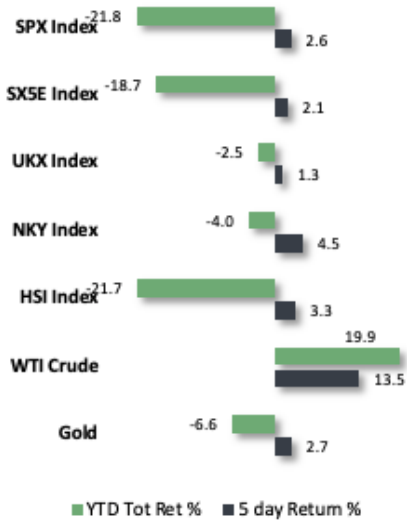


Semana del 3 al 7 de octubre de 2022

Monitor



*“Stay away from those people who try to disparage your ambitions. Small minds will always do that, but great minds will give you a feeling that you can become great too”.*

Mark Twain

Estados Unidos

- Los mercados continuaron experimentando episodios de volatilidad, a la expectativa de los reportes del empleo y nerviosismo en torno a que diversos miembros de la FED han estado ratificando la visión de mantener una postura monetaria más restrictiva.
- Por lo que se refiere a indicadores económicos, el ISM manufacturero se expandió durante septiembre a su ritmo más lento en 2 años y medio, luego de que las nuevas órdenes contrajeron.
  - Mientras tanto, su homólogo del sector servicios moderó levemente su expansión y resultó mejor a lo esperado.
  - Por su parte, la nómina no agrícola de septiembre registró 263,000 empleos (vs. 255,000 est.) y la tasa de desempleo inesperadamente cayó a 3.5%.
- Las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron ligeramente a 219k aplicaciones, aunque permanecieron en mínimos históricos.
- La OPEP+ anunció que recortará la producción de petróleo en dos millones de barriles por día, lo que equivale 2% de la demanda mundial de petróleo. Esta es la mayor reducción desde el comienzo de la pandemia.

Europa

- En septiembre, el Índice PMI compuesto (manufacturas y servicios) de la eurozona se contrajo por tercer mes consecutivo, lo que indica que la actividad empresarial en el sector privado ha tenido una desaceleración sostenida. Con este resultado, se observó la caída más pronunciada de la actividad total desde enero de 2021.
  - En agosto, las ventas minoristas de la eurozona profundizaron su débil desempeño luego de caer 0.3% mensual y 2.0% anual.
- Las minutas de la última reunión del BCE resaltaron la preocupación de sus miembros en torno a que la inflación podría estancarse sobre niveles excepcionalmente altos, por lo que será necesario un ajuste agresivo en las tasas de interés, incluso a costa de un crecimiento más débil.

## Índice BOVESPA (Brasil)



Fuente: Bloomberg

## Índice FTSE100 (UK)



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El PMI manufacturero (Jibun Bank) retrocedió en septiembre a medida que las nuevas órdenes y la demanda internacional retrocedieron. Este resultado marcó su nivel más bajo desde enero de 2021.
- Los precios al consumidor en Tokyo aceleraron a una tasa anual de 2.8% en septiembre, rebasando por cuarto mes consecutivo el objetivo de 2% del Banco Central. Este incremento en la inflación no se observaba desde 2014.

### China

- Fue una semana de poca información económica y financiera por destacar, sin embargo, rumbo a los siguientes días la atención estará centrada en el próximo Congreso del Partido Comunista. En un acto sin precedentes, se espera que el actual presidente, Xi Jinping, sea ratificado para un tercer mandato.

## América Latina

### Argentina

- El presidente del Banco Central, Miguel Pesce, expresó que es posible cumplir con la meta de 60% de inflación contemplada en el proyecto de Presupuesto 2023, debido a que para el próximo año no se espera „un shock externo ni están previstos cambios bruscos en el tipo de cambio“ y por eso consideró que va a haber una desaceleración de la inflación.

