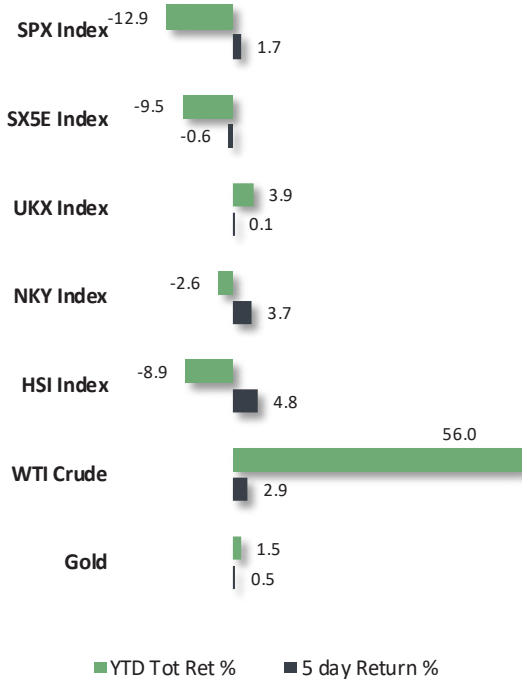


Semana del 30 de mayo al 3 de junio 2022

Monitor



Estados Unidos

- Durante la semana hubo un mayor volumen de información económica, la cual arrojó resultados mixtos.
 - El ISM manufacturero avanzó inesperadamente en mayo gracias al crecimiento de nuevas órdenes y mayor producción.
 - Por su parte, la confianza del consumidor de mayo se colocó en su lectura más baja desde febrero.
 - La nómina no agrícola reveló una generación de 390 mil empleos (vs. 318 mil est.) y la tasa de desempleo permaneció en 3.6%.
 - En términos generales, el Beige Book destacó que la actividad económica desaceleró en semanas recientes en algunas regiones del país principalmente por la inflación y mayores tasas de interés.
- La secretaria del Tesoro, Janet Yellen, reconoció que la inflación es demasiado alta para los hogares americanos y que se equivocó sobre la trayectoria que ha tenido. Por otro lado, enfatizó que el gobierno no dudará en actuar para contenerla y contribuir a su disminución.
- Los ministros de la OPEP+ acordaron que deberían añadir 648,000 barriles diarios de petróleo al mercado en julio y agosto, desde los 432,000 de los últimos meses.

Europa

- La inflación de la eurozona se disparó en mayo, ubicándose en 8.1% (vs. 7.4% en abril). Con este dato, la inflación alcanzó su nivel más alto desde que se tienen registros.
- En Alemania, las ventas minoristas (retail) de abril retrocedieron sustancialmente 5.4% mensual.
- Líderes de la UE llegaron a un acuerdo para prohibir el 90% del crudo ruso a finales de año. El embargo es parte del sexto paquete de sanciones de la Unión Europea contra Rusia.
- La encuesta mensual de la Comisión Europea, mostró que la confianza económica sobre la región tuvo un aumento moderado en mayo en comparación con abril.

"He who conquers himself is the mightiest warrior".

Confucio

Petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La confianza del consumidor aumentó en mayo por segundo mes consecutivo, apoyada en la temporada vacacional de primavera, así como por las menores restricciones sanitarias.
 - La revisión final del PMI manufacturero mostró una desaceleración para tocar su ritmo más lento de expansión en 3 meses, principalmente por una menor demanda proveniente de China.

China

- La actividad manufacturera (PMI Caixin) de mayo mejoró ligeramente en comparación con abril y estuvo mejor a lo previsto. No obstante, el indicador todavía permaneció en terreno que indica contracción.
- En Shanghái, la población comenzó a salir a las calles luego de un estricto confinamiento de 65 días provocado por el alza de los contagios de COVID-19.

América Latina

Argentina

- El Banco Mundial aprobó un financiamiento de US\$600 millones para mejorar la infraestructura y el servicio de transporte ferroviario en el país.

