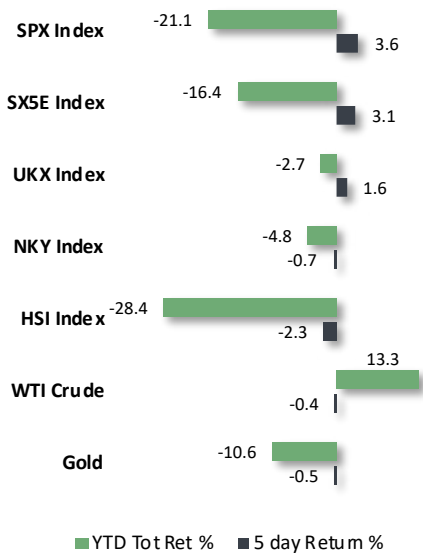


Semana del 17 al 21 de octubre de 2022

## Monitor



## Estados Unidos

- El sentimiento de los constructores de viviendas cayó a su punto más bajo desde 2012. Adicionalmente, el reporte resaltó que la tasa fija promedio de 30 años fue más del 7%, contrastando con la tasa de 3% a inicios de año. Bajo este contexto, otros datos del sector inmobiliario arrojaron resultados mixtos, en donde los inicios de casas retrocedieron 8.1% mensual durante septiembre, mientras que los permisos de construcción avanzaron 1.4%.
  - Por su parte, el Beige Book reveló que la actividad económica se expandió modestamente desde principios de septiembre, con una demanda más lenta o débil atribuida a tasas de interés más altas, inflación e interrupciones en las cadenas de suministro.
  - El rendimiento del bono del tesoro de 10 años tocó en la semana niveles no vistos desde 2008, en alrededor de 4.24%.
- El presidente, Joe Biden, confirmó que su gobierno continuará utilizando las reservas estratégicas de crudo para estabilizar los precios. Además, llamó a empresas locales a que aumenten sus volúmenes de extracción.
- La temporada de reportes trimestrales hasta ahora ha arrojado resultados positivos, aunque hacia la siguiente semana habrá un mayor volumen de información con los reportes de las empresas tecnológicas (AAPL, MSFT, GOOGLE, etc).

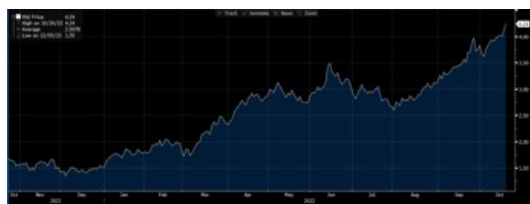
## Europa

- En Reino Unido, Jeremy Hunt, nuevo ministro de finanzas, informó que se pondrá freno a casi todas las reducciones fiscales que el gobierno de Liz Truss aplicó hace unas semanas, incluyendo el recorte en la tasa de impuesto sobre la renta para 2023.
  - Por su parte, la inflación aceleró a una tasa de 10.1% anual en septiembre, tocando máximos de 40 años.
  - Hacia el final de la semana, de manera inesperada Liz Truss anunció su renuncia en medio de presión política e inestabilidad en los mercados.
- La confianza económica de la eurozona (ZEW) registró un ligero crecimiento en septiembre respecto al mes anterior, con lo que superó la previsión el consenso.
  - Sin embargo, la tasa anual de inflación de la eurozona se ubicó durante septiembre en 9.9%, lo que representó un nuevo máximo histórico.

*"The road to success and the road to failure are almost exactly the same".*

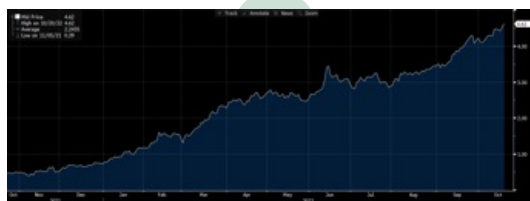
Colin R. Davis

## Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

### Asia

#### Japón

- Las exportaciones aumentaron 28.9% en septiembre con respecto al mismo mes del año anterior, impulsadas por los envíos de automóviles con destino a Estados Unidos y la demanda de chips y piezas electrónicas de Corea del Sur.
  - Sin embargo, las importaciones crecieron más de 40% por quinto mes consecutivo.
- El yen registró su mayor caída frente al dólar en tres décadas. Analistas e inversionistas permanecen atentos sobre una posible intervención de las autoridades japonesas para contrarrestar la enorme volatilidad de la moneda.

