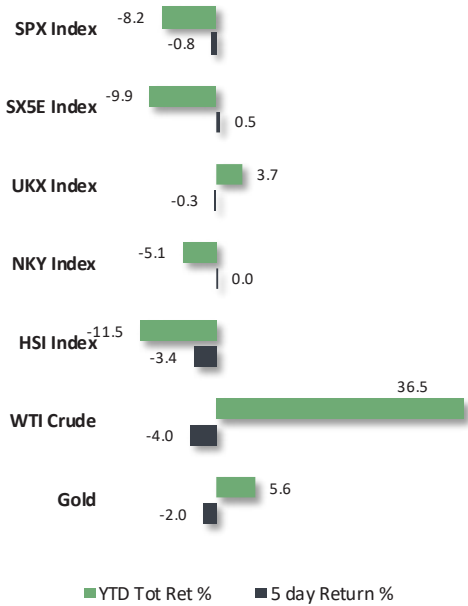


Semana del 18 al 22 de abril 2022

Monitor



“Opportunity is missed by most people because it is dressed in overalls and looks like work”.

Thomas Edison

Estados Unidos

- En marzo, los inicios de casas avanzaron 0.3% mensualmente y los permisos de construcción escalaron 0.4%. Estas alzas superaron las expectativas y destacó el repunte en el segmento de unidades multifamiliares.
 - Por su parte, el Beige Book destacó que los cuellos de botella en la cadena de suministro, la inflación más alta en décadas y una persistente escasez de mano de obra están afectando a la actividad económica del país.
 - Las solicitudes semanales de seguro por desempleo subieron a 184,000, ligeramente por encima de lo esperado.
- Durante la semana el rendimiento sobre el bono de 10 años avanzó a niveles no vistos desde 2018, situándose en ~2.9%.
 - Jerome Powell expresó que controlar la inflación es „absolutamente esencial“, por lo que es posible un aumento de 50pb en la tasa de fondos federales para la reunión de mayo.
- El presidente Joe Biden anunció una nueva ronda de apoyo militar a Ucrania por US\$800 millones.
- La temporada de reportes corporativos del 1T22 muestra un avance de 22.4%. Hasta ahora, el 77% de las empresas han superado las proyecciones.
 - Las expectativas de los analistas para el 1T22 apuntaban a un crecimiento en utilidades de 5.8% anual.

Europa

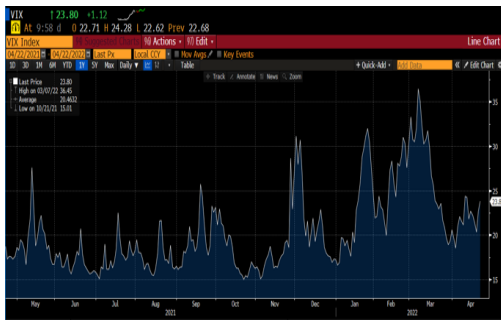
- La producción industrial en la Eurozona tuvo un avance de 0.7% mes a mes y 2.0% anual en febrero, pese a las disrupciones en las cadenas de suministro y el aumento en los precios de las materias primas.
- En febrero las importaciones avanzaron 38.8% año a año, superando el crecimiento de 17% año a año en las exportaciones. De esta manera, la actividad comercial registró un déficit de EUR\$7.6bn (US\$8.2bn).
- Durante el fin de semana se llevará a cabo la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Francia entre Emmanuel Macron y Marine Le Pen.

Índice Accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones de marzo experimentaron un crecimiento de 14.7% anual lo que representó el decimotercer mes consecutivo de aumento. En este sentido, las exportaciones estuvieron impulsadas por la demanda de equipos de fabricación de acero y semiconductores.

