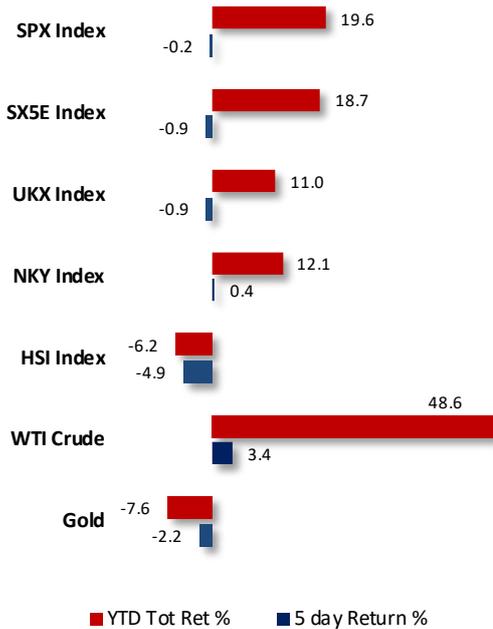


Semana del 13 al 17 de septiembre 2021

Monitor



Estados Unidos

- Hubo una mayor cantidad de información económica, la cual tuvo un desempeño mixto:
 - La inflación de agosto avanzó 0.3% en comparación con julio, lo que representó su menor avance en 7 meses. En su lectura anual, la inflación en su ubicó en 5.3%.
 - Por su parte, el índice de manufacturas de la FED de Nueva York registró una mejor lectura a la esperada, aunque la producción industrial de agosto resultó ligeramente debajo de las expectativas.
 - Las ventas minoristas (retail) inesperadamente revelaron un crecimiento 0.7% mes a mes, cuando el consenso estimó una contracción 0.8%. Además, la cifra del mes anterior fue revisada más negativamente, a una contracción de 1.8%.
- Sobre la pandemia, Pfizer anunció que espera solicitar en noviembre la autorización de los reguladores para el uso de su vacuna en niños de entre seis meses y cinco años.
 - En tanto, Moderna publicó datos alentadores sobre estudios que respaldan la aplicación de sus vacunas como refuerzo.

Europa

- La producción industrial de la eurozona reveló un avance de 1.5% mes a mes y fue mejor al 0.6% estimado. La ganancia de julio estuvo fuertemente influenciada por una mayor producción química y farmacéutica, así como de maquinaria y equipo.
- La inflación del Reino Unido aumentó 3.2% en su variación anual de agosto, lo que representó el mayor aumento desde que comenzaron los registros. Los analistas esperaban una inflación de 2.9%.
- El gobierno italiano aprobó una de las medidas anti-COVID más estrictas del mundo, siendo obligatorio a partir del 15 de octubre para todos los trabajadores (privados y públicos) presentar un comprobante de vacunación, una prueba negativa o una recuperación reciente de la infección.

"In the short run, the market is a voting machine but in the long run, it is a weighing machine".

Benjamin Graham

Índice de Japón Nikkei 225



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI Asia Pacific Ex Japan



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos privados de maquinaria crecieron 0.9% mes a mes en julio, al tiempo que las exportaciones cayeron 3.7% mes a mes en agosto (vs. +1.6% en julio). En su lectura anual, las exportaciones crecieron 26.2%, y resultaron por debajo de las expectativas de 34%.
- Por otro lado, la producción de julio arrojó en su revisión final una contracción de 1.5% mes a mes, en línea con lo esperado.

China

- Las ventas minoristas (retail) crecieron 2.5% año a año en agosto, reflejando un desempeño mucho más débil frente a la estimación de 7%. Esta cifra habría estado impactada porque el país en meses recientes enfrentó el peor brote de COVID-19 desde su propagación inicial a inicios de 2020.
 - De igual manera, la producción industrial mostró un desempeño más débil a lo esperado, después de crecer 5.3% año a año (vs. 5.8% esperado). Finalmente, la inversión en activos fijos creció en lo que va del año 8.9%, prácticamente en línea con lo esperado.

