22 de octubre de 2021

Let's Get Loud[1]

Economía y Mercados Bursátiles

ÍNDICE

Economía y Mercados.....1
Renta Fija y Monedas..... 3
Market Movers..... 5

- Mercados accionarios globales siguieron subiendo esta semana impulsados por reportes corporativos del 3T21 que sorprenden positivamente
- S&P 500: Han reportado un 23% de las empresas, 81% de ellas con utilidades mayores a lo esperado
- China se desacelera, economía creció 4.9% anual el 3T21 (7.9% el trimestre previo): ello aumenta probabilidades de mayores estímulos
- Banco de Inglaterra advierte que debe actuar para controlar la inflación: tasa de interés subiría en noviembre
- Tasas de interés a nivel global suben: tasa del bono del tesoro a 10 años llega a 1.70%, máximo nivel desde mayo

Por tercera semana consecutiva los mercados accionarios globales extienden las alzas, recuperando las pérdidas de septiembre. Los retornos están siendo impulsados por reportes corporativos del tercer trimestre que en EEUU y Europa superan las expectativas de crecimiento de ventas y utilidades, lo que – de momento- disipa en parte los temores sobre una estanflación.

Abundante liquidez derivada de estímulos fiscales y monetarios continúa dando soporte a la demanda, mientras que el aumento en los costos aún no presiona los resultados corporativos. A la fecha ha reportado un 23% de las empresas del S&P 500, con un 67% de ellas superando las estimaciones de ventas y 81% reportando sobre las expectativas de crecimiento de utilidades. En promedio las utilidades han crecido un 46% durante el tercer trimestre, impulsadas por los sectores de energía, consumo discrecional y financiero. Por su parte, ha reportado un 23% de las empresas del Eurostoxx 600 con un crecimiento promedio de las utilidades de apenas 0.3% y con un 58% de las compañías superando las estimaciones de utilidades.

Respecto al covid-19, la vacunación ha impedido nuevos cierres disruptivos de las economías en el mundo, mientras que mantienen acotado el agravamiento de la enfermedad. A nivel global, se han aplicado cerca de 6,800 millones de dosis, inmunizando a un 38% de la población mundial. La distribución de las vacunas ha sido dispar entre países, con algunos desarrollados aplicando terceras dosis de refuerzo, mientras países más vulnerables aún no alcanza a llegar a la población objetivo con primeras dosis. Destacar que el surgimiento de nuevas variantes de covid-19 podría afectar el desempeño de las vacunas y las perspectivas de recuperación económica, en estos momentos hay un aumento significativo de los casos en el Reino Unido por una nueva variante, delta plus o AY.4.2, cuyos efectos están bajo estudio.

En cuanto a los datos económicos de EEUU, la producción industrial de septiembre se contrajo 1.3% mensual, frente al incremento de 0.2% esperado. También, se conocieron las solicitudes iniciales de desempleo de la semana terminada el 16 de octubre, las cuales fueron de 290 mil, 7 mil solicitudes menos de las esperadas. Por su parte, el indicador líder PMI de manufacturas de octubre fue de 59.2 pts., menor al estimado y al registro previo, mientras que el de servicios al contrario, superó las expectativas y el registro de septiembre al alcanzar 58.2 pts.

[1] Vamos a hacer ruido, canción de la cantante y actriz estadounidense Jennifer López lanzada en 1999.

En Europa, en la Zona Euro los PMIs de manufactura y de servicios registraron 58.5 pts y 54.7 pts. respectivamente (57.1 y 55.4 pts. estimados). En Alemania los mismos indicadores marcaron 58.2 y 52.4 pts. cada uno (56.6 y 55.2 pts. esperados). Finalmente, en Reino Unido el indicador de manufacturas fue de 57.7 y el de servicios 58 pts., ambos superando las expectativas. Además, en este último país la confianza del consumidor de octubre registró -17 pts., mientras que las ventas minoristas de septiembre se redujeron 1.3% interanual vs. -0.4% esperado.

En China el PIB del tercer trimestre creció 4.9% interanual desde 7.9% el trimestre anterior, lo que podría llevar a las autoridades a impulsar nuevos estímulos fiscales y/o monetarios. Por su parte, las ventas minoristas y producción industrial de septiembre subieron 4.4% y 3.1% interanual respectivamente, la primera sobre lo esperado y la segunda decepcionando. Por otro lado, las exportaciones e importaciones de Japón crecieron 13% y 38.6% interanual respectivamente durante septiembre, ambas superando las expectativas, mientras que los PMI de octubre de manufactura y servicios fueron de 53 pts. y 50.7 pts. respectivamente, también ambos mejor a lo esperado. Finalmente, en Taiwán las ordenes de exportación crecieron 25.7% interanual, sobre el consenso de mercado de 17%.

