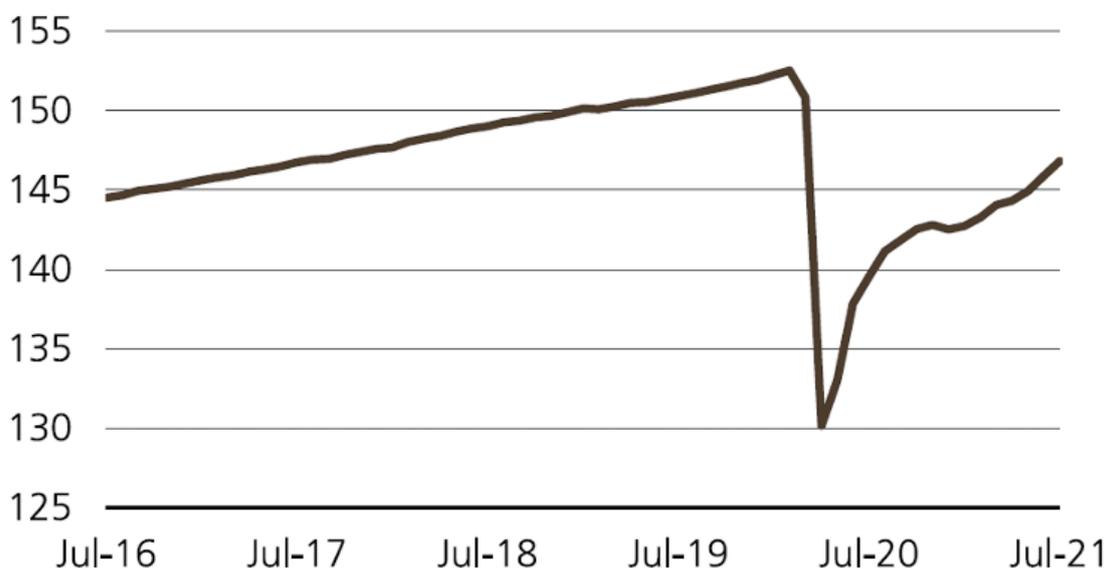
En cuanto a la creación de empleos del sector privado, el reporte mostró que la generación de empleos se concentró en industrias mayormente beneficiadas por la reapertura. En este sentido, las industrias de recreación y hospitalidad agregaron 380,000 nuevos puestos en ese mes; seguidas de las industrias de educación y salud con un registro de 87,000.

Por otro lado, el sector público agregó cerca de 204,000 nuevos empleos, principalmente a nivel estatal y municipal. Hacia adelante, se espera que la creación de empleos aumente a medida que se acerque la reapertura en las escuelas. Aunado a esto, se espera que el plan de infraestructura por US\$1 tn, recientemente aprobado por el Senado sume significativamente a la generación de empleos a lo largo de los 5 años de implementación. Este plan se pretende votar en la Cámara de Representantes a finales de septiembre.

Sumando a esto, este reporte dejó ver un recorte inesperado en la tasa de desempleo, cayendo 0.5% a 5.4%, siendo en el empleo de largo plazo (> 6 semanas) el mayor decremento.

Bajo este contexto, con la inflación significativamente por encima del objetivo del 2%, la Fed se estará enfocando en la evolución del mercado laboral, y su ritmo de recuperación, para considerar recortes a los programas de compra de activos (Taper). Se espera que dichos cambios en la política monetaria se anuncien a principios de 4Q21, a medida que la creación de empleos supere el millón mensual una vez que los apoyos económicos por desempleo a causa de la pandemia prescriban.

Recuperación del mercado laboral (millones)



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.07	1.18	-3.65	1.23	1.16
USD/ARS	97.11	-0.22	96.90	-13.35	97.15	73.09
USD/BRL	5.28	-0.38	5.23	-1.01	5.87	4.89
USD/MXN	19.87	0.96	20.04	0.31	22.70	19.55
USD/COP	3824.18	3.47	3957.44	-10.33	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.49	0.91	-3.71	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	-0.26	1.39	1.21	1.42	1.27
USD/JPY	110.06	0.12	110.25	-6.24	111.66	102.59
USD/RUB	73.40	0.18	73.47	1.46	80.95	71.55
USD/CNY	6.48	0.06	6.48	0.74	6.95	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	0.12		0.4	-11.7	0.28
Norte America					
US	1.34		73.8	42.7	1.77
Canada	1.23		71.2	55.4	1.68
Latin America					
Argentina (ARS)	45.00		1817.1	-386.4	52.95
Brasil (BRL)	10.23		335.6	331.8	10.23
Colombia (COP)	6.66		134.7	127.5	6.97
Mexico (MXN)	7.00		150.2	145.0	7.07
Europa					
Francia (EUR)	-0.12		27.2	21.8	0.33
Alemania (EUR)	-0.46		21.3	11.2	-0.07
Italia (EUR)	0.56		13.9	1.8	1.16
Espana (EUR)	0.23		24.7	18.1	0.65
Suiza (CHF)	-0.38		21.0	16.8	-0.10
Inglaterra (GBP)	0.59		45.1	39.5	0.92

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,579.50	-0.38	30.34	2,645.50	1,703.00	Tonelada
Cobre	439.25	1.02	24.82	489.85	276.90	Libra
Oro	1,762.10	0.12	-7.02	2,002.80	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.46	-3.56	-11.18	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.35	0.92	37.74	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	69.16	1.29	42.54	76.98	33.64	Barril
Gasolina	226.02	0.15	60.48	236.95	97.02	Galon
Gas Natural	3.92	-5.22	54.55	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