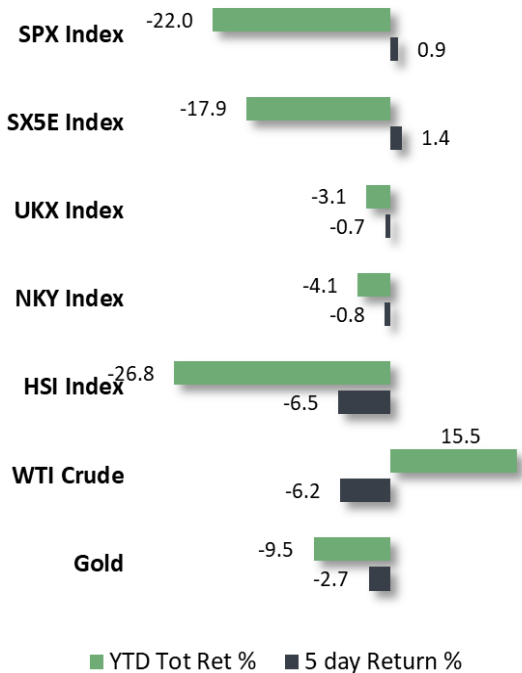


Semana del 10 al 14 de octubre 2022

Monitor



"When you change your thoughts, remember to also change your world."

Norma Vincent Peale

Estados Unidos

- El FMI pronosticó que el crecimiento global desacelerará a 2.7% (vs. 3.2% para cierre de este año) el próximo año, 20pb menos que su pronóstico de julio, y anticipó que 2023 se podría sentir como una recesión.
 - Para la economía americana, la estimación se mantuvo en un crecimiento de 1% para 2023. Para 2022, anticipó una expansión de 1.6%, 70pb menos que su estimación anterior.
- La inflación de septiembre avanzó 0.4%, con lo que tocó un nivel anual de 8.2% (vs. 8.3% en agosto). Excluyendo alimentos y energía avanzó 0.6% y se ubicó en 6.6% anual, la más alta en 40 años. Los costos de vivienda, muebles para hogar y atención médica fueron de los principales elementos que presionaron la cifra, aunque positivamente los precios de la gasolina y los autos usados cayeron.
 - Las minutas de la FED revelaron que sus miembros se comprometieron a elevar las tasas de interés a un nivel restrictivo en el corto plazo y mantenerlas ahí por un periodo prolongado para frenar la inflación.
- Comenzó formalmente la temporada de reportes corporativos correspondiente al 3T22, en la que los bancos publicaron resultados mixtos. Los resultados de JP Morgan y Wells Fargo superaron las expectativas, mientras que los de Citi y Morgan Stanley estuvieron por debajo.

Europa

- El índice Sentix de confianza de los inversionistas de la eurozona se deterioró sustancialmente en su lectura adelantada de octubre, tocando su nivel más bajo desde marzo de 2020.
- La producción industrial de la eurozona correspondiente a agosto inesperadamente aumentó 1.5% mensual, en donde influyó principalmente el crecimiento de Irlanda (+16.6%) e Italia (+2.3%).
- El Banco de Inglaterra anunció que extenderá la compra de deuda gubernamental en bonos indizados para asegurar la estabilidad financiera en los mercados británicos.
 - El ministro de Finanzas británico, Kwasi Kwarteng, fue despedido después de menos de seis semanas en el cargo, en medio de una creciente presión política y caos en los mercados. Jeremy Hunt, exsecretario de Salud y exsecretario de Relaciones Exteriores, fue anunciado como el sucesor de Kwarteng.

MSCI China



Fuente: Bloomberg

GBP (UK)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La confianza de las pequeñas empresas, considerado como un termómetro de la economía, aceleró su expansión en septiembre, marcando dos meses consecutivos de avance. Cabe mencionar, que los aumentos de agosto y septiembre aún no compensaron la contracción de julio, pero mostraron un impulso positivo en la actividad empresarial del país.

China

- Ante una nueva ola de contagios en el país, tres de los distritos del centro de Shanghái ordenaron cierres temporales, según anuncios oficiales. Además, muchas escuelas en la ciudad central de Xi'an cancelaron las clases presenciales.
 - De acuerdo con el banco Nomura, alrededor del 4.8% del PIB de China se vio afectado negativamente por los nuevos controles implementados para enfrentar el COVID.
- La inflación aceleró 2.8% en septiembre respecto al año anterior, su nivel más rápido desde abril de 2020. Gran parte del alza fue resultado de un repunte continuo en los precios de la carne de cerdo.

