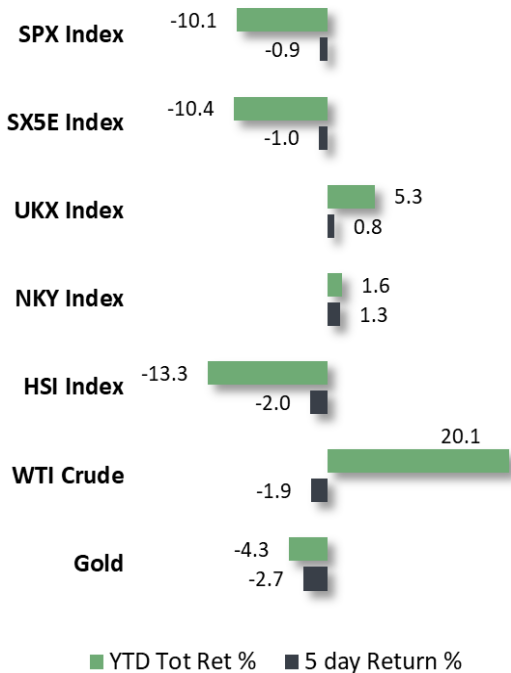


Semana del 15 al 19 de agosto 2022

## Monitor



## Estados Unidos

- En general, los datos económicos que se publicaron fueron más débiles a lo previsto.
  - La confianza de los constructores disminuyó a su nivel más bajo desde 2007. De esta forma, el indicador registra 8 meses consecutivos de caída. Por su parte, los inicios de construcción e inicios de casas bajaron 9.6% y 1.3% mensual en julio.
  - La actividad manufacturera de NY de agosto se ubicó en su lectura más débil en 21 años, en donde las nuevas órdenes y embarques experimentaron caídas importantes. De manera sorpresiva, la actividad manufacturera de Filadelfia avanzó en agosto, por primera vez en 3 meses.
  - Las ventas minoristas (retail) no registraron cambios durante julio. Excluyendo gasolina y automóviles, las ventas minoristas avanzaron 0.7% mensual y estuvieron mejor a lo previsto.
- Las minutas de la última reunión de la FED, resaltaron principalmente que los miembros del FOMC coincidieron en su opinión de que era necesario adoptar una postura más restrictiva por un tiempo para reducir consistentemente la inflación.
- El gobierno americano y Taiwán anunciaron el inicio de las negociaciones para cerrar un pacto bilateral de comercio e inversiones en otoño, en medio de tensiones con China.

## Europa

- En Alemania, el sentimiento de los inversionistas (ZEW) retrocedió en lo que va de agosto, reflejando las continuas preocupaciones sobre la elevada inflación.
- La inflación del Reino Unido alcanzó su mayor nivel en más de 40 años al situarse en 10.1% en julio, superando la tasa de 9.4% del mes previo. Por su parte, la confianza del consumidor cayó a su nivel más bajo en 50 años.
- El estimado preliminar del PIB de la eurozona del 2T22 se situó en 3.9%, por debajo del 5.4% del 1T22 y del 4% estimado por el consenso.
  - Aunque representa el quinto trimestre consecutivo con crecimiento económico positivo para la región, se trata de la cifra más baja desde el 1T21.

*"Be miserable. Or motivate yourself. Whatever has to be done, it's always your choice".*

Wayne Dyer

## Índice Dólar DXY



Fuente: Bloomberg

## Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Las exportaciones de julio crecieron 19% año a año (vs. 19.4% en junio), rebasando la expectativa del consenso de 17.6%. Las exportaciones de automóviles a Estados Unidos y las exportaciones de semiconductores a China fueron particularmente sólidas. Con estas cifras, las exportaciones acumularon 17 meses de crecimiento.

### China

- Sorpresivamente, el Banco Popular recortó en 10pb la tasa de interés sobre sus créditos a un año para colocarla en 2.75%. Se trata del segundo recorte en lo que va del año.
- Las ventas minoristas (retail) crecieron 2.7% en julio respecto al año anterior, por debajo del 5.0% esperado y del crecimiento de 3.1% observado en junio. Por su parte, la producción industrial aumentó 3.8%, también por debajo de las expectativas (vs. 4.6% est.).

