16 de julio de 2021

Travel Tech

Alto potencial de crecimiento:

- Avances en programas de vacunación y planes de reapertura impulsan expectativas del sector turístico en EE.UU. y Europa
- Digitalización y recambios generacionales impulsarán una mayor adopción tecnológica

Riesgos:

- Restricciones sanitarias por nuevas variantes de Covid-19 (por ejemplo, la propagación de delta)

ÍNDICE

Travel Tech 1
Economía y Mercados..... 4
Renta Fija y Monedas 6
Market Movers 8

¿Por qué Travel Tech?

Si bien, el covid-19 afectó negativamente los viajes y el turismo, se espera que el sector se recupere rápidamente y que en el 2022 se alcancen, incluso, niveles pre-pandemia en ciertas regiones. La recuperación está impulsada tanto por los masivos programas de vacunación, como por los estímulos fiscales y monetarios que han incentivado el ahorro y el consumo.

El desarrollo de nuevas tecnologías ha cambiado el mundo, y el sector de viajes no se queda atrás. Acciones como subirse a un avión mediante reconocimiento facial para evitar largas filas (y papeleo) están cada vez más cerca gracias a *Travel Tech*. La necesidad de las personas de viajar de forma más rápida, segura y eficiente ha impulsado la invención de grandes soluciones tecnológicas. *Travel Tech* consiste en aplicar inteligencia artificial y los últimos avances de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC), al sector de los viajes, turismo y hotelería para mejorar la experiencia del viajero.

Travel Tech utiliza *cookies* (seguimiento de búsquedas en la web) en conjunto con datos biográficos, biométricos, médicos, de fidelización y de historial de viaje, para ofrecerle una serie de beneficios al viajero. En primer lugar, *Travel Tech* aumenta la eficiencia, ya que permite ahorrar tiempo en el proceso de búsqueda y en trámites, como el *check in*. También, incrementa la transparencia al ayudar a los consumidores a tomar decisiones informadas, y hace que viajar sea más accesible al ofrecer opciones más económicas. Además, minimiza las interacciones humanas y brinda mayor seguridad al evitar fraudes de identidad y al facilitar alternativas confiables que cuentan con retroalimentación. *Snow Software*, una plataforma de inteligencia tecnológica, mediante una encuesta en el 2019 arrojó que para los viajeros el mayor beneficio de reservar viajes en línea o mediante una aplicación es que les ahorra tiempo y dinero, amplia las alternativas, evita contacto humano y mejora las experiencias.

El sector de viajes y turismo

El sector de viajes y turismo aporta significativamente en la economía mundial y, en el 2019, representaba el 10.4% del PIB mundial (USD 9.2 trillones) y el 7% de las exportaciones a nivel global. Además, en el 2019, los viajes y el turismo generaban un cuarto de los nuevos puestos de trabajo y contribuían con el 10.6% del empleo a nivel mundial.

Aparte de ser un sector relativamente grande, es uno de los con mayor crecimiento a nivel mundial; en el 2019, se expandió un 3.5%, superior al de la economía mundial por noveno año consecutivo. El rápido crecimiento del sector está apoyado tanto por un mayor desarrollo de la tecnología de viajes, que hace que viajar sea más accesible, el crecimiento de clase media en economías emergentes, la globalización y los cambios en los patrones de consumo.

Impacto del COVID-19

Según el Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC) el Covid-19 generó una pérdida de ingresos de USD 4.5 *trillion* en el sector. Los viajes y el turismo pasaron de representar el 10.4% del PIB mundial en 2019 a un 5.5% en 2020, es decir, su aporte

bajó un 49.1% en un año. Por su parte, el año pasado se perdieron 62 millones de puestos de trabajo relacionados con el sector, una caída del 18.5% respecto al año anterior.

Se espera que, conformo se masifica el despliegue de vacunas y siga la gradual reapertura económica global, el sector registre un fuerte repunte. El Consejo Mundial de Viajes y Turismo estimó que, si se reactiva el turismo para el verano del hemisferio norte, la contribución del sector al PIB mundial podría aumentar este año hasta un 48.5% interanual, y alcanzaría casi los mismos niveles de 2019 en 2022, con un nuevo aumento interanual del 31.3%.

