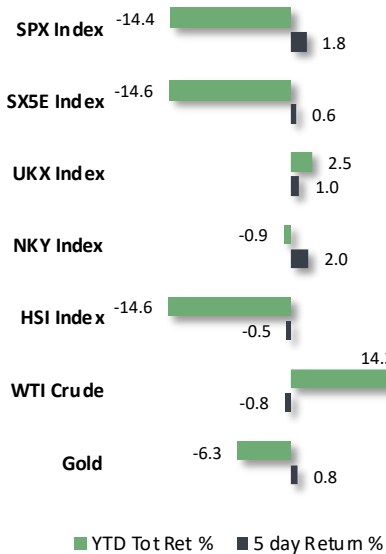


Semana del 5 al 9 de septiembre de 2022

## Monitor



## Estados Unidos

- Conforme a información económica, sobresalió que el ISM de servicios aceleró su ritmo de expansión durante agosto, tocando su mejor lectura en 4 meses.
  - El Beige Book destacó un crecimiento modesto, un consumo estable, fuerte demanda por préstamos empresariales y un mercado laboral sólido.
  - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo disminuyeron a 228k aplicaciones y se ubicaron en una mejor lectura a la esperada.
- En línea con discursos anteriores, Jerome Powell, expresó que la FED no retrocederá en sus esfuerzos por frenar la inflación “hasta que el trabajo esté plenamente concluido”.
  - Previamente, la vicepresidenta de la FED, Lael Brainard, ratificó que tendrán que elevar las tasas de interés a niveles restrictivos y mantenerlas allí durante el tiempo que sea necesario para disminuir la inflación.
  - El próximo anuncio de política monetaria será el 21 de septiembre y el mercado descuenta un incremento de entre 50 – 75pb.
- La OPEP+ llegó a un acuerdo para ejecutar un recorte a la producción de 100,000 barriles diarios durante octubre con la finalidad de estabilizar el precio del petróleo.

## Europa

- La ex secretaria de relaciones exteriores, Liz Truss, ganó la carrera para convertirse en primer ministro de Reino Unido después de la salida de Boris Johnson.
  - Siendo la monarca con más años en funciones, la Reina Isabel II falleció a los 96 años.
- La revisión final del PIB de la eurozona, mostró un incremento de 4.1% anual durante el 2T22, superando las expectativas +3.9%.
- En línea con las expectativas, el BCE incrementó su tasa de referencia en 75pb. Además, anticipó una política más restrictiva porque la inflación sigue siendo demasiado alta y es probable que se mantenga por encima del objetivo durante un período prolongado.
- El gobierno de Rusia anunció que restringirá el gas natural a Europa indefinidamente, hasta que se levanten las sanciones económicas.

*“He that can have patience can have what he will.”*

Benjamin Franklin

## Petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

## Petróleo Brent US\$/barril



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El gasto de los hogares aumentó 3.4% anual, por debajo de la expectativa de 4.6% y ligeramente inferior al 3.5% del mes previo.
- El PIB registró un incremento de 3.5% anual en 2T22 (vs. 2.9% esperado), luego de subir 2.2% en el 1T22.

### China

- Las exportaciones crecieron 7.1% anual durante agosto, por debajo de la expectativa de 13%. En detalle, las exportaciones habrían resentido que la demanda externa desaceleró, así como una nueva ola de restricciones de Covid-19.
- La inflación anual de agosto resultó en 2.5%, nivel por debajo de la tasa de 2.7% en julio y de la estimación de 2.8%. Esta desaceleración en los precios, estaría asociada a la implementación de nuevos confinamientos en algunas regiones.

## América Latina

### Argentina

- De acuerdo con cifras del gobierno, el empleo privado experimenta 18 meses seguidos de crecimiento y una recuperación de 364,000 puestos de trabajo en relación con el mínimo de julio de 2020, en el inicio de la pandemia.