América Latina

Argentina

- La inflación desaceleró más de lo previsto durante agosto, alcanzado una tasa de 2.5% mes a mes (vs. 2.7% esperado). Este nivel de inflación, implicó un mínimo de 13 meses gracias a que los costos de alimentos, entre otros componentes perdieron impulso.

Brasil

- El indicador de actividad económica expandió 0.6% mes a mes en julio, superando la estimación de 0.35% y brindando señales de un mejor desempeño en el 3T21. En su variación anual, el crecimiento de la actividad económica fue de 5.5%.
- El presidente del Banco Central expresó que los encargados de la política monetaria no alterarán sus planes ni estrategia después de que se anuncie cada reporte de inflación, con la finalidad de moderar las expectativas sobre un aumento más pronunciado de las tasas de interés la próxima semana.

México

- Por tercer año consecutivo, México descendió algunos lugares en el Índice de Competitividad Internacional del Instituto Mexicano para la Competitividad (IMCO), ubicándose esta vez en el grupo de baja competitividad.
- En agosto, el gobierno registró 128,900 nuevos empleos formales. Esto eleva el número de empleados formales a 20,420,823, todavía por debajo del nivel previo a la pandemia.
- El gobierno compró reservas internacionales por valor de US\$7bn al Banco de México. Esta compra implicó una disminución de 3.4% en las reservas internacionales del país.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos habrá anuncio de política monetaria de la FED **9/22**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores del sector inmobiliario correspondientes a agosto **9/21-24**

En pocas palabras...

Relación US-China

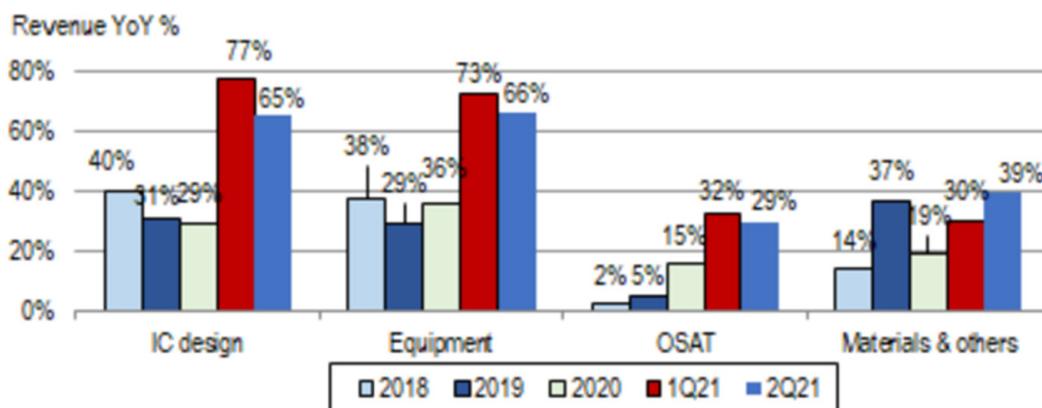
La semana anterior, el presidente estadounidense, Joe Biden, tuvo su primera llamada en los últimos siete meses con su homólogo chino, Xi Jinping. La Casa Blanca describió esta llamada como una discusión ampliamente estratégica, y resaltó que los dos líderes comentaron sobre la responsabilidad de ambas naciones de asegurar que la competencia no se desvíe hacia un conflicto. A pesar de que la comunicación entre ambos mandatarios ha avanzado sin desacuerdos importantes, no se espera progreso importante en el tono de la comunicación o en el trasfondo de la relación entre estos dos países en los siguientes meses.

