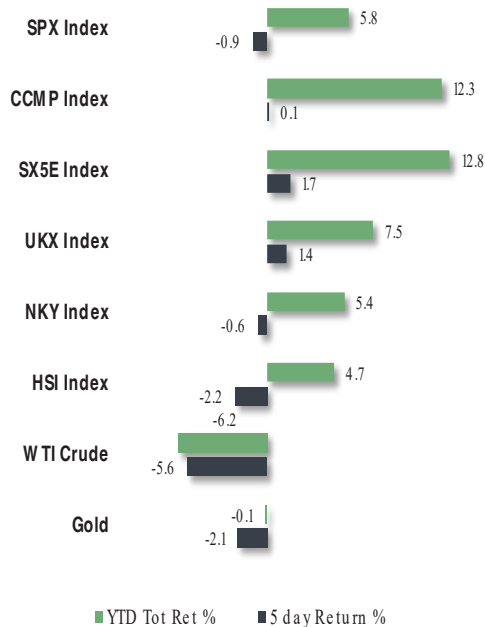


## Semana del 13 al 17 de febrero de 2023

### Monitor



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

*"Tell me and I forget. Teach me and I remember. Involve me and I learn."*

**Benjamin Franklin**

### Estados Unidos

- La inflación anual de enero se colocó en 6.4% (vs. +6.5% en diciembre y +6.2% estimado); excluyendo las categorías más volátiles como alimentos y energía, registró una tasa de 5.6% (vs. 5.7% en diciembre y +5.5% estimado).
  - o Las ventas minoristas (retail) crecieron 3% mensual en enero, lo que representó su mayor crecimiento en casi dos años.
  - o Los inicios de casas disminuyeron 4.5% mensual en enero, mientras los permisos de construcción no registraron variaciones, ambos datos resultaron más débiles a lo esperado.
- El presidente, Joe Biden, confirmó el nombramiento de Lael Brainard, actual vicepresidente de la Reserva Federal, como la nueva directora del Consejo Económico Nacional (NEC). Esta decisión dejará una vacante disponible en la Fed.
- La temporada de reportes trimestrales se adentra a su recta final con un avance de 81%. Las utilidades de las compañías del S&P 500 retroceden alrededor de 2% en su variación anual, mientras las ventas crecen 5.7%.
  - o El 62% de la muestra ha revelado mejores resultados conforme a utilidades y 61% a nivel de ventas.

### Europa

- Durante el 4T22, la eurozona logró esquivar una recesión, después de crecer ligeramente 0.1% trimestral y 1.9% anual. No obstante, estas cifras implicaron una desaceleración en comparación con el 3T22 (+0.3 trimestral y +2.3% anual, respectivamente).
  - o A detalle, las economías de Alemania e Italia registraron contracciones, mientras que Francia y España de manera inversa registraron expansiones.
- La producción industrial de la región se contrajo 1.1% mensual en diciembre, con retrocesos en prácticamente todas las industrias, menos la que se refiere al sector energético.
- La inflación en Reino Unido desaceleró por tercer mes consecutivo, situándose en 10.1% durante enero (vs. 10.5% en diciembre y 10.3% esperado). La inflación ha bajado consistentemente desde octubre, cuando tocó una máxima de 11.1%.

## Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Durante el 4T22, el país logró evitar una recesión; sin embargo, el ritmo de expansión desaceleró más de lo esperado. En términos anualizados, la economía repuntó un 0.6% (vs. -1.0% en el 3T22), muy por debajo de las expectativas de 2.0%.
- Las exportaciones cayeron 6.3% mensual durante enero, marcando su tercera caída mensual consecutiva.

## China

- Las fricciones diplomáticas se incrementaron con Estados Unidos después de que el gobierno denunció que globos de gran altitud estadounidenses sobrevolaron las regiones de Xinjiang y el Tíbet. En este sentido, autoridades chinas no descartaron la aplicación de posibles sanciones.

## América Latina Argentina

- La inflación general de enero tocó una tasa anual de 98.8%, ligeramente por encima de lo esperado. En su variación mensual, los precios avanzaron 6%; en donde los costos de recreación, vivienda, comunicación y alimentos, fueron las principales categorías que presionaron la cifra.

