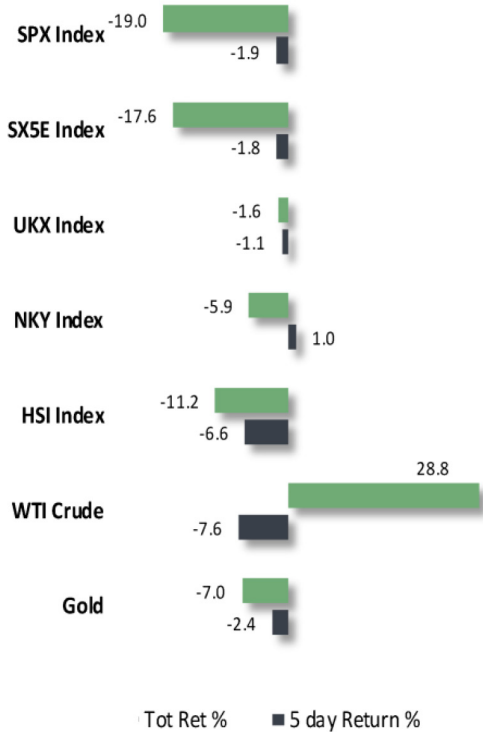




Semana del 11 al 15 de julio de 2022

## Monitor



*"The elevator to success is out of order. You'll have to use the stairs, one step at a time."*

Joe Girard

## Estados Unidos

- La inflación aceleró en junio a una tasa anual de 9.1% (vs. 8.6% en mayo) y resultó por encima de lo esperado. Lo anterior, implicó el nivel más elevado desde 1981. Excluyendo alimentos y energía, el avance fue de 5.9%, prácticamente similar al mes previo.
  - En consecuencia, los economistas ahora anticipan que la FED podría implementar un alza de, al menos, 75pb durante su próxima reunión de política monetaria. Sin embargo, las expectativas de un aumento de 100pb siguen creciendo.
  - Por su parte, las solicitudes semanales de seguro de desempleo alcanzaron 244,000, lo que representó su lectura más elevada desde noviembre del año pasado.
  - Las ventas minoristas (retail) escalaron 1% durante junio (vs. 0.9% est.), apoyado en el crecimiento de la venta de muebles, comercio electrónico y dispositivos electrónicos.
- Comenzó la temporada de resultados trimestrales del 2T22 con los reportes de los bancos, los cuales arrojaron resultados mixtos en sus utilidades, pero con un mayor sesgo negativo.

## Europa

- La producción industrial de la eurozona creció 0.8% mensual en mayo (vs. +0.5% en abril) y estuvo por encima de las estimaciones. Bajo este contexto, los analistas comentaron que la actividad manufacturera del bloque se recupera de manera gradual.
- Durante la semana, el Euro cotizó sobre niveles cercanos a US\$1, por primera vez desde 2002. Lo anterior estaría asociado a la política monetaria más restrictiva de la FED, así como por un deterioro en las expectativas económicas de la región.
- El primer ministro de Italia, Mario Draghi, ofreció la renuncia a su cargo después de que un partido político (Movimiento 5 estrellas) de su coalición gobernante se negara a participar en una importante votación relacionada con un paquete de estímulo económico.
  - No obstante, el presidente, Sergio Mattarella, habría rechazado la renuncia de Draghi solicitándole que volviera al parlamento para evaluar nuevamente la situación política.

## Índice MSCI de China



Fuente: Bloomberg

## Índice Stoxx 600 de Europa



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La producción industrial retrocedió 7.5% mensual durante mayo, desde una contracción de 1.5% en abril. Al interior del reporte, destacó que los embarques bajaron 4.1%.

### China

- Las exportaciones crecieron 17.9% anual en junio (vs. 16.9% en mayo), superando las estimaciones de un crecimiento de 12.5%. De esta forma, las exportaciones totalizaron en US\$331.3bn. Las importaciones apenas crecieron 1% anual.
- La economía registró una expansión de 0.4% a tasa anual en el 2T22, por debajo del 1% previsto y de la tasa de 4.8% registrado en el primer trimestre del año. La desaceleración reflejó el impacto de los dos meses de estrictos confinamientos en Shanghái que comenzaron en abril.

## América Latina

### Argentina

- La inflación de junio registró una tasa anual de 64%, desde la tasa de 60.7% del mes previo.
  - Bajo este contexto, diversas agencias económicas estimaron que tras la incertidumbre que provocó la salida del ministro de Economía, Martín Guzmán, la inflación podría llegar a 90% para cierre de año.

### Brasil

- Las ventas minoristas (retail) perdieron impulso durante mayor después de crecer 0.1%, cuando la expectativa apuntó a un incremento de 1%. En sentido, la persistente inflación estaría impactando el consumo.
  - A detalle, resaltó que la venta de gasolina avanzó 2.2% mensual y los alimentos y bebidas 1.1%.
- El índice de actividad económica IBC-BR (indicador líder del producto interno bruto) retrocedió 0.1% mensual durante mayo, en donde la lectura de abril fue revisada a la baja, con una caída de 0.6% (vs. -0.4% originalmente).
  - Por su parte, el Ministerio de Economía ajustó al alza su estimación de crecimiento para 2022 de 1.5% a 2% y mantuvo en 2.5% la de 2023.

