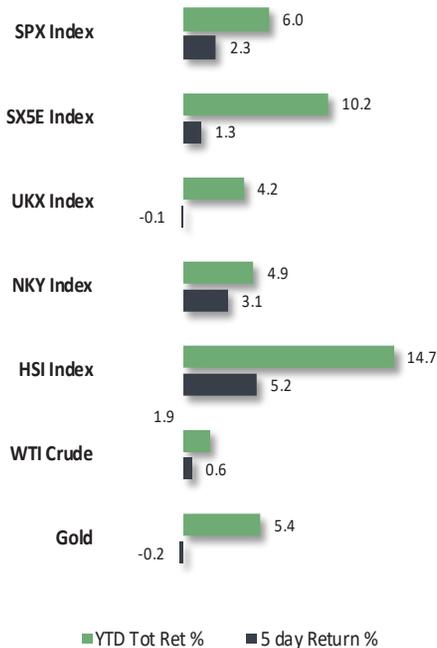


Semana del 23 al 27 de enero de 2023

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 (ET) horas del día de hoy.

"The intelligent investor is a realist who sells to optimists and buys from pessimists."

Benjamin Graham

Estados Unidos

- En información económica, principalmente sobresalió que la economía creció 2.9% anualizado en el 4T22 (vs. 2.6% esperado) acorde con la primera estimación. En este sentido, el consumo personal, que representa la mayor parte del PIB, avanzó 2.1%, aunque estuvo por debajo de lo pronosticado.
 - o El indicador adelantado del (Leading Index del Conference Board), diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 1.0% en diciembre, de tal forma que ya suma diez meses con caídas.
 - o Las solicitudes semanales de seguro de desempleo disminuyeron a 186k aplicaciones, cifra mucho mejor a lo previsto.
- En un evento que podría dar pie a incrementar las tensiones geopolíticas, el presidente Biden anunció planes para enviar 31 tanques Abrams a Ucrania; mientras el canciller Olaf Scholz de Alemania, también comunicó la decisión de poner a disposición 14 tanques tipo Leopard 2.
- La temporada de reportes trimestrales cuenta con un avance de 27%; en la que 65% de las compañías ha publicado mayores utilidades a las esperadas y se mantienen 2.3% por encima de lo previsto.

Europa

- La confianza del consumidor de la región, repuntó en lo que va de enero, acumulando cuatro lecturas que indican recuperación. De esta manera, tocó su mejor nivel desde febrero del año pasado.
- El PMI manufacturero de la región mejoró en enero (todavía sigue en terreno que indica contracción), alcanzando un máximo de cinco meses.
 - o Contrariamente, el PMI compuesto (manufacturas y servicios) de Reino Unido bajó en enero a su ritmo más acelerado en dos años.
- En Alemania, la confianza de los inversionistas (IFO) repuntó durante enero en línea con lo previsto, ante la expectativa de menores presiones inflacionarias.

ETF MSCI China (MCHI)



Fuente: Bloomberg

índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- En enero, la actividad manufacturera se contrajo por tercer mes seguido, afectada por la debilidad de las exportaciones en medio de una desaceleración global.

China

- Los mercados financieros en el país permanecieron cerrados durante gran parte de la semana por las celebraciones de Año Nuevo Lunar. A raíz del levantamiento de las restricciones, una gran cantidad de ciudadanos chinos podrían haberse trasladado a diferentes lugares del país por primera vez desde 2019.

América Latina Argentina

- En noviembre, sorprendió el desempeño de la actividad económica con una caída de 0.7% mensual, sumando tres meses seguidos (septiembre, octubre y noviembre). Bajo este contexto, analistas estimaron que la economía podría estar entrando en un periodo de estancamiento.
 - En su variación anual, el crecimiento fue de 2.6%, permitiendo un crecimiento acumulado en los primeros 11 meses del 2022 de 5.9%.

