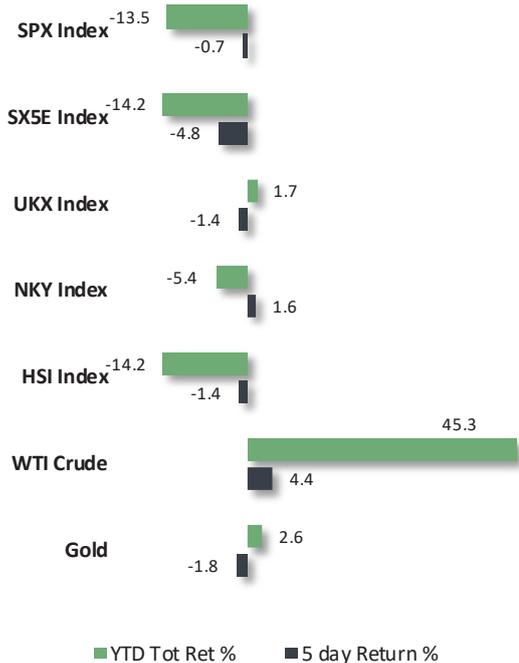


Semana del 2 al 6 de mayo 2022

Monitor



Estados Unidos

- El ISM manufacturero se expandió durante abril a su ritmo más lento en más de un año y medio. Por su parte, el ISM de servicios desaceleró su ritmo de expansión y resultó por de bajo de lo esperado.
  - Por otro lado, las cifras del empleo mostraron que la nómina no agrícola registró una generación de 428,000 empleos en abril (vs.380,000 est.). La tasa de desempleo permaneció en 3.6%.
- En línea con lo esperado, la FED incrementó la tasa de referencia en 50pb, en un movimiento no observado desde el año 2000. Adicionalmente, la FED anunció su programa para reducir la tenencia de valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas (MBS).
  - El plan contempla una reducción mensual combinada por un total de US\$47.5bn. Después de 3 meses este monto se incrementará a US\$90bn.
  - Durante la semana el rendimiento del bono del tesoro de 10 años tocó su punto más alto desde 2018 en ~3%.
- Prácticamente en la recta final de la temporada de reportes trimestrales con un avance de 80%, el 80% de las compañías ha publicado mayores utilidades a las esperadas. A nivel de ventas, el 67% reveló mejores resultados.
  - Las utilidades y ventas crecen 7% año a año y 15% respectivamente.

Europa

- La confianza económica de la eurozona cayó más de lo esperado en abril por la guerra en Ucrania y las alzas de precios de las materias primas, lo que afectó las expectativas económicas en todos los sectores.
- Las ventas minoristas (retail) en Alemania retrocedieron 0.1% mensual durante marzo afectadas por los incrementos de precios en diversas mercancías.
- La tasa de desempleo de la eurozona se ubicó en 6.8% y mostró una ligera mejora en comparación con la cifra de 6.9% de febrero.
- El Banco de Inglaterra incrementó su tasa de referencia por cuarta ocasión consecutiva a 1.0%, su punto más alto desde 2009. Adicionalmente, advirtió que el crecimiento económico de Reino Unido corre riesgo de caer en recesión.
- La temporada de reportes trimestrales cuenta con un avance de 59%. El 72% de las compañías del Stoxx600 ha revelado mejores utilidades, mientras que 28% lo ha hecho a nivel de ventas.

*“Experience is a hard teacher because she gives the test first, the lesson afterwards.”*

Vernon Sanders

## Índice Accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Índice Volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El PMI manufacturero disminuyó su ritmo de expansión en abril, afectado por los cuellos de botella en las cadenas de suministro, así como por una menor demanda externa por los confinamientos en China.
- El sentimiento del consumidor inesperadamente repuntó en abril, de tal forma que contabilizó su primer incremento en 6 meses.

### China

- Los indicadores PMI de manufactura y servicios empeoraron en abril, contabilizando sus lecturas más bajas desde que inició la pandemia en 2020, lo anterior, debido a los cierres recientes en fábricas por los confinamientos a lo largo del país.

