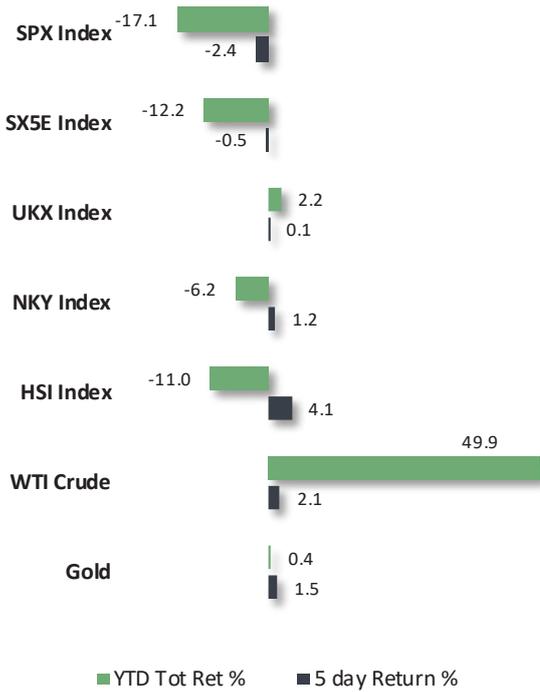


Semana del 16 al 20 de mayo 2022

Monitor



“Concentrate all your thoughts upon the work in hand. The sun’s rays do not burn until brought to a focus”.

Alexander Graham Bell

Estados Unidos

- Los datos económicos que se publicaron arrojaron una lectura mixta en donde; las ventas minoristas (retail) avanzaron 0.1% mensualmente y estuvieron prácticamente en línea con lo esperado. Este resultado, fue consecuencia de un 4% de incremento en el comercio minorista misceláneo, así como por el incremento de 2.1% de las ventas en línea.
 - Por otro lado, la producción industrial de abril aumentó 1.1% y superó las expectativas.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo se ubicaron en su nivel más elevado desde enero después de llegar a 218,000. Finalmente, el indicador de manufactura de Filadelfia de abril mostró un resultado sustancialmente más débil de lo esperado y la venta de casas existentes disminuyó 2.4% mensual.
- Jerome Powell, expresó en la semana que nadie debería dudar de la determinación de la FED para frenar la inflación más alta en décadas, lo que incluye llevar las tasas a territorio restrictivo si es necesario.
 - El funcionario hizo énfasis en la siguiente idea: “Lo que necesitamos ver es que la inflación baje de una manera clara y convincente y vamos a seguir presionando hasta que lo veamos”.

Europa

- El PIB del 1T22 de la eurozona mostró un crecimiento de 0.3% trimestral y 5.1% anual (vs. 0.2% y 5.0% esperado).
 - No obstante, la Comisión Europea recortó su estimado de crecimiento económico para este año de 4.0% a 2.7%. Para la inflación, estimó una tasa de 6.1% desde 3.5% previsto anteriormente.
- La tasa de inflación anual en la eurozona fue de 7.4% en abril, el mismo nivel registrado en marzo. Por su parte, la inflación en Reino Unido alcanzó una tasa anual de 9% en abril, la más alta en 40 años, muy por arriba del objetivo de 2% del Banco de Inglaterra.
- El jefe de la OTAN declaró que Finlandia y Suecia aumentarán la seguridad de Europa, después de que los dos países nórdicos presentaron formalmente sus solicitudes para unirse a la organización.

Índice Accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice Accionario Euro stoxx50



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La estimación preliminar del PIB correspondiente al 1T22 reveló una contracción anualizada de 1%, lo que representó la primera lectura negativa en 6 meses. La actividad económica resintió las restricciones de COVID-19 durante enero, los efectos de la guerra de Ucrania y el aumento generalizado de los precios de las materias primas.
- Las exportaciones crecieron 12.5% anual durante abril, resultando por debajo de la expectativa de 13.9%. Nuevamente, la desaceleración económica de China pesó en el comportamiento de las exportaciones.

