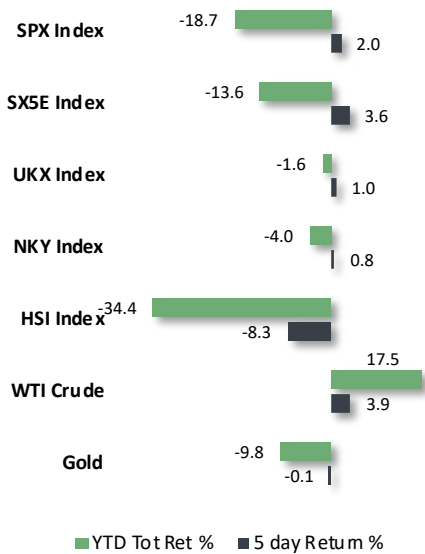


Semana del 24 al 28 de octubre de 2022

Monitor



Estados Unidos

- A lo largo de la semana los mercados estuvieron asimilando una gran cantidad de información corporativa. Bajo este con texto, la temporada de reportes trimestrales del 3T22 posee un avance de 66%, en la que 69% de las compañías ha revelado mayores utilidades a lo esperado.
 - Hasta ahora, las ganancias crecen 3.3% año a año y las ventas suben 10%.
- Por otro lado, conforme a indicadores económicos sobresalió que la confianza del consumidor de octubre retrocedió a su nivel más bajo en 3 meses y se ubicó por debajo de lo previsto.
 - Por su parte, los precios de las viviendas (S&P Case-Shiller) disminuyeron 1.32% mensual en agosto, en lo que representó su mayor descenso desde que se tienen registros.
 - La tasa de una hipoteca fija a 30 años aumentó 22pb en días recientes, situándose en 7.16%. Lo anterior, representó el décimo aumento consecutivo y su nivel más alto en 2 décadas.
 - La primera estimación del PIB del 3T22 registró un crecimiento de 2.6% anualizado (vs. 2% est.), luego de haberse contraído durante la primera mitad del año. El crecimiento se debió en gran parte a la reducción del déficit comercial, aumentos en el gasto del consumidor, la inversión fija no residencial y el gasto público.

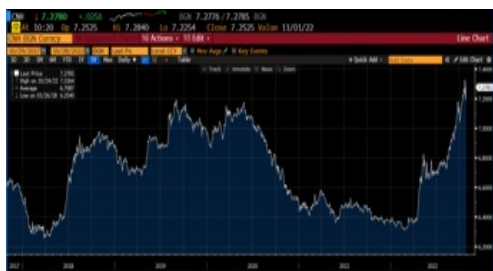
Europa

- En Reino Unido, el exjefe del Tesoro, Rishi Sunak, fue confirmado como nuevo primer ministro, tras la renuncia de Liz Truss en días recientes.
- Como se esperaba, el Banco Central Europeo subió su tasa de referencia en 75pb. De esta manera, la tasa se colocó en su mayor nivel desde 2009 y no descartó nuevas alzas en el futuro.
- El indicador sobre el clima de los negocios (IFO) en Alemania, no registró variaciones durante octubre y se mantuvo sobre un nivel muy bajo.

“Success usually comes to those who are too busy looking for it”.

Henry David Thoreau

Yuan Chino



Fuente: Bloomberg

Índice S&P500 Tech



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad manufacturera (Jibun Bank PMI) durante octubre registró el séptimo mes de crecimiento más débil y la expansión más lenta desde enero de 2021. Positivamente, la actividad en el sector de servicios repuntó por segundo mes consecutivo, gracias a la reapertura del turismo extranjero.

China

- La economía creció 3.9% a tasa anual en el tercer trimestre del año (vs. 3.4% est.). El anuncio se dio después de la conclusión del vigésimo congreso del Partido Comunista en Beijing.
 - El Yuan alcanzó su nivel más bajo frente al dólar desde 2007, lo anterior debido a las preocupaciones sobre el nombramiento del presidente Xi Jinping de un equipo de liderazgo de línea más dura al interior del partido comunista.
- Las utilidades de las empresas industriales se contrajeron 2.3% anual durante el periodo de enero – septiembre.

América Latina

Argentina

- Fitch Ratings recortó la calificación soberana a CCC-, destacando que el acuerdo logrado con el FMI no ha podido brindar más certidumbre e hizo énfasis en que la calificación refleja “profundos desequilibrios macroeconómicos y una posición de liquidez externa altamente restringida”. \$

Brasil

- En línea con lo esperado y por segunda reunión consecutiva, el Banco Central no modificó su política monetaria, por lo que la tasa de referencia quedó en 13.75%. Por otro lado, el comunicado resaltó que el crecimiento se desacelera, dentro de un contexto, en el que la inflación prevalece alta.
- Durante el fin de semana se llevará a cabo la segunda vuelta electoral en el país.

México

- Los precios al consumidor registraron un aumento quincenal de 0.44% en la primera mitad de octubre, por debajo del alza esperada de 0.53%. De este modo, la tasa anual de inflación se ubicó en 8.53%, desacelerándose del 8.70% registrado en septiembre.
 - Sin embargo, el componente subyacente sorprendió al alza y siguió acelerándose en términos anuales (0.42% quincenal para 8.39% anual).
- Superando las expectativas, el indicador mensual de actividad económica registró un aumento de 1.0% en agosto. En su lectura anual, el crecimiento fue de 4.7%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se conocerán indicadores de manufactura **10/31**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras del empleo **11/4**

En pocas palabras...

