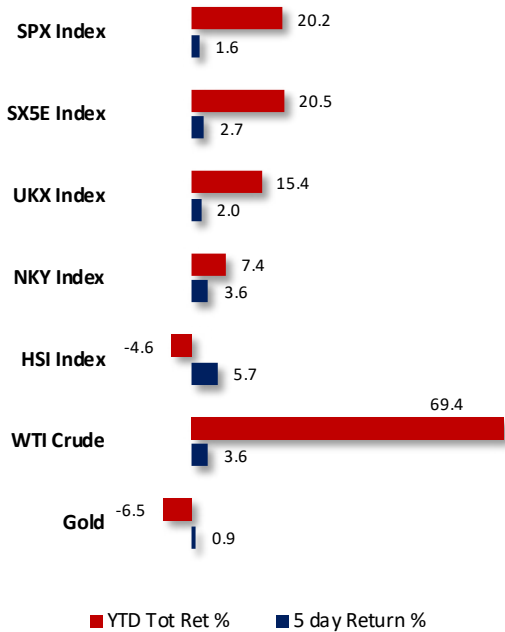


Monitor



*"I'm only rich because I know when I'm wrong."*

George Soros

Estados Unidos

- Merck solicitó a las autoridades de salud estadounidenses, la autorización para el uso de emergencia de su píldora contra COVID-19. Mientras tanto, la FDA recomendó utilizar una dosis de refuerzo de la vacuna de Moderna.
- La inflación de septiembre avanzó 0.4% mes a mes, de tal manera que a nivel anual resultó en 5.4% (vs. 5.3% est.). Este nivel de inflación, representa la mayor alza desde 2008.
  - Las ventas minoristas (retail) avanzaron 0.8% mes a mes en septiembre y superaron las expectativas.
- Las minutas de la FED, mostraron que los funcionarios estuvieron ampliamente de acuerdo en que deberían empezar a reducir la compra de activos de forma gradual (tapering) a mediados de noviembre o mediados de diciembre.
  - Estas reducciones, continuarán cada mes de tal forma que, a mediados de 2022 el ritmo de compra llegará a cero.
- El FMI presentó su nueva estimación para el PIB global de 2021 a 5.9%, lo que implica una reducción de 10pb en relación a su proyección anterior. Para 2022, reiteró su proyección de crecimiento en 4.9%.
  - En el caso de la economía americana, recortó ligeramente su estimado de crecimiento económico a 6% para 2021, desde 6.1%. Conforme a 2022, mejoró su proyección a 5.2% desde 4.9%.
- Por lo que se refiere a la temporada de reportes trimestrales del 3T21, los bancos publicaron resultados que superaron las expectativas.

Europa

- La producción industrial de la eurozona registró en agosto una contracción de 1.6% mes a mes, debido a que la escasez de insumos continúa afectando diversas actividades.
- En el Reino Unido, la lectura mensual del PIB correspondiente a agosto reveló un crecimiento de 0.4% mes a mes (vs. +0.5% est.). Con lo anterior, la economía británica está ahora 0.8% por debajo de su nivel previo al inicio de la pandemia.
- Un miembro del Consejo de Gobierno del BCE, expresó que la inflación de la zona euro podría superar las expectativas de corto y mediano plazo, por lo que este escenario justifica el fin del programa de compras de bonos de emergencia en marzo.

## Índice S&P500 de Energía



Fuente: Bloomberg

## Índice FTSE100 de UK



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Los pedidos principales de maquinaria del sector privado retrocedieron 2.4% mes a mes en agosto, debido a una desaceleración en la demanda del sector manufacturero.
  - En este sentido, el gobierno destacó por primera vez desde febrero, que los pedidos de maquinaria, vistos como un indicador adelantado del gasto de capital de las empresas, mostraban „signos de estancamiento en su recuperación“.

### China

- El crecimiento de las exportaciones aceleró inesperadamente 28.1% año a año en septiembre (vs. +21.5% est.), gracias a la robusta demanda global, que compensó los cuellos de botella en el suministro y un resurgimiento de casos domésticos de COVID-19.
- La inflación de septiembre resultó en una tasa de 0.7% año a año, lo que representó una ligera desaceleración frente a la tasa de 0.8% de agosto. Cabe mencionar, que el consenso estimó una inflación de 0.8%.

## América Latina

### Argentina

- El gobierno anunció que llegó a un acuerdo con los minoristas para congelar los precios de 1,247 productos, entre alimentos y productos para el hogar durante 90 días con la finalidad de combatir la inflación.

