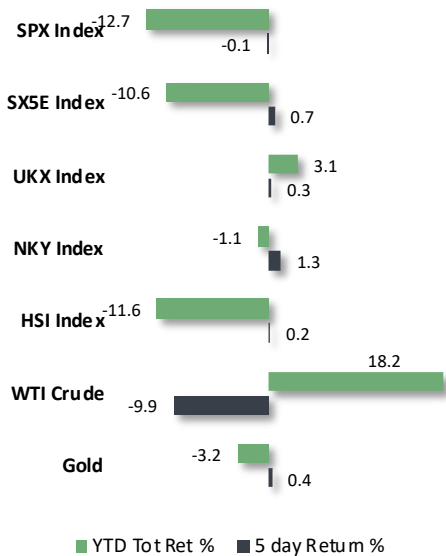


Semana del 1 al 5 de agosto de 2022

Monitor



Estados Unidos

- La actividad manufacturera, medida a través del ISM desaceleró su ritmo de expansión en julio a su lectura más baja en alrededor de dos años.
 - Por otra parte, el gasto en construcción retrocedió 1.1% mensual durante junio.
 - Las cifras de empleo mostraron que la nómina no agrícola, registró una generación de 528,000 empleos (vs. 250,000 empleos est.). La cifra del mes previo, se revisó al alza con una generación final de 398,000 trabajos. Por su parte, la tasa de desempleo disminuyó a 3.5%.
- Las tensiones geopolíticas con China nuevamente se intensificaron, después de que la presidenta de la Cámara de Representantes, Nancy Pelosi, visitó Taiwán a pesar de las advertencias del gobierno chino sobre “fuertes represalias” hacia Estados Unidos.
 - Desde 1997 un funcionario de alto rango no visitaba la isla.
- En la recta final de la temporada de reportes trimestrales, con un avance de 84%, el 69% de las compañías ha publicado mejores utilidades a las esperadas. 67% ha revelado mejores ingresos.
 - Para las empresas que han reportado, los ingresos crecen 15.5% año a año, mientras las utilidades crecen 6.6% (+15.1% ex – financieras).

Europa

- En la Eurozona, la lectura final de julio del PMI, experimentó su primera contracción en poco más de dos años.
- Las ventas minoristas (retail) retrocedieron 1.2% mensual durante junio y arrojaron un resultado más débil de lo previsto. Por país, las ventas se comportaron de la siguiente manera: -1.2% en Francia, -1.1% en Italia, -0.4% en España y -1.6% en Alemania.
- En línea con lo previsto, el Banco de Inglaterra incrementó su tasa de referencia en 50pb a 1.75%. Un movimiento de esta magnitud no se presentaba desde 1997.

“Coming together is a beginning. Keeping together is progress. Working together is success.”

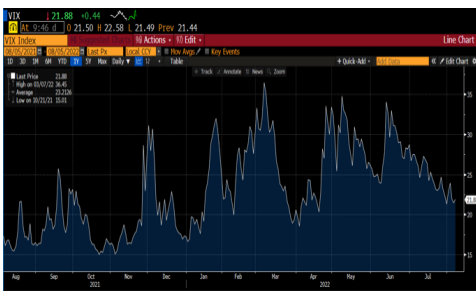
Henry Ford

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La lectura final del PMI manufacturero (Jibun Bank) de julio, disminuyó su ritmo de expansión, tocando su desempeño más débil en 10 meses. El reporte resaltó que las presiones inflacionarias y cuellos de botella en las cadenas de suministro se encargaron de afectar, la producción, así como nuevas órdenes.

China

- El sector manufacturero sorpresivamente se contrajo en julio, de tal forma que alcanzó su nivel más bajo en tres meses. En detalle, los componentes de producción, nuevos pedidos y empleo decrecieron.
- El PIB del 2T22 de Hong Kong disminuyó 1.4% con respecto al año anterior. Con este dato, la economía registró el segundo trimestre consecutivo de contracción. Sin embargo, la caída fue menos grave a la observada en el período enero-marzo de 3.9%. Específicamente, las exportaciones cayeron 8.6% en el período abril-junio (vs. -4.5% en el 1T22).

América Latina

Argentina

- El recién electo ministro de Economía, Sergio Massa, tuvo su debut con un discurso relacionado a la estabilidad macroeconómica del país, el cual, a juicio de los bancos y medios locales, estuvo por debajo de lo esperado. Se esperan más detalles al respecto en próximos días.
 - Dentro del discurso, sobresalió el compromiso de mantener finanzas públicas sanas, aunque no proporcionó un plan específico. Tampoco habló sobre medidas concretas para reducir los controles cambiarios y financieros.