Brasil

- La tasa de desempleo cayó a 10.5% en el período de febrero a abril, lo que implicó la tasa más baja desde 2015. La cifra anterior se colocó en 10.9%.
- El indicador de deuda a PIB de abril disminuyó a 78.3%, alcanzando el nivel más bajo desde abril de 2020.

México

- El Banco de México recortó sus pronósticos de crecimiento para 2022 y 2023. El nuevo escenario base ahora prevé que el PIB aumentará 2.2% (vs. 2.4% ant.) en 2022 y 2.4% (vs. 2.9% ant.) en 2023.
 - En una conferencia de prensa, la gobernadora Victoria Rodríguez expresó que, de ser necesario, el banco central podría considerar incrementos mayores a la tasa de referencia.
- Después de expandirse por tres meses consecutivos, el índice de confianza del consumidor se estancó en mayo.
- Las remesas continuaron sobre niveles récord, luego de alcanzar en abril un crecimiento de 16.6% anual a US\$4.7bn.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- Anuncio de política monetaria del Banco Central Europeo **6/9**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras de inflación **6/10**

En pocas palabras...

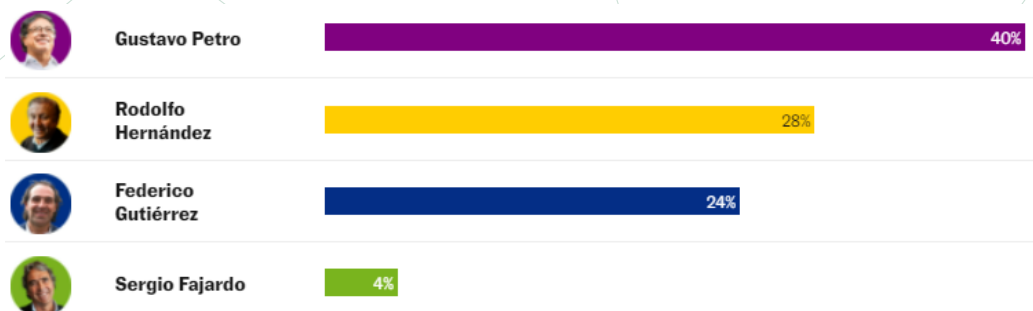
Elecciones en Colombia: hacia la segunda vuelta

El pasado 29 de mayo, Colombia votó contra el establishment y contra la tradición política que siempre ha gobernado el país. El líder de la izquierda, Gustavo Petro, venció en la primera vuelta de las presidenciales con el 40.3% de los votos, seguido del candidato populista, Rodolfo Hernández, con el 28.2%. En un país en el que nunca ha gobernado la izquierda, Petro se impuso de forma clara, pero este solo es el primer asalto de la carrera presidencial que se definirá el 19 de junio. Los colombianos eligieron un cambio frente al continuismo y cerraron la puerta al uribismo (movimiento político colombiano basado en la ideología política conservadora y neoliberal de Álvaro Uribe Vélez y representada en el partido Centro Democrático), que rápidamente se movió para apoyar a Hernández. Con el segundo puesto del excéntrico candidato Rodolfo Hernández, la batalla cambia de eje. Colombia eligió un cambio a toda costa, el de la izquierda de Petro (62 años) o el de la incógnita de Hernández (77 años). Cualquiera de los dos supone un verdadero quiebre. El izquierdista genera un enorme temor entre toda la élite política, dispuesta a votar por cualquier que no sea él. Y el exalcalde de Bucaramanga es un enigma que la derecha, ya derrotada, empezó a abrazar la misma noche electoral. La única experiencia política de Hernández fue durante su alcaldía en Bucaramanga, de donde aún tiene pendiente una cuenta con la justicia, que lo citará en julio para dirimir una acusación de corrupción por un contrato público.

