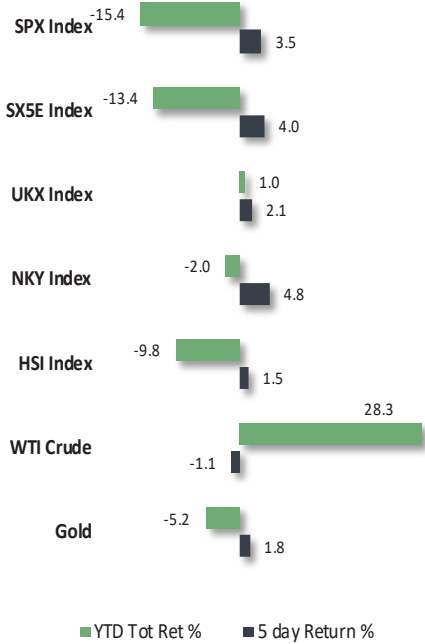


Semana del 18 al 22 de julio de 2022

Monitor



Estados Unidos

- Por lo que se refiere a indicadores económicos, las cifras del mercado inmobiliario continuaron débiles en junio, en donde los inicios de casas y permisos de construcción retrocedieron 2% y 0.6% respectivamente. De igual manera, la venta de casas existente retrocedió 5.4%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo, nuevamente se incrementaron, totalizando en 251,000. De esta forma, las solicitudes tocaron su nivel más alto desde mediados de noviembre.
 - La actividad manufacturera de la región de Filadelfia tocó su lectura más baja desde mayo del año pasado.
- Conforme a la temporada de reportes del 2T22, se tiene un avance de 22%. Hasta ahora, las ganancias están superando las estimaciones en un 3.7%, con el 66% de las empresas superando las proyecciones.
 - Durante las próximas dos semanas habrá un mayor volumen de reportes porque se cubrirá el 63% de la muestra del S&P 500.

Europa

- La inflación de la eurozona marcó un récord en junio, situándose en 8.6% anual (vs. 8.1% en mayo). El dato vino en línea con lo esperado por el consenso.
 - En una acción no vista en más de 10 años, el BCE elevó la tasa de referencia en 50 puntos base. El consenso estimaba un incremento de 25pb.
- Por su parte, el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, planteó la posibilidad de aumentar las tasas de interés en medio punto porcentual en la próxima reunión del banco central que tendrá lugar a principios de agosto. Lo anterior, después de que la inflación de Reino Unido alcanzó un nuevo máximo de 40 años (9.4% en junio).
- Mario Draghi, primer ministro italiano, ratificó la renuncia a su cargo después, de no lograr acuerdos para mantener su gobierno. Bajo este contexto, Italia podría celebrar elecciones anticipadas.

"Talent wins games, but teamwork and intelligence win championships."

Michael Jordan

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones durante junio avanzaron 19.4% anual, sobresaliendo la fuerte demanda por acero y químicos. Con esto, las exportaciones suman 16 meses consecutivos de expansión.
 - Por otro lado, los pedidos de herramientas para maquinaria subieron 17.1% en junio.

China

- La tasa de desempleo de Hong Kong se ubicó en 4.7 % durante los tres meses que terminaron en junio, mejor a la estimación de 5.0%.
- El gobierno anunció una multa por US\$1.19bn para la compañía DiDi, luego de decidir que la compañía violó la ley de seguridad de la red, la ley de seguridad de datos y la ley de protección de información personal de China.

América Latina

Argentina

- La actividad económica creció en mayo 7.4% anual y 0.3% mensual. Al interior del reporte, sobresalieron los incrementos en diferentes actividades como hoteles y restaurantes (+44.3%), explotación de minas (+14.2%) y construcción (+13.8%).
- En junio las exportaciones crecieron 20.3% anual (US\$8.43bn), sin embargo, las importaciones crecieron 44.6% (US\$8.55bn). Así, se registró, por primera vez desde diciembre de 2020, un déficit comercial, que alcanzó los US\$115 millones.

Brasil

- Petrobras anunció un recorte a los precios de la gasolina en sus refinерías en alrededor de un 5%, lo que implicó el primer recorte de precios desde finales de 2021.

México

- De acuerdo con el indicador adelantado sobre el desempeño de la economía en junio, la actividad registró una contracción de 0.4% mensual. Esta sería la primera caída de la economía en comparación mensual desde octubre del año pasado.
- Los gobiernos de Estados Unidos y Canadá iniciaron el proceso para levantar un panel de solución de controversias contra el gobierno de México en el marco del Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá (T-MEC), argumentando políticas discriminatorias a favor de Pemex y la Comisión Federal de Electricidad (CFE).
- La inflación de la primera quincena de julio, aceleró para tocar una tasa anual 8.16% (vs. 7.99% en junio).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de la FED **7/19-20**
- En Estados Unidos, se conocerá el PIB preliminar del 2T 22 **7/21**

En pocas palabras...

Los ojos puestos en el BCE

El Banco Central Europeo está listo para su primera subida de tasa de interés desde 2011 esta semana, pero los mercados ya están avanzando rápidamente para centrarse en la trayectoria de tasas más altas más allá del jueves a medida que se oscurecen las perspectivas económicas con niveles de inflación récord.

¿De cuánto se espera la subida?