#### China

- Sin brindar mayores detalles, el gobierno pospuso la publicación de información económica relevante como el PIB del 3T22, ventas minoristas (retail) y producción industrial. Lo anterior, debido a la celebración del 20º Congreso Nacional del Partido Comunista, en el cual se espera que el líder Xi Jinping asegure un tercer mandato.
  - En esta reunión se darán a conocer las prioridades que marcarán la trayectoria del país durante al menos los próximos cinco años.

### América Latina

#### Argentina

- La producción industrial de septiembre creció 3.7% anual, pero se contrajo 1.8% respecto a agosto. El reporte resaltó que este retroceso se debió a las caídas en caucho y plásticos, automotriz y maquinaria y equipo.

#### Brasil

- El índice de actividad económica de agosto (IBC-Br) decepcionó al caer 1.1% mensual. Positivamente, se mantiene muy por encima del nivel previo a la pandemia.

#### México

- La compañía China Unicom consiguió una concesión para vender servicios de telecomunicaciones (servicios fijos y móviles) en el país.
  - China Unicom es uno de los tres grandes operadores chinos de telecomunicaciones de relevancia global.
- El adelantado sobre el desempeño mensual de la economía, se estancó en septiembre (0% de crecimiento), aunque se expandió un 3.3% a tasa anual.
- Un subgobernador del Banco de México expresó que el Banco Central puede empezar a hablar de desvincular sus decisiones de las decisiones de la FED, luego de que en México la política monetaria restrictiva inició antes, aunado a que se tiene una meta de inflación ligeramente más alta.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la confianza del consumidor **10/25**
- En Estados Unidos, se publicará PIB del 3T22 (+2% est.) **10/27**

## En pocas palabras...

### Reporte de inflación para septiembre

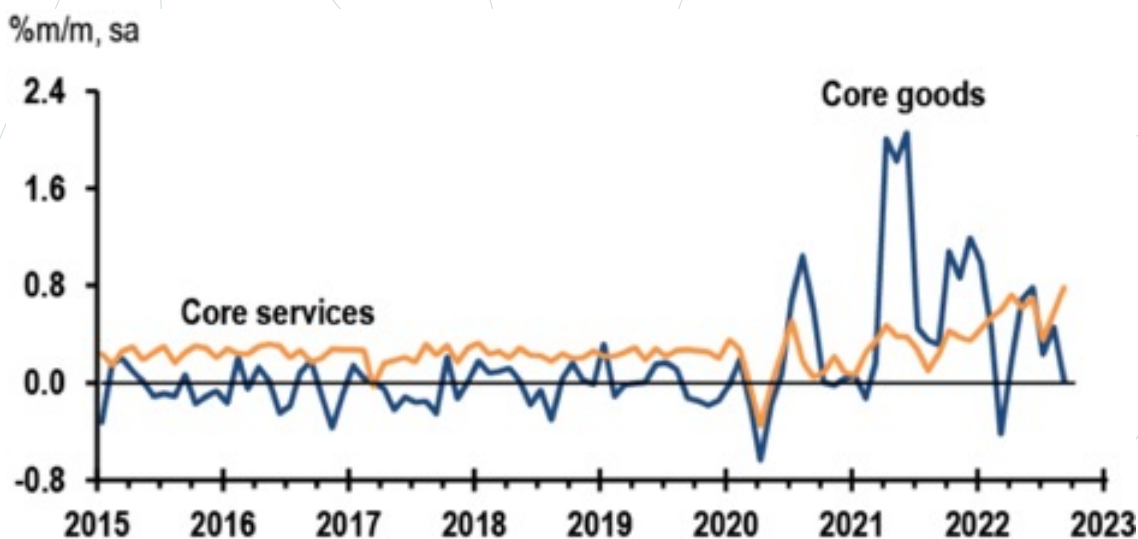
En Estados Unidos, los datos de inflación para septiembre superaron las expectativas, continuando con su fuerte racha observada en los últimos meses. Mientras que el índice general (CPI) se redujo marginalmente 0.1% frente a lo visto en agosto (8.3%); la inflación subyacente (Core CPI, excluye los componentes más volátiles, como energía y alimentos) fue la que aumentó 0.6% en el mes para colocarse en 6.6% anual. Esta lectura de Core CPI es la más alta desde 1982. Cabe mencionar, que la principal diferencia entre los movimientos mensuales de CPI y Core CPI, se debió a una caída de 2.1% en los precios de la energía.

