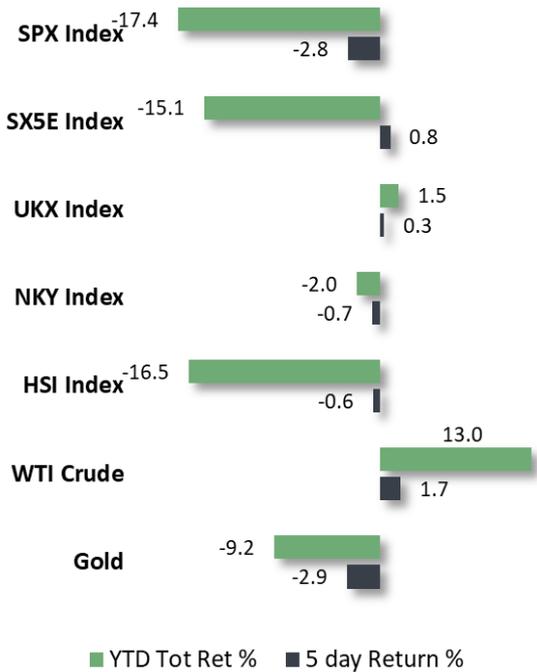




Semana del 12 al 16 de septiembre de 2022

Monitor



"We cannot solve problems with the kind of thinking we employed when we came up with them."

Albert Einstein

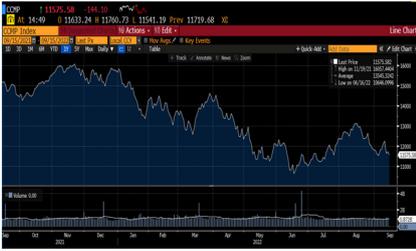
Estados Unidos

- A lo largo de la semana, los mercados estuvieron enfocados en la gran cantidad de información económica, en donde sobresalieron:
 - Las cifras de inflación correspondientes al mes de agosto resultaron por encima de las expectativas. Bajo este contexto, la inflación anual se ubicó en 8.3% (vs. 8.1% est.), excluyendo alimentos y energía resultó en 6.3% (vs. 6.1% est.).
- El mercado descuenta que el incremento en la tasa de referencia para la siguiente semana será de 75pb.
- La tasa del rendimiento del bono del tesoro de 10 años tocó su nivel más alto desde junio en 3.46%.
 - Por otro lado, las ventas minoristas (retail) inesperadamente crecieron 0.3% mensual en agosto. Las ventas excluyendo gasolina y automóviles avanzaron 0.3% (vs. 0.5% est.).
 - La producción industrial disminuyó 0.2% mensual en agosto, en tanto que los indicadores manufactureros de NY y Filadelfia también mostraron un débil desempeño.
- En otros temas, el Comité de Relaciones Exteriores del Senado aprobó un proyecto de ley de Política sobre Taiwán, que amplía considerablemente la ayuda militar hacia el país.

Europa

- La actividad económica de Reino Unido creció 0.2% a tasa mensual en julio, mostrando una mejoría respecto de la caída de 0.6% observada en junio.
 - Por su parte, la inflación tocó una tasa anual de 9.9% en agosto, lo que representó una ligera disminución frente al nivel de 10.1% del mes previo. Esta desaceleración se debió principalmente a una caída en el precio de los combustibles.
- La producción industrial en la región experimentó una contracción mensual de 2.3% y resultó más débil a lo previsto. Una contracción de esta magnitud, no se observaba desde los primeros meses de la pandemia.
 - Alemania, Francia y España fueron los países que mostraron una mayor caída.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El indicador de ordenes privadas de maquinaria, considerado como un barómetro del gasto de capital, arrojó un sólido incremento de 5.3% mensual durante julio. De esta manera, acumuló dos meses consecutivos de avances.
- Las exportaciones de agosto aumentaron 22.1% anual, logrando 18 meses consecutivos con lecturas positivas. Nuevamente destacó el impulso por la demanda de automóviles y combustibles minerales.

China

- De acuerdo con diversos medios, algunos de los bancos estatales más grandes del país recortaron las tasas de interés por primera vez desde 2015, buscando formas de impulsar el crecimiento.

América Latina

Argentina

- La inflación de agosto se colocó por encima de las expectativas, tocando una tasa mensual de 7%. Los rubros con mayor incremento en el mes pasado fueron prendas alimentos y bebidas, ropa y calzado, bienes y servicios varios y equipamiento y mantenimiento para el hogar.
 - En su lectura anual, la inflación avanzó a 78.5% desde 71% el mes previo.

Brasil

- Las ventas minoristas (retail) bajaron 0.8% mensual en julio, lo que implicó su tercer mes consecutivo con una lectura negativa. Cabe mencionar, que el consenso anticipaba una ligera recuperación.
- El sector de servicios registró una expansión de 1.1% mensual en julio, y mostró una mayor fortaleza frente a lo previsto.

México

- Las ventas de las principales cadenas minoristas del país aumentaron 14% en agosto, impulsadas por el efecto estacional relacionado con el inicio de clases.
- Moody's considera que la calificación soberana de México se mantendrá estable en lo que resta de la presente administración. Sin embargo, las proyecciones optimistas sobre el crecimiento económico incluidas en el Paquete Económico 2023 podrían representar un riesgo a la baja para los ingresos públicos.
- La Cámara de Diputados aprobó en lo general la propuesta mediante la cual el Ejército podría continuar realizando trabajos de seguridad pública hasta 2028. Ahora, la propuesta de reforma se turnará al Senado para su discusión y votación.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria **9/21**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores del sector inmobiliario **9/20-21**

En pocas palabras...

