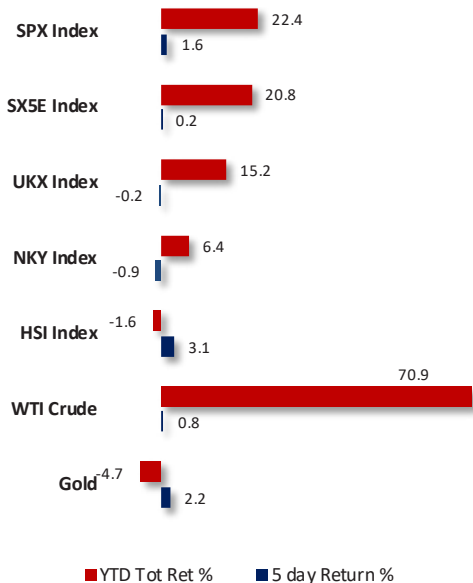


Semana del 18 al 22 de octubre 2021

Monitor



"It is much easier to put existing resources to better use, than to develop resources where they do not exist."

George Soros

Estados Unidos

- Conforme a indicadores, el desempeño de la producción industrial decepcionó con un retroceso de 1.3% mes a mes en septiembre, su mayor caída en 7 meses.
 - En tanto, las cifras del sector inmobiliario correspondientes a septiembre también fueron débiles; en donde los inicios de casas retrocedieron inesperadamente 1.6% mes a mes y los permisos de construcción bajaron 7.7% mes a mes, llevándolos a mínimos de un año.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo tocaron un mínimo de 19 meses, después de colocarse en 290k (vs. 300k est.).
- El Beige Book reveló que la economía creció a un ritmo entre „modesto a moderado“ en septiembre y principios de octubre, cuando el último aumento de casos de coronavirus alcanzó su punto máximo y comenzó a retroceder.
 - No obstante, el reporté destacó que las perspectivas a corto plazo continuaron positivas en general, aunque la mayoría de las regiones reportaron “precios significativamente elevados”.
- Por su parte, la temporada de resultados trimestrales del 3T21 cuenta con un avance de 17%, en la que 86% de las compañías ha reportado mayores utilidades a las esperadas.
 - Hasta ahora las utilidades crecen 40% año a año y las ventas 13% año a año.

Europa

- La inflación de Reino Unido, desaceleró inesperadamente a 3.1% año a año el mes pasado (vs. 3.2% en agosto), aunque analistas indicaron que es poco probable que esta lectura implique postergar el alza de tasas de interés en el corto plazo.
- La confianza del consumidor preliminar de octubre de la zona euro experimentó una mayor baja en comparación con septiembre, probablemente influenciada por la percepción de más inflación hacia los siguientes meses.
- En cuanto a la temporada de reportes corporativos del 3T21, se tiene un avance de 16%. El 68% de las compañías ha publicado mejores utilidades a lo esperado.
 - Por ahora, las utilidades crecen 22% año a año y las ventas 11% año a año.

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice BOVESPA de Brasil



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- A pesar de haber logrado un crecimiento de 13% año a año (vs. 26.2% en agosto), las exportaciones de septiembre avanzaron a su nivel más lento en siete meses. Positivamente, el crecimiento observado resultó por encima de la expectativa de 10.5% año a año.

China

- El PIB del 3T21 reveló un crecimiento trimestre a trimestre de 0.2%, resultando por debajo de la expectativa de 0.4%. De esta manera, el crecimiento anual fue de 4.9% (vs. 5.0% est.).
 - Por otro lado, las ventas minoristas (retail) avanzaron 4.4% anualmente, mejor a lo previsto, aunque la producción industrial escaló 3.1% año a año, siendo inferior al crecimiento previsto de 4.5%.

América Latina

Argentina

- Los productos que componen la canasta básica alimentaria (CBA), tuvieron un crecimiento 2.7% mes a mes en septiembre. Bajo este contexto, la CBA acumuló un incremento para lo que va del año de 28.5%.

Brasil

- El Banco Central tuvo que intervenir durante la semana en el mercado de divisas (subastó US\$500 millones), situación que no ocurría desde marzo de este año, buscando evitar una mayor depreciación del real que lo llevó a un mínimo de 6 meses.
 - Los mercados locales experimentaron volatilidad ante la percepción de un menor control fiscal del gobierno rumbo a las siguientes elecciones presidenciales a celebrarse en 2022.
- Un reporte de la Comisión de Investigación Parlamentaria del Senado recomendó que el presidente, Jair Bolsonaro, sea acusado de diez presuntos delitos por su manejo de la pandemia.

