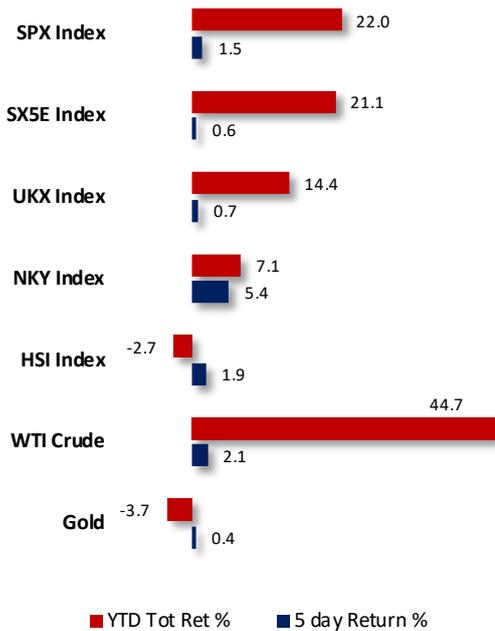


Semana del 30 de agosto al 3 de septiembre de 2021

Monitor



"Men occasionally stumble over the truth, but most of them pick themselves up and hurry off as if nothing had happened."

Winston Churchill

Estados Unidos

- En la agenda económica, las cifras de empleo revelaron que la nómina no agrícola registró en agosto la creación de 235k empleos (se esperaban 720k), la más baja en 7 meses. La tasa de desempleo se ubicó en 5.2% (en julio fue 5.4%), en línea con lo previsto.
 - Conforme a otros indicadores, la actividad manufacturera medida a través del ISM repuntó inesperadamente en agosto debido a un fuerte crecimiento de pedidos. Por su parte, el ISM de servicios desaceleró su expansión durante agosto, luego de que en julio alcanzó un máximo.
 - La confianza del consumidor de agosto, registró su menor nivel desde febrero, reflejando el temor provocado por la propagación de la variable Delta.
- Después de una breve video conferencia, los miembros de la OPEP+ acordaron adherirse a su plan existente para aumentar gradualmente cada mes la producción de petróleo. En este sentido, los ministros ratificaron el aumento de suministro de 400k barriles diarios previsto para octubre.
- En otros temas, el Departamento de Salud anunció que los ingresos hospitalarios de pacientes con COVID-19 está disminuyendo por primera vez desde finales de junio, lo que representó una caída en el promedio diario de ~2.4% respecto a la semana anterior.

Europa

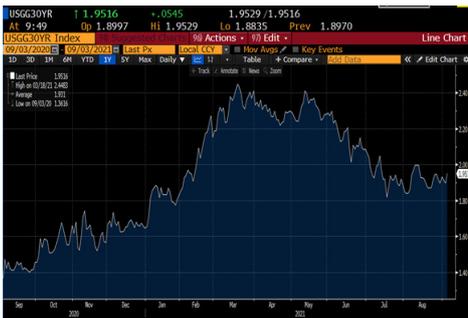
- La inflación de la Eurozona se situó en 3% en agosto, por arriba del 2.2% registrado en julio. Lo anterior representa el mayor incremento en la región desde noviembre de 2011.
 - Un miembro de la junta de gobierno, expresó que el BCE debería comenzar debatir la siguiente semana, cómo reducirá gradualmente el estímulo y pensar en las herramientas que le permitirán alcanzar su meta de inflación del 2% de largo plazo.
- El mercado laboral alemán mejoró en agosto, en donde la tasa de desempleo cayó a 5.5% desde 5.7% de julio y se compara positivamente al acercarse al nivel de 5% que tenía de la pandemia.
 - No obstante, las ventas minoristas (retail) cayeron 5.1% mes a mes en julio, después de 2 meses seguidos de crecimiento y resultaron más débiles a lo previsto.

Índice S&P 500 de Tecnología



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono de 30 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas (retail) permanecieron sólidas durante julio después de crecer 1.1% meses a mes, en tanto la confianza del consumidor desaceleró ligeramente en agosto.
- Yoshihide Suga anunció que dejará el cargo de primer ministro de Japón tras sólo un año de mandato, debido a que su popularidad cayó en picada por sus medidas para contener el COVID-19.