Respecto a Latinoamérica, destaca la caída en la bolsa de Brasil, donde el gobierno decidió aumentar el monto estimado para el programa social (Auxilio Brasil) de noviembre por sobre el límite presupuestado., provocando alta incertidumbre en los mercados y disminuyendo las expectativas de crecimiento del próximo año. Lo anterior se explica porque es el tercer año consecutivo que sobrepasarían el límite de gasto, abriendo espacio a agregar gastos por sobre lo planteado por el presupuesto en forma regular.

Desempeño (%USD)	Esta semana	MTD	Sept	3m	YTD	1y	Anualizado 3y	Anualizado 5y	Anualizado 10y
ACWI (MSCI)	1.3	4.7	-4.1	2.5	16.3	30.1	16.6	14.5	11.6
Desarrollados (MSCI)	1.4	4.9	-4.2	3.0	18.6	32.2	17.2	15.1	12.3
EEUU - Dow Jones	0.9	5.2	-4.3	1.5	16.3	26.2	11.8	14.4	11.7
S&P 500 - EEUU	1.8	5.6	-4.8	3.1	21.1	32.4	18.0	16.3	13.9
EEUU - Nasdaq	2.1	5.3	-5.3	2.6	18.1	32.5	26.9	23.7	19.2
DAX - Alemania	-0.4	2.0	-5.6	-2.4	6.8	20.7	10.6	9.1	8.1
FTSE 100 - Reino Unido	-0.3	4.0	-2.6	2.6	12.5	30.5	2.5	2.9	1.3
Italia - FTSEMIB	0.5	3.9	-3.2	4.4	13.0	36.2	12.0	10.6	3.3
Nikkei - Japón	-0.7	-4.4	3.5	1.1	-5.0	11.6	8.0	8.8	8.3
Emergentes (MSCI)	0.7	3.2	-4.0	-0.8	1.9	16.0	12.5	9.7	5.9
Shanghai - China	1.3	1.6	0.9	2.6	5.7	12.5	15.2	4.2	4.5
Sensex - India	-0.4	2.2	1.0	14.4	24.6	47.2	20.3	14.2	9.3
Kospi - Corea	0.2	-1.4	-6.3	-9.6	-3.2	21.9	10.2	7.4	4.8
TWSE - Taiwán	1.1	-0.5	-3.7	-3.3	15.6	35.2	23.6	15.7	9.7
Bovespa - Brasil	-9.4	-6.2	-11.7	-20.9	-17.2	6.2	-5.6	-1.2	-4.8
IPC - México	-1.0	2.8	-6.0	2.3	16.1	39.8	1.3	-0.3	-0.0
IPSA - Chile	2.8	-7.7	-7.3	-9.7	-15.3	2.8	-12.9	-4.9	-4.7
Colcap - Colombia	-1.3	4.3	2.2	15.3	-11.2	19.5	-7.5	-4.2	-8.0
S&P Índice General - Perú	1.4	19.5	2.1	11.8	-8.2	4.7	-2.4	3.1	-2.7
Sudáfrica - TOP40	-1.5	6.3	-9.0	-2.5	9.9	30.3	8.5	4.8	1.5

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 21 de octubre de 2021

Renta Fija y Monedas

En la semana, las alzas generalizadas en las tasas produjeron pérdidas en la clase de activo. La tasa del bono del tesoro americano a 10 años llegó a 1.70%, el mayor nivel desde mayo pasado. En este contexto, los *treasuries* de 7-10 años cayeron 1.3%, mientras que los de 20 años retrocedieron 2.3%. Por su parte, el *spread* entre la tasa de 10 y 2 años subió a 124.5 pbs. desde los 114.9 pbs. de la semana previa, indicando un empinamiento en la curva.

En China, tras la reunión de política monetaria, se decidió mantener la tasa de referencia de 1 y 5 años en 3.85% y 4.65% respectivamente, en línea con lo esperado por lo analistas. De todas formas, dado el contexto de desaceleración en el país, se esperan mayores estímulos monetarios los próximos meses, y no se descarta un eventual recorte de tasas. En Turquía, también se realizó reunión de política monetaria, en la cual se decidió reducir la tasa de referencia en 200 pbs. hasta 16%, sorprendiendo a los analistas que estimaban un recorte de 100 pbs. Lo anterior, producto de las características de transitoriedad que tendría la inflación según la entidad. En Indonesia, el Banco Central decidió mantener la tasa de política monetaria en 3.5%, de acuerdo con el consenso de mercado. Las expectativas indican que la tasa no debería registrar movimientos los próximos meses, dadas las fuerzas contrarias que se encuentran presentes en la economía, como una demanda doméstica débil, la vulnerabilidad de la rupia, y las presiones en los precios.