## América Latina

### Argentina

- La producción industrial retrocedió 1.9% mensual en marzo. No obstante, el nivel de la producción industrial se ubicó 8.6% por encima del nivel previo a la pandemia y a solo 6.9% del máximo de septiembre de 2017.
  - En su lectura anual se observó un crecimiento de 3.6%.

### Brasil

- La producción industrial de marzo creció 0.3% mensualmente, superando las expectativas del consenso. Este resultado estuvo liderado por un aumento de 8% en la producción de bienes de capital y aumento de la producción de bienes intermedios (materias primas, combustibles, etc.) de 0.6%. Sin embargo, la producción de bienes de consumo disminuyó 2.5%.
- Banco Central subió su tasa de interés de referencia un punto porcentual a 12.75%, con lo que la tasa tocó un máximo de cinco años.

### México

- El índice de confianza empresarial repuntó durante abril, en donde sus todos sus componentes arrojaron una lectura que indica expansión.
- Un funcionario del gobierno expresó que la inflación ya no debe considerarse transitoria, por lo que estimó que su convergencia hacia la meta de 3% del Banco de México tomará entre 12 y 18 meses.
- El gobierno dio a conocer su plan para contener la inflación considerando la participación del sector privado. Este plan contempla la eliminación de los aranceles a la importación de algunos productos básicos, la continuación del subsidio al impuesto especial sobre los combustibles y los estímulos fiscales, y el compromiso de las empresas privadas de mantener sin cambios algunos precios de la canasta básica.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China se publicarán cifras de comercio internacional **5/9**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las cifras de inflación **5/11**

## En pocas palabras...

**FED: "Alza de medio punto, movimiento no visto desde el 2000"**

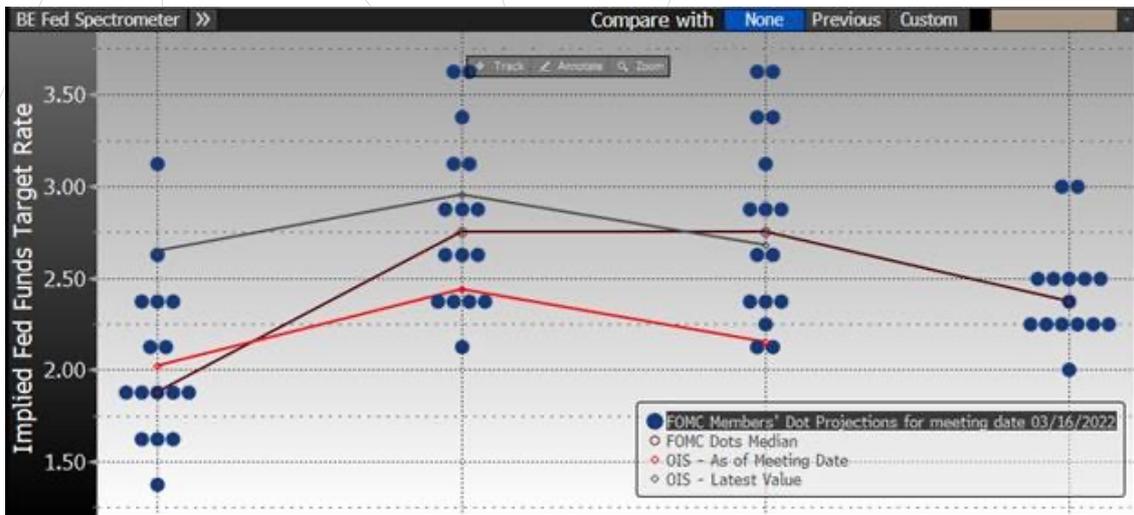
En línea con lo previsto por el consenso, la FED incrementó en 50pb la tasa de fondos federales a un rango entre 0.75-1%. Un movimiento de esta magnitud no ocurría desde el año 2000 y la decisión fue unánime. Por otro lado, el comunicado también destacó que los aumentos continuos en el rango objetivo serán apropiados. Además, el Comité anunció que permitirá que sus tenencias de valores del Tesoro y valores respaldados por hipotecas (MBS) se reduzcan en junio a un ritmo mensual combinado de US\$47.5bn (US\$30bn en valores del Tesoro y US\$17.5 en MBS). Después de 3 meses, acelerará a US\$90bn (US\$60bn en valores del Tesoro y US\$35bn en MBS).