China

- El gobierno publicó una importante cantidad de datos económicos, los cuales fueron más débiles de lo previsto. A detalle, las ventas minoristas (retail) registraron una caída de 11.1% anual que contrastó con la expectativa de un decremento de 6.6%.
 - Mientras tanto, la producción industrial cayó 2.9% anual y la actividad manufacturera disminuyó 4.6%.
- El Banco Popular de China anunció un recorte inesperado a su tasa preferencial de préstamo a cinco años, pasando de 4.60% a 4.45%.

América Latina

Argentina

- De acuerdo al gobierno las exportaciones podrían crecer 11.6% anual en 2022, gracias a los mejores precios de las materias primas. De esta manera, las exportaciones podrían registrar dos años consecutivos de crecimiento.

Brasil

- Bank of America revisó al alza sus estimaciones de crecimiento para el PIB de 2022 a 1.5% desde 0.5%, ante la expectativa de mejores condiciones en términos de comercio internacional y estímulos fiscales. Mientras tanto, la estimación de crecimiento para 2023 fue ajustada a 0.9% desde 1.8%.

México

- La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez Ceja, aseguró que el banco central está listo para endurecer la política monetaria a un ritmo más rápido si es necesario.
- El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) ajustó al alza su estimado de inflación para el cierre de este año de 5.9 a 6.8% y recortó su pronóstico de crecimiento económico para 2022 a 1.7% año contra año (vs. estimado anterior de 1.8%).
- Fitch Ratings ratificó la calificación crediticia soberana en BBB-, con perspectiva Estable. La agencia calificadora citó para su decisión un marco de política macroeconómica prudente, finanzas externas robustas y niveles de deuda estables.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos se publicarán la segunda revisión del PIB del 1T22 **5/26**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el sentimiento del consumidor **5/27**

En pocas palabras...

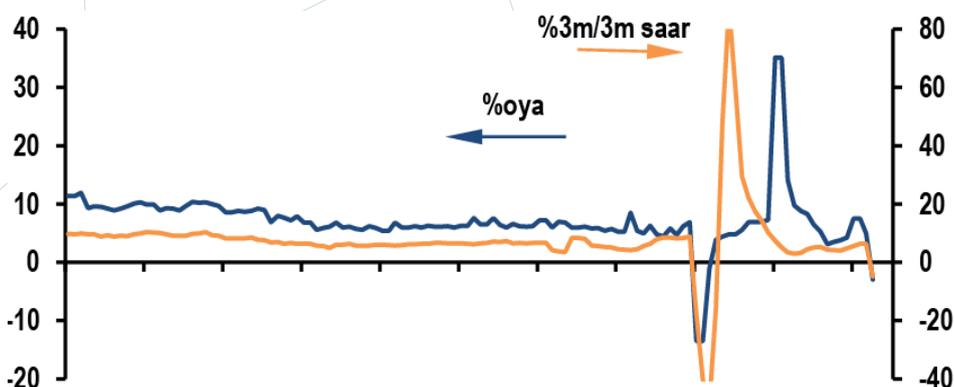
Debilidad económica en China por el rebrote de COVID

En días recientes el gobierno de China publicó una gran cantidad de información económica correspondiente al mes de abril que en general resultó por debajo de las expectativas. En este sentido, la producción industrial retrocedió 3.9% anual, lo que resultó más débil a la expectativa de un pequeño incremento de 0.4%. Asimismo, la actividad manufacturera cayó 4.6% anual principalmente por la contracción en el sector automotriz y la fabricación de equipos. La actividad industrial del país enfrenta la presión de una menor demanda y el aumento de los costos. Toda esta información se presenta dentro de un contexto de propagación persistente de COVID, que ha orillado a la aceleración de confinamientos y restricciones (política de cero tolerancia), obligando a las fábricas a cerrar u operar a una capacidad limitada. También se publicó la inversión en activos fijos para los primeros cuatro meses del año, la cual avanzó 6.8% anual, casi en línea con la estimación de 7%. El sector de bienes raíces (Real Estate) permaneció enfrentando retos luego de mostrar una caída de 2.7%.

