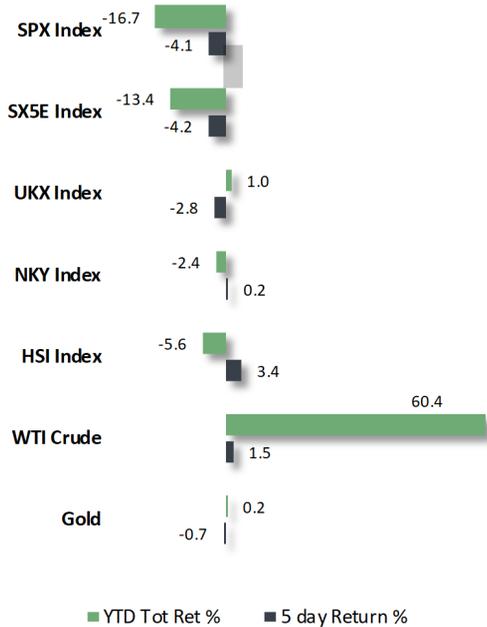


Semana del 6 al 10 de junio de 2022

Monitor



"One man with courage makes a majority"

Andrew Jackson

Estados Unidos

- En la semana hubo poca información económica, en donde los mercados estuvieron principalmente a la expectativa de los datos de inflación.
 - Bajo este contexto, la inflación de mayo avanzó 8.6% anual (vs. 8.3% est.) y tocó un máximo de 40 años. Los incrementos en vivienda, alimentos y gas fueron los mayores componentes que presionaron los datos. La inflación excluyendo alimentos y energía también fue mayor a lo esperado, con un avance de 6% anual.
 - Por otro lado, las solicitudes semanales de seguro de desempleo alcanzaron su nivel más alto desde enero después de colocarse en 229 mil (vs. 210 mil est.).
- Por su parte, la secretaria del Tesoro, Janet Yellen, nuevamente expresó que el nivel de inflación que se vive en el país es „inaceptable“ y propuso para combatirla medidas enfocadas a bajar los precios de los combustibles y los medicamentos, de tal forma que complementen las acciones de la FED.
- La tasa del rendimiento del bono del Tesoro de 10 años escaló a niveles de ~3% y tocó una lectura similar a la que se observó a finales de 2018.
- Esta semana Target se sumó al grupo de empresas del sector retail que han estado recortando su estimación de utilidades para el año. En este caso, la empresa argumentó problemas con sus inventarios.

Europa

- El BCE decidió poner fin a su programa de compra activos a partir del 1 de julio de 2022. Asimismo, el BCE decidió mantener sin cambios la tasa de referencia, aunque mencionó que tiene la intención de aumentar la tasa en 25 puntos base en julio.
- La revisión final del PIB del 1T22 mostró un aumento de 0.6% trimestral y 5.4% anual, siendo mejor que la expectativa de 0.3% y 5.1% respectivamente.
- En abril, la producción industrial de Alemania creció ligeramente 0.7% mensual. A detalle, la producción de energía arrojó un crecimiento de 18% mensual, pero la construcción y la manufactura fueron débiles con una caída de 2.1% mensual y un avance de 0.4% mensual.

XLY ETF Consumer Discretionary



Fuente: Bloomberg

Tasa del rendimiento del bono de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La encuesta mensual aplicada a pequeñas empresas correspondiente a mayo reveló una mayor recuperación a la esperada, gracias a la normalización en las actividades por la reapertura económica.

China

- El PMI de servicios (Caixin) de mayo permaneció en contracción. No obstante, el indicador presentó una ligera mejoría con respecto al mes previo.
- Las exportaciones en mayo aumentaron 16.9% anual, lo que representó el crecimiento más rápido desde enero de este año. Adicionalmente, este resultado rebasó por mucho la expectativa del consenso de un crecimiento de 8%.

América Latina

Argentina

- La producción industrial repuntó 5% mensual durante abril, logrando recuperar la caída de 4.9% que registró en marzo. Con estos datos, el desempeño de la producción industrial se coloca 12.6% por encima del nivel pre-COVID.

Brasil

- La inflación de mayo alcanzó una tasa anual de 11.7%, experimentando una ligera desaceleración en comparación con la tasa de 12.3% de abril. Ocho de los nueve grupos de productos y servicios continuaron experimentando incrementos en sus precios.
 - Sin embargo, excluyendo los componentes de alimentos y energía, la inflación aceleró a 9.6% anual desde 9.2%.
- Las ventas minoristas (retail) escalaron 0.9% mensual, impulsadas por mayores compras de ropa y muebles. En su comparación anual, el crecimiento fue 4.5%.

México

- El Banco Mundial recortó su estimación de crecimiento para 2022 a 1.7% desde 3% anterior. Para 2023, la expectativa también la redujo a 1.9% desde 2.2%. Por su parte, la OCDE recortó sus estimados de crecimiento para la economía a 1.9% para 2022 y a 2.1% para 2023 (vs. 2.3 y 2.6%, respectivamente, en febrero).
 - Analistas estiman que el Banco de México subirá la tasa de interés de referencia en 75 puntos base en su próxima junta de política monetaria, por lo que ahora proyecta que la tasa cierre este año en 9.0% (vs. el estimado anterior de 8.75%).
 - En este sentido, la inflación logró desacelerarse en mayo en términos anuales a una tasa de 7.65%, desde la tasa de 7.68% observada en abril. No obstante, la inflación subyacente (sin alimentos y energía) alcanzó de nuevo un máximo histórico de veinte años después de situarse en 7.28%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se publicará una gran cantidad de información económica **6/14**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de la FED **6/15**

En pocas palabras...

