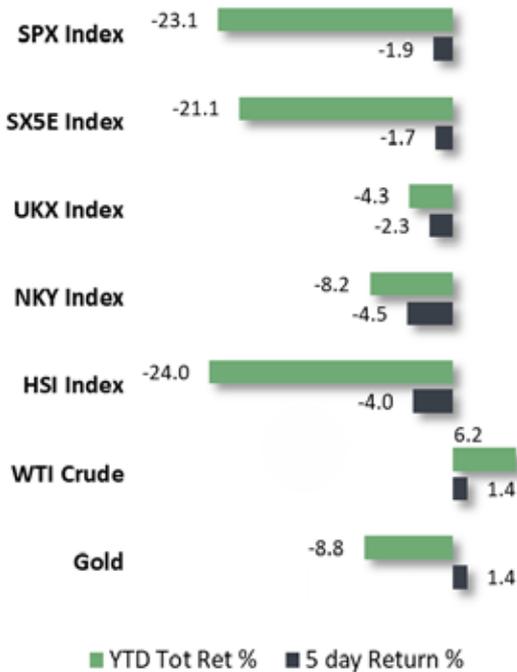


Semana del 26 al 30 de septiembre 2022

Monitor



"Learn as if you will live forever, live like you will die tomorrow."

Mahatma Gandhi

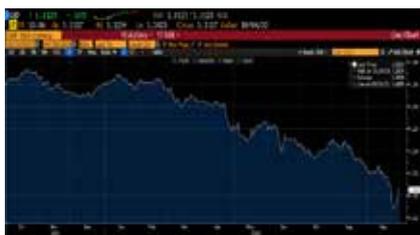
Estados Unidos

- En cuanto a datos económicos, sobresalió que la confianza del consumidor avanzó por segundo mes consecutivo en septiembre y tocó su lectura más alta desde abril. El reporte sugirió que el mercado laboral sólido, así como una caída de los precios de la gasolina, estarían contribuyendo a una visión más optimistas de la economía.
 - Por su parte, la venta de casas pendientes retrocedió 2% mensual en agosto, registrando de esta manera su séptima caída en el año.
 - El ingreso personal creció en línea con lo previsto en agosto, mientras que el consumo personal avanzó más de lo esperado, inyectando optimismo sobre la economía.
- Diversos miembros de la FED ratificaron a lo largo de la semana que sería apropiado un alza de 75pb para la próxima reunión del Banco Central que se llevará a cabo a inicios de noviembre.
- En los siguientes días estará comenzando la temporada de resultados corporativos correspondientes al 3T22. El consenso estima que las utilidades de las compañías del S&P500 crecerán 3.2% año a año. De alcanzarse esta cifra, las utilidades estarían registrando su desempeño más bajo desde el 3T20 cuando cayeron 5.7%.

Europa

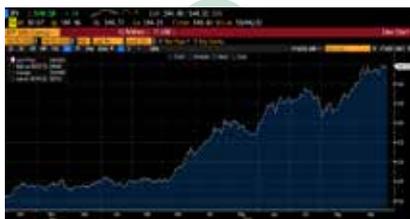
- En el Reino Unido, la libra tocó mínimos históricos debido a las preocupaciones sobre el agresivo esquema de reducción de impuestos que anunció en días pasados el gobierno de Liz Truss.
 - Por tanto, el Banco de Inglaterra realizó una intervención de emergencia, prometiendo compras ilimitadas de bonos de largo plazo con la finalidad estabilizar los mercados.
- Los votantes en Italia respaldaron un nuevo gobierno encabezado por la coalición de la política de extrema derecha bajo el liderazgo de Giorgia Meloni.
- El índice IFO sobre el clima de los negocios, considerado como un indicador líder en Alemania, nuevamente retrocedió durante septiembre. De esta forma, ya acumula 4 meses seguidos de contracción.
 - La inflación en el país aceleró a 10.9% anual en septiembre desde 8.8% en agosto, tocando una lectura de dos dígitos por primera vez desde que se adoptó el euro hace más de 20 años.

Libra Esterlina (GBP)



Fuente: Bloomberg

Yen Japonés



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI compuesto preliminar repuntó con fortaleza en septiembre, en donde destacó el buen comportamiento del sector de servicios. Por su parte, la actividad manufacturera moderó su desempeño, registrando el sexto mes consecutivo de caída.

China

- Las exportaciones de Hong Kong volvieron a decepcionar en agosto, cayendo 14.3% anual (-4.4% mensual). Estos datos, representaron la peor contracción en las exportaciones desde que inició la pandemia.
- Las utilidades de empresas industriales bajaron 2.1% anual en el acumulado del año, presionadas por las estrictas medidas para controlar el COVID-19 y la crisis inmobiliaria.
- Inesperadamente la actividad manufacturera rebotó en septiembre y regresó a terreno que indica expansión.

América Latina

Argentina

- El ministro de Economía, Sergio Massa presentó en el Congreso Nacional los lineamientos centrales del Presupuesto 2023, afirmando que la meta de inflación de 60% es "realista".
 - Adicionalmente, este paquete de Presupuesto contempla un crecimiento en el PIB de 2%.