### México

- Moody's recortó la nota soberana de 'Baa1' a 'Baa2' y cambió la perspectiva de Negativa a Estable. La agencia espera que la actividad económica siga limitada por las débiles perspectivas de inversión, así como por una política monetaria más restrictiva.
  - Adicionalmente, Moody's revisó a la baja la calificación de Pemex de 'Ba3' a 'B1', con perspectiva Estable.
- La producción industrial se expandió 0.1% mensual y 3.1% anual en mayo, acumulando nueve ganancias mensuales en los últimos doce meses.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán cifras del sector inmobiliario **7/19-20**
- En Europa, habrá anuncio de política monetaria del BCE **7/21**

## En pocas palabras...

### Inflación récord en Estados Unidos

Los consumidores pagaron precios mucho más altos por una variedad de productos en junio, en donde la inflación sigue ejerciendo presión sobre una economía estadounidense en desaceleración. El índice de precios al consumidor (CPI) se disparó a 9.1% respecto al año anterior, por encima del 8.8% estimado por la agencia Dow Jones. Por su parte, la inflación subyacente (Core CPI), que excluye los precios de energía y alimentos, incrementó 5.9%, por encima del estimado de 5.7%. Esta lectura marcó el nivel más alto desde diciembre de 1981.

Por componente, gran parte del aumento de la inflación provino de los precios de la gasolina, que aumentaron un 11.2% en el mes y casi un 60% en 12 meses. Asimismo, los costos de electricidad aumentaron 1.7% mensual y 13.7% en 12 meses. Por su parte, el índice de alimentos aumentó un 1%, mientras que los costos de vivienda, que representan alrededor de un tercio del CPI, aumentaron un 0.6% mensual y un 5.6% anual. Este fue el sexto mes consecutivo en que los alimentos aumentaron al menos un 1%.

En conjunto, los números parecen contrarrestar la narrativa de que la inflación podría estar llegando a su punto máximo, ya que los incrementos impactaron en una variedad de categorías.

Actualmente el mercado ha descontado que la tasa de referencia cerraría el año en 3.62%, lo que implica un incremento de 206.8 puntos base. Entendiendo que, por ahora, el principal mandato de la Reserva Federal es controlar la inflación, no descartamos que el banco central aplique una política monetaria aún más restrictiva.

## Comportamiento del CPI en los último 20 años



\*Las áreas grises denotan recesión de acuerdo con el NBER

Fuente: US Bureau of Labor Statistics

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.01	-1.09	1.02	-11.40	1.19	1.00
USD/ARS	128.23	-1.11	126.80	-19.88	128.23	96.18
USD/BRL	5.43	-3.22	5.26	2.59	5.76	4.59
USD/MXN	20.68	-1.15	20.45	-0.78	22.16	19.41
USD/COP	4454.76	-1.19	4401.10	-8.74	4653.57	3695.32
USD/CHF	0.98	-0.28	0.98	-6.84	1.01	0.90
GBP/USD	1.19	-1.43	1.20	-12.35	1.40	1.18
USD/JPY	138.55	-1.78	136.10	-16.95	139.39	108.72
USD/RUB	58.28	-3.50	56.31	22.08	177.26	51.04
USD/CNY	6.76	-0.94	6.69	-5.95	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
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	1.58	152.0	151.0	1.58	0.06
Libor	2.51	239.8	230.3	2.51	0.11
<b>Norte America</b>					
US	2.92	179.9	141.4	3.50	1.13
Canada	3.10	201.8	167.0	3.66	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	56.41	1327.5	1019.2	61.78	43.13
Brasil (BRL)	13.35	417.5	250.9	13.42	9.17
Colombia (COP)	13.53	633.8	533.9	13.53	7.19
Mexico (MXN)	9.04	217.0	147.1	9.27	6.87
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	1.76	193.5	156.1	2.48	-0.18
Alemania (EUR)	1.14	166.4	131.9	1.93	-0.52
Italia (EUR)	3.26	275.2	209.1	4.19	0.51
Espana (EUR)	2.29	209.7	172.8	3.13	0.20
Suiza (CHF)	0.77	120.6	90.7	1.59	-0.43
Inglaterra (GBP)	2.09	161.6	112.2	2.74	0.48

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,324.00	-4.58	-17.09	4,090.00	2,319.00	Tonelada
Cobre	319.00	-9.68	-28.53	501.00	315.00	Libra
Oro	1,699.90	-2.43	-7.04	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	18.43	-3.85	-21.08	27.31	18.00	Onza Troy
Crudo (Brent)	100.29	-6.29	28.94	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	96.87	-7.56	28.80	130.50	61.74	Barril
Gasolina	318.28	-7.67	42.82	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.65	10.18	78.23	9.66	3.54	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>bbl</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)