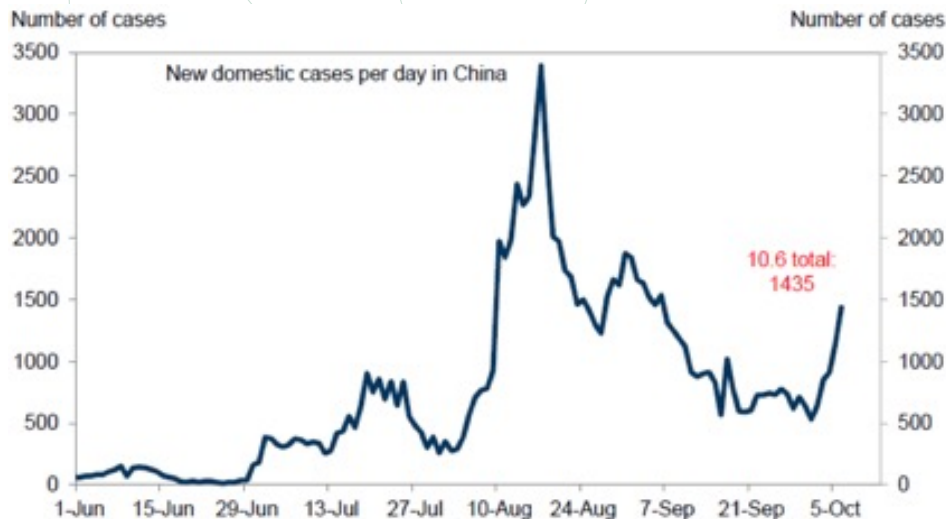
20° Congreso del Partido Comunista chino

El Partido Comunista de China concluyó el sábado su congreso de dos veces por década, consolidando el control férreo de Xi Jinping sobre el poder y revelando un nuevo Comité Central que carece de dos funcionarios clave al no tener vínculos estrechos con el líder. Xi logrará un tercer mandato de liderazgo de cinco años como secretario general del partido, rompiendo con precedentes y consolidando su lugar como el gobernante más poderoso de China desde Mao Zedong, el líder fundador de la República Popular.

Destaca que el nuevo Comité Central del partido de 205 miembros no incluyó la participación de Li Keqiang y Wang Yang, donde el primero es conocido como la única voz contraria hacia Xi dentro del comité. Algunos especialistas consideran que, con esto, la autoridad de Xi crecerá aún más. El poder de Xi parece no haber disminuido por los eventos de un año tumultuoso, incluida una fuerte desaceleración económica, la frustración por su política de cero COVID y el creciente distanciamiento de China con las potencias de Occidente, exacerbado por su apoyo a Vladimir Putin de Rusia.

Bajo este contexto, y en el marco de la volatilidad alrededor de las tasas en Estados Unidos, los mercados asiáticos abrieron la semana de manera negativa, con una caída del 6.4% para índice chino, Hang Seng; y fuertes caídas para las acciones chinas con ADR's. Lo anterior, a pesar que se publicó que el PIB del 3T22 arrojó un crecimiento de 3.9% año/año y rebasó las expectativas. Si bien nuestro comité de inversiones considera que existen sólidos fundamentos para el desarrollo de la economía china a largo plazo, la incertidumbre que se vive en el corto como resultado del sector constructor chino, aumento de casos de COVID-19, alza de tasas en Estados Unidos, y el riesgo de mayores tensiones geopolíticas con este último; limitan una visión más constructiva hacia activos de este país.

Reporte de casos positivos de COVID-19 en China



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.00	0.90	0.99	-12.48	1.17	0.95
USD/ARS	156.02	-1.42	153.79	-34.15	156.03	99.64
USD/BRL	5.34	-3.40	5.16	4.32	5.76	4.58
USD/MXN	19.83	0.48	19.93	3.49	22.16	19.41
USD/COP	4803.75	2.34	4915.58	-15.05	4998.75	3692.20
USD/CHF	1.00	0.10	1.00	-8.42	1.01	0.91
GBP/USD	1.16	2.19	1.13	-14.64	1.38	1.04
USD/JPY	147.56	0.05	147.65	-22.02	151.95	112.53
USD/RUB	61.53	-8.26	61.65	17.73	123.42	70.39
USD/CNY	7.25	-0.31	7.23	-12.36	7.31	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	301.0	3.08	0.07
Libor	4.37	424.2	416.5	4.37	0.13
Norte America					
US	3.99	265.3	247.5	4.34	1.33
Canada	3.22	192.0	178.9	3.77	1.30
Latin America					
Argentina (ARS)	77.52	3336.6	3130.1	77.52	44.15
Brasil (BRL)	12.11	162.5	126.9	13.75	10.48
Colombia (COP)	13.78	582.0	558.2	15.26	7.96
Mexico (MXN)	9.75	247.8	218.0	9.95	7.27
Europa					
Francia (EUR)	2.61	265.9	240.9	3.09	-0.05
Alemania (EUR)	2.09	250.3	227.1	2.53	-0.41
Italia (EUR)	4.18	334.6	301.0	4.93	0.84
Espana (EUR)	3.15	284.0	258.1	3.65	0.31
Suiza (CHF)	1.10	142.1	123.0	1.59	-0.33
Inglaterra (GBP)	3.45	276.5	247.4	4.64	0.68

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,283.52	3.86	-18.53	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	343.30	-1.19	-23.09	501.00	315.00	Libra
Oro	1,649.90	-0.07	-9.77	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	19.27	1.04	-17.50	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	96.21	2.90	23.70	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	88.36	3.89	17.48	130.50	62.43	Barril
Gasolina	286.93	7.79	28.75	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	5.75	15.89	54.08	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	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