China: recuperación post Ómicron

Desde el comienzo de las últimas oleadas de Ómicron, varias grandes ciudades han impuesto estrictas medidas de confinamiento, ya sea para toda la ciudad o para varios distritos importantes. A inicios de la semana anterior, en varias de estas ciudades, como Shenzhen, Dongguan, Jilin, Changchun and Shanghái; se han levantado estos confinamientos, lo que ha llevado a que la actividad económica se esté normalizando gradualmente. Por otro lado, otras ciudades importantes como Bejín mantienen confinamientos a nivel distrital. Según el plan publicado el pasado 16 de mayo, se espera que Shanghái alcance una normalización de actividades completa para finales de este mes. Sin embargo, no se descarta que aquellas ciudades en camino a una normalización sigan resintiendo de manera indirecta los efectos de otras regiones aún confinadas. En abril, cuando las grandes ciudades de Guangdong reabrieron y la movilidad se normalizó gradualmente, el crecimiento de la producción industrial (IP), inversión en activos fijos (FAI) y las ventas minoristas se desaceleraron con respecto de marzo, probablemente debido a interrupciones en la cadena de suministro en medio de bloqueos intensificados en otras ciudades importantes. Por ejemplo, durante el cierre de Shanghái, algunos fabricantes de automóviles en Anhui y Guangdong tuvieron que suspender sus operaciones en abril cuando no pudieron obtener autopartes de los proveedores de Shanghái.

Como resultado, los cierres y reaperturas no sincronizados en las principales ciudades sugieren que la recuperación económica posterior al cierre de China debería ser menos pronunciada que la vista en marzo/abril de 2020. Esto porque algunos de los mayores catalizadores vistos es 2020 (como las exportaciones y el buen desempeño del sector desarrollador) estarán ausentes en esta ocasión. Aunado a esto, la política monetaria parece ser menos acomodativa que hace dos años, a pesar de las recientes medidas. Por último, es probable que se mantengan algunas medidas de distanciamiento social para mantener bajos niveles de contagios de la variante Ómicron incluso después de que la ola actual esté bajo control.

Dicho esto, nuestro Comité de Inversiones mantiene una visión neutral hacia China en espera de señales que indiquen un mayor apetito y confianza entre los inversionistas por tener exposición al país. Para el largo plazo, consideramos que los fundamentales en el mercado chino son suficientemente robustos para catalizar un crecimiento importante por encima de otros mercados emergentes.

Principales indicadores económicos

Industrial production (% yoy)			Fixed asset investment (% yoy)			Retail sales (% yoy)		
Jan-Feb	Mar	Apr	Jan-Feb	Mar	Apr	Jan-Feb	Mar	Apr
7.5	5.0	-2.9	12.2	7.2	2.3	6.7	-3.5	-11.1
6.7	8.1	-31.1	13.1	7.5	5.2	2.5	-3.0	-16.1
11.9	-10.9	-62.6	12.6	-13.3	-49.1	3.7	-18.9	-48.3
5.5	6.2	0.8	6.2	6.2	0.5	4.4	-4.0	-6.3
1.2	3.8	n.a.	-0.4	12.9	n.a.	2.3	-9.9	n.a.

Fuente: Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
EUR/USD	1.05	-1.81	1.07	-7.43	1.22	1.04
USD/ARS	121.79	-0.91	120.68	-15.65	121.79	95.01
USD/BRL	5.00	-4.37	4.77	11.69	5.76	4.58
USD/MXN	19.91	-1.51	19.56	3.38	22.16	19.41
USD/COP	3904.75	-2.92	3788.32	4.56	4212.50	3603.06
USD/CHF	0.99	-2.67	0.96	-7.65	1.01	0.89
GBP/USD	1.24	-0.94	1.25	-8.58	1.42	1.22
USD/JPY	134.20	-2.50	130.88	-14.27	134.56	108.72
USD/RUB	58.61	7.90	63.24	27.19	123.42	69.22
USD/CNY	6.72	-0.82	6.66	-5.35	6.81	6.31

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.83	77.0	76.0	0.83	0.06
Libor	1.69	157.4	147.9	1.69	0.11
Norte America					
US	3.12	199.1	160.6	3.20	1.13
Canada	3.27	219.4	184.6	3.31	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	54.16	1102.9	794.6	54.51	43.13
Brasil (BRL)	12.78	369.1	194.5	12.91	9.09
Colombia (COP)	11.36	416.7	316.8	11.74	7.19
Mexico (MXN)	9.00	238.9	142.6	9.18	6.61
Europa					
Francia (EUR)	2.05	222.5	185.1	2.05	-0.18
Alemania (EUR)	1.47	199.0	164.5	1.47	-0.52
Italia (EUR)	3.70	319.1	253.0	3.70	0.51
Espana(EUR)	2.71	251.2	214.3	2.71	0.20
Suiza (CHF)	1.12	155.4	125.5	1.12	-0.43
Inglaterra (GBP)	2.39	191.4	142.0	2.39	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,733.50	-1.09	-2.48	4,090.00	2,348.50	Tonelada
Cobre	430.40	-3.76	-3.57	501.00	396.15	Libra
Oro	1,831.90	-0.73	0.18	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	21.40	-2.34	-8.38	28.45	20.64	Onza Troy
Crudo (Brent)	122.01	1.91	56.87	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	120.60	1.46	60.35	130.50	61.74	Barril
Gasolina	422.50	-0.64	89.59	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.69	1.94	132.92	9.66	3.13	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