Es importante destacar que la pandemia también aceleró el desarrollo del sector Travel Tech, ya que los consumidores ahora están más dispuestos a utilizar los servicios digitales en lugar de los presenciales.

Industria en crecimiento

La empresa de inteligencia tecnológica IndustryARC estima que el mercado mundial de *Travel Tech* superará los USD 12 mil millones para 2026 y crecerá a una tasa compuesta anual (TCAC) cercana a 8% entre 2021 y 2026. El segmento de transporte, que incluye vuelos, cruceros, arriendo de autos, trenes y buses, tuvo una mayor participación de mercado en el 2020 que el segmento de hotelería y se anticipa que tendrá un crecimiento significativo entre 2021 y 2026, con una TCAC de 8.2%.

Tras el fuerte impacto de la pandemia, se estima que los ingresos del sector comenzarán a recuperarse en 2021. Este año los viajes han repuntado respecto al 2020 y, en EEUU, la cantidad de pasajeros aéreos está menos de un 20% bajo los niveles pre-pandemia. Además, el gasto en hotelería este año ya superó los niveles del 2019. Cabe destacar que, en 2020, el 65% de las ventas mundiales en el sector se realizaron en línea y se espera que aumenten a un 72% en 2025, según el *Statista Mobility Market Outlook*. La creciente digitalización del sector se explica por una transición demográfica, donde las nuevas generaciones que se familiarizan mejor con la tecnología están aumentando su participación y contribución en los viajes y el turismo. Por su parte, cada vez más aerolíneas, cruceros y hoteles incluirán nuevas tecnologías en sus servicios. De hecho, SITA, una empresa de servicios tecnológicos aeronáuticos encontró mediante una encuesta a las 200 principales aerolíneas, que un 84% de ellas están invirtiendo en la incorporación de inteligencia artificial antes del 2023.

Las transformaciones en el sector por los avances biométricos y por la inclusión de la identidad digital también muestran grandes oportunidades para permitir una experiencia más segura y para acelerar la recuperación de los viajes y el turismo.

Mercado

Los índices más representativos que cubren esta temática son el *Prime Travel Technology Index* y *Solactive Travel & Leisure Index*, ambos utilizan una metodología de capitalización bursátil promedio ponderada.

*Prime Travel Technology Index (*PTRAVEL) comenzó a operar en septiembre de 2019 y se rebalancea trimestralmente. Este índice ofrece exposición a empresas que participan en el negocio de la tecnología de viajes, utilizándola a través de internet para facilitar reservas, transporte privado y compartido, comparación de precios de viajes y asesoramiento sobre viajes.

Por otro lado, *Solactive Travel & Leisure Index* (SOLTRVLT), comenzó a operar en septiembre de 2009 y hace un rebalanceo anual. Como criterio de elegibilidad se consideran empresas que tengan su sede o estén constituidas en América del Norte, y que generen la mayor parte de sus ingresos de industrias relacionadas con los viajes. Para ser parte del índice, las empresas deben pertenecer a una o más de las siguientes industrias: hoteles, complejos turísticos, cruceros, casinos, juegos, aerolíneas, fideicomisos de inversión inmobiliaria u otros servicios al consumidor. SOLTRVLT Index es menos puro en relación con PTRAVEL Index. Si bien, incluye empresas relacionadas con viajes, éstas no necesariamente utilizan *Travel Tech*, como por ejemplo las del subsector de casinos y juegos.

Con respecto a los retornos, en el 2020, ambos índices tuvieron un *underperformance* respecto al *ACWI Innovation* y al S&P 500, ya que las restricciones sanitarias afectaron directamente al sector de viajes y turismo. No obstante, en lo que va del

año, la temática se ha visto favorecida con las reaperturas, por lo que PTRAVEL Index ha rentado 11.7% y SOLTRVLT Index 6.7%, el primero sobre y el segundo bajo el *AWCI Innovation* (10.3%). Por su parte, la volatilidad de los índices relacionados con *Travel Tech* es mayor que la *ACWI Innovatio*n (22%) y la del S&P 500 (16%). PTRAVEL Index registra una volatilidad anual de 29%, mientras que SOLTRVLT Index tiene una de 36%, que se puede explicar por su alta exposición a aerolíneas.

