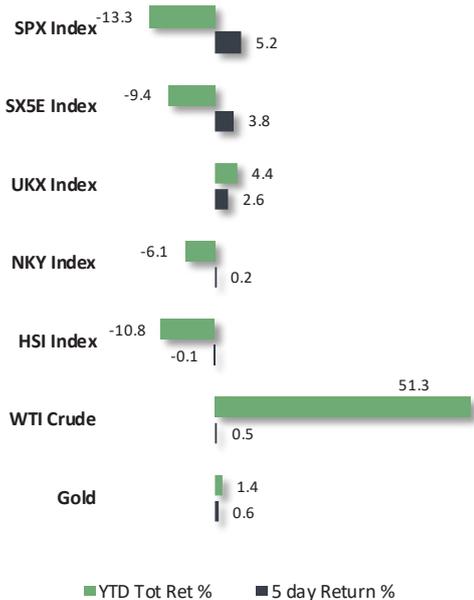


Semana del 23 al 27 de mayo 2022

Monitor



Estados Unidos

- Los mercados experimentaron menor volatilidad, en donde el índice de volatilidad VIX registró una caída semanal de ~9%.
- Las minutas de la última reunión de la FED revelaron que el Banco Central podría implementar al menos otras dos alzas de 50pb a la tasa de interés de referencia. Además, los miembros del Comité expresaron que es adecuada una postura monetaria restrictiva dado el contexto actual de alta inflación, aunque descartaron un alza de 75pb.
- Conforme a información económica, sobresalió que la segunda revisión del PIB del 1T22 fue ligeramente más negativa con una caída trimestral de 1.5% (vs. -1.3% est. y -1.4% en la primera lectura). Positivamente, el crecimiento del consumo personal en el trimestre fue revisado a 3.1% desde 2.7% anterior.
 - Por otro lado, la venta de nuevas casas retrocedió 16.6% mensual, de tal manera que alcanzaron su ritmo de venta más lento desde que inició la pandemia. En otras noticias relacionadas al sector, la agencia Freddie Mac anunció que el promedio de un préstamo hipotecario a 30 años disminuyó a 5.10% desde 5.25%.
 - El consumo personal avanzó 0.9% mensual en abril y resultó mejor a la estimación de 0.8%.

Europa

- El indicador de confianza empresarial alemana IFO repuntó sorpresivamente en mayo. Este resultado fue consecuencia de una mejor actividad en las ventas minoristas (retail) y servicios por la reciente eliminación de las restricciones sanitarias.
 - El PIB del 1T22 aumentó 0.2% trimestral (3.8% anual) apoyado en una mayor inversión en construcción y maquinaria.
- El PMI del sector manufacturero de la Eurozona desaceleró su ritmo de expansión en mayo con lo que registró su nivel mínimo en los últimos dieciocho meses.
- La directora del BCE, Christine Lagarde, confirmó que la entidad monetaria comenzará a subir las tasas de interés en julio. Bajo este contexto, la directora estimó que la zona euro saldría de tasas negativas a finales del tercer trimestre.

"Try not to become a man of success, but rather become a man of value."

Albert Einstein

Índice Accionario MSCI World



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero preliminar (Jibun Bank) se expandió a su ritmo más lento en 3 meses, después de que los cuellos de botella en las cadenas de suministro y los confinamientos de China provocaron una desaceleración en el crecimiento de la producción y los nuevos pedidos.

China

- De acuerdo con funcionarios del gobierno, China ofrecerá más de \$140bn de yuanes (US\$21.1 bin) en estímulos fiscales a empresas y consumidores, esto con la finalidad de compensar el fuerte impacto de los confinamientos.
- El primer ministro, Li Keqiang, señaló que en algunos aspectos la economía enfrenta mayores retos que en 2020 cuando surgió la pandemia. Por tanto, instó al gobierno a intensificar los esfuerzos para reducir la creciente tasa de desempleo.

