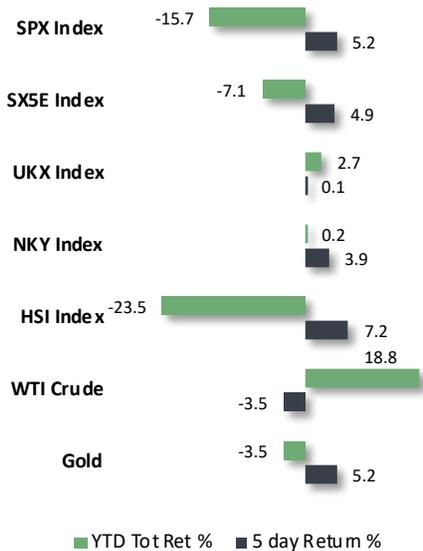


Semana del 7 al 11 de noviembre de 2022

Monitor



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

Henry David Thoreau

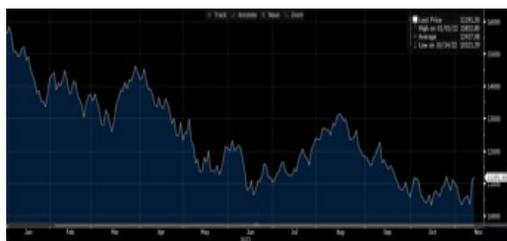
Estados Unidos

- A lo largo de la semana los mercados estuvieron asimilando una gran cantidad de información. Uno de ellos, las elecciones del Congreso, donde la composición de la Cámara de Representantes apunta a una mayoría republicana; mientras que el resultado del control del Senado podría definirse hasta diciembre ya que Georgia se ha ido a segunda vuelta (6 de diciembre).
 - Respecto a la Cámara de Representantes los Republicanos han tomado ventaja de 211 vs 192 escaños para los Demócratas, y se mantienen a 10 de tomar la mayoría.
 - En cuanto al Senado, la cuenta se mantiene con la mínima ventaja para los Republicanos con 49 curules donde se necesitan 51 para tomar la mayoría. La carrera del Senado para Georgia se llevará a segunda vuelta el 6 de diciembre.
- Por otro lado, la inflación mostro señales de enfriamiento. El índice se mantuvo en 7.7% anual para el mes de octubre, contra 8.2% en septiembre.
 - En cuanto a la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, registró un incremento de 6.3% anual, 0.2% por debajo de lo estimado.
 - El costo de vivienda fue uno de los principales contribuidores de este incremento, con 0.8% de incremento mensual.

Europa

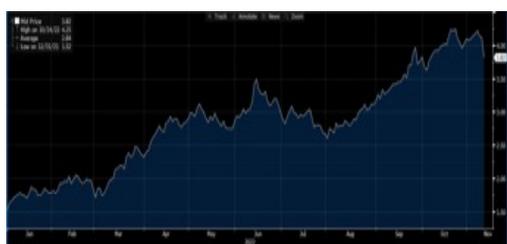
- En Alemania, la producción industrial creció 0.6% en septiembre, para situarse 2% a/a, impulsada por los sectores automotriz, y de computación y electrónica.
- En el Reino Unido, se publicó la lectura de PIB al 3T22 con una contracción de 0.2% de manera trimestral, lo que representa su primera contracción desde 1T21.
- Después de la lectura de la inflación en Estados Unidos, las tasas de bonos gubernamentales en el continente cayeron. Entre ellas la tasa de 10 años en Alemania con 19 bps de baja en un solo día.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Tasa del Tesoro a 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El superávit de cuenta corriente de Japón se redujo a más de la mitad a un mínimo de ocho años de ¥4.85 tn (\$33 bn) en la primera mitad del año fiscal 2022 (abril-septiembre), como resultado de fuertes incrementos en el precio del petróleo y depreciación del Yen.

China

- El índice de precios al consumidor de China aumentó un 2.1 % en octubre respecto al año anterior, frente a un aumento del 2.8 % en septiembre.
- El índice de precios al productor, que refleja los precios que las fábricas cobran a los mayoristas por los productos, cayó un 1.3 % en octubre, frente a un aumento del 0.9 % en septiembre.
 - Este dato deflacionario refleja un entorno económico más lento y que podría exacerbarse si el gobierno mantiene su política de cero tolerancia hacia COVID-19.

América Latina

Argentina

- El Gobierno argentino busca poner en marcha el programa Precios Justos, que permitirá que las empresas que congelen los precios de sus productos importen más insumos durante la duración del programa; calculan que esas compras representarán una salida de US\$1 bn en el país.

Brasil

- Los precios al consumidor subieron 0.6% respecto a septiembre para colocarse en 6.5% a/a, dejando atrás tres meses consecutivos de caídas.
 - Este aumento derivó principalmente de alimentos, atención médica, transporte y energía.
- Las ventas minoristas de septiembre sorprendieron al aumentar 3.2% a/a contra 1.8% esperado, y desde niveles de 1.6% en agosto.

México

- Si bien la inflación mostró desaceleración, (a 8.41% en octubre desde 8.7% en el septiembre), la inflación subyacente mostró un incremento a 8.42% desde 8.28% en el mes anterior; el nivel más alto en los últimos 20 años.
- El Banco de México decidió subir la tasa de referencia 75 bps, para llegar a un nivel de 10%. El todo del comunicado se consideró menos agresivo, validando la perspectiva de los analistas en cuanto a la moderación del alza de tasas.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán indicadores de producción industrial **11/16**
- En Reino Unido, se darán a conocer cifras de inflación **11/16**

En pocas palabras...