Cabe mencionar que, para este año, se espera que las utilidades de las compañías relacionadas con *Travel Tech* sean negativas, lo cual podría cambiar si se da una reactivación mayor a lo estimado de acá a fin de año. Sin embargo, para el próximo año se espera que las utilidades vuelvan a un terreno positivo y ya para el 2023 se estima un crecimiento de más de 80%. En cuanto a valorizaciones, la razón P/U que considera las utilidades estimadas para 2023 (cuando éstas vuelven a ser positivas) llega a 23.4 veces, menor a la razón equivalente del *AWCI Innovation* (38.8 veces) y en línea con el NASDAQ (23.9 veces).

Se destaca que PTRAVEL a pesar de tener un sesgo tecnológico, tiene una mayor correlación con el estilo *value* que con *growth*. Además, PTRAVEL tiene una correlación baja con *AWCI Innovation* y el S&P 500, por lo que su inclusión en un portafolio temático global podría aumentar los beneficios de diversificación. La temática ha despertado el interés de inversionistas y en lo que va del año los instrumentos que la representan han registrado contantemente entradas acumulando más de USD 400 millones.

Economía y Mercados Bursátiles

Finaliza la primera mitad de julio y se percibe cierto ambiente *risk-off*, con mayor demanda por activos refugio como los bonos del tesoro americano, el oro, y el dólar. Adicionalmente, las alzas selectivas que distorsionan la foto, como es el caso de Estados Unidos, son lideradas por sectores más defensivos como salud y consumo básico, y algunas de las grandes empresas tecnológicas mejor conocidas como las FAANGs (Facebook, Apple, Amazon, Netflix, Google). Factores de riesgo como el aumento acelerado de contagios derivados de la variante ultra-contagiosa "Delta" de COVID-19, los menores volúmenes observados que caracterizan la presente época de vacaciones, sumados a la actual temporada de reportes corporativos, ha contribuido a una mayor volatilidad.

Respecto a la pandemia, a nivel mundial se han contagiado más de 189 millones de personas y las muertes superan los 4 millones; sin embargo, los planes de vacunación masiva avanzan y ya se han aplicado más de 3,500 millones de dosis, a un ritmo que se ha desacelerado, pero bajo el cual aún se aplican casi 30 millones de dosis al día, llegando a un 25.9% de la población global. De todas formas, se estima que tomaría casi un año más vacunar al 75% de la población global para llegar a la inmunidad de rebaño, aunque mayor capacidad productiva se está agregando y nuevas vacunas están en aprobación.

En cuanto a los datos económicos, en EEUU, el Empire Manufacturing de julio sorprendió positivamente al subir a 43 pts. desde los 17.4 de junio. Las solicitudes de beneficios por desempleo de la semana terminada el 10 de julio fueron 360,000, superando en 10,000 lo esperado por el mercado. La producción industrial de junio cayó un 1% mensual, sorprendiendo a la baja. La inflación de junio sorprendió al alza y se aceleró 5.4% interanual. El Fed a través del Beige Book informó que economía estadounidense se fortaleció aún más desde finales de mayo hasta principios de julio, pasando desde un crecimiento moderado a uno robusto. Los sectores que registraron un crecimiento superior al promedio fueron: transporte, viajes y turismo, manufactura y servicios no financieros.

En la Euro Zona la producción industrial se contrajo 1% mensual, peor a la estimación de -0.2% de los analistas. En el Reino Unido la tasa de desempleo de mayo registró 4.8%, marginalmente mayor a lo esperado. Por su parte, se crearon 25 mil nuevos puestos, bajo los 91,000 estimados. La inflación de julio fue 2.5% anual, superando las expectativas de una variación de 2.2%. Finalmente, los salarios continúan al alza, creciendo 6.6% interanual.