América Latina

Argentina

- La inflación de la Ciudad de Buenos Aires registró un incremento de 5.6% en septiembre, de esta forma el alza acumulada en los primeros 9 meses del año ascendió a 61.6%. El reporte destacó el alza en los precios de alimentos y bebidas no alcohólicas, vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles, transporte, entre otros.

Brasil

- Los precios al consumidor retrocedieron 0.29% en septiembre, de tal forma que la inflación tocó una tasa anual de 7.17%, la cual estuvo por debajo de la tasa de 8.73% de agosto. Con lo anterior, los precios al consumidor registraron su tercer mes consecutivo de caída ante los menores precios de los combustibles.

México

- Las minutas del Banco de México correspondientes a la decisión del 29 de septiembre, revelaron que sus integrantes consideran de forma unánime continuar con el ciclo restrictivo de manera contundente.
- De acuerdo con información en algunos medios, el gobierno estaría iniciando las negociaciones ha comenzado su programa masivo de coberturas petroleras para el siguiente año, en donde estaría está buscando fijar el precio en alrededor de US\$75 por barril para la primera mitad de 2023.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se darán a conocer cifras de ventas minoristas (retail) y producción industrial **10/17**
- En Estados Unidos, se publicará el Beige Book **10/19**

En pocas palabras...

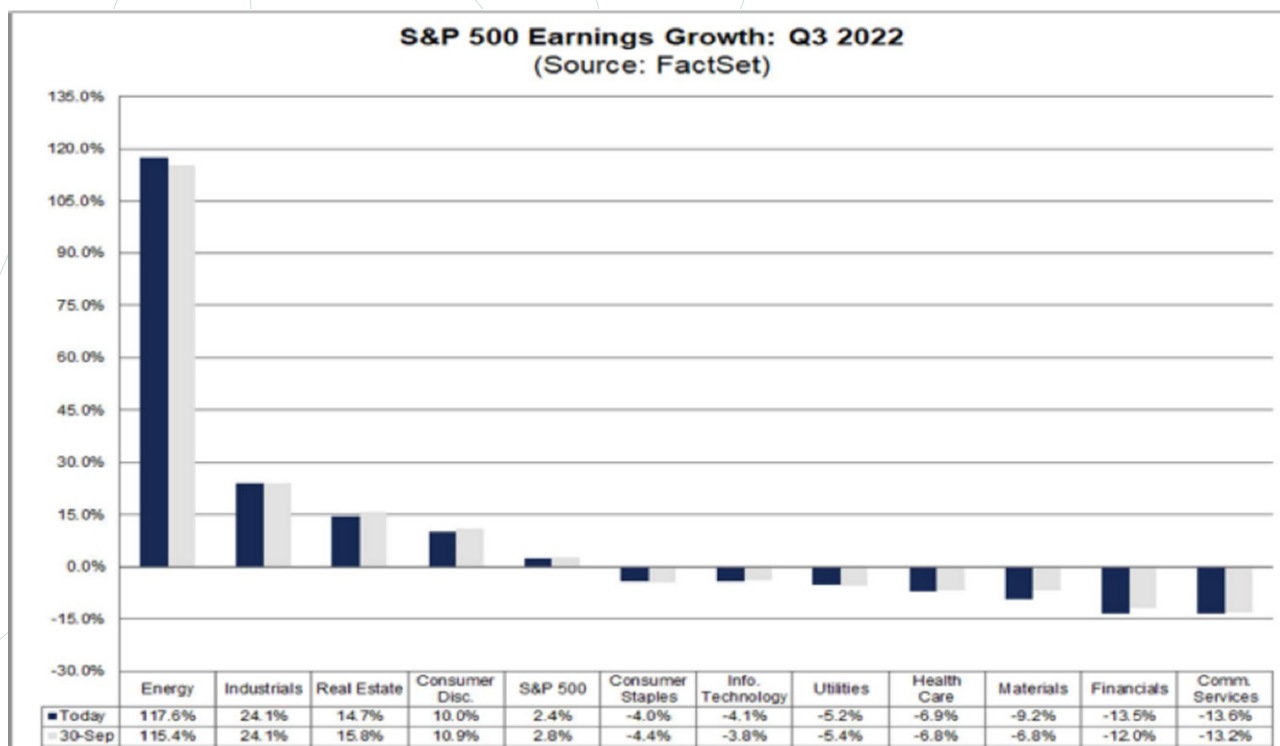
FAQ: Expectativas para los reportes corporativos del 3T22

La temporada de resultados trimestrales correspondientes al 3T22 comenzarán formalmente este viernes con los reportes corporativos de algunos bancos e instituciones financieras. Los analistas han sido más pesimistas en relación a trimestres recientes, mientras que las compañías han sido menos pesimistas en sus expectativas comparado con trimestres pasados. En este sentido, se espera que las empresas del S&P 500 reporten un crecimiento año/año (a/a) en utilidades de 2.4%. De cumplirse con estas expectativas, sería el trimestre con crecimiento más bajo desde 3T20 (-5.7%). Cabe mencionar, que una parte importante de este ajuste en las utilidades es por altas presiones inflacionarias, desaceleración del crecimiento económico y bases de comparación más robustas.