América Latina

Argentina

- El gobierno anunció que las ventas en los supermercados registraron en marzo una contracción de 0.1% mensual. Con esto, las ventas contabilizaron su primera contracción en 10 meses.

Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, despidió al titular de Petrobras José Mauro Coelho a poco más de un mes de su nombramiento. Como nuevo presidente, el gobierno propuso a Caio Mário Paes de Andrade, actual secretario de Desburocratización del ministerio de Economía, quien aún debe ser aprobado por el consejo de administración de la compañía.
- La confianza del consumidor retrocedió durante mayo en su comparación mensual.

México

- La inflación en la primera quincena de mayo disminuyó 0.06% comparado con la quincena anterior para alcanzar una tasa anual de inflación de 7.58% (vs. 7.68% en abril).
 - Un subgobernador del Banco de México, expresó que la institución podría necesitar aumentar su tasa de referencia en 2 o 3 puntos porcentuales para alcanzar el grado necesario de ajuste monetario.
- La estimación final del PIB del primer trimestre de 2022 confirmó que la economía se expandió en el período y se desempeñó ligeramente mejor de lo anticipado inicialmente con un crecimiento de 1.0% trimestral (vs. 0.9% est. ant.).
- Las ventas minoristas registraron su octava ganancia mensual consecutiva en marzo de 2022, aumentando 0.4% mensual y 3.6% anual.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de manufacturas **6/1**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras del empleo **6/3**

En pocas palabras...

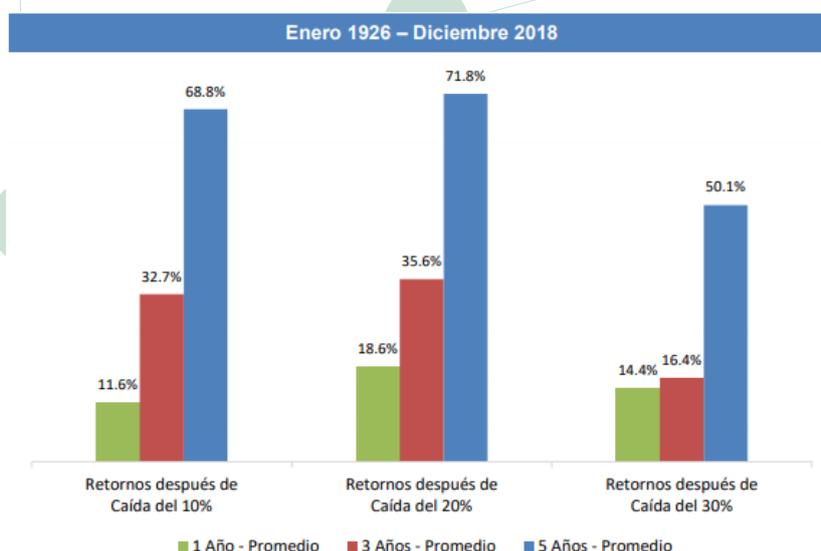
Después de la tormenta... Llegan los rendimientos

El 2022 se ha caracterizado por la enorme sensibilidad de los mercados hacia una mezcla de factores, los cuales han provocado mayores episodios de volatilidad. Dicho esto, el S&P500 y el Nasdaq cotizan con rendimientos negativos YTD de ~14% y ~24% respectivamente. Por un lado, sorprendió la invasión de Rusia a Ucrania, generando una crisis energética debido al estrepitoso repunte en los precios del petróleo y gas. Por otro lado, la FED aceleró la implementación de una política monetaria más restrictiva de lo previsto para combatir la inflación más elevada de los últimos 40 años. Tan solo para dimensionar la magnitud de este fenómeno, durante la reunión más reciente, el Comité de Mercado Abierto elevó la tasa de fondos federales en 50pb, algo que no ocurría desde el año 2000. Además, es muy probable que, para las próximas reuniones, sigamos viendo alzas en la tasa de referencia de esta magnitud. Finalmente, el rebrote del COVID-19 en China ha sido otra situación que ha sorprendido negativamente, alimentando el nerviosismo sobre nuevas disrupciones en las cadenas de suministros y una desaceleración económica con repercusiones globales.