Por lo que se refiere a indicadores de consumo, las ventas minoristas (retail) mostraron una contracción de 11.1% anual, cuando el consenso anticipó una contracción de 6.1%. Por su parte, las ventas de automóviles disminuyeron 31.6% anual, en donde la producción de vehículos retrocedió 41%. Cabe mencionar, que el sector automotriz en China representa alrededor de una sexta parte de los empleos y aproximadamente el 10% de las ventas minoristas. Finalmente, la tasa de desempleo en las 31 ciudades más grandes subió a un nuevo máximo, tocando una tasa de 6.7%. Algunos economistas han expresado que, aunque el número de casos ha disminuido notablemente desde el pico a mediados de abril, el levantamiento de los confinamientos ha sido extremadamente lento, debido en parte a la cautela entre los funcionarios de los gobiernos locales. Por lo tanto, consideran que las restricciones todavía tendrán un impacto en las cifras de mayo. Dicho esto, la ciudad de Shanghái anunció el domingo que comenzaría a permitir que los restaurantes reabrieran gradualmente y resaltó que tenía como objetivo reanudar la producción y la vida normal a mediados de junio.

Como se puede apreciar, la economía de China continúa enfriándose, por lo que no se descarta que el gobierno se vea en la necesidad de implementar medidas de estímulo hacia la segunda mitad del año para contrarrestar la debilidad actual. Además, existe optimismo de que lo más fuerte de la crisis sanitaria podría haberse superado, lo que respalda la visión de un inicio gradual de la reapertura económica a finales de mayo y una mayor normalización a nivel nacional en junio.

Producción Industrial (var % anual y trimestral)



Nota: "ooya" se refiere a la variación % anual y %3m/3m se refiere a la variación trimestral

Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.06	1.40	1.04	-7.14	1.23	1.04
USD/ARS	118.50	-0.91	117.42	-13.30	118.51	94.15
USD/BRL	4.88	3.66	5.06	14.20	5.76	4.58
USD/MXN	19.84	1.31	20.11	3.44	22.16	19.60
USD/COP	4001.10	2.73	4109.88	1.99	4212.50	3586.95
USD/CHF	0.97	2.76	1.00	-6.30	1.01	0.89
GBP/USD	1.25	1.79	1.23	-7.76	1.42	1.22
USD/JPY	128.16	0.84	129.22	-10.20	131.35	108.56
USD/RUB	61.81	4.72	64.73	20.61	123.42	69.22
USD/CNY	6.69	1.46	6.79	-5.01	6.81	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	0.83	78.0	76.0	0.83	0.05
Libor	1.48	136.4	126.9	1.48	0.11
Norte America					
US	2.85	172.6	134.1	3.20	1.13
Canada	2.90	182.2	147.4	3.17	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	50.32	718.8	410.5	52.68	43.13
Brasil (BRL)	12.30	337.2	145.8	12.71	8.92
Colombia (COP)	11.51	432.0	332.1	11.74	7.19
Mexico (MXN)	8.81	230.1	123.9	9.18	6.51
Europa					
Francia (EUR)	1.49	166.1	128.7	1.71	-0.18
Alemania (EUR)	0.97	148.8	114.3	1.19	-0.52
Italia (EUR)	3.00	248.9	182.8	3.23	0.51
Espana (EUR)	2.09	189.6	152.7	2.31	0.20
Suiza (CHF)	0.73	116.4	86.5	1.05	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.92	144.2	94.8	2.07	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,901.54	7.00	3.52	4,090.00	2,298.50	Tonelada
Cobre	431.00	3.10	-3.44	501.00	396.15	Libra
Oro	1,835.90	1.53	0.40	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	21.90	5.50	-6.23	28.71	20.64	Onza Troy
Crudo (Brent)	112.50	0.85	44.64	139.13	64.57	Barril
Crudo (WTI)	112.76	2.05	49.93	130.50	61.56	Barril
Gasolina	383.90	-3.00	72.27	406.40	187.99	Galon
Gas Natural	8.09	5.51	116.76	9.00	2.83	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