A nivel sectorial, se espera que 4 de los 11 sectores reporten crecimientos para 3T22, encabezados por el sector de energía (+117.6%), industrial (+24.1%), bienes raíces (+14.7%) y consumo discrecional (+10%). Respecto al primero, ese incremento está explicado por una base de comparación aún baja en 2021, incluso cuando el precio promedio del crudo cayó cerca de 25% respecto al visto en 2T22. Por otro lado, se espera que los sectores de comunicación (-13.6%), financiero (-13.5%) y de materiales (-9.2%) sean los más rezagados. A nivel de ingresos, los analistas también han rebajado sus estimaciones para este trimestre, ya que se espera que el incremento a/a del S&P500 se ubique en 8.5%, por encima del promedio de los últimos cinco años de 7.1%. De concretarse, este incremento estará encabezado por los sectores de energía (+33.7%) y consumo discrecional (+14%). Se espera que los 11 sectores del índice registren crecimiento en ingresos.

Hacia adelante, el consenso del mercado proyecta un crecimiento ligeramente mayor en las utilidades, de 3.6% a/a para el 4T22; mientras que para el año calendario 2022 (CY22) se espera un incremento de 7.3% en las utilidades, y de 10.6% en los ingresos. Al cierre del trimestre anterior, se esperaba que los crecimientos en utilidades e ingresos para CY22 alcanzaran 10.4% y 10.7%, respectivamente. Dada la sensibilidad que últimamente se ha visto en los mercados por diferentes catalizadores, no descartamos nuevos episodios de volatilidad en el caso de que estos reportes no evolucionen conforme a estas proyecciones.

Expectativas de crecimiento de utilidades para 3T22 (a/a)



Fuente: Facset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	0.97	-0.16	0.97	-14.44	1.17	0.95
USD/ARS	151.61	-1.61	149.18	-32.24	151.67	99.07
USD/BRL	5.29	-1.67	5.20	5.36	5.76	4.58
USD/MXN	20.05	-0.06	20.04	2.37	22.16	19.41
USD/COP	4625.77	-0.03	4622.88	-11.76	4689.80	3692.20
USD/CHF	1.00	-1.00	0.99	-9.11	1.01	0.91
GBP/USD	1.12	0.91	1.11	-17.33	1.38	1.04
USD/JPY	148.08	-1.92	145.25	-22.29	148.20	112.53
USD/RUB	62.75	-3.26	60.77	16.10	123.42	69.22
USD/CNY	7.19	-1.07	7.12	-11.63	7.25	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	3.08		301.0	3.08	0.07
Libor	4.01	388.9	380.2	4.01	0.12
Norte America					
US	3.96	262.8	245.1	4.08	1.33
Canada	3.44	214.6	201.5	3.66	1.30
Latin America					
Argentina (ARS)	59.15	1499.3	1292.8	76.78	44.15
Brasil (BRL)	12.01	153.2	117.6	13.75	10.48
Colombia (COP)	13.62	579.4	542.7	13.62	7.83
Mexico (MXN)	9.81	253.3	223.5	9.85	7.27
Europa					
Francia (EUR)	2.88	293.0	268.0	3.03	-0.05
Alemania (EUR)	2.28	269.3	246.1	2.42	-0.41
Italia (EUR)	4.71	388.2	353.5	4.93	0.83
Espana(EUR)	3.45	314.2	288.3	3.60	0.31
Suiza (CHF)	1.35	167.7	148.6	1.59	-0.33
Inglaterra (GBP)	4.19	350.5	321.4	4.64	0.68

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,356.15	0.58	-15.94	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	343.90	1.55	-22.95	501.00	315.00	Libra
Oro	1,654.20	-2.72	-9.54	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	18.46	-8.89	-20.97	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	92.57	-5.46	19.02	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	86.89	-6.21	15.53	130.50	62.43	Barril
Gasolina	263.44	-3.66	18.21	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.52	-3.38	74.80	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
bbl	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	<u>Barril tipo "West Texas Intermediate"</u>
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