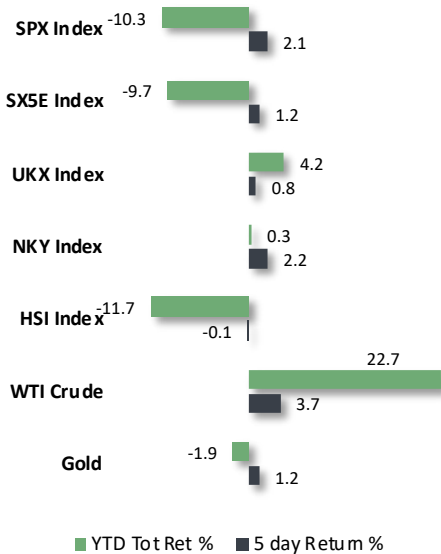


Semana del 8 al 12 de agosto de 2022

Monitor



Estados Unidos

- A lo largo de la semana los mercados experimentaron mayor optimismo, reaccionado principalmente a las cifras de inflación que se publicaron.
 - En este sentido, la inflación no registró una variación mensual, aunque a tasa anual se ubicó en 8.5%. Estas cifras marcan una desaceleración frente a la lectura de 9.1% anual que se observó en junio (la más alta en 41 años). Excluyendo alimentos y energía, el avance fue de 5.9% anual y resultó mejor a lo esperado.
 - Por otro lado, sobresalió que la productividad del 2T22 retrocedió 4.6% anual, después de haber caído 7.4% en el primer trimestre. Por su parte, los costos laborales unitarios aumentaron 10.8%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo escalaron a 262,000 aplicaciones, con lo que acumularon dos semanas de incremento.

Europa

- La inflación de Alemania correspondiente a julio resultó en 7.5% a tasa anual, mostrando una ligera desaceleración frente a la tasa de 7.6% de junio. Los altos costos de la energía y los alimentos continuaron siendo los principales componentes de presión.
 - Por su parte, el canciller alemán Olaf Scholz prometió a los ciudadanos un tercer paquete de asistencia financiera para compensar el aumento de la inflación, al tiempo que advirtió que los próximos meses serán desafiantes para la economía.
- Durante la semana, el referente del precio del gas europeo tocó su nivel más alto en 2 semanas en medio de la ola de calor que afecta la región y el temor de una crisis en el suministro de cara al invierno.

"If you change the way you look at things, the things you look at change."

Wayne Dyer

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos de herramientas para maquinaria crecieron 5.5% anual en julio, lo que marcó una desaceleración frente al incremento de 17.1% anual de junio.

China

- La inflación registró una subida de 2.7% a tasa anual en julio, por debajo del 2.9% previsto. Sin embargo, estas cifras reflejaron una aceleración de 2.5% anual que se observó en junio y representan un máximo histórico en los últimos dos años.
 - Los detalles del informe destacan un repunte en los precios de los alimentos y una disminución de los precios de la energía.

América Latina

Argentina

- El Banco Central elevó la tasa de referencia en 950pb a 69.5%, la mayor alza en casi tres años.
- La producción industrial creció 6.9% anual en junio, en donde la industria de vestir creció 37.6%, maquinaria y equipo 18.3% y otros equipos, aparatos e instrumentos 28.4%. Contrariamente, los componentes de producción de metales y tabaco mostraron contracciones de 6.4% y 17.5%.

Brasil

- La inflación retrocedió 0.68% mensual (su mayor baja mensual desde 1980) en junio, de tal forma que alcanzó una tasa anual de 10.07%. Esta reducción en los precios sería resultado de los estímulos fiscales implementados desde finales de junio.
- Las minutas de la última reunión del Banco Central transmitieron un mensaje menos restrictivo, expresando su preocupación en torno a la desaceleración económica que ha comenzado a resentir el país.
 - Por otro lado, el Banco Central mantuvo la puerta abierta para una última subida en la próxima reunión que podría ser de 25pb.

México

- La inflación de julio aceleró a una tasa anual de 8.15% (vs. 7.99% en junio), la más alta desde diciembre del año 2000. Con esto, la inflación se ha ubicado 17 meses consecutivos por encima del rango objetivo fijado por el Banco de México.
- En línea con lo esperado, el Banco de México incrementó la tasa de referencia en 75pb. Esta es la segunda ocasión consecutiva en la que el Banco Central se ve en la necesidad de aplicar un incremento de la misma magnitud.
 - Con lo anterior, la tasa de referencia se ubica en 8.5%, siendo la más alta desde 2008.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se darán a conocer datos de producción industrial y ventas minoristas (retail) **8/15**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED y las ventas minoristas (retail) **8/17**

En pocas palabras...

¿Luz al final del túnel?

Los precios al consumidor han aumentado debido a una serie de factores, incluidas las cadenas de suministro globales enredadas, el estímulo gubernamental masivo al comienzo de la pandemia de COVID-19 y la invasión de Ucrania por parte de Rusia. Es por esto que el dato inflacionario publicado ayer, fue recibido de manera positiva por el mercado, que cerró 2.13%.