China

- El gobierno limitó el uso de videojuegos en línea por parte de los niños a tres horas semanales. Sólo podrán jugar una hora los viernes, sábados y domingos.
- El PMI manufacturero debilitó aún más en agosto en comparación con la lectura de julio, situación que lo llevó a ubicarse en su nivel más bajo desde marzo de 2020.
 - El PMI de servicios, también mostró una fuerte caída en agosto para situarlo en terreno que implica contracción, situación que no se observaba desde inicios de 2020.

América Latina

Argentina

- Gracias al positivo mes que experimentaron los mercados locales durante agosto, el riesgo país de Argentina anotó una baja de 28 unidades a niveles de ~1,491 puntos básicos, lo que implicó su menor nivel en once semanas.

Brasil

- La tasa nacional de desempleo resultó mejor a lo esperado en 14.1% en junio, desde la tasa de 14.6% de mayo. Cabe mencionar, que no se presentaba una reducción en la tasa de desempleo desde febrero.
- La producción industrial retrocedió 1.3% mes a mes en julio, principalmente por la caída en la producción minera y de bienes durables. Esta caída fue mayor a -0.7% esperado.

México

- Gracias a los mejores precios del petróleo, los ingresos presupuestarios del gobierno aumentaron 8.2% año contra año entre enero y julio, obteniendo MXN\$169bn más de lo previsto para dicho periodo.
- El Banco de México elevó su proyección de crecimiento a 6.2% para la economía al cierre de 2021, desde su estimación anterior de 6%.
 - Para 2022, reiteró la expectativa de un crecimiento de 3%.
- La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) aumentó de 5.8% a 6.2% su estimado de crecimiento del PIB de México para 2021.
- Durante el mes de julio, las remesas tocaron un nuevo récord al sumar US\$4.54bn, gracias a la recuperación y estímulos fiscales de EUA.
 - El récord anterior, se alcanzó mayo con un monto de US\$4.53bn.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el Beige Book **9/8**
- Anuncio de política monetaria del BCE **9/9**

En pocas palabras...

Elecciones en Alemania: nada para nadie

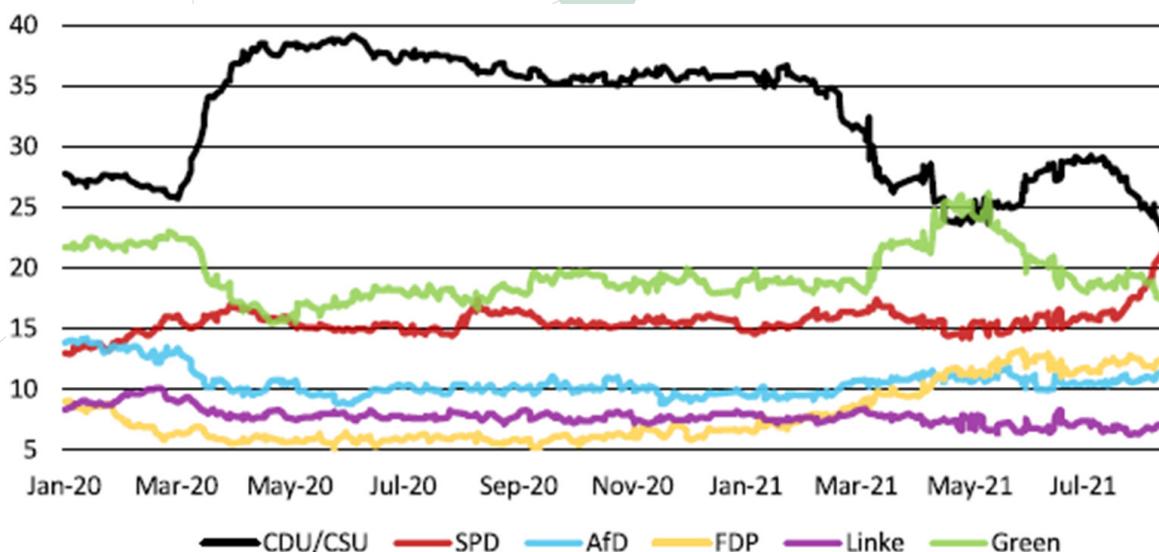
El próximo 26 de septiembre, los alemanes se dirigirán a las urnas para elegir a su siguiente gobierno, incluyendo su nuevo canciller, poniendo fin a 16 años de gobierno de Angela Merkel. Las campañas electorales han exhibido altibajos en las últimas semanas, lo que deja ver que serán las elecciones más impredecibles en la historia reciente. Históricamente, las elecciones alemanas no han sido un punto de incertidumbre para los inversionistas, ya que se han caracterizado por promover estabilidad y continuidad. Mientras que esto último se espera que se mantenga, el balance del poder político en el país se mantiene incierto.