¿Quién es Gustavo Petro? Gustavo Petro, el candidato del izquierdista Pacto Histórico, es un economista que fue alcalde de Bogotá y perteneció a la guerrilla del M-19. Su pasado guerrillero ha quedado atrás, pero, aunque se ha moderado, aún mantiene ideas de cambio profundo para Colombia. Entre sus propuestas económicas destaca la de redistribuir los fondos de pensiones y pagarles a tres millones de personas que no cuentan con uno, así como aumentar los impuestos a los más ricos y ampliar los programas sociales a los más necesitados. Quizás su propuesta más ambiciosa es la de paralizar todos los proyectos petroleros e iniciar una transición energética, una tarea compleja en un país en el que el crudo supone casi el 50% de las exportaciones y el 10% de los ingresos del Estado.

¿Quién es Rodolfo Hernández? Hernández, un político independiente de 77 años y empresario de la construcción, dio la sorpresa en su primer intento por la presidencia al batir a candidatos con estructuras más consolidadas gracias a su discurso antisistema de denuncia de la corrupción de la clase política y propuestas populistas de derecha. Su agenda se enfoca mayormente en la lucha contra la corrupción; por lo que propone crear un instituto que devuelva el dinero que se logre recuperar de las investigaciones anticorrupción, así como „premios“ a las alcaldías más eficientes y con menores índices de corrupción. En lo económico señala que, a diferencia de otros candidatos, no haría reforma tributaria y en cuanto al medio ambiente contempla tipificar en el código penal los delitos ambientales. Una propuesta novedosa en ese sentido es que dice que obligaría a las empresas mineras extranjeras a que apliquen en Colombia las normas ambientales que deben cumplir en sus países. Finalmente, la elección se dio en medio de una profunda polarización por el descontento social derivado de la inequidad y la pobreza, además de demandas para reducir la inseguridad en las ciudades y la violencia en las zonas rurales donde operan grupos armados dedicados al narcotráfico. En este sentido, más del 85% de los colombianos piensa que el país va por mal camino.

Resultados preliminares de la primera vuelta (99% de preconteo)



Fuente: Registraduría / El País

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-0.02	1.07	-5.60	1.22	1.04
USD/ARS	120.63	-0.89	119.55	-14.83	120.64	94.75
USD/BRL	4.78	-1.38	4.73	16.24	5.76	4.58
USD/MXN	19.50	0.32	19.58	5.19	22.16	19.41
USD/COP	3764.75	4.15	3932.59	8.06	4212.50	3586.95
USD/CHF	0.96	-0.46	0.96	-5.03	1.01	0.89
GBP/USD	1.26	-0.63	1.26	-7.25	1.42	1.22
USD/JPY	130.51	-2.60	127.11	-11.82	131.35	108.72
USD/RUB	63.24	4.40	66.02	17.88	123.42	69.22
USD/CNY	6.66	1.18	6.74	-4.57	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	77.0	76.0	0.83	0.06
Libor	1.63	151.2	141.7	1.63	0.11
Norte America					
US	2.96	183.1	144.7	3.20	1.13
Canada	3.06	198.1	163.3	3.17	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	54.17	1103.1	794.8	54.17	43.13
Brasil (BRL)	12.79	386.1	194.7	12.79	8.92
Colombia (COP)	10.54	334.7	234.8	11.74	7.19
Mexico (MXN)	8.74	222.8	116.6	9.18	6.51
Europa					
Francia (EUR)	1.80	197.5	160.1	1.81	-0.18
Alemania (EUR)	1.27	179.0	144.5	1.28	-0.52
Italia (EUR)	3.38	287.2	221.1	3.39	0.51
Espana(EUR)	2.43	223.1	186.2	2.44	0.20
Suiza (CHF)	1.03	146.2	116.3	1.05	-0.43
Inglaterra (GBP)	2.16	167.8	118.4	2.16	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,703.00	-5.36	-3.57	4,090.00	2,348.50	Tonelada
Cobre	451.20	6.04	1.09	501.00	396.15	Libra
Oro	1,856.20	0.47	1.51	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	22.30	1.61	-4.53	28.45	20.64	Onza Troy
Crudo (Brent)	117.85	-1.32	51.52	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	117.19	2.72	55.82	130.50	61.74	Barril
Gasolina	418.46	7.92	87.78	426.91	187.99	Galon
Gas Natural	8.56	-3.96	129.36	9.40	3.01	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
bbf	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