Con respecto a datos inflacionarios, en el Reino Unido, la inflación de septiembre fue 3.1% interanual, marginalmente inferior a las expectativas de 3.2%. Con todo, la preocupación se mantiene dadas las elevadas expectativas de inflación, lo que ha llevado al gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, a comentar que la entidad “tiene que actuar” para combatir las presiones en los precios, anticipando una eventual alza en la tasa de referencia. Por su parte, en Japón, la inflación de septiembre fue 0.2% a doce meses, y se espera que siga aumentando los próximos meses debido al fin de los recortes en las tarifas de los teléfonos móviles.

En cuanto a las monedas, en línea con el mayor apetito por riesgo de la semana, las consideradas como activos de refugio, es decir el yen y el dólar, se depreciaron levemente 0.3% y 0.2% (USD medido como el índice DXY). Por el contrario, tanto la libra (+0.9%) como el euro (+0.2%) se apreciaron. Las monedas latinoamericanas registraron variaciones mixtas, con el peso mexicano y chileno destacando por el lado de las alzas con 1.2% y 1.0% respectivamente, mientras que por el lado de las caídas destacó el real brasileño (-2.6%).

Finalmente, en el caso de las materias primas, la caída del índice CRB de 0.6% se debió al retroceso de los metales como el cobre (-1.6%) y el oro (-0.9%), lo cual contrastó con las alzas de los activos agrícolas (maíz +3.0% y trigo +2.3%), y del petróleo (+2.4%).

WEEKLY

Informe semanal de los mercados

COMPASS GROUP

Desempeño (% USD)	Esta semana	MTD	Sept	3m	YTD	1y	Anualizado 3y	5y	10y
Renta Fija									
Treasury 7-10 años*	-1.3	-1.3	-1.7	-3.0	-5.2	-5.8	4.3	0.5	1.0
Treasury 20 años*	-2.3	-1.2	-3.0	-3.7	-9.6	-10.2	7.8	1.4	2.3
EEUU Corp. Inv. Grade*	-1.4	-0.9	-1.7	-2.6	-4.6	-2.1	5.4	1.5	1.6
EEUU Corp. High Yield*	-0.4	-0.5	-0.7	-0.8	-0.3	2.9	0.8	-0.1	-0.1
Deuda Em. Soberana*	-0.9	-0.9	-2.9	-3.0	-5.9	-1.7	1.1	-1.3	0.1
Commodities - CRB	-0.6	3.4	4.9	11.1	41.0	56.6	6.3	4.6	--
Oro	-0.9	1.5	-3.4	-1.4	-6.6	-8.7	12.0	6.1	0.2
Plata	2.9	9.6	-8.2	-4.5	-9.1	-5.5	16.4	5.2	-3.6
Cobre	-1.6	11.5	-6.3	6.7	29.6	42.5	17.9	16.9	3.5
Petróleo (WTI)	2.4	11.0	9.5	18.0	71.6	109.0	6.4	10.5	-0.5
Maíz	3.0	-0.8	0.5	-6.9	10.0	28.6	13.2	8.6	-2.0
Trigo	2.3	2.2	2.7	4.3	15.7	17.7	12.9	12.3	1.6
Monedas									
EEUU - Dólar	-0.2	-0.5	1.7	1.1	4.3	1.3	-0.7	-1.0	2.1
Japón - Yen	-0.3	-2.4	-1.1	-3.2	-9.4	-8.2	-0.4	-1.9	-3.9
Euro	0.2	0.4	-1.9	-1.4	-4.9	-2.0	0.3	1.3	-1.8
Inglaterra - Libra	0.9	2.4	-2.0	0.6	0.9	4.9	1.8	2.4	-1.4
Argentina - Peso	-0.2	-0.6	-1.0	-3.0	-15.3	-21.8	-28.4	-31.4	-27.1
Brasil - Real	-2.6	-3.8	-5.3	-8.3	-8.1	-0.9	-13.1	-11.0	-10.9
Chile - Peso	1.0	-0.9	-4.4	-8.0	-13.0	-4.4	-5.9	-4.0	-4.6
Colombia - Peso	-0.2	0.7	-0.9	2.0	-9.3	-0.3	-6.6	-4.9	-6.7
México - Peso	1.2	1.7	-2.7	-0.7	-1.9	4.0	-1.7	-1.7	-3.9
Perú - Sol	-0.8	4.6	-1.1	-0.1	-8.5	-9.0	-5.5	-3.2	-3.7