México

- El indicador adelantado que estima la actividad económica mensual, registró un crecimiento de 0.1% mes a mes en septiembre, lo que representó a su vez, un crecimiento de 5.0% anual.
- La encuesta de Citi más reciente, mostró que la media de analistas ahora estima que la economía crecerá 6.1% en 2021, lo que contrasta con el estimado anterior de 6.2%. Para 2022, el consenso reiteró la estimación de 3% de crecimiento.
 - En cuanto a la inflación anual, los analistas incrementaron la proyección a 6.5% (vs. 6.31% anterior). Mientras tanto, para 2022 elevaron ligeramente la expectativa a 3.83%.
- La Cámara de Diputados aprobó la Ley de Ingresos para 2022, la cual estima una recaudación por MXN\$7.08billones (+8.6%).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Brasil, habrá anuncio de política monetaria del Banco Central **10/27**
- En Estados Unidos, se publicará la primera estimación del PIB del 3T21 **10/28**

En pocas palabras...

Los datos económicos en China

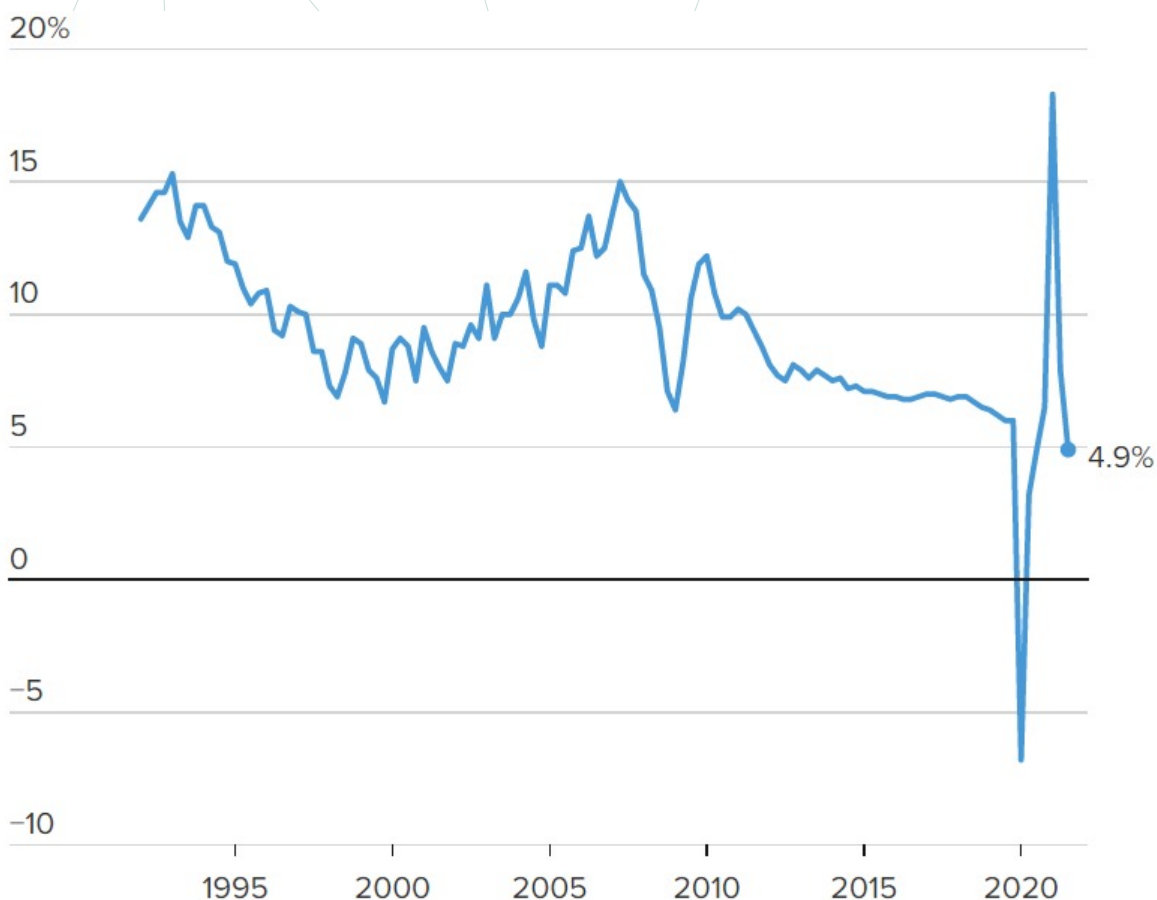
A inicios de esta semana, China reportó un crecimiento económico real ligeramente por debajo de las expectativas para el 3T21, con una tasa de 4.9% contra 5% año/año, respectivamente. A pesar de que China registró un crecimiento de 7.9% a/a en el 2T21; según el Buró Nacional de Estadística de China (NBS) y ajustando por estacionalidad, la economía creció 0.8% trimestre/trimestre (t/t). Los principales contribuidores de este crecimiento fueron el sector de consumo, la inversión privada y la balanza comercial.

