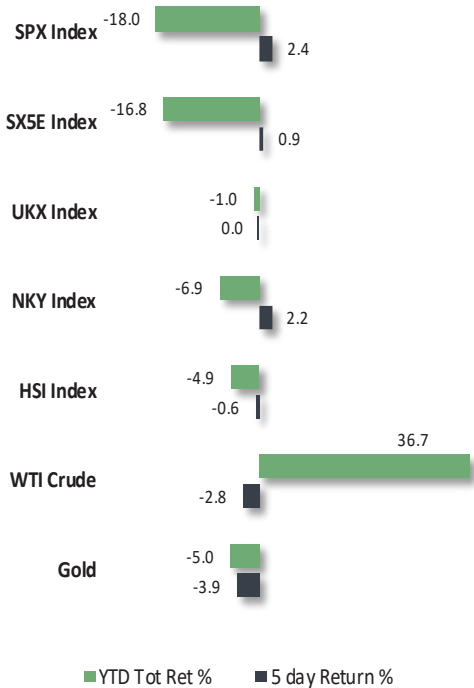


Semana del 5 al 8 de julio de 2022

Monitor



*“The most difficult thing is the decision to act, the rest is merely tenacity”.*

Amelia Earhart

Estados Unidos

- Por lo que se refiere a indicadores económicos, durante junio el indicador de servicios (ISM) desaceleró su ritmo de expansión a su lectura más baja en más de dos años.
  - Las solicitudes semanales por seguro de desempleo se ubicaron en 235,000, la cifra más alta desde enero de este año.
  - Por su parte, la nómina no agrícola mostró una generación de 372,000 empleos (vs. 250,000 est.), mientras la tasa de desempleo permaneció en 3.6%.
- Los precios del petróleo WTI experimentaron volatilidad a lo largo de la semana, llegando a tocar un precio por debajo de los US\$100 ante el temor de que la economía podría caer en recesión. De igual forma, los precios del cobre tocaron su cotización más baja en 19 meses.
- Como próximo catalizador, los inversionistas estarán atentos al inicio de la temporada de resultados corporativos correspondientes al 2T22, en la que se estima un crecimiento en utilidades de 4.1% año a año.
  - De alcanzarse este estimado en utilidades, lo anterior representaría la tasa de crecimiento en utilidades más baja reportada desde el cuarto trimestre de 2020 (+3.8% año a año).

Europa

- El primer ministro del Reino Unido, Boris Johnson, anunció la dimisión a su puesto, después de perder el apoyo del Partido Conservador a raíz de diversos escándalos en lo que estuvo involucrado.
  - En cuestión de días, 60 miembros del gobierno de Johnson renunciaron, incluyendo al canciller, Rishi Sunak y al secretario de Salud, Sajid Javid.
- Las ventas minoristas de la zona del euro se recuperaron ligeramente, después de crecer 0.2% mensual (vs. 0.4% est.) en mayo tras una contracción de 1.4% el mes anterior (principalmente por la caída del consumo en Alemania).
- En Alemania, la producción industrial apenas avanzó 0.2% mensual (vs. 0.4% est.). A detalle, la producción manufacturera y construcción crecieron 0.5% mensual, sin embargo, la producción de energía y gas disminuyó 4.8%.

## Precio del petróleo WTI US\$/Barril



Fuente: Bloomberg

## Precio del Cobre US\$/lb



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El índice de actividad de consumo (BoJ Consumption Index) aumentó 0.7% mensual en mayo. Esta fue la tercera ganancia mensual consecutiva, luego del levantamiento de las medidas de confinamiento en marzo. Cabe resaltar, que la actividad de servicios, lideraron la tendencia de recuperación del consumo.
- El ex primer ministro, Shinzo Abe, falleció tras sufrir un atentado durante un acto de campaña política en la ciudad de Nara.

