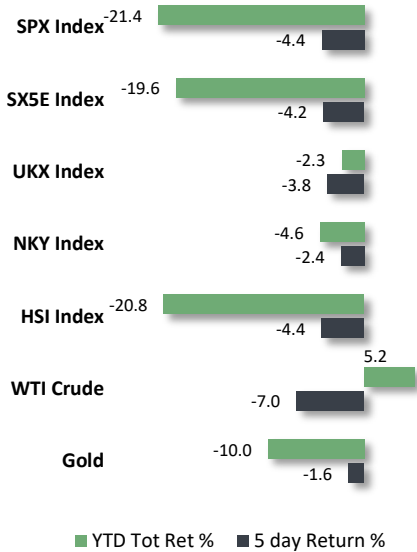


Semana del 19 al 23 de septiembre 2022

Monitor



Estados Unidos

- Los indicadores del sector inmobiliario arrojaron resultados mixtos para el mes de agosto, en donde los inicios de casas avanzaron 12.2% mensual, aunque los permisos de construcción cayeron 10%. De igual manera, la venta de casas existentes bajó 0.4% mensual.
 - Por su parte, las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron ligeramente a 230 mil aplicaciones. Sin embargo, todavía permanecen sobre niveles que sugiere fortaleza en el mercado laboral.
- En línea con lo esperado, la FED incrementó en 75pb la tasa de referencia a un rango entre 3 – 3.25% y adelantó que los incrementos continuarán hacia adelante.
 - El rendimiento de la nota del tesoro a 2 años escaló a una tasa de ~4.1%, en algo que no ocurría desde octubre de 2007. Mientras tanto, el rendimiento del bono del tesoro de 10 años subió a ~3.7%, situación no vista desde febrero de 2011.
 - La agencia Freddie Mac informó que el promedio de las tasas hipotecarias a 30 años subió por quinta semana consecutiva, colocándose en 6.29% desde 6.02%.

Europa

- La directora del BCE, Christine Lagarde, expresó que las tasas de interés y en general, los costos de financiamiento continuarán incrementándose en los próximos meses, en lo que parece ser “el cambio de tasas más rápido en la historia de la región”.
- El Banco de Inglaterra incrementó por segunda ocasión consecutiva la tasa de referencia en 50pbs, de tal manera que la ubicó en 2.25%. Por su parte, el Banco Central de Suiza elevó su tasa de interés clave en 75pb a 0.5%.
 - También resaltó que el nuevo gobierno de Lizz Truss, anunció un agresivo programa de recortes de impuestos con la intención de impulsar la economía.
- El presidente de Rusia, Vladimir Putin, anunció durante la semana la movilización de 300,000 reservistas del ejército para apoyar las operaciones militares en Ucrania y reavivó la amenaza nuclear.
- La confianza del consumidor preliminar de septiembre extendió su contracción y tocó un mínimo histórico.

“Try not to become a man of success, but rather become a man of value.”

Albert Einstein

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación aceleró a 2.8% anual en agosto, alcanzando su ritmo más rápido en casi ocho años y superando el objetivo del 2% del Banco Central por quinto mes consecutivo.
- El gobierno tuvo que intervenir en el mercado cambiario por primera vez desde 1998 debido a la fuerte depreciación del yen, después de que el Banco de Japón dejó sin cambios su tasa de interés.

China

- El Banco Popular de China mantuvo sus tasas de interés de referencia sin cambios como anticipó el consenso. Lo anterior, como resultado de la depreciación que ha sufrido el Yuan y al endurecimiento en la política monetaria de otros bancos centrales en el mundo.
 - Sin embargo, analistas siguen pensando que en el futuro se presentarán nuevos recortes para estimular la economía.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones experimentaron una contracción durante agosto de 6.9%, acumulando 3 meses de caída. Bajo este contexto, el déficit comercial alcanzó US\$300 millones, cuando en agosto de 2021 había sido superavitario en US\$2.3bn.

Brasil

- El Banco Central votó por mantener su tasa de interés de referencia en 13.75%, con lo que interrumpió un ciclo de doce alzas consecutivas que comenzó en 2021 como medida para contener la elevada inflación. Esta decisión estuvo en línea con la expectativa del mercado.

México

- La actividad económica mensual se estancó durante agosto con respecto a julio.
- La encuesta más reciente de Citi a analistas privados, mostró que ahora el consenso prevé que el Banco de México lleve la tasa de interés de referencia a un nivel de 10% a finales de 2022 (vs. el estimado anterior de 9.75%).
- La inflación registró una tasa anual de 8.76% (vs. 8.77% en agosto) y resultó mayor a las expectativas. Excluyendo alimentos y energía, alcanzó un nuevo máximo en 21 años (8.27% vs. 8.13% en agosto).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, algunos miembros de la FED ofrecerán diversos discursos **9/27-29**
- En Estados Unidos, se publicarán la revisión final del PIB del 2T22 **9/29**

En pocas palabras...