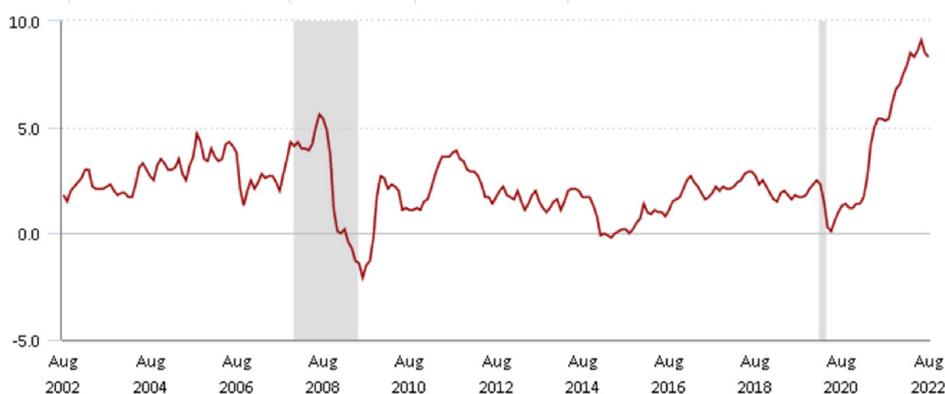
La inflación de agosto confirma el tono restrictivo de Powell

El Índice de Precios al Consumidor (CPI por sus siglas en inglés) subió 0.1% en agosto, después de haber permanecido sin cambios en julio. Bajo este contexto, la inflación anual se ubicó en 8.3% (desde 8.5% en julio) y resultó ligeramente mayor a la estimación de 8.1%. Excluyendo alimentos y energía, la variación mensual fue de 0.6% y la variación anual fue de 6.3%, ambos indicadores por encima de las expectativas.

Por categoría, los aumentos en los costos de alimentos, vivienda, y atención médica, fueron algunos de los componentes que más observaron incrementos mensuales. En detalle, los alimentos avanzaron 0.8% (+11.4% anual), en tanto que vivienda y atención médica ascendieron 0.7% (+6.2% anual) y 0.8% (+5.6% anual) respectivamente. Conforme al tema de la energía, resaltó que el costo del gas avanzó 3.5% (+33% anual) y la electricidad 1.5% (+15.8% anual). No obstante, todos los incrementos anteriores se vieron parcialmente compensados por la disminución de 5% mensual en la categoría de energía (mejor usar combustibles) (+23.8% anual), en donde el índice de gasolinas cayó 10.6% (+25.6% anual).

Si bien, el dato fue mayor a lo esperado, la realidad es que anteriormente las palabras de Jerome Powell a partir del simposio en Jackson Hole, con un tono más restrictivo, podrían haber anticipado este resultado en la inflación de agosto, dejando entrever que la reducción en la inflación hacia la meta de largo plazo de la FED será gradual. Dicho esto, ahora el mercado descuenta que la FED en su reunión de la siguiente semana podría implementar otro incremento de 75pb en la tasa de referencia para colocarla en ~3.13%.

Cambio (%) en el índice de precios al consumidor (CPI) últimos doce meses.



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.00	-0.05	1.00	-12.12	1.18	0.99
USD/ARS	143.19	-1.44	141.12	-28.25	143.19	98.23
USD/BRL	5.24	-0.49	5.22	6.39	5.76	4.58
USD/MXN	20.08	-0.58	19.97	2.23	22.16	19.41
USD/COP	4418.66	-0.49	4397.19	-7.66	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.96	0.98	0.97	-5.03	1.01	0.91
GBP/USD	1.15	-0.35	1.15	-15.28	1.39	1.14
USD/JPY	143.53	0.40	144.11	-19.83	144.99	109.12
USD/RUB	59.63	1.08	60.28	20.27	123.42	69.22
USD/CNY	6.99	-0.53	6.96	-9.13	7.00	6.31

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	2.33		227.0	226.0	2.33
Libor	3.48		336.3	327.4	3.48
Norte America					
US	3.46		219.8	194.7	3.50
Canada	3.16		199.1	173.2	3.66
Latin America					
Argentina (ARS)	70.26		2708.9	2404.7	76.78
Brasil (BRL)	12.07		159.2	123.6	13.75
Colombia (COP)	12.59		518.8	439.6	13.53
Mexico (MXN)	9.17		217.0	160.3	9.27
Europa					
Francia (EUR)	2.32		236.7	211.7	2.48
Alemania (EUR)	1.77		217.9	194.7	1.93
Italia (EUR)	4.05		340.1	288.2	4.19
Espana (EUR)	2.93		262.6	236.1	3.13
Suiza (CHF)	1.09		141.1	122.0	1.59
Inglaterra (GBP)	3.17		248.5	219.4	3.22

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,259.50	1.46	-19.39	4,090.00	2,227.00	Tonelada
Cobre	350.55	-0.86	-21.46	501.00	315.00	Libra
Oro	1,660.90	-2.91	-9.17	2,078.80	1,658.70	Onza Troy
Plata	19.09	4.12	-18.27	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	90.72	1.76	16.64	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	84.99	1.74	13.00	130.50	62.43	Barril
Gasolina	241.84	3.08	8.52	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.28	4.62	122.01	10.03	3.54	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
bbbl	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