China

- El PIB del 1T22 reveló un crecimiento de 4.8% anual, rebasando las expectativas de 4.4%. Por su parte, la producción industrial avanzó 5% anual (vs. 4.4% est.) y la inversión en activos fijos escaló 9.3% (vs. 8.5% est.).
 - No obstante, las ventas minoristas (retail) bajaron 3.5% año a año y resultaron más débiles a lo anticipado por el confinamiento.
- El Banco Popular de China anunció que la tasa de interés de referencia para préstamos a un año se mantuvo en 3.7%, a pesar de que el consenso de anticipó un recorte en la tasa.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones de marzo crecieron 28.5% año a año, totalizando en US\$7.4bn. Todos los rubros registraron crecimientos, en donde sobresalieron combustibles y energía, productos primarios y manufacturas de origen industrial.

Brasil

- Los trabajadores del Banco Central anunciaron que suspenderían su huelga por ahora, pero seguirán protestando por salarios más altos a través de paros laborales diarios. El sindicato que representa a los trabajadores del Banco rechazó una propuesta del gobierno de aumentar sus salarios en un 5% e insistió en un aumento del 27%, proponiendo que tal ajuste se haga a inicios de julio en lugar de retroactivamente en enero.

México

- El Congreso rechazó la reforma constitucional en materia eléctrica propuesta por el presidente López Obrador, después de no reunir las dos terceras partes de votos (mayoría calificada) que se requerían para su aprobación.
- En marzo el indicador de la actividad económica creció 0.8% mes contra mes y 0.4% año contra año (vs. 0.2% mes a mes y 2.8% año a año en febrero).
- El FMI recortó su estimación de crecimiento económico para este año a 2% desde 2.8% estimado en a inicios de año.
- La inflación de la primera quincena de abril se ubicó en 7.72% anual, la más alta en 21 años. El consenso anticipó que la inflación sería de 7.63%.
 - La inflación excluyendo los componentes de alimentos y energía fue de 7.16%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la confianza del consumidor y PIB del 1T22 **4/18 - 28**
- En China se darán a conocer cifras de manufacturas **4/28**

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.01	1.08	-4.93	1.23	1.08
USD/ARS	114.25	-1.15	112.94	-10.08	114.26	93.00
USD/BRL	4.72	-0.45	4.70	18.06	5.76	4.58
USD/MXN	20.28	-1.62	19.97	1.12	22.16	19.60
USD/COP	3803.50	-2.10	3721.50	7.34	4113.81	3586.95
USD/CHF	0.96	-1.44	0.94	-4.60	0.96	0.89
GBP/USD	1.29	-1.43	1.31	-4.87	1.42	1.29
USD/JPY	128.30	-1.50	126.46	-10.37	129.40	107.48
USD/RUB	76.99	3.73	79.86	-3.17	123.42	69.22
USD/CNY	6.50	-2.02	6.37	-2.26	6.51	6.31

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	0.33	28.0	26.0	0.33	0.05
Libor	1.14	102.2	92.7	1.14	0.11
Norte America					
US	2.89	175.9	137.5	2.98	1.13
Canada	2.88	179.9	145.1	2.95	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	45.30	216.1	-92.2	48.97	43.13
Brasil (BRL)	12.19	326.5	135.1	12.58	8.92
Colombia (COP)	9.78	311.2	158.2	10.15	6.66
Mexico (MXN)	8.81	229.6	123.4	8.92	6.51
Europa					
Francia (EUR)	1.40	158.0	120.6	1.43	-0.18
Alemania (EUR)	0.95	147.0	112.5	0.97	-0.52
Italia (EUR)	2.65	214.0	147.9	2.67	0.51
Espana (EUR)	1.91	171.7	134.8	1.93	0.20
Suiza (CHF)	0.90	133.7	103.8	0.97	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.95	147.5	98.1	2.03	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,284.50	1.39	17.18	4,090.00	2,298.50	Tonelada
Cobre	466.05	-1.33	4.41	501.00	396.15	Libra
Oro	1,931.10	-2.02	5.61	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	24.43	-4.96	4.59	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	107.37	-3.88	38.04	139.13	64.57	Barril
Crudo (WTI)	102.69	-3.98	36.54	130.50	60.61	Barril
Gasolina	330.75	-2.19	48.42	389.04	187.99	Galon
Gas Natural	6.88	-5.78	84.40	8.07	2.66	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