Brasil

- La inflación escaló 0.55% en la primera mitad de enero, con lo que la tasa anual se situó en 5.87% (vs. 5.90% en diciembre).
- De acuerdo a una encuesta de Reuters, la economía podría desempeñarse con debilidad en 2023 ante la perspectiva de que un mayor gasto público del gobierno, obligue a mantener las tasas de interés elevadas por mayor tiempo.

México

- La última encuesta de Citi, reveló que el consenso estima que Banxico aumente la tasa de referencia en 25pb en febrero, llevándola a 10.75% (sin cambios respecto a la encuesta anterior). Para 2023, la tasa podría alcanzar un nivel anual de 10.5% (vs. 10.63% anterior).
- La inflación de la primera quincena de enero aceleró en 0.46%; por tanto, la tasa anual llegó a 7.94% (8.45% subyacente), desde 7.82% en diciembre.
- La actividad económica experimentó una contracción de 0.45% mensual en noviembre (+3.5% anual), lo que representó su mayor contracción en quince meses. Analistas estiman que la economía crecerá este año 0.9%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de Política Monetaria de la FED **2/1**
- En Estados Unidos, se conocerán datos del empleo **2/3**

En pocas palabras...

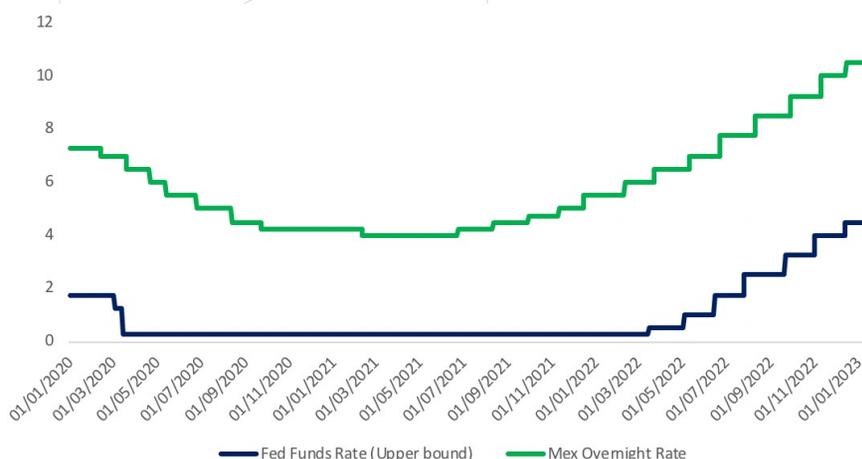
La fortaleza del peso mexicano

En un contexto de rápido aumento de las tasas de interés en Estados Unidos y crecientes temores de recesión, la mayoría de las monedas se debilitaron significativamente frente al dólar estadounidense en 2022. No obstante, el peso mexicano fue uno de los casos atípicos, apreciándose un 5% en 2022; y ahora cotizando por debajo de 19 por dólar estadounidense, un nivel no visto desde febrero de 2020 con una ganancia de 3.6% en lo que va de este año. ¿Qué puede explicar esta apreciación? El peso estuvo altamente expuesto al sentimiento de riesgo global y a las condiciones de liquidez en 2022, pero, según diversos analistas, existen cuatro factores idiosincráticos más que contrapesaban esta realidad. A medida que ingresamos en 2023, se esperaría que estos factores continúen siendo una fuente importante de apoyo al peso, particularmente durante la primera mitad del año.