Brasil

- Después de 4 meses consecutivos de expansión, la producción industrial retrocedió 0.4% mensual en junio. La debilidad fue generalizada, excepto en el componente de bienes duraderos, que se está recuperando de niveles muy bajos.
- El Banco Centra elevó la tasa de referencia Selic en 50pb a 13.75%, la más alta desde enero de 2017. Adicionalmente, dejó abierta la posibilidad de la implementación de una menor alza en su próximo anuncio de septiembre.

México

- Las remesas crecieron 16.6% anual durante el primer semestre del año, totalizando en US\$27.6bn. Tan solo en junio, las remesas contabilizaron US\$5.1bn.
- El índice de confianza del consumidor se contrajo por tercer mes consecutivo durante el mes julio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la productividad del 2T22 **8/9**
- En Estados Unidos, se conocerá cifras de confianza del consumidor **8/12**

En pocas palabras...

La polémica visita de Nancy Pelosi a Taiwán

Las relaciones entre Estados Unidos y China deben gestionarse con cuidado en el mejor de los casos en todo momento. Sin embargo, en la actualidad, las relaciones bilaterales son particularmente tensa por temas relacionados con la seguridad, el comercio, el financiamiento corporativo y la inversión comercial; todos importantes y diversas etapas de discusión.

Lo último que la economía global necesita es una nueva fuente de riesgo y tensión, al momento que busca sortear los desafíos planteados por el crecimiento y la inflación.

El gobierno de Estados Unidos ha enfatizado que la visita de Pelosi no indica un cambio formal en su política hacia China. El problema es que China tiene proyectos que engendran una pérdida de confianza en las relaciones diplomáticas hasta ahora firmemente mantenidas. Las consecuencias, al momento, son inciertas y difíciles de predecir.

Por otro lado, el pueblo de Taiwán enfrenta las consecuencias de la visita de Pelosi a través de ejercicios militares alrededor de la isla, actividad de reconocimiento aéreo de la fuerza aérea china y un estado elevado de alerta. Y es que China tiene serias líneas rojas relacionadas con Taiwán que no pueden ser cruzadas. Considera a Taiwán una provincia separatista que puede ser reconquistada por la fuerza si es necesario y se opone a otras interacciones de alto nivel que el gobierno chino tiene con la isla.

Por su parte, los mercados casi se han sacudido la visita de Pelosi. Hubo un aumento inicial en las primas de riesgo que se desvanecieron rápidamente. En este sentido, el mercado local en China se mantiene cerca de 2% abajo desde su llegada.

Comportamiento del índice Hang Seng en los últimos tres días



Fuente: Bloomberg

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.02	-0.45	1.02	-10.52	1.19	1.00
USD/ARS	132.88	-1.22	131.26	-22.69	132.88	96.88
USD/BRL	5.22	-1.06	5.17	6.64	5.76	4.58
USD/MXN	20.37	-0.09	20.37	0.71	22.16	19.41
USD/COP	4343.13	-1.07	4295.52	-6.03	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.96	-1.00	0.95	-5.10	1.01	0.91
GBP/USD	1.21	-1.03	1.22	-10.98	1.39	1.18
USD/JPY	134.87	-1.20	133.27	-14.69	139.39	109.11
USD/RUB	60.53	0.97	61.12	19.07	123.42	69.22
USD/CNY	6.76	-0.24	6.74	-5.98	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	2.33	227.0	226.0	2.33	0.06
Libor	2.83	271.8	262.3	2.83	0.11
Norte America					
US	2.83	166.5	132.2	3.50	1.17
Canada	2.77	166.0	134.4	3.66	1.11
Latin America					
Argentina (ARS)	59.75	1661.4	1353.1	61.78	43.13
Brasil (BRL)	12.57	262.6	173.1	13.75	9.94
Colombia (COP)	11.54	434.6	334.7	13.53	7.19
Mexico (MXN)	8.50	154.2	92.5	9.27	6.95
Europa					
Francia (EUR)	1.47	164.5	127.1	2.48	-0.18
Alemania (EUR)	0.93	145.4	110.9	1.93	-0.52
Italia (EUR)	3.01	249.8	183.7	4.19	0.51
Espana (EUR)	2.01	181.8	144.9	3.13	0.20
Suiza (CHF)	0.54	96.9	67.0	1.59	-0.43
Inglaterra (GBP)	2.03	153.5	106.3	2.74	0.50

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,410.76	-2.14	-13.99	4,090.00	2,302.00	Tonelada
Cobre	352.55	-1.34	-21.01	501.00	315.00	Libra
Oro	1,769.90	0.40	-3.21	2,078.80	1,678.40	Onza Troy
Plata	19.68	-2.58	-15.75	27.31	18.00	Onza Troy
Crudo (Brent)	94.48	-14.12	21.47	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	88.89	-9.87	18.19	130.50	61.74	Barril
Gasolina	279.82	-19.78	25.56	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.08	-1.76	116.73	9.75	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
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	<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