Las encuestas han mostrado un cambio importante en las tendencias de voto desde inicios de este año. La alianza de Merkel, CDU/CSU, empezó el año con una ventaja confortable, con cerca de 1/3 de la intención de voto, con lo que se perfilaba para continuar liderando el siguiente nuevo gobierno. Sin embargo, las políticas tomadas por Merkel para contener la tercera ola de Covid-19, en conjunto con fracturas internas en las campañas políticas, llevaron a esta coalición a borrar su ventaja. Sin ningún partido manteniendo un liderazgo convincente por sí solo, la principal conclusión es que, por primera vez desde la era post guerra, el siguiente gobierno alemán será conformado por una coalición de tres diferentes partidos—se necesita más del 50% de los asientos del parlamento federal o Bundestag para formar un nuevo gobierno. Revisando los manifiestos de cada partido, todos mantienen al menos un proyecto en común, atacar el cambio climático. No obstante, la necesidad de un nuevo gobierno conformado por tres partidos generará negociaciones importantes entre las agendas de cada uno, esperando que los proyectos con menos visiones en común se desechen de la agenda coludida.

A pesar de que existan algunas políticas que afecten al continente, hay que dejar claro que Alemania seguirá altamente comprometida con la Unión Europea; aunque el ritmo hacia una mayor integración sería lento.

Desde el punto de vista de mercado, no se anticipa una reacción importante en el corto plazo. Esto es porque las negociaciones de la coalición ganadora podrían tomar meses. Por otro lado, en el más largo plazo, se espera que el nuevo gobierno mantenga una política constructiva hacia la Unión Europea y adopte una política fiscal ligeramente menos austera que continúe apoyando las tasas de interés. En este sentido, y en línea con el único punto de convergencia de los diferentes partidos políticos, se esperaría que las inversiones hacia factores de sostenibilidad—energías renovables, tecnologías sustentables, etc.—sigan siendo parte integral del presupuesto, por lo que sectores con exposición a este segmento serán los mayores beneficiarios en el largo plazo.

Intención de voto (%) para las elecciones de canciller en Alemania



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.90	1.18	-2.58	1.23	1.16
USD/ARS	97.87	-0.32	97.56	-14.03	97.90	74.36
USD/BRL	5.18	0.73	5.20	0.63	5.87	4.89
USD/MXN	19.89	1.64	20.20	0.19	22.70	19.55
USD/COP	3778.13	1.36	3829.46	-9.22	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.91	-0.04	0.91	-2.91	0.95	0.88
GBP/USD	1.39	0.66	1.38	1.35	1.42	1.27
USD/JPY	109.67	0.08	109.84	-5.92	111.66	102.59
USD/RUB	72.75	1.21	73.54	2.40	80.95	71.55
USD/CNY	6.44	0.53	6.47	1.39	6.86	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	0.05
Libor	0.12	0.1	-12.0	0.25	0.12
Norte America					
US	1.32	71.8	40.8	1.77	0.60
Canada	1.19	67.3	51.5	1.68	0.52
Latin America					
Argentina (ARS)	47.21	2037.7	-165.8	52.95	26.83
Brasil (BRL)	10.77	389.8	386.0	11.05	6.87
Colombia (COP)	7.23	191.7	184.5	7.40	5.32
Mexico (MXN)	6.99	149.6	144.4	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.02	37.7	32.3	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.36	30.6	20.5	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.71	28.6	16.5	1.16	0.42
Espana (EUR)	0.34	35.7	29.1	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.32	27.2	23.0	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.71	57.1	51.5	0.92	0.14

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,684.00	2.82	35.62	2,723.50	1,703.00	Tonelada
Cobre	432.90	0.24	23.02	489.85	283.45	Libra
Oro	1,824.50	0.43	-3.73	1,975.40	1,673.30	Onza Troy
Plata	24.39	1.34	-7.67	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.43	1.00	41.76	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	70.27	2.23	44.83	76.98	33.64	Barril
Gasolina	218.33	-4.00	55.02	236.95	97.02	Galon
Gas Natural	4.69	7.28	84.64	4.73	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