Brasil

- La inflación retrocedió 0.37% durante la primera quincena de septiembre, en donde nuevamente contribuyó favorablemente el retroceso en los precios de la gasolina y combustibles.
 - En su lectura anual de mediados de septiembre, la inflación alcanzó una tasa de 7.96% (vs. 9.6% anterior).
- El Banco Central destacó en sus minutas, la falta de consenso entre los miembros sobre su última decisión de pausar un ciclo de política monetaria agresiva, y señaló que un nuevo aumento de la tasa de interés fue „ampliamente debatido“.
 - Ahora el consenso descuenta que las tasas podrían permanecer estables por lo menos hasta el final del 2T23.

México

- Las exportaciones aumentaron 25.2% anual durante agosto a US\$50.7bn, mientras que las importaciones avanzaron 27.0% a US\$56.2bn. Por tanto, el déficit se ubicó en US\$5.5bn. La balanza comercial acumula un déficit de US\$24.4bn en los primeros ocho meses del año.
- En agosto, la tasa de desempleo se colocó en 3.5% desde 3.4% en el mes anterior.
- En línea con lo esperado, el Banco de México incrementó la tasa de referencia en 75pb para colocarla en 9.25%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM manufacturero **10/3**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras de empleo **10/7**

En pocas palabras...

Reporte global de riqueza 2022

Para el cierre de 2021, la riqueza global se estimó en US\$464 tn, lo que representó un incremento de casi 10% año/año, por encima del crecimiento anual promedio (+6.6%). Si aislamos el impacto por tipo de cambio, este incremento fue de 12.7% anual. Por otro lado, tomando en cuenta el efecto inflacionario, el crecimiento real de la riqueza en 2021 fue de 8.2% anual.

En cuanto a la composición de esta, los activos financieros y no financieros (como inmuebles) contribuyeron casi en partes iguales. Comportamiento distinto al de los últimos años, pero similar a lo visto entre 2003 y 2007. Desde un punto de vista geográfico, Estados Unidos fue el país que más contribuyó a este crecimiento en 2021, seguido de China, Canadá, India y Australia. Pero en términos de mayor riqueza per cápita, es Suiza quien permanece en primer lugar con una media de US\$696,600 por adulto.

Sin embargo, si nos enfocamos en la cúspide de la pirámide, Estados Unidos destaca por tener el mayor número de millonarios (riqueza neta mayor a US\$50 mn), con 140,000 individuos; seguido de China con 32,710. A nivel mundial, este reporte estima que existen 62.5 mn de personas bajo esta clasificación para cierre de 2021, 5.2 mn más que en 2020.

En este sentido, durante las últimas dos décadas, la mediana de la riqueza global ha crecido más de dos veces que el PIB global, lo que indica que el hogar promedio ha sido capaz de acumular riqueza.

Para 2022 y 2023, se espera que estos niveles de crecimiento en riqueza se vean deprimidos a medida que varios países enfrentan bajos prospectos de crecimiento económico, incluso recesión. Según este reporte, se espera que la riqueza global aumente en US\$169 tn para 2026, un crecimiento acumulado de 36%. Los países con una sólida base de población en clase media serán los principales impulsores de dicho crecimiento.

Cambio real y composición de la riqueza (%) de los últimos 20 años



Fuente: Credit Suisse

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	0.98	0.87	0.97	-14.06	1.17	0.95
USD/ARS	147.30	-1.26	145.45	-30.26	147.34	98.65
USD/BRL	5.41	-2.69	5.26	3.11	5.76	4.58
USD/MXN	20.12	0.45	20.21	2.05	22.16	19.41
USD/COP	4576.93	-2.82	4448.02	-10.85	4689.80	3692.20
USD/CHF	0.98	0.37	0.98	-6.68	1.01	0.91
GBP/USD	1.11	2.48	1.09	-17.77	1.38	1.04
USD/IPY	144.49	-0.81	143.31	-20.35	145.90	110.82
USD/RUB	60.77	-6.19	57.23	18.75	123.42	69.22
USD/CNY	7.11	0.22	7.13	-10.64	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		302.0	301.0	3.08
Liber	3.67		355.3	346.5	3.67
Norte America					
US	3.70		237.1	219.4	4.02
Canada	3.17		187.8	174.7	3.66
Latin America					
Argentina (ARS)	74.97		3179.5	2875.3	76.78
Brasil (BRL)	12.20		171.8	136.2	13.75
Colombia (COP)	12.81		516.8	461.6	13.53
Mexico (MXN)	9.68		240.3	210.5	9.85
Europa					
Francia (EUR)	2.69		274.4	249.4	2.95
Alemania (EUR)	2.08		248.8	225.6	2.35
Italia (EUR)	4.50		371.1	332.9	4.93
Espana (EUR)	3.26		295.7	269.8	3.54
Suiza (CHF)	1.22		154.4	135.3	1.59
Inglaterra (GBP)	4.08		339.7	310.6	4.59

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal%	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,195.25	-1.37	-21.68	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	343.25	1.81	-23.10	501.00	315.00	Libra
Oro	1,668.50	1.41	-8.76	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	19.08	1.24	-18.32	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	87.97	2.11	13.10	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	79.86	1.42	6.18	130.50	62.43	Barril
Gasolina	245.94	3.21	10.36	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.89	0.83	84.58	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

Abr.	Descripción	Abr.2	Descripción
bbf	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