Bajo este contexto, como Comité de inversiones nos hemos dado a la tarea de presentar algunos datos históricos en torno a cómo han sido el desempeño del mercado después de asimilar importantes caídas. Lo anterior, con la finalidad de transmitir el mensaje sobre la inversión en el mercado de valores bajo un horizonte de largo plazo. La estadística sugiere que desde 1926 el mercado ha brindado rendimientos positivos durante un año, tres años y cinco años en los períodos posteriores a fuertes caídas, en donde los rendimientos acumulados muestran esto con un efecto sorprendente. **A detalle, los datos indican que 5 años después de caídas del 10%, 20% y 30% del mercado, el índice Fama/French Total US Market Research Index ha tenido un desempeño superior al 50% en promedio, en cada escenario.**

Como se puede observar, las caídas repentinas del mercado pueden ser inquietantes, pero los rendimientos históricos, en promedio, después de fuertes caídas en han sido positivos. Por lo tanto, mantenerse enfocado en el plan diseñado al momento de construcción del portafolio ayuda a posicionarse eficientemente para capturar la subida después haber experimentado fuertes periodos de volatilidad. **Con esto no estamos señalando que de corto plazo la volatilidad podría haber llegado a su fin o que el mercado va a subir; más bien, buscamos transmitir el mensaje de cómo el posicionamiento de largo plazo genera valor.**

Rendimientos acumulados promedio del índice Fama/French Total US Market Research Index



Fuente: Dimensional Fund Advisors

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	1.53	1.06	-5.66	1.23	1.04
USD/ARS	119.56	-0.90	118.49	-14.07	119.56	94.46
USD/BRL	4.78	2.13	4.88	16.69	5.76	4.58
USD/MXN	19.61	1.24	19.86	4.64	22.16	19.60
USD/COP	3906.93	1.66	3971.78	4.44	4212.50	3586.95
USD/CHF	0.96	1.84	0.97	-4.61	1.01	0.89
GBP/USD	1.26	1.23	1.25	-6.64	1.42	1.22
USD/JPY	126.98	0.73	127.88	-9.35	131.35	108.72
USD/RUB	66.02	-1.95	64.73	12.92	123.42	69.22
USD/CNY	6.69	-0.01	6.69	-5.05	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	1.55	143.9	134.4	1.55	0.11
Norte America					
US	2.72	159.4	121.0	3.20	1.13
Canada	2.77	169.5	134.7	3.17	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	53.53	1040.0	731.7	53.53	43.13
Brasil (BRL)	12.46	353.5	162.1	12.71	8.92
Colombia (COP)	10.98	379.0	279.1	11.74	7.19
Mexico (MXN)	8.58	207.2	101.0	9.18	6.51
Europa					
Francia (EUR)	1.45	163.0	125.6	1.71	-0.18
Alemania (EUR)	0.94	146.5	112.0	1.19	-0.52
Italia (EUR)	2.86	234.9	168.8	3.23	0.51
Espana(EUR)	2.01	181.3	144.4	2.31	0.20
Suiza (CHF)	0.72	115.3	85.4	1.05	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.89	141.4	92.0	2.07	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,846.50	-1.90	1.55	4,090.00	2,348.50	Tonelada
Cobre	429.70	0.37	-3.73	501.00	396.15	Libra
Oro	1,856.50	0.78	1.53	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	22.38	3.26	-4.18	28.71	20.64	Onza Troy
Crudo (Brent)	117.74	4.61	51.38	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	113.84	0.54	51.36	130.50	61.74	Barril
Gasolina	388.08	1.14	74.14	406.40	187.99	Galon
Gas Natural	8.38	3.70	124.72	9.40	2.91	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