### Brasil

- Un funcionario del Banco Central, comentó que el organismo podría modificar el ritmo de alza en la tasa de referencia. En este sentido, destacó que dicha política podría acelerarse o desacelerarse, en la que el ritmo de 100pb es un indicio, no un compromiso. Por lo tanto, seguirán observando y analizando los nuevos datos, dado que las cosas están cambiando todo el tiempo.

### México

- El FMI, ajustó a la baja sus proyecciones sobre el PIB, situándolas en 6.2% para 2021 (vs. 6.3% estimado en abril) y para 2022, 4% (vs. 4.2% estimado en abril).
- En agosto, la producción industrial creció 0.4% mes a mes, perdiendo impulso frente al avance de 1.2% de julio. En términos anuales, el crecimiento fue de 5.2%.
- El gobierno anunció que Estados Unidos abrirá sus fronteras a visitantes extranjeros completamente vacunados a partir del 8 de noviembre. Dicha medida, aplica tanto para los viajes aéreos internacionales, así como viajes terrestres.
  - Esta reapertura, permitirá reactivar la economía de la región norte del país y un tránsito más normal.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China se darán a conocer cifras del PIB del 3T21 **10/18**
- En Estados Unidos, se publicará el Beige Book **10/20**

## En pocas palabras...

### ¿El sector energético provocará estancamiento?

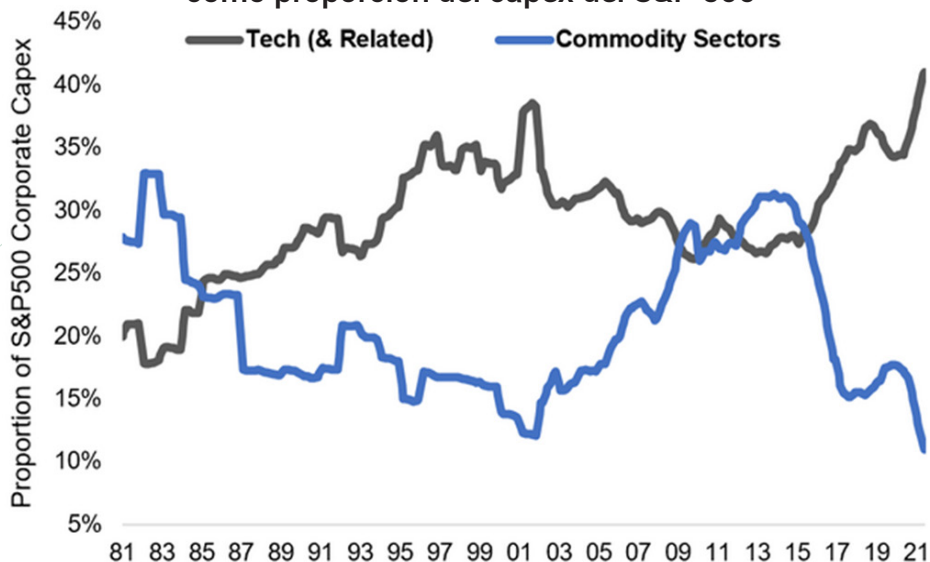
En lo que va del año, la demanda por energía ha incrementado rápidamente a medida que las economías se acercan a una nueva normalidad. Al mismo tiempo, tensiones geopolíticas, condiciones climatológicas, que han derivado en apagones, demoras en la integración de energías renovables y interrupciones en las cadenas de producción han retrasado de manera importante la recuperación en la producción y oferta de combustibles fósiles. El resultado de esta 'tormenta perfecta' ha llevado a que los precios de éstos alcancen nuevos máximos; donde el precio del gas natural ha incrementado 124% y 290% en lo que va del año para Estado Unidos y Europa, respectivamente. Destacan también, los precios del WTI y Brent que se mantienen por encima de los 80 US\$/bbl; mientras que los precios del carbón en Europa y Asia se mantienen en máximos con precios por encima de 200 US\$/mt. Como resultado, es natural preguntarse si este incremento en los precios de los combustibles, combinado con un pico en la recuperación de la economía, podría dar pie al fenómeno macroeconómico conocido como "estancamiento", i.e. un estancamiento económico en medio de presiones inflacionarias. Sin embargo, los principales bancos no consideran que la economía experimentará estas condiciones, observando que:

