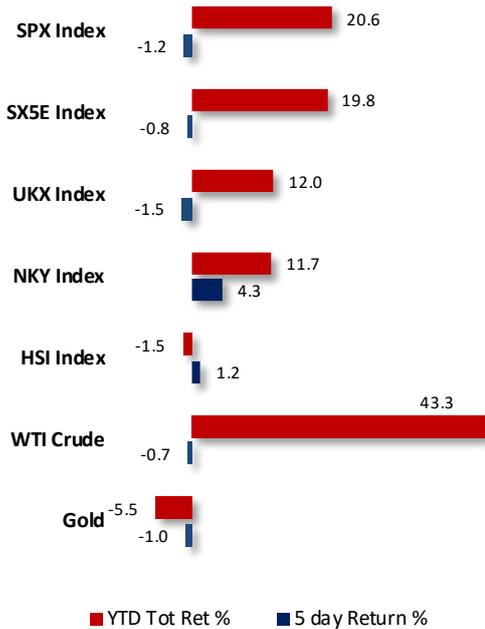




Semana del 6 al 10 de septiembre de 2021

Monitor



Estados Unidos

- El reporte económico Beige Book, destacó que las empresas están experimentando un aumento de la inflación que se intensifica por la escasez de bienes y que probablemente se trasladará a los consumidores en muchas áreas.
 - Dicho reporte, también resaltó que el crecimiento general se había „reducido ligeramente a un ritmo moderado“ en medio de las crecientes preocupaciones de salud pública por el incremento de contagios asociados a la variante Delta.
- Conforme a indicadores, las solicitudes de seguro de desempleo bajaron a 310k (vs. 335k estimadas).
- James Bullard, presidente de la FED de San Luis, desestimó las inquietudes que despertó el reporte del empleo de agosto y reiteró su llamado a que la FED comience pronto a reducir su programa de compra de bonos por valor de US\$120bn mensuales.

Europa

- Mejor a lo previsto, la producción industrial en Alemania creció 1% mes a mes en julio. Por su parte, las exportaciones de agosto revelaron un incremento 0.5% mes a mes, superando el 0.1% estimado por el consenso.
- La revisión final del PIB de la Eurozona registró un repunte de 2.2% trimestre a trimestre en el 2T21 respecto al periodo anterior, tras haberse contraído 0.3% en el 1T21. En su comparación anual, el PIB se expandió 14.3%.
- El BCE mantuvo su política monetaria sin cambios, pero señaló que desacelerará el ritmo de compras netas de activos bajo su programa de compras de emergencia por la pandemia a partir del 4T21.
 - El BCE reiteró que las tasas de interés se mantendrán en sus niveles actuales o más bajos hasta que se vea que la inflación logra estabilizarse en 2%.

“The intelligent investor is a realist who sells to optimists and buys from pessimists”.

Benjamin Graham

Índice S&P 500 de Growth



Fuente: Bloomberg

Índice Russell 2000



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La revisión final del PIB del 2T21 mostró un crecimiento de 1.9% trimestre a trimestre, desde la revisión anterior de 1.3%. Al interior del reporte sobresalió que a pesar del estado de emergencia que afectó en dicho periodo, los gastos de capital y el consumo privado permanecieron fuertes.
- Durante agosto, la encuesta sobre el sentimiento empresarial de pequeñas empresas sensibles a las condiciones económicas sorprendió negativamente después de tocar en su nivel más bajo desde enero de este año.

China

- Las exportaciones del mes de agosto crecieron en dólares 25.6% año a año, rebasando la expectativa de 17.1%. Adicionalmente, el crecimiento de agosto aceleró en relación al 19.3% año a año de julio.
- Un subgobernador del Banco Popular de China, expresó que la institución no se embarcaría en algún programa que promueva mayores estímulos para impulsar la economía.

América Latina

Argentina

- El fin de semana habrá elecciones Primarias, Abiertas, Simultáneas y Obligatorias (PASO), las cuales representan la primera etapa de las elecciones para diputados y senadores programadas para el 14 de noviembre.
 - Estos comicios sirven para definir por votación popular a los aspirantes (precandidatos) de los partidos políticos para el cargo de diputado y senador provincial o nacional.

Brasil

- La inflación de agosto resultó en 0.89% mes a mes, mayor a la expectativa de 0.71%. De esta manera, la inflación se ubicó en 9.68% en su variación anual.
 - La inflación continuó presionada por los mayores costos de alimentos y bebidas, así como de mayores costos de transporte.
- Los mercados locales experimentaron mayor volatilidad en la semana, en medio de un creciente enfrentamiento entre el presidente Jair Bolsonaro y el poder judicial de la nación.

México

- La Secretaría de Hacienda presentó el proyecto de presupuesto para 2022, el cual descartó nuevos impuestos, pero si contempla un mayor gasto en salud por la pandemia y mayores apoyos a PEMEX. El gobierno estimó un gasto público neto por MXN\$7.08billones.
 - El proyecto contempla que la economía repuntará 6.3% este año y espera un crecimiento de 4.1% para 2022, desde su proyección anterior de 3.6%.
- La inflación en agosto alcanzó una tasa anual de 5.59%, una desaceleración desde la tasa de 5.89% en julio y que implicó su nivel más bajo desde marzo. No obstante, la inflación suma seis meses consecutivos fuera del rango objetivo del Banco de México.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China se darán a conocer indicadores de ventas minoristas, producción industrial e inversión **9/14**
- En Estados Unidos, se publicarán la producción industrial y sentimiento del consumidor **9/15-17**

En pocas palabras...

