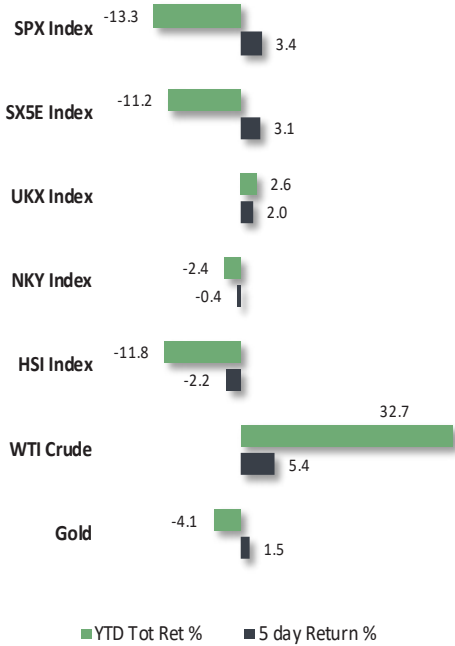


Semana del 25 al 29 de julio de 2022

Monitor



Estados Unidos

- En línea con lo previsto, la FED incrementó en 75pb la tasa de referencia para situarla en un rango entre 2.25 – 2.5%. Este tipo de medidas (alza acumulada de 150pb junio – julio) para controlar la inflación, no se observaban desde principios de la década de 1980.
- Los datos económicos que se publicaron en la semana tuvieron un desempeño negativo; en donde resaltó que la confianza del consumidor retrocedió por tercer mes consecutivo durante julio.
 - La venta pendiente de casas retrocedió 20% en su comparación anual (-8.6% mensual), luego de que el incremento en las tasas hipotecarias estaría frenando la demanda.
 - La primera revisión del PIB del 2T22 registró una contracción de 0.9% anualizado (desde una contracción de 1.6% anualizado en el 1T22). La estimación del consenso apuntaba a un crecimiento de 0.4%.
- La temporada de resultados trimestrales del 2T22 muestra un avance de 51%, en donde 67% de las compañías ha publicado mejores utilidades a lo previsto.
 - Hasta ahora, el crecimiento en ingresos es de 10.1% año a año y una contracción de 3.3% año a año en las utilidades.

Europa

- La confianza empresarial en Alemania tuvo una lectura final por debajo de los estimados, tocando en julio a su nivel más bajo en más de dos años.
 - La inflación en Alemania aceleró a una tasa anual de 8.5% (vs. 8.2% del mes anterior).
- Como efecto de la elevada inflación y la guerra en Ucrania, el sentimiento económico de la zona del euro disminuyó sustancialmente en julio y resultó más débil a lo previsto.
- Gazprom anunció que cortará el flujo de gas a Europa a través del gasoducto Nord Stream 1 en alrededor de un 20% de su capacidad. Esta situación pone en riesgo el suministro de gas en el continente rumbo al invierno.
- El Producto Interno Bruto de la Eurozona aumentó 0.7% trimestral en el 2T22 (vs. +0.5% en 1T22 y +0.2% esperado).

“Individual commitment to a group effort – that is what makes a team work, a company work, a society work, a civilization work”.

Vince Lombardi

Rendimiento del Bono de 10 años



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono de 30 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas (retail) retrocedieron 1.4% mensualmente en el mes de junio, mientras que la producción industrial escaló 8.9% mensual para el mismo periodo.

China

- Las utilidades de las compañías industriales crecieron apenas 0.8% anual durante junio. Cabe mencionar que, durante mayo, las utilidades retrocedieron 6.5% anual.
- De acuerdo con algunos medios, el Banco Popular de China podría iniciar un programa de rescate con valor de US\$148bn en préstamos para reiniciar los desarrollos inmobiliarios que se encuentran paralizados.

América Latina

Argentina

- El FMI ratificó su estimación de crecimiento para la economía durante 2022 y 2023 en 4% y 3% respectivamente.

Brasil

- La inflación de la primera quincena de julio avanzó 0.13%, de tal manera que registró una lectura anual de 11.39% desde 12.04% anterior. Esta desaceleración en la inflación estaría relacionada con las medidas adoptadas por el gobierno frenar el avance en los precios.
- La tasa de desempleo tocó un mínimo de 7 años, después de situarse en 9.3% durante junio.

México

- Moody's prevé que la economía podría entrar en una recesión de tres trimestres a partir del 2T23 si se materializa una recesión en Estados Unidos.
 - En este escenario, el crecimiento económico esperado para 2022 (estimado de +1.8% a tasa anual) se revertiría casi por completo como consecuencia de la contracción esperada para 2023 (estimado de -1.7% a tasa anual).
- La actividad económica registró una contracción de 0.2% mensual en mayo, luego de dos expansiones consecutivas. En su lectura anual, la economía creció 1.3%.
 - En este sentido, la economía estaría perdiendo impulso por los altos niveles de inflación, la disminución de la demanda y las alzas en las tasas de interés.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el ISM de manufacturas **8/1**
- En Estados Unidos, se conocerá cifras del empleo **8/5**

En pocas palabras...