## Brasil

- Analistas revisaron al alza sus estimaciones de la tasa de referencia Selic para el cierre de 2023 y 2024, situándola en 12.75% (vs. 12.5% anterior) y 10% (vs. 9.75% anterior).
- De acuerdo con el indicador mensual IBC -Br utilizado por el Banco Central, la actividad económica repuntó en diciembre después de cuatro meses seguidos de bajas.

## México

- La Secretaría de Hacienda estimó que la economía podría crecer 3.0% este año, a menos que se materialice una recesión global. Adicionalmente destacó que el panorama económico para México luce más favorable que el de otros países.
- El presidente López Obrador modificó el decreto relacionado con el maíz transgénico y precisó que aún podría ser utilizado en la alimentación animal y en procesos industriales. La nueva regulación únicamente prohíbe que este tipo de gran sea utilizado para el consumo humano.
  - o Funcionarios de agricultura y comercio estadounidenses, expresaron su rechazo al decreto, dejando abierta la posibilidad a la aplicación de acciones legales en el marco del TMEC.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, los mercados estarán cerrados por el Día del Presidente **2/20**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED **2/22**

## En pocas palabras...

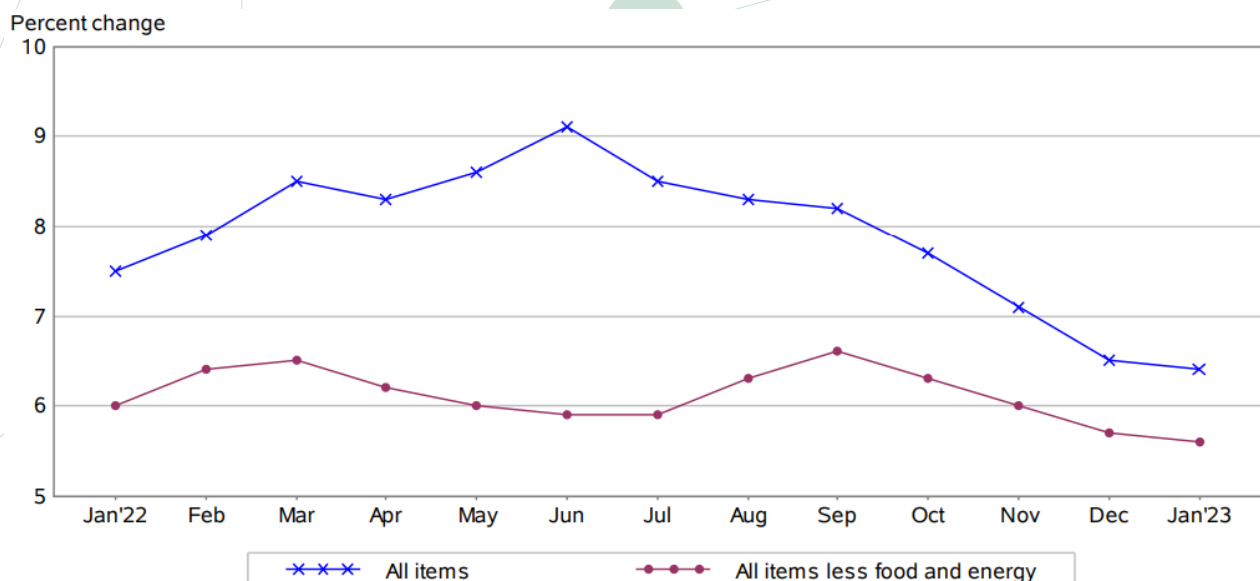
### Desacelera ligeramente la inflación anual durante enero

El Índice de Precios al Consumidor (CPI en inglés) avanzó 0.5% en enero, desde el incremento de 0.1% observado en diciembre (la cifra mensual de diciembre fue revisada ligeramente al alza). Con lo anterior, la inflación anual se colocó en 6.4% (vs. +6.5% en diciembre y +6.2% estimado). La inflación subyacente, que excluye las categorías más volátiles como alimentos y energía aceleró 0.4%; de tal manera que en su variación anual registró una tasa de 5.6% (vs. 5.7% en diciembre y +5.5% estimado).