Sin embargo, consideramos que los siguientes temas no solo formarán parte de la agenda bilateral, sino que podrían tener cierto efecto en los mercados:

- **Regulación hacia corporativos chinos.** Discrepancias en este espacio podrían derivar en salidas de compañías chinas de los mercados americanos. Aunque esto podría derivar en menor liquidez y mayor volatilidad, el acceso al mercado chino—Hong Kong—se mantendría intacto, de tal manera que el valor de largo plazo de los activos no manifieste correcciones importantes.
- **Sector tecnológico.** El punto central del debate entre Estados Unidos (US) y China son los semiconductores. Si bien, las compañías americanas dominan la industria global de semiconductores, estas dependen de manera importante de proveedores asiáticos. En este sentido, se espera que la colaboración bilateral continúe por mera necesidad, pero la relación puede tornarse muy competitiva.
- **Cambio climático.** Es inevitable que exista mayor cooperación de ambas partes sobre este tema, tomando en cuenta la importancia que tiene el cambio climático a nivel global. Dicho esto, tampoco se pueden descartar fricciones, en donde por parte de Estados Unidos, se espera que los mayores beneficiarios de largo plazo sean empresas enfocadas en la eficiencia energética e infraestructura sustentable. Por parte de China, podríamos anticipar que aquellas empresas principalmente enfocadas en producción de energía solar y de baterías para autos eléctricos hagan valer su liderazgo de mercado.

Hacia adelante, China seguirá consolidándose como un centro económico de poder regional, mientras que los Estados Unidos mantendrá su rol como líder político y económico global. Bajo este contexto, los desacuerdos periódicos podrían ser inevitables, con el potencial de desencadenar periodos de volatilidad en los mercados durante episodios más acalorados. Sin embargo, los múltiples ejemplos a través del tiempo nos han dejado ver que las dos potencias buscarán, en última instancia, el resultado más racional en línea con sus propios intereses, evitando así escenarios adversos.

Crecimiento de semiconductores en China por subsector



Fuente: Credit Suisse

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.44	1.18	-3.72	1.23	1.16
USD/ARS	98.35	-0.25	98.10	-14.44	98.35	75.28
USD/BRL	5.33	-1.21	5.25	-2.12	5.87	4.89
USD/MXN	19.95	-0.18	19.89	-0.06	22.70	19.55
USD/COP	3830.46	0.95	3853.15	-10.15	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.93	-1.27	0.92	-4.76	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	-0.37	1.38	0.86	1.42	1.27
USD/JPY	109.99	-0.11	109.94	-6.19	111.66	102.59
USD/RUB	72.65	0.74	73.20	2.42	80.95	71.55
USD/CNY	6.46	-0.19	6.44	1.10	6.83	6.36

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	0.08		3.0	-1.0	0.10
Libor	0.12		0.6	-11.8	0.25
Norte America					
US	1.37		72.5	45.2	1.77
Canada	1.29		75.8	60.8	1.68
Latin America					
Argentina (ARS)	46.41		1957.9	-245.6	52.95
Brasil (BRL)	11.07		419.5	415.7	11.10
Colombia (COP)	7.47		215.2	208.0	7.47
Mexico (MXN)	7.04		154.1	148.9	7.07
Europa					
Francia (EUR)	0.06		44.9	39.5	0.33
Alemania (EUR)	-0.27		39.6	29.5	-0.07
Italia (EUR)	0.74		31.6	19.5	1.16
Espana (EUR)	0.37		38.8	32.2	0.65
Suiza (CHF)	-0.20		38.9	34.7	-0.10
Inglaterra (GBP)	0.85		71.0	65.4	0.92

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,872.75	1.54	45.16	2,950.15	1,703.00	Tonelada
Cobre	434.05	-2.42	23.34	489.85	283.45	Libra
Oro	1,753.40	-2.04	-7.48	1,966.10	1,673.30	Onza Troy
Plata	22.73	-4.72	-13.94	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.18	3.10	45.14	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	71.92	3.16	48.23	76.98	33.64	Barril
Gasolina	216.70	0.60	53.86	236.95	97.02	Galon
Gas Natural	5.21	5.53	105.24	5.65	1.80	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	Barril tipo "West Texas Intermediate"
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