Elecciones en el Congreso de Estados Unidos

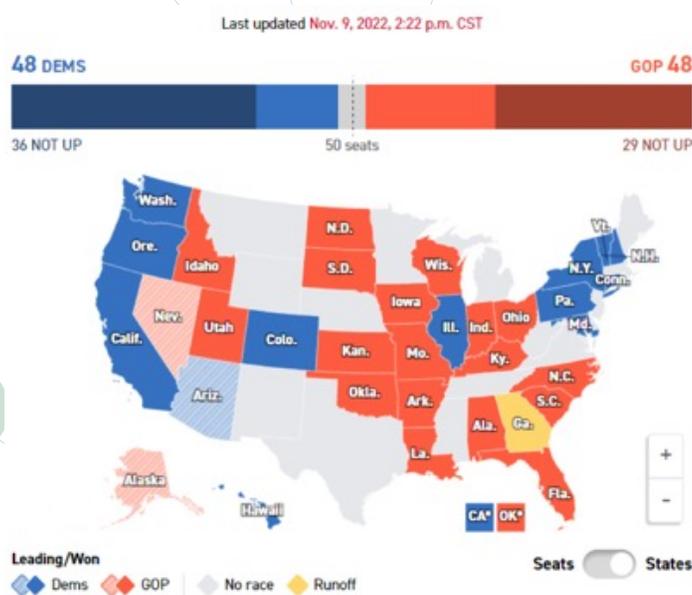
El martes, los ciudadanos estadounidenses salieron a las calles para elegir a sus representantes del legislativo, tanto para el Senado, como para la Cámara de Representantes.

Respecto al Senado, al momento, los republicanos han logrado ganancias modestas, pero los demócratas se desempeñaron mejor de lo esperado, ya que el control, que dependía de tres contiendas principales, permanece demasiado reñido para ser definitivas. Específicamente el asiento correspondiente a Georgia ha sido tan cercano que se ha ido a segunda vuelta, la cual tomará forma el 6 de diciembre; por lo que podría tomar algunas semanas para saber el balance definitivo que enfrentará Biden para sus siguientes dos años de mandato. El control del Senado daría a los republicanos el poder de bloquear a los candidatos de Biden para puestos judiciales y administrativos.

Por otro lado, los republicanos obtuvieron al menos siete escaños en la Cámara de Representantes, según proyecciones de Edison Research. Estos serían dos más de los necesarios para arrebatarse el control de la cámara a los demócratas, aunque con 45 disputas aún sin convocar, el margen republicano podría aumentar o disminuir. Al momento, los republicanos mantienen 211 escaños vs 192 de los demócratas. Se necesitan 218 para tener mayoría.

Si los republicanos toman el control del Congreso, planean buscar ahorros de costos en los programas de red de seguridad del Seguro Social y Medicare y hacer recortes de impuestos permanentes promulgados en 2017 que están por vencer. Los republicanos también podrían diseñar alguna acción sobre el techo de la deuda para obtener importantes recortes de gastos y podrían reducir la ayuda a Ucrania.

Elecciones del Senado



Fuente: politico.com

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.03	3.30	1.00	-9.53	1.15	0.95
USD/ARS	160.73	-1.50	158.30	-36.08	160.74	100.17
USD/BRL	5.27	-4.49	5.06	5.27	5.76	4.58
USD/MXN	19.55	-0.32	19.52	4.81	22.16	19.27
USD/COP	4802.63	6.54	5120.15	-15.10	5131.25	3692.20
USD/CHF	0.95	4.68	1.00	-3.97	1.01	0.91
GBP/USD	1.18	3.14	1.14	-13.27	1.37	1.04
USD/JPY	139.42	5.17	146.62	-17.45	151.95	112.53
USD/RUB	61.53	-8.26	61.65	17.73	123.42	71.52
USD/CNY	7.10	1.18	7.19	-10.49	7.33	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	3.83	376.0	376.0	3.83	0.07
Libor	4.63	447.5	442.1	4.63	0.16
Norte America					
US	3.81	248.0	230.2	4.34	1.33
Canada	3.15	185.0	171.9	3.77	1.30
Latin America					
Argentina (ARS)	82.69	3853.7	3647.2	82.69	44.15
Brasil (BRL)	13.14	265.9	230.3	13.75	10.48
Colombia (COP)	13.47	551.2	527.4	15.26	7.96
Mexico (MXN)	9.22	194.7	164.9	9.95	7.27
Europa					
Francia (EUR)	2.64	269.5	244.5	3.09	-0.05
Alemania (EUR)	2.13	254.3	231.1	2.53	-0.41
Italia (EUR)	4.17	332.4	300.0	4.93	0.85
Espana (EUR)	3.17	286.7	260.8	3.65	0.31
Suiza (CHF)	1.08	140.2	121.1	1.59	-0.33
Inglaterra (GBP)	3.34	265.7	236.6	4.64	0.68

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,310.25	2.46	-17.58	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	387.20	5.03	-13.25	501.00	315.00	Libra
Oro	1,764.10	5.22	-3.53	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	21.54	3.61	-7.78	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	96.18	-2.42	23.66	139.13	65.72	Barril
Crudo (WTI)	89.33	-3.54	18.77	130.50	62.43	Barril
Gasolina	261.74	-4.29	17.45	432.60	187.99	Galon
Gas Natural	6.39	-0.11	71.39	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