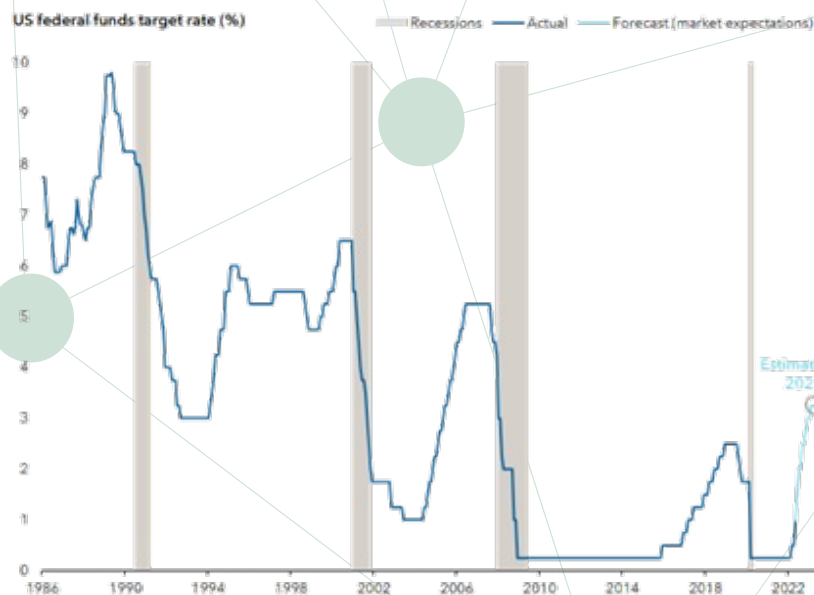
FED: Sin sorpresas, aunque acelera esfuerzos para controlar la inflación más alta en 40 años

En línea con lo previsto, la FED incrementó en 75pb la tasa de fondos federales a un rango entre 2.25 - 2.5% en una decisión unánime. Este tipo de medidas (alza acumulada de 150pb junio – julio) para controlar la inflación, no se observaban desde principios de la década de 1980. Adicionalmente, el comunicado ratificó que continuará reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias (MBS) como se anunció en mayo pasado. En sentido, el Comité está firmemente comprometido a devolver la inflación a su objetivo de largo plazo del 2%.

En otros temas, el comunicado señaló que los indicadores recientes de consumo y producción se han desacelerado. No obstante, la creación de empleos ha sido sólida en los últimos meses y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Por otro lado, la inflación sigue siendo elevada, lo que refleja los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia, el aumento de los precios de los alimentos y la energía y otras presiones. Particularmente, la guerra de Rusia contra Ucrania está causando una presión alcista adicional sobre la inflación, situación que está pesando sobre la actividad económica mundial. Por lo tanto, el Comité reiteró que seguirá muy atento a los riesgos de inflación. Finalmente, el Comité hizo énfasis en que, al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, continuará monitoreando las implicaciones de la información económica que se vaya publicando.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell, expresó que, aunque la posibilidad de otro incremento inusual podría ser lo indicado de cara a la siguiente reunión, este movimiento estaría estrechamente ligado a la evolución de los datos económicos. También, expresó que eventualmente podría ser apropiado desacelerar el ritmo de incrementos en algún punto.

Tasa de Fondos Federales



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.02	-0.53	1.02	-10.65	1.19	1.00
USD/ARS	131.22	-1.13	129.74	-21.71	131.29	96.58
USD/BRL	5.20	5.73	5.50	7.22	5.76	4.58
USD/MXN	20.29	1.15	20.53	1.15	22.16	19.41
USD/COP	4335.21	2.99	4464.50	-5.88	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.96	0.49	0.96	-4.73	1.01	0.90
GBP/USD	1.21	0.66	1.20	-10.74	1.40	1.18
USD/JPY	134.24	1.39	136.12	-14.28	139.39	108.72
USD/RUB	61.12	-8.54	56.31	18.28	123.42	69.22
USD/CNY	6.75	0.00	6.75	-5.86	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	0.06
Libor	2.81		269.2	259.7	0.11
Norte America					
US	2.70		157.4	118.9	1.13
Canada	2.62		154.6	119.8	1.08
Latin America					
Argentina (ARS)	57.57		1443.3	1135.0	61.78
Brasil (BRL)	13.14		379.9	230.5	13.75
Colombia (COP)	12.61		541.6	441.7	13.53
Mexico (MXN)	8.68		178.9	111.3	9.27
Europa					
Francia (EUR)	1.44		161.5	124.1	2.48
Alemania (EUR)	0.87		138.9	104.4	1.93
Italia (EUR)	3.10		259.1	193.0	4.19
Espana (EUR)	1.99		179.7	142.8	3.13
Suiza (CHF)	0.47		90.7	60.8	1.59
Inglaterra (GBP)	1.90		142.0	92.6	2.74

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,463.50	1.74	-12.11	4,090.00	2,302.00	Tonelada
Cobre	350.35	4.63	-21.51	501.00	315.00	Libra
Oro	1,753.40	1.51	-4.11	2,078.80	1,678.40	Onza Troy
Plata	19.98	7.51	-14.44	27.31	18.00	Onza Troy
Crudo (Brent)	109.94	6.53	41.35	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	99.79	5.37	32.68	130.50	61.74	Barril
Gasolina	363.75	12.87	63.23	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.26	-0.51	121.37	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
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