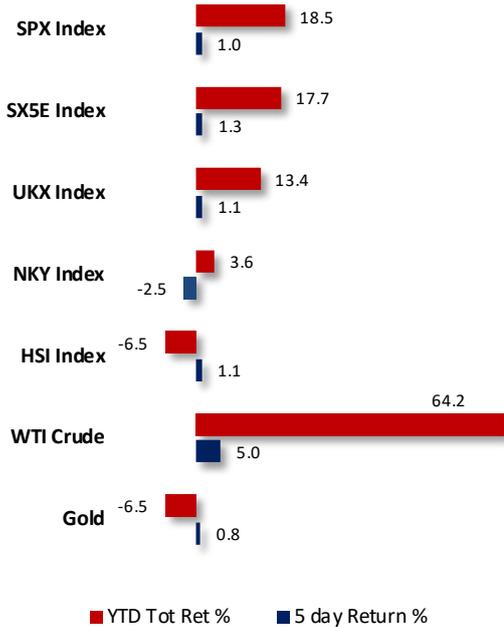




Semana del 4 al 8 de octubre 2021

Monitor



Estados Unidos

- Los datos del empleo, revelaron que la nómina no agrícola incorporó 194k nuevos empleos en septiembre, muy por debajo de la expectativa de 500k. En tanto, la tasa de desempleo resultó en 4.8%, contrastando positivamente con la estimación de 5.1%.
 - La actividad del sector servicios (ISM) se expandió a un ritmo más rápido de lo esperado durante septiembre, apoyado por un repunte en la actividad comercial y crecimiento de nuevos pedidos. Dicho indicador acumula 16 de meses de expansión.
- Los precios del petróleo durante la semana, tocaron su nivel más alto en siete años después de que la OPEP+ ratificó que seguirán adelante con el plan de incrementar paulatinamente la producción de petróleo y que para noviembre incrementarán la producción solo en 400,000 barriles por día.
- Conforme a temas políticos, resaltó que las negociaciones en el Senado avanzaron favorablemente para lograr un acuerdo que elevaría el límite de la deuda a corto plazo (hasta principios de diciembre) y evitaría un impago del gobierno.
- A unos días de iniciar la temporada de reportes del 3T21, el consenso estima que las compañías del S&P500 tendrán un crecimiento en utilidades de 27.6% año a año. Se espera que los 10 de los 11 sectores reporten crecimientos, encabezados por el sector de energía, materiales industrial y tecnología.

Europa

- Los pedidos manufactureros de Alemania disminuyeron 7.7% mes a mes en agosto, debido a la desaceleración de ordenes provenientes del exterior.
 - Cabe mencionar, que el consenso estimó una reducción de 2.2%.
- La producción de automóviles en Alemania aumentó alrededor de un 10% mes a mes en septiembre, contrarrestando solo una pequeña parte de la caída de 30% que presentó el mes anterior.
 - Con los recientes datos, la producción se colocó en alrededor de un 50% por debajo del nivel de enero / febrero de 2020.
- A lo largo de la semana, los precios del gas experimentaron un máximo histórico en la región, agravando el temor de mayores presiones inflacionarias y el impacto que tendría en la recuperación.
- En vísperas de que inicie la temporada de reportes trimestrales del 3T21, analistas estiman un crecimiento en utilidades de 46% año a año para el STOXX600 (Refinitiv-IBES), impulsado por las empresas de energía e industriales.

"But investing isn't about beating others at their game. It's about controlling yourself at your own game."

Benjamin Graham

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Petróleo Brent US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad del sector de servicios (PMI) se contrajo por vigésimo mes consecutivo en septiembre, ya que la pandemia continuó afectando el sentimiento de consumo y la demanda. No obstante, el ritmo de contracción observado en el PMI de septiembre, disminuyó desde la severa caída de agosto.

China

- Los problemas de deuda que afligen al mercado inmobiliario chino se agravaron después de que la compañía especializada en propiedades de lujo, Fantasia Holdings, incumplió un pago final de un bono denominado en dólares.
 - Mientras tanto, Evergrande, prolongó la suspensión de sus acciones en la bolsa de Hong Kong sin dar explicaciones.

América Latina

Argentina

- El Banco Mundial proyecta un crecimiento económico de 7.5% en 2021, siendo ligeramente inferior del 8% que anticipó el gobierno. Para 2022, el organismo proyectó un crecimiento en la economía de 2.6%, lo que contrasta con la expectativa del gobierno de 4%.