Por lo que se refiere al contexto económico, el comunicado resaltó que a pesar de que la actividad se contrajo en el 1T22, la inversión en activos fijos y el consumo de las familias permanecieron fuertes. La creación de empleos ha sido robusta en los meses recientes y la tasa de desempleo ha caído sustancialmente. Por su parte, la inflación se mantiene elevada reflejando los desbalances entre la demanda y la oferta a raíz de la pandemia, mayores costos de energía y otras presiones en precios. La invasión de Rusia a Ucrania representa una incógnita para la economía americana, aunque por el momento están presionado el desempeño de la inflación y la actividad económica. También, los confinamientos en China a raíz del rebrote de COVID podrían presionar nuevamente las cadenas de suministro. Bajo este contexto, el Comité seguirá pendiente de los riesgos asociados a la inflación.

Finalmente, el Comité continuará evaluando toda la información que vaya emergiendo sobre salud pública, empleo, inflación, finanzas y eventos internacionales para evaluar la postura apropiada de la política monetaria.

En su conferencia de prensa, Jerome Powell, remarcó que por ahora un alza de 75pb no está bajo revisión activa.

## FED Dots



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.06	0.25	1.05	-7.03	1.23	1.05
USD/ARS	116.31	-0.85	115.31	-11.67	116.32	93.28
USD/BRL	5.10	-2.54	4.97	9.30	5.76	4.58
USD/MXN	20.18	1.20	20.43	1.71	22.16	19.60
USD/COP	4065.77	-2.63	3960.95	0.31	4212.50	3586.95
USD/CHF	0.99	-1.59	0.97	-7.55	0.99	0.89
GBP/USD	1.23	-2.02	1.26	-8.96	1.42	1.23
USD/JPY	130.31	-0.53	129.70	-11.74	131.25	108.34
USD/RUB	67.95	4.84	71.24	9.71	123.42	69.22
USD/CNY	6.67	-0.98	6.61	-4.76	6.70	6.31

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

### 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.83	78.0	76.0	0.83	0.05
Libor	1.41	129.2	119.7	1.41	0.11
<b>Norte America</b>					
US	3.07	194.9	156.5	3.13	1.13
Canada	3.05	196.8	162.0	3.10	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	48.39	525.8	217.5	48.65	43.13
Brasil (BRL)	12.52	359.4	168.0	12.58	8.92
Colombia (COP)	10.62	342.2	242.3	10.62	7.19
Mexico (MXN)	9.20	269.3	163.1	9.21	6.51
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	1.62	179.9	142.5	1.65	-0.18
Alemania (EUR)	1.09	161.6	127.1	1.13	-0.52
Italia (EUR)	3.10	259.1	193.0	3.13	0.51
Espana(EUR)	2.20	199.9	163.0	2.22	0.20
Suiza (CHF)	0.96	139.0	109.1	0.97	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.95	147.0	97.6	2.03	0.48

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,887.75	-6.18	3.02	4,090.00	2,298.50	Tonelada
Cobre	424.50	-3.41	-4.90	501.00	396.15	Libra
Oro	1,876.40	-1.85	2.61	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	22.32	-3.15	-4.44	28.71	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	111.75	2.20	43.67	139.13	64.57	Barril
Crudo (WTI)	108.99	4.11	44.91	130.50	61.56	Barril
Gasolina	367.78	5.92	65.03	389.04	187.99	Galon
Gas Natural	8.50	17.31	127.83	9.00	2.83	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbf</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)