FED: Nuevamente aplica un incremento de 75pb, y vislumbra más alzas hacia adelante

Como se esperaba, la FED incrementó en 75pb la tasa de fondos federales a un rango entre 3% - 3.25% en una decisión unánime. Cabe mencionar, que este rango en la tasa de referencia no se observaba desde principios de 2008. Sin brindar mayores detalles sobre una posible magnitud, el comunicado adelantó que los aumentos en la tasa de referencia continuarán en el futuro. Además, el Comité ratificó que continuará disminuyendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias (MBS). Bajo este contexto, la FED reiteró su compromiso de regresar la inflación a su objetivo del 2%.

Sobre el panorama económico, el comunicado mencionó que los indicadores recientes apuntan a un crecimiento moderado del gasto y la producción. La creación de puestos de trabajo ha sido sólida en los últimos meses y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. No obstante, la inflación prevalece elevada, lo que refleja los desequilibrios de la oferta y la demanda asociados con la pandemia, el aumento de los precios de los alimentos y la energía y otras presiones.

Por otra parte, la FED actualizó sus perspectivas y variables macroeconómicas, en donde vislumbra que la tasa de fondos federales terminará el año en 4.4%, lo que representa un incremento de 100pb frente a la estimación de junio. De igual manera, la tasa de fondos federales terminal (se refiere al posible nivel de tasa que pondría fin al ciclo alcista) se colocaría en 4.6% en 2023 (vs. 3.8% en junio) para eventualmente bajar a 3.9% en 2024. Por lo que se refiere al crecimiento económico, la nueva expectativa asume un crecimiento en el PIB de 0.2% para el cierre de este año, así como un crecimiento de 1.2% en 2023, ambos por debajo de los estimados en junio. A nivel de inflación, las expectativas fueron revisadas al alza, de tal manera que el índice PCE (Personal Consumption Expenditures Price Index) subyacente, es decir, excluyendo los componentes volátiles de alimentos y energía, acelerará a 4.5% para cierre de año y bajará a 3.1% en 2023.

Actualización de Indicadores de la FED (septiembre vs. junio)

Variable	Median ¹				
	2022	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.2	1.2	1.7	1.8	1.8
June projection	1.7	1.7	1.9		1.8
Unemployment rate	3.8	4.4	4.4	4.3	4.0
June projection	3.7	3.9	4.1		4.0
PCE inflation	5.4	2.8	2.3	2.0	2.0
June projection	5.2	2.6	2.2		2.0
Core PCE inflation ⁴	4.5	3.1	2.3	2.1	
June projection	4.3	2.7	2.3		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	4.6	3.9	2.9	2.5
June projection	3.4	3.8	3.4		2.5

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	0.97	-2.75	1.00	-14.33	1.17	0.97
USD/ARS	145.44	-1.33	143.51	-29.36	145.46	98.45
USD/BRL	5.22	0.53	5.25	6.77	5.76	4.58
USD/MXN	20.16	-0.52	20.04	1.92	22.16	19.41
USD/COP	4411.37	0.56	4435.90	-7.50	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.98	-1.14	0.97	-6.47	1.01	0.91
GBP/USD	1.10	-3.46	1.14	-18.53	1.38	1.10
USD/JPY	143.13	-0.10	142.92	-19.56	145.90	110.26
USD/RUB	57.23	4.02	59.63	23.48	123.42	69.22
USD/CNY	7.12	-1.89	6.99	-10.75	7.12	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		302.0	301.0	0.06
Libor	3.60		348.3	339.5	0.12
Norte America					
US	3.72		239.9	220.6	3.82
Canada	3.07		182.3	164.2	3.66
Latin America					
Argentina (ARS)	70.86		2768.2	2464.0	76.78
Brasil (BRL)	11.67		118.5	82.9	13.75
Colombia (COP)	12.40		475.5	420.3	13.53
Mexico (MXN)	9.39		221.3	181.5	9.39
Europa					
Francia (EUR)	2.57		262.4	237.4	2.67
Alemania (EUR)	2.01		241.6	218.4	2.11
Italia (EUR)	4.28		361.8	310.4	4.37
Espana (EUR)	3.14		283.6	257.7	3.24
Suiza (CHF)	1.36		168.2	149.1	1.59
Inglaterra (GBP)	3.81		313.0	283.9	3.84

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,225.85	-3.20	-20.59	4,090.00	2,187.00	Tonelada
Cobre	337.00	-5.36	-24.50	501.00	315.00	Libra
Oro	1,645.80	-1.61	-10.00	2,078.80	1,638.80	Onza Troy
Plata	19.51	1.11	-16.45	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.43	-5.39	11.12	139.13	65.72	Baril
Crudo (WTI)	79.13	-7.03	5.21	130.50	62.43	Baril
Gasolina	236.51	-2.09	6.13	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.81	-12.34	82.47	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