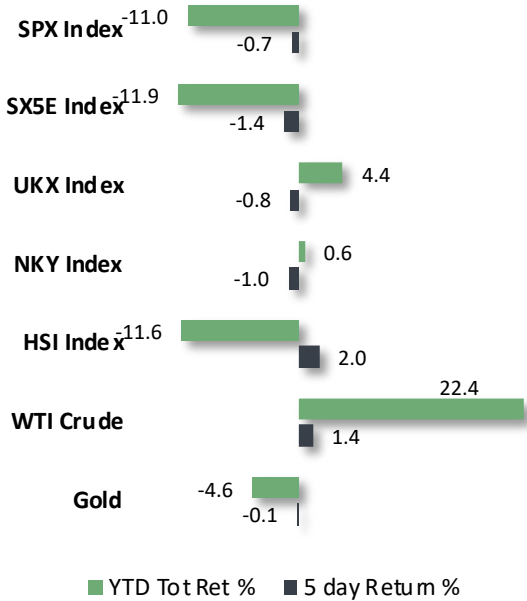


Semana del 22 al 26 de agosto de 2022

Monitor



Estados Unidos

- El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, se comprometió a detener la inflación y advirtió que espera que el banco central continúe elevando las tasas de interés de una manera que cause „algo de dolor“ a la economía estadounidense.
- En materia de indicadores económicos, las cifras del sector inmobiliario continuaron arrojando resultados débiles, en donde la venta de casas nuevas disminuyó 12.6% mensual en julio. Mientras tanto, las ventas de viviendas pendientes cayeron 1% mensual en julio, aunque resultaron mejor a lo esperado.
 - Por su parte, los precios de las casas retrocedieron 0.7% mensual en julio, lo que representó su mayor caída mensual desde enero de 2011.
 - La segunda revisión del PIB del 2T22 resultó en una contracción anualizada de 0.6% (mejor en comparación con la caída de 0.9% estimada anteriormente). Al interior del reporte, sobresalió que el consumo personal fue revisado al alza a un crecimiento de 1.5% desde 1%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo disminuyeron ligeramente a 243,000 aplicaciones y resultaron mejor a lo previsto.

Europa

- En Alemania, la lectura final del PIB del 2T22 arrojó un crecimiento de 0.6% trimestre a trimestre (vs. -0.1% estimado originalmente). Particularmente, sobresalió el incremento en el gasto de los hogares, así como el gasto del gobierno, componentes que se vieron parcialmente contrarrestados con la caída en la construcción.
 - Además, el indicador sobre el clima de los negocios (IFO) disminuyó ligeramente en agosto, reflejando un menor optimismo hacia las condiciones futuras.
- Por otra parte, el PMI manufacturero de la eurozona tocó un mínimo de 26 meses en agosto, situándose en terreno que indica contracción.
 - Asimismo, el PMI manufacturero de Reino Unido retrocedió a su nivel más bajo desde febrero de 2021.

"Inspiration does exist, but it must find you working"

Pablo Picasso

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad manufacturera (PMI) preliminar de agosto, experimentó su expansión más débil en 29 meses, después de que las nuevas órdenes y producción se contrajeron.

China

- El Banco Popular de China (PBoC) anunció un recorte de cinco puntos base en sus tasas de interés de préstamos a un año. Ahora, las tasas se sitúan en 3.65% después de permanecer en 3.7% desde enero de 2021. La tasa de interés de préstamos a cinco años también fue rebajada de 4.45% a 4.30%.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones mineras alcanzaron durante julio US\$291 millones, de tal manera que acumularon US\$2.2bn en los primeros siete meses del año, lo que representó un aumento de 31% anual. Con estos datos, las exportaciones mineras tocaron su nivel más alto en nueve años.

Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, expresó que respetaría el proceso de las elecciones de octubre independientemente del resultado, siempre que la votación sea „limpia y transparente“.

México

- Un subgobernador del Banco de México, expresó que es muy probable que el banco central siga de cerca los pasos de la Reserva Federal de si ésta decide incrementar de nueva cuenta su tasa de interés de referencia.
- Los precios al consumidor sorprendieron al alza y aumentaron 0.42% en la primera quincena de agosto (vs. 0.32% est.). Por consiguiente, la inflación general alcanzó una tasa anual de 8.62%.
 - Por su parte, el componente subyacente anotó un nuevo máximo histórico de 21 años (0.49% quincenal y 7.97% anual).
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe de las Naciones Unidas (Cepal) revisó al alza su previsión de crecimiento para el PIB de 2022 de 1.7% a 1.9% anual.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el ISM de manufacturas **9/1**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores de empleo **9/2**

En pocas palabras...

A seis semanas de elecciones en Brasil

Con la campaña para las elecciones presidenciales de Brasil intensificándose, la derrota del titular, Jair Bolsonaro, de repente parece menos clara. Durante esta semana, Bolsonaro y su principal contrincante, Luiz Inácio Lula da Silva, expusieron sus posturas en apariciones separadas en los medios, a menos de seis semanas antes de una de las elecciones presidenciales más importantes de América Latina.