1. Diferenciales de tasas de interés: Banxico empezó a alzar la tasa de referencia desde junio 2021 con el objetivo amortiguar el impacto del alza de tasas por parte de la Fed. Después de un alza de 650 bps (6.5 pp), se espera que Banxico esté cerca del final del ciclo de alzas; sin embargo, se espera que el diferencial entre tasas se mantenga. **2. Impacto positivo de una economía americana relativamente resiliente:** La fortaleza de la economía estadounidense en 2022 incrementó la demanda de las exportaciones manufactureras e impulsaron las remesas de Estados Unidos a México a niveles récord. La desaceleración del 'vecino del norte' que esperamos en 2023, debería moderar las remesas y el crecimiento de las exportaciones manufactureras desde niveles muy altos. **3. Posición fiscal estable y marco institucional robusto relativo a pares:** La perspectiva crediticia de México se compara favorablemente con la mayoría de sus pares latinoamericanos dada la postura fiscal del país. México enfrenta varios desafíos fiscales a mediano plazo, aunque estos probablemente estarán en la mente de los inversionistas este año, ya que sus cuentas fiscales siguen siendo sólidas en relación con la mayoría de los países emergentes. **4. Narrativa constructiva de relocalización industrial, 'nearshoring':** México se está beneficiando del nearshoring a medida que las empresas estadounidenses intentan traer producción más cerca de casa. Según estimaciones del Banco Interamericano de Desarrollo, México podría generar US\$35 bn anuales en ingresos adicionales por exportaciones de bienes a través de nearshoring en los próximos años. Mientras que puede ser demasiado pronto para evaluar el impacto de este fenómeno en el largo plazo del crecimiento de México, creemos que ofrece una narrativa positiva en la mente de los inversionistas.

En cuanto a los riesgos que se avecinan, resaltan las posibles consecuencias de una disputa comercial con Estados Unidos y Canadá, en el marco de presuntas violaciones al T-MEC en materia energética, las cuales deben ser monitoreadas. También, un deterioro en la confianza de los inversionistas ante una recesión estadounidense mayor a la esperada, podría dañar la economía mexicana de manera significativa.

Trayectoria de tasas de referencia (%) en México y Estados Unidos post pandemia



Fuente: Bloomberg

Axxets semanal

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.14	1.09	1.55	1.15	0.95
USD/ARS	185.65	-1.18	183.45	-4.59	185.67	104.80
USD/BRL	5.07	2.61	5.21	4.06	5.53	4.58
USD/MXN	18.78	0.50	18.87	3.83	21.47	18.57
USD/COP	4536.02	1.09	4585.58	6.98	5131.25	3692.20
USD/CHF	0.92	-0.04	0.92	0.38	1.01	0.91
GBP/USD	1.24	-0.06	1.24	2.54	1.36	1.04
USD/JPY	129.86	-0.20	129.60	0.97	151.95	114.16
USD/RUB	69.59	-1.34	68.67	-0.49	123.42	74.26
USD/CNY	6.78	9.00	6.70	1.68	7.33	6.31

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	4.33	425.0	0.0	4.33	0.08
Libor	4.81	451.6	4.7	4.83	0.30
Norte America					
US	3.53	186.9	-34.0	4.34	1.67
Canada	2.91	126.3	-39.4	3.77	1.64
Latin America					
Argentina (AR)	72.82	2768.4	337.4	82.69	45.14
Brasil (BRL)	13.12	202.3	43.3	13.79	11.10
Colombia (COF)	12.09	343.6	-92.7	15.26	8.65
Mexico (MXN)	8.74	112.3	-30.2	9.95	7.62
Europa					
Francia (EUR)	2.71	236.5	-40.7	3.12	0.34
Alemania (EUR)	2.24	234.7	-32.7	2.57	-0.10
Italia (EUR)	4.09	289.4	-62.4	4.93	1.20
Espana (EUR)	3.23	256.5	-43.3	3.67	0.67
Suiza (CHF)	1.24	121.2	-38.2	1.62	0.02
Inglaterra (GB)	3.34	224.6	-33.1	4.64	1.10

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,609.75	1.71	11.08	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	424.15	-0.24	11.31	501.00	315.00	Libra
Oro	1,924.70	-0.18	5.39	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	23.67	-1.13	-1.56	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	88.40	0.88	2.90	139.13	75.11	Barril
Crudo (WTI)	81.81	0.61	1.93	130.50	70.08	Barril
Gasolina	261.94	-0.98	6.50	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.95	-6.99	-34.03	10.03	2.76	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
bbi	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
EBIT-DA	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/utilidad
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