Se espera que el alza sea modesta. El BCE ha establecido con mayor certeza que habría un incremento en alrededor de 25 bps. Sin embargo, una subida de 50 bps no sería tan sorprendente tomando en cuenta que la inflación se mantiene en un récord de 8.6% y la reciente debilidad del euro frente al dólar, aunque esto podría presionar las expectativas de crecimiento económico. La tasa de referencia se ha mantenido en -0.5% desde 2014 y sería el primer incremento desde 2011.

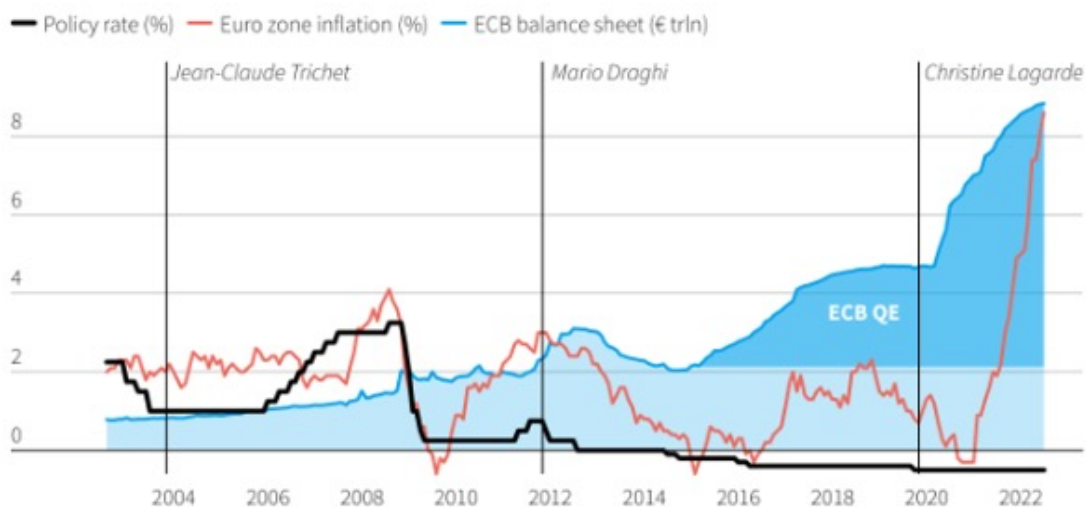
¿El BCE espera una recesión?

A pesar de que las perspectivas económicas del banco central formalmente se conocerán en septiembre, el consenso no descarta que sea un tema que se aborde durante esta sesión. Algunos analistas consideran que el BCE reconocerá que la recesión es un riesgo razonable pero no formará parte de su caso base. Bajo este contexto, la Comisión Europea ahora espera que la economía de la zona euro crezca un 1.4% el próximo año frente al 2.3% anterior.

¿El BCE está preocupado por la debilidad del euro?

La caída del euro a la paridad frente al dólar por primera vez en dos décadas plantea un problema para el BCE. Dejar que la moneda caiga exagera la inflación, que ya está muy por encima de su objetivo del 2%. Una postura más agresiva para apuntalar la moneda, o aumentos de tasas más rápidos, podrían afectar el crecimiento.

Trayectoria de la política monetaria del BCE



Fuente: Reuters

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.02	1.60	1.01	-9.93	1.19	1.00
USD/ARS	129.76	-1.17	128.24	-20.83	129.80	96.35
USD/BRL	5.45	-0.77	5.41	2.32	5.76	4.58
USD/MXN	20.53	0.01	20.54	-0.02	22.16	19.41
USD/COP	4419.04	-1.27	4361.45	-7.64	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.96	1.69	0.98	-5.01	1.01	0.90
GBP/USD	1.21	1.60	1.19	-10.99	1.40	1.18
USD/JPY	135.70	2.04	138.57	-15.26	139.39	108.72
USD/RUB	58.66	-0.65	58.28	21.57	123.42	69.22
USD/CNY	6.75	0.09	6.76	-5.85	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	1.58	152.0	151.0	1.58	0.06
Libor	2.76	264.5	255.0	2.76	0.11
Norte America					
US	2.76	163.4	124.9	3.50	1.13
Canada	2.84	176.6	141.8	3.66	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	57.52	1438.2	1129.9	61.78	43.13
Brasil (BRL)	13.71	451.6	287.2	13.75	9.19
Colombia (COP)	13.07	587.7	487.8	13.53	7.19
Mexico (MXN)	9.03	213.0	145.4	9.27	6.90
Europa					
Francia (EUR)	1.59	176.5	139.1	2.48	-0.18
Alemania (EUR)	1.01	152.9	118.4	1.93	-0.52
Italia (EUR)	3.28	276.9	210.8	4.19	0.51
Espana(EUR)	2.22	202.4	165.5	3.13	0.20
Suiza (CHF)	0.65	108.7	78.8	1.59	-0.43
Inglaterra (GBP)	1.92	144.7	95.3	2.74	0.48

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,421.25	4.18	-13.62	4,090.00	2,302.00	Tonelada
Cobre	336.60	4.07	-24.59	501.00	315.00	Libra
Oro	1,734.00	1.78	-5.17	2,078.80	1,678.40	Onza Troy
Plata	18.63	0.42	-20.24	27.31	18.00	Onza Troy
Crudo (Brent)	104.41	3.21	34.24	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	96.47	-1.15	28.27	130.50	61.74	Barril
Gasolina	323.32	0.62	45.08	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.27	17.90	121.77	9.66	3.54	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</u> "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