### Brasil

- Los precios al consumidor disminuyeron por segundo mes consecutivo en agosto, de tal forma que la inflación anual se ubicó en 8.73% (vs. 8.68% est.). Con este resultado, las cifras de inflación registraron una lectura de un solo dígito por primera vez en un año.
- De acuerdo con una encuesta levantada por la institución financiera Modalmais, el presidente Jair Bolsonaro, estaría derrotando al ex presidente, Lula da Silva, dentro del margen de error en una posible segunda vuelta. Bolsonaro aparece con una intención de voto de 45.9% vs 43.8% en encuesta anterior, mientras Lula ahora tiene 44.7% vs. 45.3% previamente.

### México

- La secretaria de Hacienda entregó el paquete económico para 2023 (proyecto de presupuesto) al Congreso, en donde redujo su proyección de crecimiento de 3.4% a 2.4%. Para 2023, la estimación es de un crecimiento de 3%.
  - El proyecto contempla un gasto neto por MXN\$8.3trl que priorizará su atención en programas sociales y obras del gobierno.
- La inflación anual correspondiente a agosto resultó en una tasa de 8.7%, nivel no observado en 22 años.
  - Excluyendo los componentes volátiles de alimentos y energía, se ubicó en 8.05% anual.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán la inflación de agosto **9/13**
- En China, se conocerán cifras de ventas minoristas (retail) y producción industrial **9/15**

## En pocas palabras...

### ¿Qué sigue ahora para Boric y los chilenos?

El pasado fin de semana, Chile rechazó el borrador de la nueva Constitución redactada por la Convención Constitucional y que estaba apoyada por el gobierno del presidente Boric. Bajo este contexto, el 62% de los electores votaron en contra en el plebiscito „de salida“ para el proceso iniciado en 2019 cuando los partidos políticos firmaron un Acuerdo de Paz que incluía la reforma como uno de sus pilares.

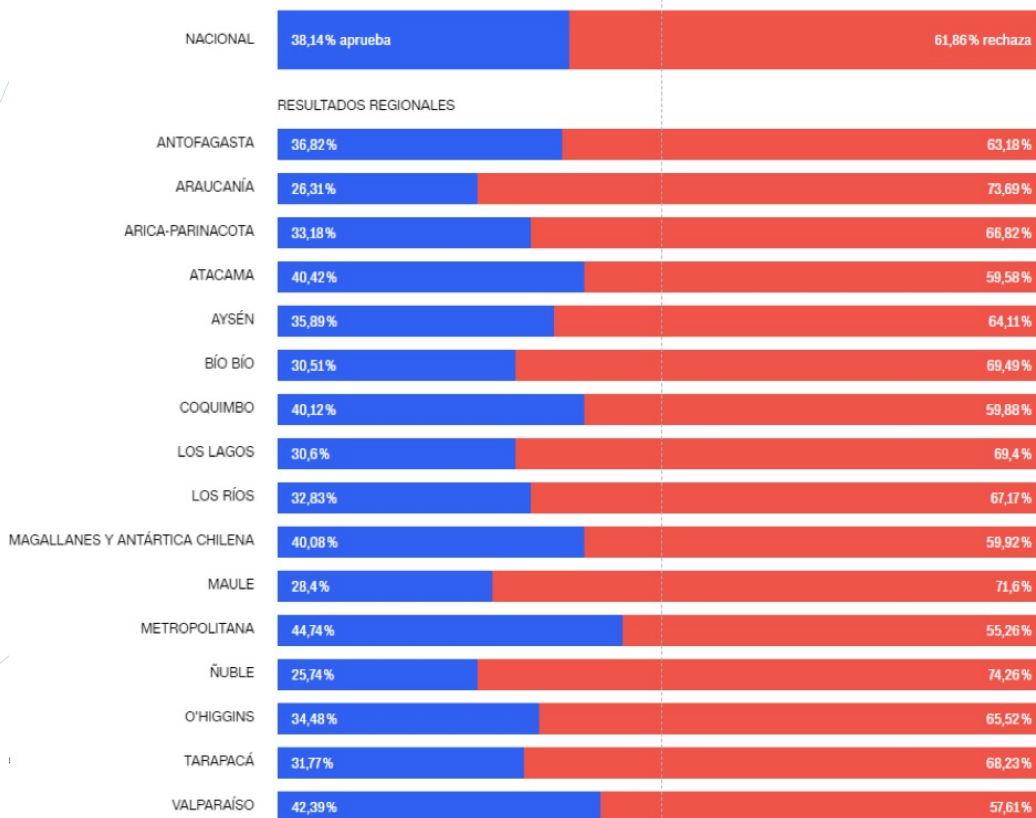
La constitución propuesta, incluía 388 artículos que habrían ampliado significativamente los derechos sociales, aumentado la regulación ambiental y otorgado al gobierno una mayor responsabilidad en los programas de bienestar social. También, habría brindado plena paridad de género y habría incorporado puestos designados para representantes indígenas.

