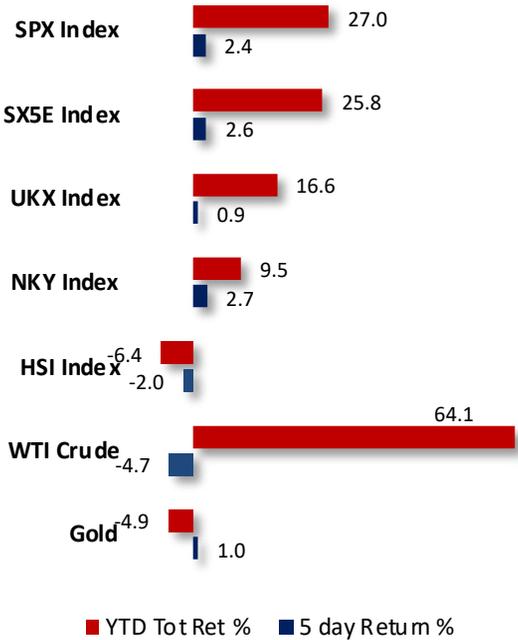


Semana del 1 al 5 de noviembre 2021

## Monitor



*"It is an old joke that the stock market has predicted seven of the last two recessions. Markets are often wrong."*

George Soros

## Estados Unidos

- En línea con lo esperado, la FED presentó el esquema de cómo se va a implementar la reducción (tapering) de compra de activos mensuales. El programa indica una reducción de US\$10bn en Bonos del Tesoro y US\$5bn en valores respaldados por hipotecas (Mortgage-Backed Securities) para un total de US\$15bn por mes. Con este ritmo, el tapering concluirá en alrededor de julio de 2022.
- En temas económicos, el ISM manufacturero retrocedió ligeramente en octubre, viéndose afectado por mayores precios y un agravamiento en las cadenas de suministro. De manera inversa, el ISM de servicios alcanzó un nuevo máximo desde que se tienen registros.
  - Por otro lado, la nómina no agrícola mostró que durante octubre se crearon 531,000 empleos (vs. 450,000 esperados), en tanto la tasa de desempleo fue de 4.6%, lo que representó un nuevo mínimo post pandemia.
- La temporada de reportes trimestrales tiene un avance de 81%, en la que el 82% de las empresas ha revelado mejores utilidades a las esperadas. A nivel de ventas, el porcentaje es 67%. Hasta ahora, las utilidades suben 41% (año a año) y las ventas 18%.
  - Los sectores de Materiales e Industriales muestran el mayor incremento con avances de 99% y 93% respectivamente. Le siguen el sector de Tecnología con 41% y Financiero con 40%. Finalmente, el sector de Utilites es el más débil, con una contracción de 1%.

## Europa

- En Alemania, las ventas minoristas (retail) bajaron inesperadamente 2.6% mes a mes, en donde la expectativa del consenso apuntaba a un crecimiento de 0.6%.
- Contra lo que descontaba el consenso, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de referencia sin cambios en un mínimo de 0.1%. Tampoco hubo cambios en su programa de compra de activos.
- Con un avance de 69%, la temporada de reportes trimestrales del 3T21 muestra que el 64% de las compañías ha dado a conocer mayores utilidades a las estimadas. En cuanto a las ventas, el porcentaje es de 63%.
  - Bajo este contexto, las utilidades crecen al momento 50% (año a año) y las ventas 13%.

## Índice MSCI Global



Fuente: Bloomberg

## Rendimiento del Bono del Tesoro De 10 años



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- De forma sorprendente, el PMI manufacturero correspondiente a octubre logró su mayor nivel de expansión en 6 meses.
  - Por otra parte, el reporte resaltó que las interrupciones y retrasos de entregas, provocaron el aumento más pronunciado de precios en el costo de los insumos en más de 13 años.

### China

- El PMI manufacturero, por segundo mes consecutivo se colocó en terreno que indica contracción en el sector.
- Las ventas minoristas (retail) en Hong Kong crecieron 7.3% año a año en septiembre, de tal manera que registraron su octavo mes consecutivo de crecimiento.