### China

- Un alto funcionario acusó al gobierno de Estados Unidos de estar realizando terrorismo tecnológico hacia el país. Lo anterior, luego de que Estados Unidos presionara para que ASML Holding y Nikon dejen de vender tecnología clave para la fabricación de chips a China.
- De acuerdo con el ministro de finanzas, el gobierno estaría considerando recaudar US\$220bn mediante la emisión de bonos especiales para acelerar proyectos de infraestructura.

## América Latina

### Argentina

- El ministro de Hacienda, Martín Guzmán, renunció repentinamente, provocando incertidumbre en los mercados locales. Bajo este contexto, Silvina Batakis, asumió el cargo para ser la nueva ministra de economía.

### Brasil

- La producción industrial creció 0.3% mensual durante mayo, resultando por debajo de la estimación de 0.6%. La producción industrial habría resentido el impacto al interior de las cadenas de suministro y mayores tasas de interés.

### México

- En junio, el índice de confianza del consumidor cayó por segundo mes consecutivo.
- La agencia crediticia S&P reiteró la calificación soberana en BBB y mejoró la perspectiva de Negativa a Estable, destacando que el gobierno busca políticas que mantengan la solidez de sus finanzas públicas y niveles de deuda por debajo de 50% con respecto al PIB.
- La inflación de junio registró un avance mensual de 0.84%, de tal manera que la tasa anual fue de 7.99% (vs. 7.65% mes anterior) y permaneció en un máximo de 20 años.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de junio **7/13**
- En China, se conocerá el PIB, producción industrial, ventas minoristas (retail), entre otros datos **7/14**

## En pocas palabras...

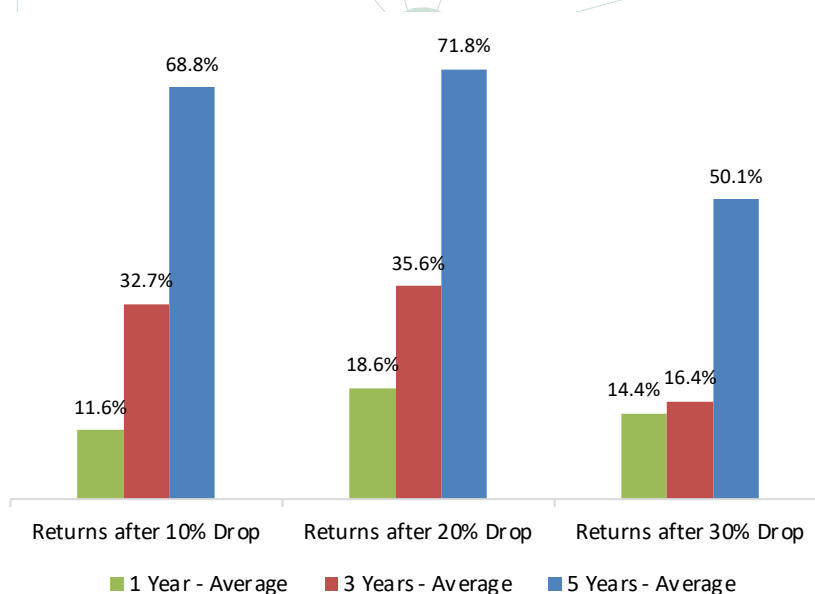
### Una guía para los mercados bajistas

Como resultado de la implementación de una política monetaria restrictiva por parte de la Reserva Federal, en medio de altas presiones inflacionarias como consecuencia de la disrupción en las cadenas de producción y la invasión rusa de Ucrania, el mercado ha experimentado una corrección de ~21% en lo que va del año. Tomando en cuenta los cambios drásticos de expectativas macro que el mercado ha tenido que digerir, un mercado bajista ('bear market'; caída de más de 20% desde su punto más alto) no debería de ser tan inesperado. Sin embargo, es importante destacar que existen diferentes tipos de 'bear markets' dependiendo de sus catalizadores.