• **Los precios de los combustibles fósiles se estabilizarán durante 2022.** Se espera que los precios se moderen a medida que la producción e inventarios de energía se normalizan. Esta recuperación en la producción—que se considera poco probable que vuelva a suspenderse—podría acelerar un ajuste en los precios al momento que la demanda sufra cierta desaceleración estacional hacia finales de invierno o antes, si el hemisferio norte experimenta un invierno más benévolo al esperado. Aunado a esto, se espera que las corporaciones y gobiernos retomen sus objetivos de corto y largo plazo hacia una transición a energías limpias. Como resultado de esto, las expectativas de los precios del crudo (WTI), gas natural (UK NBP) y cobre (Steam Coal Australia) registran una caída YoY de 7.6%, 45.3% y 31.9% para 2022, respectivamente.

• **El impacto en el PIB e inflación por repentes en los precios de combustibles es menor que tiempo atrás.** A pesar de que el incremento en estos commodities mermará en el crecimiento económico, no se espera que sea causa suficiente para generen una recesión; ya que el consumo de energías fósiles es cada vez menor como proporción del PIB mundial. En este sentido el consumo de crudo como proporción del PIB (intensidad energética del petróleo) se ha reducido 25% desde 1990 y más de 50% desde 1970. En Estados Unidos, por ejemplo, el gasto personal promedio destinado a gasolina representaba 3.26% en 2014—cuando los precios del WTI promediaban 80 US\$/bbl—mientras que actualmente representa cerca de 2.35% del gasto personal. Además, gracias a los toques a los precios de combustibles y subsidios gubernamentales, los consumidores resentirán en menor medida estos incrementos.

Como resultado, se espera que el impacto de esta alza afecte de manera moderada el crecimiento económico y las presiones inflacionarias. No obstante, posibles rebrotes en los contagios por Covid-19, mayores tensiones políticas o condiciones climatológicas—invierno en el hemisferio norte más severo al esperado—son factores que podrían prolongar la apreciación de estos combustibles, lo que resultaría en un mayor impacto económico.

### Gasto en capital (capex) de los sectores de tecnología y materias primas como proporción del capex del S&P 500



Fuente: TopDown Charts

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.27	1.16	-5.04	1.23	1.15
USD/ARS	99.19	-0.12	98.95	-15.06	99.22	77.38
USD/BRL	5.44	0.18	5.51	-5.46	5.87	4.89
USD/MXN	20.53	0.65	20.70	-3.17	21.98	19.55
USD/COP	3772.18	-0.44	3766.81	-9.35	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.93	0.28	0.93	-4.29	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	0.90	1.36	0.50	1.42	1.29
USD/JPY	114.36	-1.91	112.24	-9.76	114.46	102.59
USD/RUB	71.19	0.85	71.88	4.41	80.95	71.10
USD/CNY	6.44	0.10	6.44	1.39	6.75	6.36

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

### 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	0.08		3.0	-1.0	0.10
Libor	0.12		1.0	-11.5	0.25
<b>Norte America</b>					
US	1.56		86.9	64.5	1.77
Canada	1.59		105.0	90.8	1.68
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	46.65		591.8	-221.6	52.95
Brasil (BRL)	10.93		405.8	402.0	11.14
Colombia (COP)	7.72		239.9	232.7	7.74
Mexico (MXN)	7.44		194.8	189.6	7.58
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	0.18		56.9	51.5	0.33
Alemania (EUR)	-0.16		51.0	40.9	-0.07
Italia (EUR)	0.87		45.0	32.9	1.16
Espana(EUR)	0.47		48.8	42.2	0.65
Suiza (CHF)	-0.11		47.8	43.6	-0.04
Inglaterra (GBP)	1.10		94.9	90.1	1.22

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

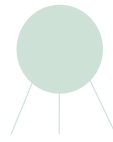
Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,099.25	5.63	56.61	3,102.00	1,794.00	Tonelada
Cobre	475.90	11.31	35.24	489.85	302.45	Libra
Oro	1,781.80	1.45	-5.98	1,966.10	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.24	2.33	-12.03	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	84.78	2.90	63.67	85.10	35.74	Barril
Crudo (WTI)	82.09	3.45	69.19	82.30	33.64	Barril
Gasolina	246.99	4.38	75.37	247.04	97.02	Galon
Gas Natural	5.56	-0.07	119.02	6.47	2.24	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



<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>LatAm</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/beneficio
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)