## América Latina

### Argentina

- La producción nacional de vehículos sumó en octubre 41k unidades, lo que representó un incremento de 42.8% año a año, mientras las exportaciones registraron un incremento del 74.7%.
  - En lo que va del año, la industria automotriz acumuló un alza de 79.2% en su comparación con 2020.

### Brasil

- La producción industrial retrocedió 0.4% mes a mes en septiembre (vs. -0.7% mes a mes en agosto), y en su variación anual, la contracción fue de 3.9% (-0.7% anual en agosto). Estas cifras, estuvieron afectadas por la baja en la producción de alimentos y bienes de capital.

### México

- El consenso de analistas, ajustó al alza sus expectativas de inflación para el cierre de 2021 y para 2022. En este sentido, la inflación cerrará el año en una tasa de 6.63%, por encima del pronóstico anterior de 6.28%. Cabe mencionar, que dicha estimación, es más del doble de lo observado en 2020 cuando cerró en 3.15%.
  - Para 2022, la expectativa de inflación subió ligeramente a 3.84%, desde 3.80%.
- La captación de remesas durante septiembre totalizó en US\$4.4bn, con lo que acumularon 7 meses por encima de los US\$4bn. No obstante, la captación moderó su avance con respecto al mes previo, en el que registraron un máximo histórico de US\$4.7bn.
- De acuerdo con algunas fuentes, el gobierno podría contratar una cobertura petrolera para 2022 a un precio de entre US\$60 y US\$65 por barril.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán cifras de inflación **11/10**
- En México, habrá anuncio de política monetaria **11/11**