Los datos económicos a septiembre sugieren una desaceleración más pronunciada en la producción industrial, la cual registró un crecimiento a/a de 3.1%; por debajo del 3.8% esperado y del 5.3% a/a registrado en 2T21. El principal factor de esta desaceleración fue la interrupción de actividades industriales como resultado de apagones y racionamiento de energía eléctrica. Por otro lado, las caídas en las ventas del sector inmobiliario chino, como resultado de menores volúmenes de créditos hipotecarios y la conmoción que sigue generando Evergrande, llevaron a la inversión de activos fijos a registrar un crecimiento enero-septiembre (YTD) de 7.3%, por debajo a lo esperado por el mercado (7.8%) y por debajo del crecimiento enero-junio de 8.9%.

Por el lado positivo, el sector de consumo mostró una mejora respecto a agosto (4.4% vs 2.5% a/a), ya que en ese mes se impusieron, aunque de manera focalizada, medidas de distanciamiento social por aumentos en los casos de COVID-19. Aunado a esto, la contribución de las exportaciones netas al crecimiento del PIB alcanzó el 20% en lo que va del año, como efecto del incremento en la demanda global.

Sobre las expectativas de cierre de año, los principales bancos han recortado sus pronósticos de crecimiento en cerca de 40-50 bps para reflejar mayores interrupciones en la actividad de industrial a causa de la escasez de energía eléctrica, esfuerzos para frenar el crecimiento basado en endeudamiento del sector inmobiliario, y los retos que el gobierno enfrenta para descarbonizar la economía.

Desempeño económico de China



Fuente: National Bureau of Statistics of China

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.36	1.16	-4.69	1.23	1.15
USD/ARS	99.41	-0.22	99.19	-15.35	99.42	77.98
USD/BRL	5.71	-4.42	5.46	-9.03	5.87	4.89
USD/MXN	20.17	0.77	20.33	-1.28	21.98	19.55
USD/COP	3775.69	-0.18	3767.47	-9.13	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.92	0.76	0.92	-3.35	0.95	0.88
GBP/USD	1.38	0.29	1.38	0.89	1.42	1.29
USD/JPY	113.81	0.35	114.22	-9.29	114.70	102.59
USD/RUB	70.41	0.88	71.03	5.68	80.95	69.83
USD/CNY	6.39	0.75	6.44	2.18	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
Reference Rates					
Fed Funds Rate	0.08	3.0	-1.0	0.10	0.05
Libor	0.13	1.4	-11.0	0.25	0.11
Norte America					
US	1.67	95.3	75.6	1.77	0.72
Canada	1.68	110.0	99.8	1.71	0.58
Latin America					
Argentina (ARS)	47.43	651.7	-143.6	52.95	40.91
Brasil (BRL)	12.01	513.5	509.7	12.01	6.87
Colombia (COP)	7.83	251.0	243.8	7.83	5.32
Mexico (MXN)	7.59	209.1	203.9	7.60	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.24	63.5	58.1	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.09	57.9	47.8	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	1.01	58.6	46.5	1.16	0.42
Espana (EUR)	0.54	55.5	48.9	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.04	55.2	51.0	-0.03	-0.59
Inglaterra (GBP)	1.17	102.0	97.6	1.22	0.15

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,908.50	-6.15	46.97	3,214.09	1,794.00	Tonelada
Cobre	453.75	-4.06	28.94	489.85	302.80	Libra
Oro	1,805.50	2.17	-4.73	1,966.10	1,673.30	Onza Troy
Plata	24.49	4.89	-7.28	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.32	0.54	64.71	86.10	35.74	Barril
Crudo (WTI)	83.35	1.30	71.78	84.25	33.64	Barril
Gasolina	249.54	0.36	77.18	251.53	97.02	Galon
Gas Natural	5.35	-1.18	110.56	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

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 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 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