Entre los componentes de Core CPI, el aumento visto en ese mes se concentró en el lado de los servicios, con un aumento de 0.8% (57% del Core CP), la mayor ganancia mensual para este agregado en los últimos 40 años. Dentro de estos, algunos sub sectores que destacaron fueron habitación (+0.7%), servicios médicos (+1%) y costos de transportación (1.9%).

Por otro lado, el costo de bienes dentro de Core CPI, fueron débiles en septiembre, y aquí es donde probablemente veremos el mayor alivio de la inflación proveniente de la normalización de las restricciones de la cadena de suministro, la disminución de los precios de la energía y el fortalecimiento del dólar. En este sentido, el aumento respecto a agosto fue nulo, lo que representa un enfriamiento importante desde el pico alcanzado en febrero pasado, de 12.3% anual.

Consideramos que la fortaleza persistente en los datos de inflación (combinada con la rigidez continua en el mercado laboral) mantiene la presión sobre la Fed para que siga endureciendo la política.

### Variación mensual de Core CPI separado por bienes y servicios



Fuente: JP Morgan, LBS.

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	0.98	0.66	0.97	-13.93	1.17	0.95
USD/ARS	153.81	-1.39	151.67	-33.20	153.87	99.34
USD/BRL	5.20	2.43	5.33	7.24	5.76	4.58
USD/MXN	19.98	0.41	20.08	2.65	22.16	19.41
USD/COP	4909.02	-4.06	4698.50	-16.69	4972.16	3692.20
USD/CHF	1.01	-0.20	1.01	-9.38	1.01	0.91
GBP/USD	1.12	0.00	1.12	-17.44	1.38	1.04
USD/JPY	150.61	-1.84	148.67	-24.02	151.95	112.53
USD/RUB	62.75	-3.26	60.77	16.10	123.42	69.22
USD/CNY	7.23	-0.45	7.19	-12.03	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
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	3.08	301.0	301.0	3.08	0.07
Libor	4.28	415.4	406.8	4.28	0.12
<b>Norte America</b>					
US	4.24	290.3	272.6	4.34	1.33
Canada	3.69	239.1	226.0	3.77	1.30
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	73.90	2974.9	2768.4	76.78	44.15
Brasil (BRL)	11.99	150.8	115.2	13.75	10.48
Colombia (COP)	15.26	743.4	706.7	15.26	7.83
Mexico (MXN)	9.93	266.1	236.3	10.02	7.27
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	3.00	304.7	279.7	3.09	-0.05
Alemania (EUR)	2.44	285.1	261.9	2.53	-0.41
Italia (EUR)	4.78	394.0	360.4	4.93	0.84
Espana(EUR)	3.55	324.2	298.3	3.65	0.31
Suiza (CHF)	1.33	165.5	146.4	1.59	-0.33
Inglaterra (GBP)	4.04	335.9	306.8	4.64	0.68

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,198.75	-6.68	-21.56	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	345.20	0.83	-22.66	501.00	315.00	Libra
Oro	1,634.10	-0.46	-10.64	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	18.78	3.92	-19.58	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	93.37	1.90	20.04	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	85.25	-0.42	13.35	130.50	62.43	Barril
Gasolina	266.37	1.25	19.53	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	4.99	-22.67	33.78	10.03	3.54	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbf</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)