## En pocas palabras...

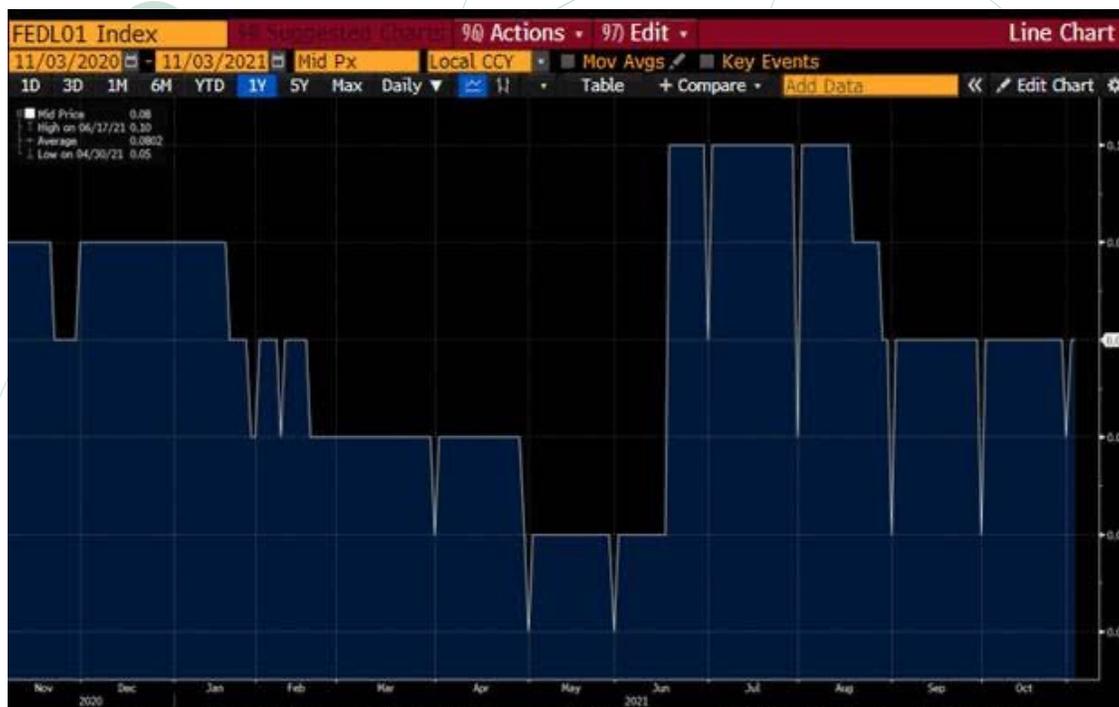
### Inicio formal del Tapering

En línea con lo previsto, la FED dejó sin cambios la tasa de interés de referencia en el rango de 0-0.25%. No obstante, el Banco Central dio formalmente inicio a la estrategia para comenzar a reducir el programa de compra de activos mensuales, mejor conocido como tapering, "a finales de este mes". Bajo este contexto, el programa indica una reducción de US\$10bn en Bonos del Tesoro y US\$5bn en valores respaldados por hipotecas (Mortgage-Backed Securities) para un total de US\$15bn por mes. Con este ritmo, el tapering concluirá en alrededor de julio de 2022.

Asimismo, el comunicado expresó que este movimiento se presenta "a la luz del progreso sustancial adicional que la economía ha logrado hacia los objetivos del Comité desde diciembre pasado". Cabe mencionar, que la decisión fue unánime y a su vez resaltó que no existe un rumbo preestablecido y de ser necesario podría hacer ajustes sobre la marcha. En otros temas, la FED comentó que la inflación es elevada, reflejando en gran medida factores que se espera sean transitorios", en donde particularmente señaló: „los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia y la reapertura de la economía, los cuales han contribuido a aumentos considerables de precios en algunos sectores". Finalmente, conforme a la inflación, la FED reiteró que eventualmente volverá a su objetivo del 2%.

Los mercados reaccionaron positivamente al comunicado, porque que hasta cierto punto fue un movimiento algo descontado y porque también las condiciones monetarias permanecerán de alguna manera acomodaticias.

### FED Funds



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-0.26	1.16	-5.63	1.23	1.15
USD/ARS	99.95	-0.23	99.72	-15.81	99.97	79.02
USD/BRL	5.54	1.62	5.64	-6.27	5.87	4.89
USD/MXN	20.47	0.47	20.56	-2.70	21.64	19.55
USD/COP	3891.02	-3.19	3767.37	-11.87	4045.50	3400.24
USD/CHF	0.92	0.09	0.92	-3.29	0.95	0.88
GBP/USD	1.35	-1.54	1.37	-1.46	1.42	1.31
USD/JPY	113.55	0.35	113.95	-9.07	114.70	102.59
USD/RUB	71.27	-0.49	70.94	4.39	78.04	69.22
USD/CNY	6.40	0.06	6.41	1.96	6.64	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	0.05
Libor	0.14	2.6	-9.9	0.25	0.11
<b>Norte America</b>					
US	1.47	75.3	55.6	1.77	0.72
Canada	1.61	102.4	93.5	1.76	0.59
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	47.66	674.9	-120.4	52.95	40.91
Brasil (BRL)	11.97	510.1	506.3	12.43	6.87
Colombia (COP)	8.04	272.5	265.3	8.04	5.32
Mexico (MXN)	7.39	189.1	183.9	7.61	5.49
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	0.07	45.9	40.5	0.33	-0.39
Alemania (EUR)	-0.28	38.1	29.2	-0.07	-0.66
Italia (EUR)	0.89	46.4	34.3	1.29	0.42
Espana (EUR)	0.41	42.5	35.9	0.68	-0.02
Suiza (CHF)	-0.20	39.0	34.8	0.00	-0.59
Inglaterra (GBP)	0.85	69.5	65.1	1.22	0.15

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,537.51	-7.51	28.22	3,214.09	1,878.00	Tonelada
Cobre	431.85	-1.13	22.72	489.85	308.00	Libra
Oro	1,801.70	1.00	-4.93	1,966.10	1,673.30	Onza Troy
Plata	23.97	0.07	-9.26	30.35	21.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.21	-3.76	56.78	86.70	39.34	Barril
Crudo (WTI)	79.66	-4.68	64.18	85.41	37.06	Barril
Gasolina	229.34	-6.85	62.84	254.30	107.57	Galon
Gas Natural	5.56	2.51	119.06	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)