- **Mercado bajista estructural:** normalmente la corrección en este mercado deriva de desbalances estructurales o burbujas financieras. Tal es el caso de la crisis financiera de 2007, donde el mercado registró una corrección de 57%, y tardó 49 meses en recuperarse.
- **Mercado bajista 'event driven':** Este tipo de mercado deriva de eventos específicos y poco frecuentes y que no llevan a una recesión doméstica (guerras, crisis en mercado emergentes, pandemias, etc.). La caída de 34% en el mercado entre febrero y marzo del 2020 es el último ejemplo de este tipo.
- **Mercado bajista cíclico:** típicamente llegan como consecuencia de cambios en el ciclo económico, aumentos en la curva de tasas de interés y niveles de inflación crecientes. El último de este tipo ocurrió de julio a octubre de 1990, donde el mercado cayó 20% y tardó cerca de 4 meses en recuperarse. A pesar que la caída actual del mercado está influenciada por la invasión a Ucrania, consideramos que el mercado actual corresponde a un 'bear market' de este tipo.

Entendemos que los mercados bajistas pueden ser inquietantes, pero los rendimientos históricos, posteriores a caídas cercanas al 20%, promedian 19%, 36% y 72% después de uno, tres y cinco años respectivamente. Por lo tanto, mantenerse enfocado en el plan diseñado al momento de construcción del portafolio ayuda a posicionarse eficientemente para capturar la subida después haber experimentado fuertes periodos de volatilidad. Con esto no estamos señalando que de corto plazo la volatilidad podría haber llegado a su fin; más bien, buscamos transmitir el mensaje de cómo el posicionamiento de largo plazo genera valor.

January 1926 - December 2018



Fuente: Dimensional Fund Advisors

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.02	-2.39	1.04	-10.60	1.19	1.01
USD/ARS	126.77	-1.03	125.46	-18.96	126.78	95.89
USD/BRL	5.32	0.30	5.33	4.78	5.76	4.59
USD/MXN	20.41	-0.76	20.26	0.55	22.16	19.41
USD/COP	4377.86	-4.17	4196.60	-7.17	4419.34	3695.32
USD/CHF	0.98	-1.64	0.96	-6.57	1.01	0.90
GBP/USD	1.20	-0.78	1.21	-11.31	1.40	1.19
USD/JPY	135.98	-0.56	135.21	-15.36	137.00	108.72
USD/RUB	62.97	-11.83	56.31	15.80	177.26	51.04
USD/CNY	6.70	0.03	6.70	-5.13	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	2.39	227.6	218.1	2.39	0.11
<b>Norte America</b>					
US	3.05	192.3	153.8	3.50	1.13
Canada	3.26	218.2	183.4	3.66	1.08
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	61.78	1864.8	1556.5	61.78	43.13
Brasil (BRL)	13.16	398.7	232.1	13.25	9.17
Colombia (COP)	11.41	421.4	321.5	11.99	7.19
Mexico (MXN)	9.02	224.7	145.2	9.27	6.78
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	1.84	201.2	163.8	2.48	-0.18
Alemania (EUR)	1.30	181.9	147.4	1.93	-0.52
Italia (EUR)	3.24	272.7	206.6	4.19	0.51
Espana(EUR)	2.38	217.9	181.0	3.13	0.20
Suiza (CHF)	0.88	131.5	101.6	1.59	-0.43
Inglaterra (GBP)	2.17	168.8	119.4	2.74	0.48

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,435.50	0.12	-13.11	4,090.00	2,356.00	Tonelada
Cobre	354.00	-4.70	-20.69	501.00	337.00	Libra
Oro	1,737.40	-3.87	-4.99	2,078.80	1,692.60	Onza Troy
Plata	19.08	-5.95	-18.32	27.31	18.84	Onza Troy
Crudo (Brent)	104.81	-6.11	34.75	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	102.79	-2.81	36.67	130.50	61.74	Barril
Gasolina	335.77	-8.00	50.67	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.16	13.50	65.04	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbf</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)