Dentro de Asia, en China, el PIB del segundo trimestre aumentó un 7.9% interanual, casi en línea con las expectativas. Además, en junio las ventas incrementaron 12.1% interanual, sobre el 10.8% estimado. Las exportaciones e importaciones de junio crecieron 20.2% y 24.2% interanual respectivamente, ambos sorprendiendo al alza a los analistas. Finalmente, la producción industrial creció 8.3% en doce meses, también superando las expectativas. En Corea del Sur se realizó reunión de política monetaria y el banco central mantuvo la tasa de interés de referencia en 0.5%, acorde a las expectativas y la tasa de desempleo de junio disminuyó marginalmente a 3.7% desde 3.8% en mayo. En Indonesia las exportaciones e importaciones de junio crecieron 54.4% y 60.1% en doce meses respectivamente, superando las estimaciones. En India, la inflación en junio avanzó 6.3% anual, por debajo del 6.6% esperado, mientras que la producción industrial en mayo avanzó 29.3% anual, en línea con las expectativas, también las exportaciones e importaciones crecieron 48.3% y 98.3% interanual respectivamente, desde 69.4% y 73.6% del mes pasado. En Malasia, la producción industrial en mayo subió 26%, cayendo respecto al 50.1% anterior. En Japón, las órdenes de herramienta de maquinaria de mayo crecieron 96.6% anual, desacelerándose respecto al mes previo (141.9%).

Con respecto a Latinoamérica, en Colombia, las ventas minoristas de mayo aumentaron 22.8% anual y producción industrial 6.4% anual, ambos bajo las expectativas. En Perú, la tasa de desempleo de Lima de junio disminuyó a un 10.3% desde el 12% de mayo. Además, la actividad económica de mayo aumentó 47.8% anual, mayor al 42.6% esperado. En Argentina, la inflación se aceleró un 50.2% a 12 meses, superior al registro anterior de 48.8%. En Brasil, el índice de actividad económica de mayo se contrajo -0.4% mensual, peor al 1.1% esperado por los analistas. En México, la producción industrial de mayo fue de 0.1% mensual, peor al 0.3% esperado por los analistas.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Jun	3m	YTD	1y	Anualizado 3y	Anualizado 5y	Anualizado 10y
ACWI (MSCI)	0.0	0.6	1.3	3.1	12.9	33.6	14.0	14.1	10.1
Desarrollados (MSCI)	-0.3	0.9	1.5	3.4	14.1	34.3	14.5	14.4	10.9
EEUU - Dow Jones	0.3	1.4	-0.1	2.3	14.3	30.2	11.8	13.6	10.9
S&P 500 - EEUU	-0.2	1.5	2.2	4.2	16.1	35.1	15.9	15.1	12.7
EEUU - Nasdaq	-1.1	0.3	5.5	3.5	12.8	37.8	22.9	23.7	18.0
DAX - Alemania	-0.9	0.2	-2.4	-0.4	9.4	25.1	8.0	10.6	6.1
FTSE - Reino Unido	-1.8	-0.2	-2.6	-0.1	9.9	22.4	-1.4	2.0	0.3
Italia - FTSEMIB	-1.2	-1.3	-3.4	-1.0	7.5	26.9	4.7	9.6	1.2
Nikkei - Japón	1.4	-0.8	-1.7	-5.8	-3.3	19.8	8.5	10.4	7.4
Emergentes (MSCI)	1.6	-2.4	0.2	-0.0	4.8	27.8	10.0	11.5	4.1
Shanghai - China	1.4	-0.8	-2.0	5.0	3.7	14.7	9.5	3.9	2.4
Sensex - India	1.5	1.0	-1.5	8.9	9.1	48.6	10.1	11.4	5.5
Kospi - Corea	2.5	-1.2	0.9	0.4	9.1	57.3	12.1	10.2	3.6
TWSE - Taiwán	2.6	1.5	2.8	6.7	23.3	56.3	22.1	18.2	8.1
Bovespa - Brasil	4.1	-1.6	5.2	15.0	8.3	31.4	7.9	8.0	-4.1
IPC - México	0.7	0.1	-1.4	3.0	14.1	54.2	-0.5	-0.1	-2.0
IPSA - Chile	-3.3	-7.2	-1.9	-22.5	-6.4	7.3	-12.3	-2.7	-6.0
Colcap - Colombia	-0.8	0.4	2.9	-8.6	-20.4	5.5	-14.8	-6.1	-9.5
S&P Índice General - Perú	-1.1	-3.9	-11.0	-19.5	-18.3	-1.8	-8.0	1.3	-4.5
Sudáfrica - TOP40	-0.2	0.3	-6.5	-4.2	13.7	35.7	3.7	5.4	0.1

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 15 de julio de 2021

Renta Fija y Monedas

Similar a la semana previa, la moderación en el apetito por riesgo favoreció en general a la renta fija, la cual operó con ganancias principalmente. En este sentido, la curva de rendimientos se aplanó, con el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años disminuyendo a 107.2 pbs. desde los 109.7 pbs. del mes previo. En este contexto, las tasas base de menor duración subieron en el margen, mientras que las de mayor duración cayeron, produciendo una rentabilidad en los *treasuries* de 7-10 y 20 años de 0.5% y 1.3% respectivamente.