### ¿Qué sigue ahora para Boric y los chilenos?

De acuerdo a la constitución actual, si la propuesta planteada en el plebiscito ratificatorio ha sido rechazada, la presente constitución continuará vigente. Sin embargo, el presidente Boric dijo en julio que, si el nuevo texto era rechazado, apostaría por que haya otro proceso constituyente.

Lo propuesto por Boric parecería contar con el respaldo de la ciudadanía, según una encuesta de opinión pública mensual, con el 62% de los encuestados dispuestos a iniciar un nuevo proceso constitucional.

## Resultado del Plebiscito Constitucional



Fuente: CNN

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.01	1.05	1.00	-11.53	1.19	0.99
<b>USD/ARS</b>	141.38	-1.57	139.16	-27.33	141.53	98.00
<b>USD/BRL</b>	5.17	-0.02	5.17	7.83	5.76	4.58
<b>USD/MXN</b>	19.90	0.22	19.95	3.15	22.16	19.41
<b>USD/COP</b>	4365.40	2.68	4482.63	-6.54	4689.80	3692.20
<b>USD/CHF</b>	0.96	2.24	0.98	-4.88	1.01	0.91
<b>GBP/USD</b>	1.16	0.74	1.15	-14.32	1.39	1.14
<b>USD/JPY</b>	142.35	-1.52	140.20	-19.17	144.99	109.11
<b>USD/RUB</b>	60.28	0.46	60.56	19.40	123.42	69.22
<b>USD/CNY</b>	6.92	-0.36	6.90	-8.21	6.98	6.31

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>					
<b>Fed Funds Rate</b>	2.33	227.0	226.0	2.33	0.06
<b>Libor</b>	3.19	308.0	298.5	3.19	0.11
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.27	201.5	176.3	3.50	1.26
<b>Canada</b>	3.12	196.0	169.7	3.66	1.16
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	70.88	2770.8	2466.6	76.78	43.18
<b>Brasil (BRL)</b>	11.82	133.8	98.2	13.75	10.48
<b>Colombia (COP)</b>	12.26	488.4	407.0	13.53	7.38
<b>Mexico (MXN)</b>	8.99	203.4	141.7	9.27	6.95
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.25	230.6	205.6	2.48	-0.05
<b>Alemania (EUR)</b>	1.69	209.4	186.2	1.93	-0.41
<b>Italia (EUR)</b>	4.00	335.2	282.4	4.19	0.64
<b>Espana (EUR)</b>	2.84	255.0	227.8	3.13	0.29
<b>Suiza (CHF)</b>	1.01	133.3	114.2	1.59	-0.33
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.07	239.0	209.9	3.16	0.68

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,259.01	-1.74	-19.41	4,090.00	2,227.00	Tonelada
Cobre	355.90	4.23	-20.26	501.00	315.00	Libra
Oro	1,712.20	0.74	-6.37	2,078.80	1,678.40	Onza Troy
Plata	18.42	4.95	-21.12	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	91.75	-1.37	17.96	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	85.97	-0.74	14.31	130.50	62.43	Barril
Gasolina	239.98	0.61	7.69	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	8.00	-13.58	114.58	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

<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>	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
<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)