A detalle, el índice de vivienda (shelter) fue, con mucho, el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, y representó casi la mitad del aumento mensual. Esta categoría participa en más de un tercio del índice, y subió 0.7% en el mes y 7.9% en su comparación anual. Otro componente de relevancia como los alimentos (~14% dentro del índice), escaló 0.5% en el mes (+10.1% anual); en donde la subcategoría de comida en casa (food at home) subió 0.4% mensual y 11.3% anual respectivamente. Por su parte, sorprendió el componente de energía (~7% del índice) después de subir 2% en el mes (vs. -3.1% en diciembre), con lo que tocó en su cifra anual una tasa de 8.7%. Dentro de las principales subcategorías, la que se refiere a materias primas energéticas (energy commodities) avanzó 1.9% mensual (+2.8% anual), mientras los servicios de energía ascendieron 2.1% mensual (+15.6% anual). Particularmente, la electricidad subió 0.5% mensual (+11.9% anual). Por otro lado, de manera positiva, los servicios médicos (~7% del índice) retrocedieron 0.7% en el mes (+3% anual), las tarifas aéreas (~1% del índice) bajaron 2.1% mensual (+25.6% anual) y los vehículos y camiones usados (~3% del índice) bajaron 1.9% mensual (-11.6% anual).

Bajo este contexto, consideramos que este reporte de inflación arroja resultados mixtos; ya que, por un lado, se sigue reafirmando que el proceso de desinflación sigue su curso, pero con un ritmo lento y gradual, en el que prevalecen importantes presiones en alimentos y aquellos componentes "sticky" como vivienda. Con esta mezcla de factores influyendo en el comportamiento de la inflación, de cierta manera brinda justificación para el tono y postura restrictiva (hawkish) que ha expresado Jerome Powell, así como diversos miembros de la FED en diferentes espacios desde que arrancó el año, incluyendo el más reciente comunicado del FOMC correspondiente a febrero.

## Cambio porcentual de 12 meses en el CPI



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.07	-0.23	1.07	-0.49	1.14	0.95
<b>USD/ARS</b>	193.19	-1.37	190.55	-8.31	193.22	106.76
<b>USD/BRL</b>	5.19	0.41	5.21	1.69	5.53	4.58
<b>USD/MXN</b>	18.48	1.01	18.67	5.50	21.47	18.48
<b>USD/COP</b>	4909.13	-2.18	4799.67	-1.10	5131.25	3692.20
<b>USD/CHF</b>	0.93	-0.60	0.92	-0.53	1.01	0.91
<b>GBP/USD</b>	1.20	-0.54	1.21	-0.71	1.36	1.04
<b>USD/JPY</b>	134.41	-2.27	131.36	-2.45	151.95	114.41
<b>USD/RUB</b>	74.28	-1.13	73.45	-7.26	123.42	75.64
<b>USD/CNY</b>	6.87	9.00	6.81	0.35	7.33	6.31

Fuente: Bloomberg

# 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>	4.58	450.0	25.0	4.58	0.08
<b>Libor</b>	4.88	441.3	10.9	4.88	0.46
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.87	220.5	-0.4	4.34	1.67
<b>Canada</b>	3.29	164.2	-1.5	3.77	1.64
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	73.17	2802.8	371.8	82.69	45.14
<b>Brasil (BRL)</b>	13.35	216.0	66.6	13.79	11.19
<b>Colombia (COP)</b>	12.69	366.3	-32.6	15.26	9.02
<b>Mexico (MXN)</b>	9.08	127.8	3.4	9.95	7.80
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.92	257.4	-19.5	3.12	0.35
<b>Alemania (EUR)</b>	2.47	256.8	-10.6	2.57	-0.10
<b>Italia (EUR)</b>	4.30	292.8	-41.4	4.93	1.37
<b>Espana (EUR)</b>	3.42	258.3	-24.2	3.67	0.84
<b>Suiza (CHF)</b>	1.46	138.0	-16.0	1.62	0.08
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.52	242.4	-15.3	4.64	1.10

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,366.75	-3.93	0.73	4,090.00	2,080.00	Tonelada
<b>Cobre</b>	406.65	1.24	6.72	501.00	315.00	Libra
<b>Oro</b>	1,824.20	-2.07	-0.11	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
<b>Plata</b>	21.34	-3.33	-11.23	27.31	17.32	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	82.05	-5.02	-4.49	139.13	75.11	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	75.28	-5.57	-6.20	130.50	70.08	Barril
<b>Gasolina</b>	234.79	-6.22	-4.54	432.60	202.04	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.28	-9.27	-49.03	10.03	2.28	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</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>EBIT-DA</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/utilidad
<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>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<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)