Con respecto a la política monetaria, en Corea del Sur, el Banco Central mantuvo la tasa de interés de referencia en 0.5%, acorde a las expectativas. A pesar de esto, la postura más *hawkish* de la entidad anticipa que el proceso de normalización de la tasa comenzaría pronto, aunque no se espera que sea la próxima reunión de agosto. Por su parte, en Chile, este proceso de normalización de la tasa comenzó en julio, con el Banco Central aumentando la tasa de política monetaria en 25 pbs alcanzando 0.75% en su reunión de julio, atendiendo a la recuperación de la economía que goza de un *momentum* favorable, producto de los estímulos fiscales y los retiros de fondos previsionales que sumarían cerca de 30% del PIB, uno de los mayores a nivel global.

Con respecto a datos inflacionarios, la inflación en Estados Unidos de junio sorprendió al alza y se aceleró respecto al mes anterior al registrar 0.9% mensual (5.4% interanual), lo que intensificó el debate respecto a la transitoriedad de las presiones inflacionarias. En el caso del Reino Unido, la inflación de junio fue 2.5% anual, superando las expectativas de una variación de 2.2%. En este caso, a pesar de la aceleración del último tiempo, el Banco de Inglaterra continúa esperando que los aumentos de precios sean transitorios. En India, la inflación de junio avanzó 6.3% anual, por debajo del 6.6% esperado, pero aún sobre el techo de la meta del Banco Central de 6%. Con todo, no se espera un cambio en la postura acomodativa de la entidad, con su principal objetivo en la actualidad siendo el soporte a la recuperación económica. En Argentina, la inflación subió 3.2% mensual en junio, superando por noveno mes consecutivo el aumento de 3% mensual, alcanzando de esta manera un incremento de 50% anual. El resultado se vio influenciado principalmente por las divisiones de comunicaciones y bebidas alcohólicas y tabaco, y finalizaría el año cercano al 49%, lejos del 36% de 2020 y del 29% proyectado en el presupuesto del año.

En cuanto a monedas, también fue posible evidenciar el menor apetito por riesgo en los mercados, con el dólar (medido mediante el DXY) y el yen apreciándose 0.5% y 0.3%, lo que contrasta con las caídas del euro y la libra de 0.5%. Las monedas latinoamericanas, por su parte, operaron mixtas, en donde destaca el alza del real brasileño de 2.9% y el retroceso del peso chileno de 1.2%.

Finalmente, las materias primas registraron rentabilidades mixtas en la semana con el índice CRB subiendo 0.2%. Las principales alzas fueron las del trigo (9.3%) y el maíz (6.6%), mientras que las caídas fueron lideradas por el petróleo (WTI), con un -3.9%.

Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Jun	3m	YTD	1y	Anualizado 3y	5y	10y
Renta Fija									
Treasury 7-10 años*	0.5	1.3	1.0	2.1	-2.5	-4.1	4.5	0.9	1.8
Treasury 20 años*	1.3	2.9	4.3	5.8	-5.9	-10.7	6.6	1.4	4.4
EEUU Corp. Inv. Grade*	0.3	0.6	2.0	2.4	-2.2	-1.0	5.3	1.9	2.0
EEUU Corp. High Yield*	-0.2	-0.3	1.0	0.4	0.6	5.5	0.8	0.5	-0.4
Deuda Em. Soberana*	0.4	0.2	0.5	1.0	-2.8	2.2	1.1	-0.6	0.3
Commodities - CRB	0.2	-0.5	3.7	9.5	26.5	50.3	3.1	2.4	--
Oro	1.0	3.2	-7.0	3.4	-4.0	-1.6	12.6	5.6	0.7
Plata	0.6	0.8	-6.6	1.4	-0.5	30.8	16.9	4.1	-4.9
Cobre	-0.5	0.8	-8.4	2.3	22.7	49.8	15.9	14.1	-0.2
Petróleo (WTI)	-3.9	-2.5	10.8	12.9	47.7	73.9	0.3	9.3	-3.0
Maíz	-10.4	-21.6	9.6	-4.4	16.6	73.0	19.5	9.9	-2.2
Trigo	10.4	0.1	1.2	2.8	4.9	22.0	11.8	9.6	-0.3
Monedas									
EEUU - Dólar	0.5	0.2	2.9	1.0	3.0	-3.6	-0.7	-0.8	2.1
Japón - Yen	0.3	1.2	-1.4	-1.0	-6.0	-2.6	0.8	-0.9	-3.2
Euro	-0.5	-0.4	-3.0	-1.3	-3.3	3.5	0.4	1.4	-1.8
Inglaterra - Libra	-0.5	-0.0	-2.7	0.3	1.2	9.9	1.5	0.9	-1.5
Argentina - Peso	-0.2	-0.5	-1.1	-3.6	-12.5	-25.8	-34.3	-31.1	-27.0
Brasil - Real	2.9	-2.8	5.0	9.9	1.7	5.1	-9.0	-8.5	-11.1
Chile - Peso	-1.2	-3.1	-1.7	-7.6	-6.1	4.1	-5.0	-3.0	-4.8
Colombia - Peso	0.8	-1.3	-1.1	-5.0	-9.8	-4.7	-9.0	-5.1	-7.4
México - Peso	-0.4	-0.0	0.1	-0.0	-0.2	11.9	-1.8	-1.4	-5.2
Perú - Sol	0.5	-2.1	-0.7	-8.1	-8.4	-11.4	-6.1	-3.6	-3.6

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 15 de julio de 2021

Market Movers: Semana del 18 al 23 de julio de 2021

Fecha/hora			Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados						
lun 19	19:30	Japón	Natl CPI YoY	Jun	0%	-0.1%
mar 20	19:50	Japón	Exports YoY	Jun	46.3%	49.6%
mar 20	19:50	Japón	Imports YoY	Jun	28.3%	27.9%
jue 22	7:45	Zona Euro	ECB Main Refinancing Rate	Jul 22	0.00%	0.00%
jue 22	7:45	Zona Euro	ECB Marginal Lending Facility	Jul 22	0.25%	0.25%
jue 22	7:45	Zona Euro	ECB Deposit Facility Rate	Jul 22	-0.50%	-0.50%
jue 22	10:00	Zona Euro	Consumer Confidence	Jul A	-3.0	-3.3
vie 23	2:00	Reino Unido	Retail Sales Ex Auto Fuel MoM	Jun	--	-2.1%
vie 23	3:30	Alemania	Markit/BME Germany Manufacturing PMI	Jul P	65.0	65.1
vie 23	3:30	Alemania	Markit Germany Services PMI	Jul P	60.0	57.5
vie 23	4:00	Zona Euro	Markit Eurozone Manufacturing PMI	Jul P	62.1	63.4
vie 23	4:00	Zona Euro	Markit Eurozone Services PMI	Jul P	60.0	58.3
vie 23	4:30	Reino Unido	Markit UK PMI Manufacturing SA	Jul P	62.0	63.9
vie 23	4:30	Reino Unido	Markit/CIPS UK Services PMI	Jul P	62.5	62.4
vie 23	9:45	EEUU	Markit US Manufacturing PMI	Jul P	62.1	62.1
vie 23	9:45	EEUU	Markit US Services PMI	Jul P	64.8	64.6
Emergentes						
lun 19	12:00	Colombia	Economic Activity NSA YoY	May	--	28.7%
lun 19	21:30	China	1-Year Loan Prime Rate	Jul 20	3.85%	3.85%
lun 19	21:30	China	5-Year Loan Prime Rate	Jul 20	4.65%	4.65%
mar 20	4:00	Taiwán	Export Orders YoY	Jun	29.9%	34.5%
mié 21	15:00	Argentina	Economic Activity Index MoM	May	--	-1.2%
jue 22	3:20	Indonesia	Bank Indonesia 7D Reverse Repo	Jul 22	3.50%	3.50%
jue 22	4:00	Taiwán	Unemployment Rate	Jun	--	4.2%
vie 23	0:00	Malasia	CPI YoY	Jun	--	4.4%
vie 23	4:00	Taiwán	Industrial Production YoY	Jun	12.8%	16.5%
vie 23	7:00	México	Retail Sales MoM	Jun	--	-0.4%

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.