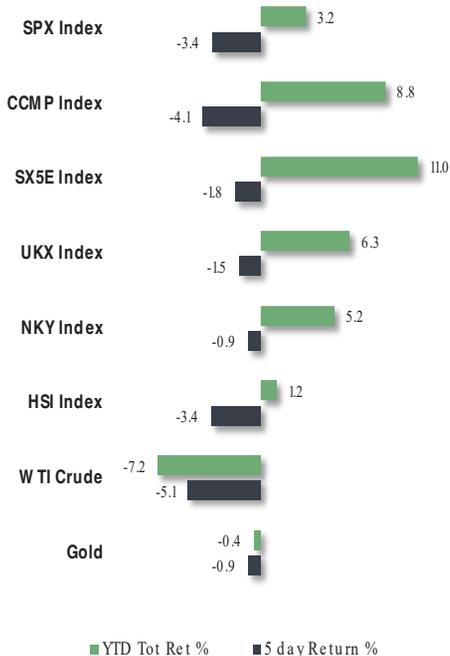


Semana del 21 al 24 de febrero de 2023

Monitor



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

"The real key to making money in stocks is not to get scared out of them."

Peter Lynch

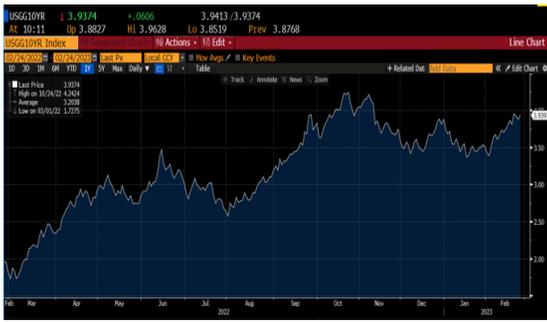
Estados Unidos

- Las minutas de la Fed, resaltaron la preocupación de sus integrantes sobre los altos niveles de inflación, los cuales se mantienen muy por encima de su meta de 2%. De igual manera, destacaron que el mercado laboral prevalece "muy apretado". Bajo este contexto, los participantes anticiparon que sería necesario seguir con una postura restrictiva.
- La segunda estimación correspondiente al PIB del 4T22, arrojó un crecimiento anualizado de 2.7%, por debajo del 2.9% estimado. El consumo fue revisado a la baja, a un incremento de 1.4% (vs. +2.1% anterior).
 - o La venta de casas existentes disminuyó 0.7% mensual en enero a 4.0 millones de unidades, su nivel más bajo desde 2010. Este resultado, representó su doceavo mes consecutivo de caída.
 - o La inflación personal de consumo (PCE), indicador que sigue la Fed, aceleró a 5.4% anual en enero (vs. 5% estimado); excluyendo alimentos y energía, avanzó a 4.7% (vs. 4.3% estimado).
- El rendimiento del bono del Tesoro de 10 años repuntó en la semana; cotizando sobre una tasa de 3.95% (nivel no visto desde noviembre).

Europa

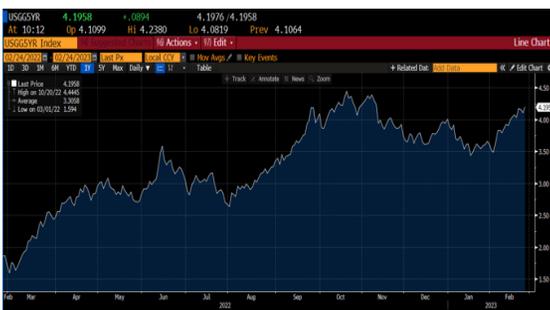
- La confianza del consumidor de la región, repuntó en su lectura adelantada de febrero a su mayor nivel en un año, gracias a un invierno menos severo y reducción en precios de energía.
 - o Por su parte, la inflación se moderó en enero, desacelerándose a una tasa anual de 8.6%, desde 9.2% en diciembre. Esta cifra, representó la más baja desde junio de 2022.
- En Alemania, tanto la confianza de los inversionistas (ZEW), como el sentimiento de los negocios (IFO) se recuperaron en sus lecturas de febrero.
- