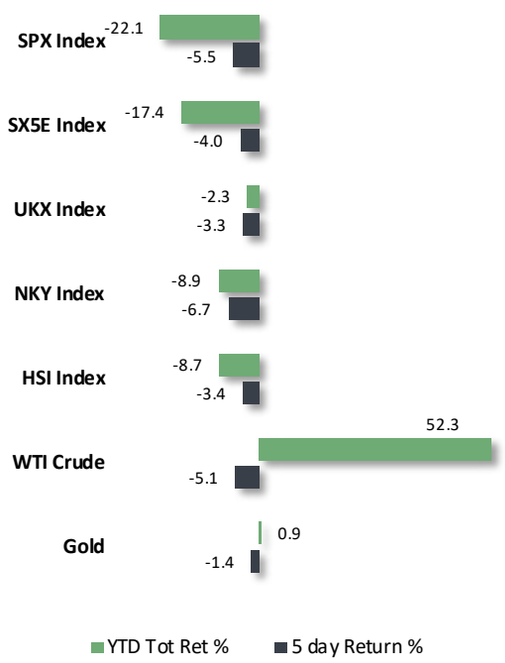
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 13 al 17 de junio de 2022

Monitor



"The successful man will profit from his mistakes and try again in a different way".

Dale Carnegie

Estados Unidos

- Los datos económicos que se publicaron en la semana revelaron un desempeño negativo.
  - Las ventas minoristas (retail) se contrajeron por primera vez en cinco meses, registrando una caída de 0.3% mensual. Excluyendo automóviles, las ventas crecieron 0.5% y estuvieron por debajo de la expectativa de 0.8%.
  - Los inicios de casas y permisos de construcción retrocedieron mensualmente 14.4% y 7% respectivamente en mayo.
  - La actividad manufacturera de Filadelfia y de NY disminuyeron en sus lecturas de junio.
- En su anuncio de política monetaria, la FED incrementó la tasa de referencia de 75pb, ubicándola en un rango entre 1.50 y 1.75%. Este es el mayor aumento a la tasa de referencia desde 1994. En este sentido, la FED resaltó que la inflación prevalece elevada, reflejando los desequilibrios entre la oferta y demanda relacionados con la pandemia, precios más altos de la energía y la invasión a Ucrania.
  - El rendimiento del bono del tesoro de 10 años tocó en la semana ~3.48%, cifra no vista desde abril de 2011.

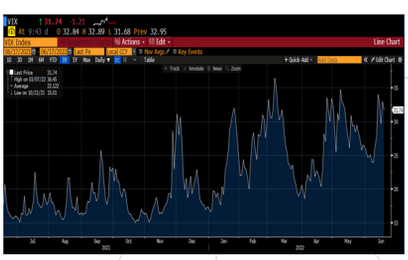
Europa

- En Alemania, la inflación avanzó en mayo, de tal forma que alcanzó una tasa anual de 7.9% (la tasa de inflación más alta desde principios de 1974).
- En una reunión de emergencia, el BCE anunció que está trabajando en nuevas herramientas para reducir los incrementos acelerados en las tasas de los bonos de la zona del euro. Lo anterior, después de que los rendimientos de los bonos italianos subieron a su nivel más alto desde la crisis de deuda en la región.
- El Banco de Inglaterra incrementó la tasa de interés en 25 puntos base a 1.25%. Esta subida es la quinta consecutiva desde diciembre y se presenta en un contexto, en el que la inflación de Reino Unido se coloca en un máximo de 40 años (9% anual).

Índice Accionario Nasdaq

Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones crecieron 15.8% anual durante mayo, ligeramente por debajo de lo previsto por el consenso.
- Los pedidos privados de maquinaria principal sorprendieron al alza, con un crecimiento de 10.8% mensual en abril.

China

- Se publicó información económica correspondiente al mes de mayo, en la que resaltó que las ventas minoristas (retail) retrocedieron 6.7% mensual (vs. -7.1% est.). La producción industrial creció 0.7% mensual y rebasó las expectativas. Mientras tanto, la inversión en activos fijos avanzó 6.2%, superando la estimación de 6%.
    - Bajo este contexto, el gobierno expresó que se debe estar conscientes de que el entorno internacional será aún más complicado y sombrío. Además, la economía interna aún enfrenta dificultades y desafíos para la recuperación.

América Latina

Argentina

- La inflación avanzó 5.1% mensual en mayo, afectada por mayores precios en ropa, alimentos, restaurantes, hoteles y salud. En su lectura anual, la inflación alcanzó una tasa de 60%, la más alta en 30 años.

Brasil

- El Banco Central incrementó la tasa de referencia en 50pb a 13.25%, la más elevada desde principios de 2017. Para su próxima reunión, el Banco Central estimó un nuevo ajuste, de igual o menor magnitud.

México

- La agencia crediticia Fitch Ratings recortó su proyección del crecimiento económico para 2022 de 2.0 a 1.8%. Ahora, la agencia estima que el país no se recuperará a los niveles prepandemia hasta 2023.
    - Además, el consenso del mercado recortó ligeramente el estimado de crecimiento económico para 2022, de 2.0% a 1.9%, al tiempo que aumentó la proyección de inflación de 6.5% a 6.7%.
- Un alto funcionario del Banco Central, señaló que la institución podría considerar aumentos de 75 puntos base en la tasa de interés de referencia si la inflación no comienza a ceder.
    - No obstante, mencionó que la Junta de gobierno no prevé incrementos de 100 puntos base.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Jerome Powell testificará frente al Senado **6/22**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la confianza del consumidor **6/24**

En pocas palabras…

FED: „Intensifica los esfuerzos para contener la inflación con alza de 75pb"

En línea con lo previsto y tras conocerse en días pasados que la inflación de mayo tocó un máximo en 40 años (+8.6% anual), la FED incrementó en 75pb la tasa de fondos federales a un rango entre 1.5-1.75% en una decisión prácticamente unánime (únicamente un miembro votó por un alza de 50pb). Cabe resaltar, que un movimiento de esta magnitud no se había observado desde 1994. También, el comunicado reiteró que la FED continuará reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias (MBS) como se anunció en mayo. En sentido, el Comité está firmemente comprometido a devolver la inflación a su objetivo de largo plazo del 2%.

En otros temas, el comunicado resaltó que la actividad económica general parece haber repuntado después de una ligera caída en el primer trimestre. A detalle, la creación de puestos de trabajo ha sido sólida en los últimos meses y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. No obstante, la inflación prevalece elevada, lo que refleja los desequilibrios entre la oferta y demanda relacionados con la pandemia, precios más altos de la energía y combustibles y presiones en los precios de otros productos. Particularmente, la invasión a Ucrania está provocando una presión al alza adicional sobre la inflación. Finalmente, es probable que los confinamientos y bloqueos relacionados con el COVID-19 en China exacerben las interrupciones al interior de las cadenas de suministro. Bajo este contexto, el Comité expresó que seguirá muy atento a los riesgos de inflación.

Por otro lado, la FED actualizó sus perspectivas y variables macroeconómicas, en donde los miembros ahora proyectan que la tasa de referencia podría terminar el año sobre niveles de 3.4%, lo que representa un aumento de 150 puntos base frente al estimado previo de marzo. Para 2023, la previsión es que la tasa llegue a 3.8%. Por lo que se refiere al crecimiento económico, la nueva expectativa es de 1.7% para 2022, una reducción de 1.1 puntos porcentuales. Para 2023, el crecimiento económico también sería de 1.7%.

Los mercados reaccionaban positivamente al comunicado, debido a que el anuncio estaba en gran parte descontado, esperando una reacción agresiva de la FED para combatir la inflación.

Principales indicadores económicos

Percent

Variable	Median[1]			
	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	1.7	1.7	1.9	1.8
March projection	2.8	2.2	2.0	1.8
Unemployment rate	3.7	3.9	4.1	4.0
March projection	3.5	3.5	3.6	4.0
PCE inflation	5.2	2.6	2.2	2.0
March projection	4.3	2.7	2.3	2.0
Core PCE inflation[4]	4.3	2.7	2.3	
March projection	4.1	2.6	2.3	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.4	3.8	3.4	2.5
March projection	1.9	2.8	2.8	2.4

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.05	-0.30	1.05	-7.77	1.20	1.04
USD/ARS	122.91	-1.05	121.62	-16.42	122.94	95.27
USD/BRL	5.12	-2.74	4.99	8.73	5.76	4.58
USD/MXN	20.53	-2.74	19.96	0.03	22.16	19.41
USD/COP	3901.32	0.69	3940.95	4.25	4212.50	3692.20
USD/CHF	0.97	2.52	0.99	-5.27	1.01	0.90
GBP/USD	1.22	-0.54	1.23	-9.49	1.40	1.19
USD/JPY	134.72	-0.22	134.41	-14.57	135.59	108.72
USD/RUB	56.31	3.92	58.61	24.71	123.42	69.22
USD/CNY	6.71	0.04	6.71	-5.22	6.81	6.31

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	1.58	152.0	151.0	1.58	0.06
Libor	2.03	191.5	182.0	2.03	0.11
Norte America					
US	3.23	210.0	171.6	3.50	1.13
Canada	3.38	229.9	195.1	3.66	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	55.22	1208.3	900.0	55.92	43.13
Brasil (BRL)	12.92	383.1	208.5	13.24	9.09
Colombia (COP)	11.40	420.8	320.9	11.74	7.19
Mexico (MXN)	9.25	248.8	167.5	9.27	6.76
Europa					
Francia (EUR)	2.23	240.8	203.4	2.48	-0.18
Alemania (EUR)	1.69	220.9	186.4	1.93	-0.52
Italia (EUR)	3.61	310.2	244.1	4.19	0.51
Espana(EUR)	2.79	259.1	222.2	3.13	0.20
Suiza (CHF)	1.39	182.3	152.4	1.59	-0.43
Inglaterra (GBP)	2.48	200.7	151.3	2.74	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,489.01	-8.94	-11.20	4,090.00	2,348.50	Tonelada
Cobre	404.85	-5.73	-9.30	501.00	396.15	Libra
Oro	1,844.90	-1.42	0.89	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	21.82	-0.51	-6.56	27.32	20.64	Onza Troy
Crudo (Brent)	117.68	-3.55	51.30	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	114.96	-4.73	52.85	130.50	61.74	Barril
Gasolina	379.53	-9.03	70.31	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	7.33	-17.16	96.54	9.66	3.14	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