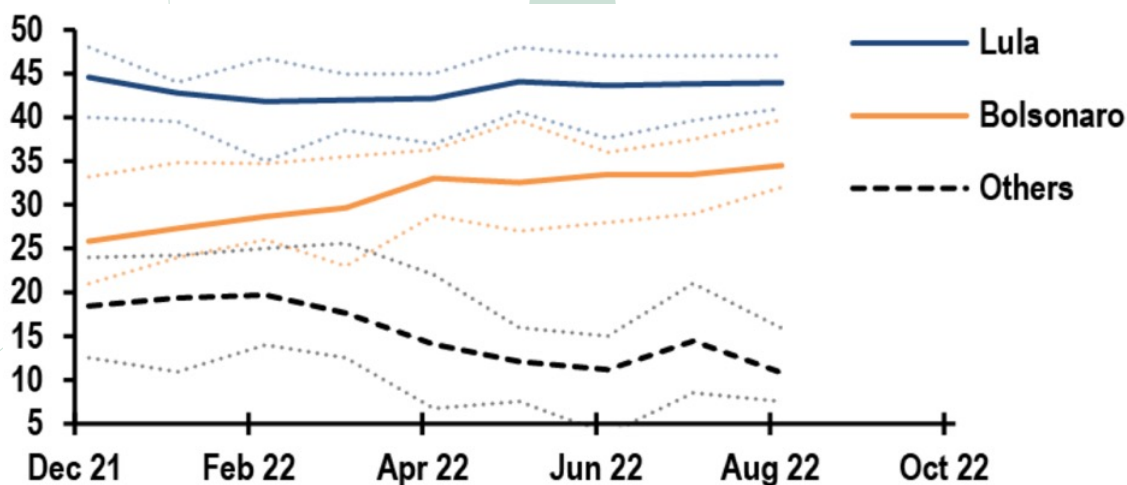
Por su parte, Lula, el expresidente izquierdista que tiene una amplia ventaja en todas las encuestas, habló sobre comercio y el papel de la industria en la economía de Brasil y respaldó elecciones libres en Venezuela, atenuando el apoyo tradicional de su partido al régimen socialista.

Pero fue Bolsonaro quien sorprendió moderando su tono. En una entrevista con el programa de televisión más visto del país, el combativo presidente derechista trató de acercarse a los brasileños, comprometiéndose a aceptar el resultado de las elecciones y minimizando los enfrentamientos con la Corte Suprema.

Reforzar a Bolsonaro y socavar el atractivo de Lula es la realidad de que las perspectivas para la economía más grande de la región son un poco menos graves. El desempleo está cerca de un mínimo de siete años, y la demanda se ha visto impulsada por el multimillonario estímulo gubernamental. Ese dinero, que comenzó a llegar a los votantes este mes, puede estar teniendo un impacto: una encuesta la semana pasada mostró que Bolsonaro cerró la brecha con Lula a 15 puntos porcentuales, frente a los 26 puntos de diciembre.

Sin embargo, pocos apostarían por una victoria de Bolsonaro en medio de una pobreza generalizada alimentada por una alta inflación. Aun así, los recortes de impuestos han ayudado a reducir los costos de la gasolina y el gas para cocinar, incluso si los precios de algunos alimentos básicos como la leche siguen aumentando. La pregunta es si la acción del gobierno puede influir en los votantes antes de la segunda vuelta prevista para el 30 de octubre (primera vuelta el 2 de octubre). De cualquier manera, la inflación, en lugar de su mal manejo de la pandemia de coronavirus, ahora parece ser clave para el destino de Bolsonaro.

Intención de voto promedio e intervalos de confianza (línea punteada) para la primera ronda



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.00	0.06	1.00	-11.67	1.19	0.99
USD/ARS	137.63	-1.07	136.16	-25.35	137.66	97.50
USD/BRL	5.10	1.29	5.17	9.23	5.76	4.58
USD/MXN	19.93	1.18	20.17	2.96	22.16	19.41
USD/COP	4367.75	0.23	4377.35	-6.57	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.96	-0.26	0.96	-5.07	1.01	0.91
GBP/USD	1.19	0.15	1.18	-12.45	1.39	1.17
USD/JPY	137.04	-0.07	136.97	-16.04	139.39	109.11
USD/RUB	59.44	1.70	60.47	20.52	123.42	69.22
USD/CNY	6.86	-0.59	6.82	-7.32	6.87	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	3.01	289.6	280.1	3.01	0.11
Norte America					
US	3.05	179.0	153.8	3.50	1.26
Canada	3.05	189.4	162.4	3.66	1.16
Latin America					
Argentina (ARS)	75.22	3204.4	2900.2	76.39	43.18
Brasil (BRL)	12.27	200.0	143.4	13.75	10.27
Colombia (COP)	12.08	488.1	388.2	13.53	7.19
Mexico (MXN)	8.87	192.0	130.3	9.27	6.95
Europa					
Francia (EUR)	2.03	211.9	183.4	2.48	-0.09
Alemania (EUR)	1.41	184.7	158.3	1.93	-0.44
Italia (EUR)	3.72	311.1	254.9	4.19	0.61
Espana (EUR)	2.61	233.3	204.1	3.13	0.27
Suiza (CHF)	0.83	119.5	96.7	1.59	-0.36
Inglaterra (GBP)	2.59	201.3	161.9	2.74	0.58

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,440.75	1.47	-12.92	4,090.00	2,302.00	Tonelada
Cobre	377.55	3.03	-15.41	501.00	315.00	Libra
Oro	1,745.00	-0.15	-4.57	2,078.80	1,678.40	Onza Troy
Plata	19.24	0.90	-17.61	27.31	18.00	Onza Troy
Crudo (Brent)	98.95	2.31	27.22	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	91.99	1.34	22.31	130.50	62.43	Barril
Gasolina	279.80	-7.27	25.56	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	9.62	3.06	157.96	10.03	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 "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