## América Latina

### Argentina

- La actividad industrial ascendió 3.5% anual en julio y se ubicó 9% por encima de los niveles observados previo a la pandemia. Particularmente sobresalió el alza en la fabricación de materiales de construcción, que alcanzó un récord histórico en julio, y la actividad automotriz, que fue la mayor desde 2015.

### Brasil

- Después de caer durante dos meses, el índice de actividad económica mensual (IBC-Br), sugirió que las condiciones repuntaron ligeramente, con un crecimiento de 0.7% mensual.

### México

- La actividad económica registró un crecimiento de 1.5% a tasa anual en julio, impulsada por las actividades como manufacturas, energía, construcción e industria del gas y agua.
- Un miembro de la junta de gobierno del Banco de México, expresó que la inflación podría alcanzar su pico en agosto o septiembre para eventualmente comenzar a bajar de forma gradual.
- Tras acumular diez ganancias mensuales, las ventas minoristas cayeron 0.3% a tasa mensual en junio de 2022.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la segunda revisión del PIB del 2T22 **8/25**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras de consumo e ingreso personal **8/26**

## En pocas palabras...

### ¿Habrá recesión en Estados Unidos?

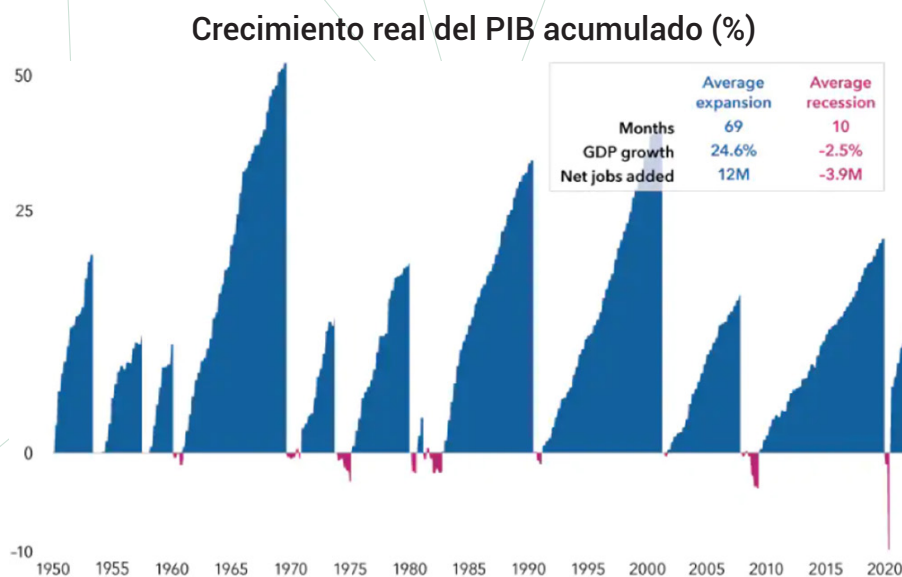
¿Está Estados Unidos en recesión?, esa es la pregunta en la mente de muchos inversionistas a medida que el PIB Estados Unidos disminuyó durante dos trimestres consecutivos en la primera mitad del año, una definición de recesión comúnmente citada. Sin embargo, con un crecimiento laboral consistentemente fuerte, un desempleo históricamente bajo y un crecimiento sólido en el gasto del consumidor, lo anterior no luce como una recesión que la mayoría de la gente recordaría. Para poner las cosas en perspectiva, durante los últimos 70 años, la recesión promedio de Estados Unidos ha durado alrededor de 10 meses y ha resultado en una caída del PIB del 2.5%.

### ¿Cuándo sabremos?

El árbitro oficial de las recesiones de Estados Unidos, la Oficina Nacional de Investigación Económica (NBER por sus siglas en inglés), se toma un tiempo para compartir su punto de vista. Este organismo sin fines de lucro considera muchos factores más allá del PIB, incluidos los niveles de empleo, los ingresos familiares y la producción industrial.

En este sentido, Estados Unidos agregó 528,000 empleos en julio, más de lo que esperaba la mayoría de los economistas. La tasa de desempleo se mantuvo estable en 3.6%, cerca de un mínimo histórico. Mientras que el consumo personal creció 1.1% en junio; aunque después de ajustarlo por inflación en crecimiento es prácticamente nulo. Dado que NBER generalmente no revela sus hallazgos hasta seis a nueve meses después de que comenzó una recesión, es posible que, de presentarse, no recibamos un anuncio oficial hasta el próximo año.