La creación de empleos desacelera, aunque con mejora en tasa de desempleo

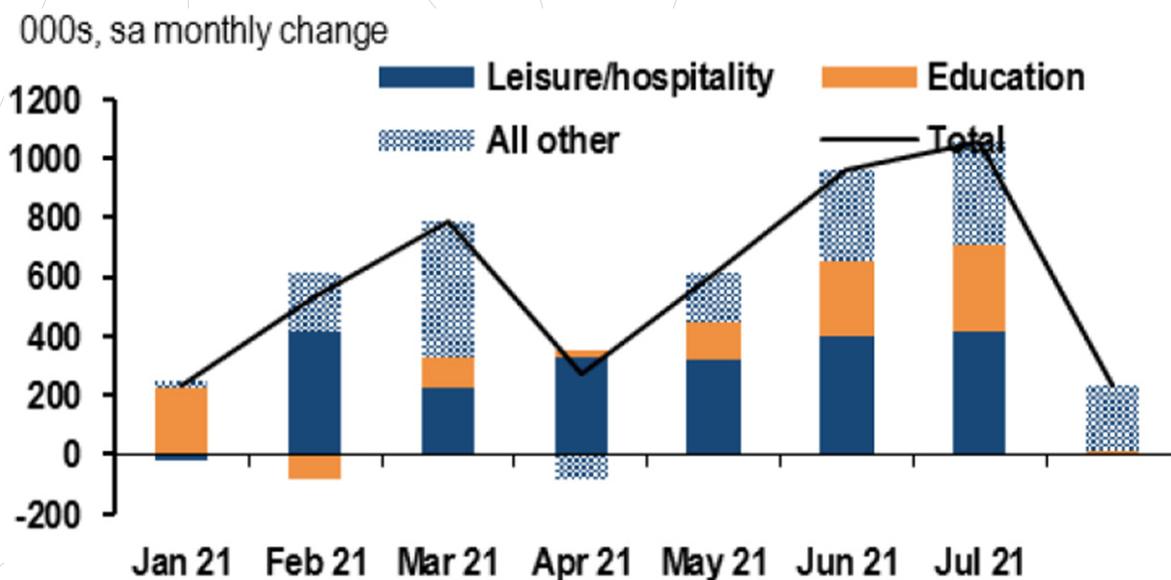
La semana pasada se publicó el reporte de empleos en Estados Unidos mostrando una desaceleración importante a 235,000 puestos nuevos durante el mes de agosto, desde 1.053 millones (cifra revisada) creados en julio. Sin embargo, la tasa de desempleo continuó con una tendencia positiva al ubicarse 5.2% en agosto, desde 5.4% en julio.

La baja creación de empleos deriva, principalmente, de los sectores de ocio y hospitalidad que, por primera vez desde enero, no sumaron nuevos puestos. Estos dos sectores habían promediado una generación de 377,000 empleos durante los tres meses previos. Esta caída pudo ser causada por una combinación de factores, entre los que destaca una reducción en las horas trabajadas durante la semana, sugiriendo que la propagación de la variante Delta está limitando la demanda de empleos.

Otro sector a resaltar es el de educación pública, el cual sorpresivamente perdió 26,000 empleos, cuando los tres meses previos promedió una generación de 135,000. Aunado a esto, hay que resaltar que, a pesar que los empleos en este sector han estado incrementando de manera importante en los últimos meses, todavía se mantienen en 500,000 puestos por debajo de niveles previos a la pandemia.

Tomando en cuenta el bajo nivel de la creación de empleos, se podría esperar que el anuncio formal sobre el inicio a los recortes de compra de activos (tapering) por parte de la Fed se dé hasta noviembre o diciembre y no en su siguiente reunión en septiembre. Sin embargo, no se cree que la ejecución del 'tapering' se modifique más allá del primer trimestre de 2022.

Creación mensual de empleos por sector



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.46	1.19	-3.20	1.23	1.16
USD/ARS	98.09	-0.22	97.87	-14.21	98.10	74.84
USD/BRL	5.21	-0.59	5.19	-0.48	5.87	4.89
USD/MXN	19.86	0.23	19.93	0.16	22.70	19.55
USD/COP	3831.99	-0.78	3800.60	-10.46	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.92	-0.46	0.91	-3.53	0.95	0.88
GBP/USD	1.39	-0.01	1.39	1.46	1.42	1.27
USD/JPY	109.88	-0.16	109.71	-6.04	111.66	102.59
USD/RUB	72.78	-0.14	72.73	2.16	80.95	71.55
USD/CNY	6.44	0.25	6.46	1.37	6.84	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	-12.3	0.25	0.11
Norte America					
US	1.32	68.4	41.1	1.77	0.64
Canada	1.21	68.1	53.1	1.68	0.53
Latin America					
Argentina (ARS)	46.07	1923.7	-279.8	52.95	26.83
Brasil (BRL)	10.87	400.1	396.3	11.10	6.87
Colombia (COP)	7.38	206.3	199.1	7.40	5.32
Mexico (MXN)	6.95	146.0	140.8	7.07	5.49
Europa					
Francia (EUR)	-0.02	37.6	32.2	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.34	32.6	22.5	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.69	26.8	14.7	1.16	0.42
Espana(EUR)	0.31	33.2	26.6	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.28	31.7	27.5	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.74	59.5	53.9	0.92	0.14

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,829.25	5.41	42.96	2,831.00	1,703.00	Tonelada
Cobre	440.75	2.74	25.25	489.85	283.45	Libra
Oro	1,794.30	-0.83	-5.32	1,975.40	1,673.30	Onza Troy
Plata	24.13	-0.18	-8.63	30.35	21.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.05	0.61	41.02	77.84	35.74	Barril
Crudo (WTI)	69.83	-0.23	43.92	76.98	33.64	Barril
Gasolina	215.26	-0.50	52.84	236.95	97.02	Galon
Gas Natural	4.99	7.46	96.42	5.06	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
bbf	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