Brasil

- La producción industrial retrocedió 0.7% mes a mes en agosto, lo que representó una mayor contracción a la esperada de 0.4%. Este indicador estuvo particularmente afectado por la menor producción de automóviles, electrodomésticos y muebles afectó fuertemente a la manufactura en el mes.
- La inflación aceleró en septiembre, luego de avanzar 1.16% mes a mes (vs. 0.87% en agosto). De esta manera, la inflación anual resultó en 10.25%, la más alta desde 2016.

México

- Un funcionario del Banco de México, afirmó que es probable que se produzcan uno o dos incrementos adicionales a la tasa de interés de referencia, aunque cualquier movimiento de la política monetaria dependerá de los indicadores que se vayan publicando.
 - La inflación de septiembre se ubicó en una tasa de 6% anual, su nivel más alto desde abril y de esta forma, la inflación suma su séptimo mes consecutivo fuera del rango objetivo del Banco de México.
- Después de dos meses consecutivos de caídas, la confianza del consumidor en subió en septiembre gracias a un mayor optimismo relacionado con la apertura de la economía.
- La agencia Moody's expresó que la Reforma Constitucional de la Industria Eléctrica, que el presidente López Obrador envió al Congreso la semana pasada, tendría repercusiones negativas para la calificación soberana.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China se darán a conocer cifras de comercio internacional **10/12**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED **10/13**

En pocas palabras...

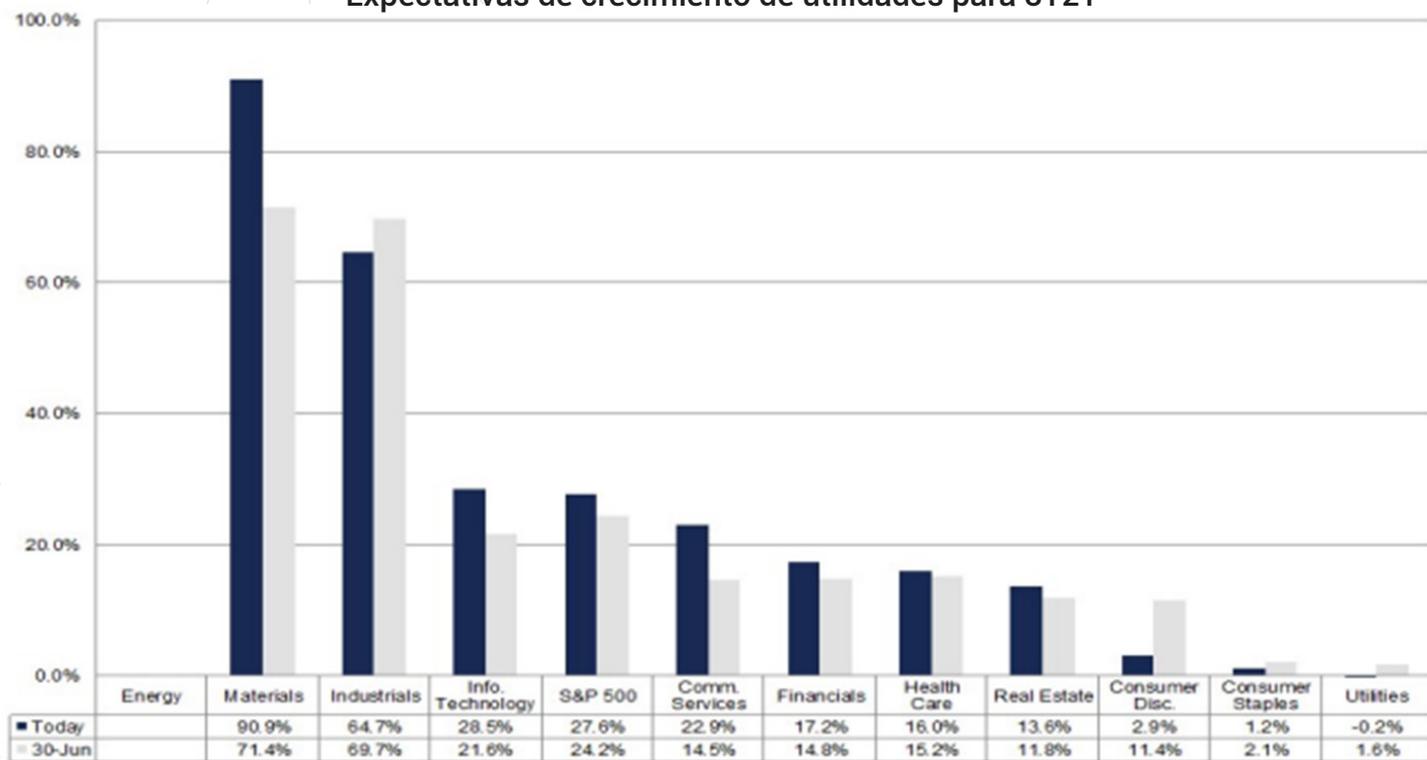
Expectativas para los reportes corporativos del 3T21