### Brasil

- El presidente, Jair Bolsonaro, se enfrentará al exlíder de izquierda Luiz Inácio Lula da Silva en una nueva vuelta de elecciones presidenciales a finales de este mes, después de que ninguno alcanzó el 50% de votos. Bajo este contexto, Lula da Silva logró 48.3% de los votos y Bolsonaro 43.3%.
- La producción industrial bajó 0.6% mensual en agosto, aun que esta caída estuvo en línea con las expectativas. El desempeño mensual se vio afectado principalmente por tres sectores que representan más de un tercio de toda la producción industrial como los derivados de petróleo, alimentos y minería.

### México

- El gobierno mexicano llegó a un nuevo acuerdo con el sector privado para contener los altos niveles de inflación. El pacto es complementario al plan antiinflacionario (conocido como PACIC) que se anunció en mayo.
- El Banco Mundial recortó su previsión de crecimiento del PIB de 2.1 a 1.8% en 2022 y de 2.2 a 1.5% en 2023. Estos ajustes, se basaron principalmente en la posible desaceleración de la economía estadounidense.
- La encuesta más reciente de Citi, mostró que ahora los analistas elevaron ligeramente su previsión para la inflación de 8.4% a 8.5% en 2022 y de 4.7% a 5.0% en 2023.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer las minutas de la FED **10/12**
- En Estados Unidos, se publicarán las ventas minoristas (retail) **10/14**

## En pocas palabras...

### FAQ: Situación de Credit Suisse

**¿Qué pasó, y por qué se generó tanta incertidumbre sobre la viabilidad de CS?** La caída en el precio de la acción y la subida estrepitosa de los CDS vinieron después de que el CEO del banco, Ulrich Koerner, publicara un memo hacia el mercado y sus empleados que tuvo el efecto contrario al intencionado. En un intento por tranquilizar al mercado sobre la sólida posición de capital y liquidez del banco, Koerner reconoció que CS enfrentaba un momento crítico mientras trabaja en su reestructura. Como resultado, los inversionistas y algunos analistas comenzaron a manifestar inquietudes sobre la solvencia y viabilidad del banco; que se manifestó en el precio de la acción empezando esta semana con una caída de 10.6%.

**¿Cuál es la estrategia de CS al 2T22?** El plan de reestructura empezado a finales de 2021, tiene como objetivo la transición hacia un banco más enfocado en los negocios de Wealth Management, Swiss Bank y Asset Management; con una base de costos significativamente más baja, que sea capaz de generar retornos sostenibles. El banco busca que, con base en estrategias de eficiencia de costos y transformación digital, su base de costos sea menor a CHF15.5 bn en el mediano plazo. En cuanto al negocio de Investment Banking, CS buscará una transformación hacia una división de negocio menos compleja con necesidades de capital ligeras. Algunas fuentes apuntan a la venta de este negocio, sin embargo, no existe un pronunciamiento formal al respecto. El banco se comprometió a entregar más detalles sobre esta reestructuración el 27 de octubre.

**¿Cuál es la situación financiera de CS?** Como lo mencionamos previamente, el mensaje de Koerner derivó en muchas dudas respecto a la viabilidad del banco. Sin embargo, los reportes de bancos como JP Morgan, señalan que los niveles de capitalización reportados a reguladores y estados financieros auditados reflejan que la viabilidad del banco está intacta y su situación de liquidez está cómodamente por encima de mínimos regulatorios. En este sentido, el nivel de capital regulatorio disponible para determinar su capacidad para soportar escenarios de estrés (Common Equity Tier 1 ratio, CET1) alcanzó 13.5% al 2T22, 6.5 puntos porcentuales por encima del mínimo regulatorio para bancos sistémicamente importantes a nivel global. Aunado a esto, CS reportó un nivel de cobertura de liquidez en 191%, en otras palabras, las fuentes de liquidez del banco son casi dos veces mayores a sus necesidades de liquidez. Al cierre de 2T22, CS contaba con CHF727 bn en activos, de los cuales CHF260 bn eran efectivo y activos líquidos. Por último, es importante recalcar que Credit Suisse es un banco sistémicamente importante a nivel global, i.e. el tamaño del banco, la interconexión con otros bancos y la falta de un sustituto directo e inmediato, hacen que el quebranto del CS represente un impacto negativo significativo para el sector financiero global. Por lo tanto, los reguladores establecen rangos de capitalización y liquidez por encima de los mínimos regulatorios, por ejemplo, el CET1 mínimo para bancos no sistemáticos es de 4.5%