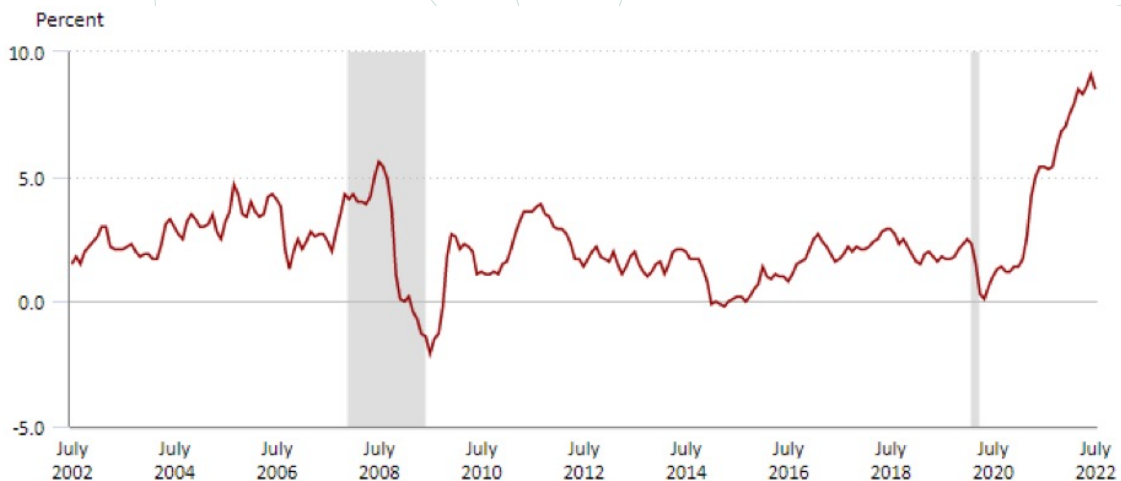
EL IPC se mantuvo sin cambios el mes pasado después de avanzar un 1.3% en junio. De manera anualizada, aumentó un 8.5%, por debajo de lo esperado luego de un aumento del 9.1% en junio. La inflación subyacente, i.e. excluyendo precios de gasolina y alimentos, también mostró algunos signos alentadores al crecer 0.3% en julio, después del incremento de 0.7% en junio. La cifra anualizada se colocó en 5.9%, al mismo nivel de lo registrado en junio.

Por segmentos, la mayor parte de la moderación de la inflación se debió a una caída en los precios de la energía. La gasolina cayó un 7.7 %, la mayor caída mensual desde abril de 2020. El combustóleo, por su parte, cayó un 11%, ya que los precios de las materias primas relacionadas con la energía bajaron un 7.6 %.

Por otro lado, el precio de los alimentos son un componente del IPC que se mantuvo elevado en julio, con un aumento del 1.1 % contra el mes pasado después de subir un 1.0 % en junio.

A pesar de que este dato deja ver cierta luz al final del túnel, la Reserva Federal ha indicado que se necesitarán varios descensos mensuales en el crecimiento del IPC antes de que cese en el endurecimiento de la política monetaria cada vez más agresivo. Aunque, por el momento, este dato inflacionario podría restar impulso para un incremento de 75 bps en la tasa de referencia para la siguiente reunión del banco central.

Comportamiento del IPC en los últimos 20 años



Fuente: BLS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.03	0.98	1.02	-9.56	1.19	1.00
USD/ARS	134.47	-1.17	132.92	-23.61	134.54	97.01
USD/BRL	5.12	1.04	5.16	9.10	5.76	4.58
USD/MXN	19.89	2.68	20.40	3.31	22.16	19.41
USD/COP	4200.49	3.66	4348.02	-2.72	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.94	2.16	0.96	-3.01	1.01	0.91
GBP/USD	1.21	0.54	1.21	-10.30	1.39	1.18
USD/JPY	133.78	1.12	135.01	-13.80	139.39	109.11
USD/RUB	60.47	0.10	60.53	19.15	123.42	69.22
USD/CNY	6.74	0.34	6.76	-5.68	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	2.92	280.9	271.4	2.92	0.11
Norte America					
US	2.84	162.4	132.8	3.50	1.22
Canada	2.75	163.9	132.3	3.66	1.11
Latin America					
Argentina (ARS)	65.44	2226.8	1922.6	65.44	43.18
Brasil (BRL)	12.29	205.8	144.8	13.75	10.23
Colombia (COP)	11.74	454.2	354.3	13.53	7.19
Mexico (MXN)	8.48	152.7	91.0	9.27	6.95
Europa					
Francia (EUR)	1.53	168.5	133.4	2.48	-0.15
Alemania (EUR)	0.97	146.6	114.3	1.93	-0.50
Italia (EUR)	3.06	253.1	189.0	4.19	0.53
Espana (EUR)	2.07	186.8	150.4	3.13	0.20
Suiza (CHF)	0.49	89.3	62.8	1.59	-0.40
Inglaterra (GBP)	2.08	156.5	110.8	2.74	0.51

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,525.20	4.75	-9.91	4,090.00	2,302.00	Tonelada
Cobre	365.65	2.94	-18.08	501.00	315.00	Libra
Oro	1,793.00	1.13	-1.95	2,078.80	1,678.40	Onza Troy
Plata	20.40	2.79	-12.66	27.31	18.00	Onza Troy
Crudo (Brent)	98.11	3.36	26.14	139.13	64.60	Barril
Crudo (WTI)	92.56	3.99	23.07	130.50	61.74	Barril
Gasolina	302.88	6.07	35.91	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.81	9.24	136.17	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