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 3T21 comenzará formalmente la semana que viene con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Se espera que las empresas del S&P500 reporten un crecimiento año/año (a/a) en utilidades de 27.6% (+4.1% a/a en promedio de los últimos cinco años). De cumplirse con estas expectativas, sería el tercer crecimiento a/a más alto para un 3T desde 3T2010 (+34%). Cabe mencionar, que una parte importante de este repunte en las utilidades es resultado de una base de comparación baja por el impacto económico provocado por la pandemia en 2020.

A nivel sectorial, se espera que los 10 de los 11 sectores reporten crecimientos a/a, encabezados por el sector de energía, materiales (+90.9%), industrial (+64.7%) y tecnología (+28.5%). Respecto al primero, se espera que reporte US\$ 20 bn en utilidades. Ese incremento está explicado principalmente por la recuperación en el precio del crudo, con un promedio trimestral en 70.52 US\$/bb, un incremento de 72% al promedio registrado en 3T20. En este sentido, se espera que los cinco sub sectores muestren ganancias para este trimestre donde Exxon Mobil sería el mayor contribuidor. A nivel de ingresos, se espera que el incremento a/a para las empresas del S&P500 se coloque en 14.9%, por encima del promedio de los últimos cinco años de 3.9% a/a. De concretarse estas expectativas, sería el segundo incremento más alto reportado desde 2008.

Dado la sensibilidad que últimamente se ha visto en los mercados por diferentes situaciones como el repunte en el rendimiento del bono de 10 años, disrupciones en las cadenas de suministro y noticias sobre China, no descartamos nuevos episodios de volatilidad en el caso de que estos reportes no evolucionen conforme a estas proyecciones. Hacia adelante, el consenso del mercado proyecta un crecimiento de 21.5% a/a 4T21, para terminar el 2021 con un incremento de 42.6% en las utilidades, y de 15% en los ingresos.

Expectativas de crecimiento de utilidades para 3T21



Nota *El sector de energía registró una pérdida en 3T20, por lo que no se calcula el incremento.

Fuente: Facset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-0.25	1.16	-5.31	1.23	1.15
USD/ARS	98.95	-0.21	98.74	-14.96	98.96	77.00
USD/BRL	5.51	-2.61	5.36	-5.62	5.87	4.89
USD/MXN	20.63	-0.87	20.45	-3.46	21.98	19.55
USD/COP	3767.44	0.68	3793.38	-8.97	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.93	0.37	0.93	-4.58	0.95	0.88
GBP/USD	1.36	0.63	1.35	-0.29	1.42	1.29
USD/JPY	111.81	-0.67	111.05	-7.65	112.08	102.59
USD/RUB	71.87	1.24	72.74	3.57	80.95	71.55
USD/CNY	6.44	0.05	6.44	1.33	6.76	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	1.0	-11.4	0.25	0.11
Norte America					
US	1.58	88.6	66.2	1.77	0.69
Canada	1.58	104.2	90.0	1.68	0.54
Latin America					
Argentina (ARS)	47.99	1838.2	-87.7	52.95	29.61
Brasil (BRL)	11.09	421.9	418.1	11.14	6.87
Colombia (COP)	7.72	239.9	232.7	7.74	5.32
Mexico (MXN)	7.52	202.5	197.3	7.58	5.49
Europa					
Francia (EUR)	0.17	56.0	50.6	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.17	49.8	39.7	-0.07	-0.67
Italia (EUR)	0.85	43.0	30.9	1.16	0.42
Espana(EUR)	0.47	48.5	41.9	0.65	-0.02
Suiza (CHF)	-0.12	47.4	43.2	-0.10	-0.59
Inglaterra (GBP)	1.13	97.7	92.9	1.15	0.15

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,934.00	2.96	48.26	2,963.00	1,785.50	Tonelada
Cobre	428.70	2.35	21.82	489.85	301.15	Libra
Oro	1,769.90	0.73	-6.61	1,966.10	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.05	2.28	-12.73	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.16	4.89	60.54	83.47	35.74	Barril
Crudo (WTI)	79.69	5.02	64.24	79.92	33.64	Barril
Gasolina	236.23	4.99	67.73	237.27	97.02	Galon
Gas Natural	5.61	-0.12	121.03	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 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