**¿Qué impacto tendría en mis inversiones?** En general, consideramos que el impacto para aquellos clientes con cuentas en este banco será nulo, ya que en Suiza la apertura de estas se genera a través de fideicomisos que limitan la discrecionalidad del banco. De igual manera, los fondos de inversión creados por Credit Suisse forman parte de fideicomisos que limitan la salida de recursos hacia el banco fuera de tarifas por administración. El riesgo de contraparte de estos fondos de inversión proviene de los emisores en los que están invertidos, y no de Credit Suisse. Como comité de inversiones, seguimos de cerca el desarrollo de eventos relacionados que pudieran afectar de manera negativa los portafolios de nuestros clientes. No descartamos volatilidad de corto plazo en instrumentos donde el riesgo de contraparte sea Credit Suisse, como acciones, bonos Sr y subordinados o notas estructuradas emitidas por el banco. Sin embargo, nuestra recomendación es adherirse a la estrategia de inversión de largo plazo, y evitar tomar decisión fundadas en pánico.

## Desempeño de la acción ante eventos relevantes desde 2021



Fuente: Bloomberg

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	0.98	-0.54	0.98	-14.26	1.17	0.95
<b>USD/ARS</b>	149.18	-1.40	147.10	-31.13	149.23	98.99
<b>USD/BRL</b>	5.22	3.82	5.42	6.89	5.76	4.58
<b>USD/MXN</b>	20.07	0.33	20.14	2.28	22.16	19.41
<b>USD/COP</b>	4599.00	0.21	4608.75	-11.28	4689.80	3692.20
<b>USD/CHF</b>	0.99	-0.69	0.99	-8.15	1.01	0.91
<b>GBP/USD</b>	1.11	-0.52	1.12	-17.88	1.38	1.04
<b>USD/JPY</b>	145.19	-0.32	144.74	-20.74	145.90	111.51
<b>USD/RUB</b>	61.85	-1.78	60.77	17.30	123.42	69.22
<b>USD/CNY</b>	7.12	0.17	7.13	-10.68	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>					
<b>Fed Funds Rate</b>	3.08	301.0	301.0	3.08	0.07
<b>Libor</b>	3.78	366.3	357.5	3.78	0.12
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.89	256.1	238.4	4.02	1.33
<b>Canada</b>	3.38	208.2	195.1	3.66	1.30
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	74.71	3055.7	2849.2	76.78	44.15
<b>Brasil (BRL)</b>	11.82	133.7	98.1	13.75	10.48
<b>Colombia (COP)</b>	13.13	530.6	493.9	13.53	7.83
<b>Mexico (MXN)</b>	9.68	240.9	211.1	9.85	7.27
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.79	284.3	259.3	2.95	-0.05
<b>Alemania (EUR)</b>	2.19	260.2	237.0	2.35	-0.41
<b>Italia (EUR)</b>	4.70	387.0	352.3	4.93	0.83
<b>Espana(EUR)</b>	3.39	308.6	282.7	3.54	0.31
<b>Suiza (CHF)</b>	1.39	171.1	152.0	1.59	-0.33
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.22	354.2	325.1	4.59	0.68

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,342.50	6.71	-16.43	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	339.40	-0.54	-23.96	501.00	315.00	Libra
Oro	1,707.40	2.71	-6.63	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	20.38	7.04	-12.73	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	96.12	9.28	23.58	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	90.19	13.46	19.92	130.50	62.43	Barril
Gasolina	268.10	8.43	20.31	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.83	0.98	83.16	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

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