*ETFs o Fondos Indexados que invierten en el activo especificado

Fuente: Bloomberg, datos actualizados al 21 de octubre de 2021

Market Movers: Semana del 25 al 29 de octubre de 2021

Fecha/hora		Evento	Periodo	Estimado	Anterior
Desarrollados					
lun 25	5:00 Alemania	IFO Expectations	Oct	--	97.3
mar 26	11:00 EEUU	Conf. Board Consumer Confidence	Oct	110	109.3
mié 27	3:00 Alemania	GfK Consumer Confidence	Nov	--	0.3
mié 27	20:50 Japón	Retail Sales MoM	Sep	2.0%	-4.1%
jue 28	4:55 Alemania	Unemployment Claims Rate SA	Oct	--	5.5%
jue 28	6:00 Zona Euro	Economic Confidence	Oct	--	117.8
jue 28	8:45 Zona Euro	ECB Main Refinancing Rate	Oct 28	--	0.0%
jue 28	9:00 Alemania	CPI YoY	Oct	--	4.1%
jue 28	9:30 EEUU	GDP Annualized QoQ	3Q	3.0%	6.7%
jue 28	20:30 Japón	Jobless Rate	Sep	2.8%	2.8%
jue 28	20:50 Japón	Industrial Production YoY	Sep	1.6%	8.8%
vie 29	5:00 Alemania	GDP NSA YoY	3Q	--	9.8%
vie 29	6:00 Zona Euro	CPI Estimate YoY	Oct	--	3.4%
vie 29	9:30 EEUU	Personal Spending	Sep	0.5%	0.8%
vie 29	9:30 EEUU	PCE Core Deflator YoY	Sep	3.7%	3.6%
mié 27 - jue 28	Japón	BOJ Policy Balance Rate	Oct 28	--	-0.10%
mié 27 - mar 02	Alemania	Retail Sales NSA YoY	Sep	--	0.4%
Emergentes					
lun 25	5:00 Taiwán	Industrial Production YoY	Sep	--	13.7%
lun 25	8:00 México	Economic Activity IGAE YoY	Aug	--	7.1%
lun 25	8:00 México	Unemployment Rate NSA	Sep	--	4.3%
lun 25	20:00 Corea	GDP YoY	3Q	4.3%	6.0%
mié 27	9:00 Brasil	National Unemployment Rate	Aug	13.5%	13.7%
mié 27	18:30 Brasil	Selic Rate	Oct 27	7.25%	6.25%
jue 28	20:00 Corea	Industrial Production YoY	Sep	--	9.6%
vie 29	5:00 Taiwán	GDP YoY	3Q	--	7.4%
vie 29	8:00 México	GDP NSA YoY	3Q	--	19.6%
vie 29	9:00 Chile	Unemployment Rate	Sep	--	8.5%
vie 29	9:00 Chile	Retail Sales YoY	Sep	--	25.1%
vie 29	9:00 Chile	Industrial Production YoY	Sep	--	4.2%
vie 29	15:00 Colombia	Overnight Lending Rate	Oct 29	2.25%	2.00%
sáb 30	22:00 China	Non-manufacturing PMI	Oct	--	53.2
sáb 30	22:00 China	Manufacturing PMI	Oct	--	49.6

La información contenida en este documento no implica algún tipo de asesoría o consejos de inversión, ni corresponde a objetivos de inversión específicos, situación financiera o necesidades particulares de ningún receptor del mismo, por lo tanto, no deben considerarse como una oferta o una solicitud de compra o de venta, de suscripción o rescate, de aporte o retiro de ningún tipo de valores, sino que se publican con un propósito meramente informativo para nuestros clientes. Las proyecciones y estimaciones que se presentan han sido elaboradas por nuestro equipo de trabajo, apoyado en las mejores herramientas disponibles, no obstante, esto no garantiza que ellas se cumplan. Antes de realizar cualquier transacción de valores, los inversionistas deberán informarse sobre las condiciones de la operación, así como de los derechos, riesgos y responsabilidades implícitos en ella, por lo cual las sociedades de Compass Group y/o personas relacionadas ("Compass Group"), no asumen responsabilidad alguna, ya sea directa o indirecta, derivada del uso de las opiniones contenidas en este documento. Cualquier opinión expresada en este material, está sujeta a cambios sin previo aviso de Compass Group, quienes no asumen la obligación de actualizar la información contenida en él. Compass Group, sus personas relacionadas, ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquéllas expresadas en el presente documento. Cualquier uso, almacenamiento, divulgación, distribución o copia de la información contenida en este documento, está estrictamente prohibido y sancionado por la ley.