A pesar de que haya señales poco claras sobre el tipo de recesión y el tiempo en el que esta ocurriría, es importante recordar que históricamente, las recesiones han sido de corta duración y las expansiones han sido mucho más poderosas que estas; +24.6% acumulado en un horizonte de 69 meses promedio vs -2.5% acumulado durante un periodo de 10 meses promedio para recesiones.



Fuente: Capital Group

## Divisas

|         | Precio  | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD %  | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.00    | -1.97       | 1.03      | -11.55 | 1.19           | 1.00           |
| USD/ARS | 136.06  | -0.97       | 134.59    | -24.40 | 136.07         | 97.20          |
| USD/BRL | 5.19    | -2.42       | 5.07      | 7.22   | 5.76           | 4.58           |
| USD/MXN | 20.18   | -1.69       | 19.85     | 1.68   | 22.16          | 19.41          |
| USD/COP | 4407.51 | -5.79       | 4160.10   | -7.60  | 4689.80        | 3692.20        |
| USD/CHF | 0.96    | -1.68       | 0.94      | -4.68  | 1.01           | 0.91           |
| GBP/USD | 1.18    | -2.56       | 1.21      | -12.60 | 1.39           | 1.18           |
| USD/JPY | 136.96  | -2.49       | 133.42    | -15.89 | 139.39         | 109.11         |
| USD/RUB | 59.44   | 1.70        | 60.47     | 20.52  | 123.42         | 69.22          |
| USD/CNY | 6.82    | -1.07       | 6.74      | -6.74  | 6.82           | 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         | 2.33  |                     | 227.0    | 226.0          | 2.33           |
| Libor                  | 2.98  |                     | 286.2    | 276.7          | 2.98           |
| <b>Norte America</b>   |       |                     |          |                |                |
| US                     | 2.96  |                     | 174.1    | 144.9          | 3.50           |
| Canada                 | 2.93  |                     | 181.9    | 150.3          | 3.66           |
| <b>Latin America</b>   |       |                     |          |                |                |
| Argentina (ARS)        | 66.04 |                     | 2286.7   | 1982.5         | 66.04          |
| Brasil (BRL)           | 12.15 |                     | 188.1    | 131.5          | 13.75          |
| Colombia (COP)         | 11.81 |                     | 462.0    | 362.1          | 13.53          |
| Mexico (MXN)           | 8.81  |                     | 185.1    | 123.4          | 9.27           |
| <b>Europa</b>          |       |                     |          |                |                |
| Francia (EUR)          | 1.79  |                     | 194.5    | 159.6          | 2.48           |
| Alemania (EUR)         | 1.21  |                     | 171.4    | 139.1          | 1.93           |
| Italia (EUR)           | 3.49  |                     | 294.7    | 231.7          | 4.19           |
| Espana(EUR)            | 2.38  |                     | 217.0    | 181.3          | 3.13           |
| Suiza (CHF)            | 0.68  |                     | 107.6    | 81.3           | 1.59           |
| Inglaterra (GBP)       | 2.42  |                     | 190.9    | 145.2          | 2.74           |

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

| Commodity     | Precio   | Cambio Semanal % | YTD %  | Max 52 Semanas | Mín 52 Semanas | Unidad    |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio      | 2,405.50 | -4.74            | -14.18 | 4,090.00       | 2,302.00       | Tonelada  |
| Cobre         | 365.20   | -0.45            | -18.18 | 501.00         | 315.00         | Libra     |
| Oro           | 1,750.00 | -2.70            | -4.30  | 2,078.80       | 1,678.40       | Onza Troy |
| Plata         | 19.03    | -8.08            | -18.53 | 27.31          | 18.00          | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 96.09    | -2.10            | 23.54  | 139.13         | 64.60          | Barril    |
| Crudo (WTI)   | 90.38    | -1.86            | 20.17  | 130.50         | 61.74          | Barril    |
| Gasolina      | 298.55   | -1.99            | 33.97  | 432.60         | 187.99         | Galon     |
| Gas Natural   | 9.12     | 4.03             | 144.53 | 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 |

| <b>Abr.</b>   | <b>Descripción</b>                                                   | <b>Abr.2</b>   | <b>Descripción</b>                                                                                                                                                                                          |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>bbI</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)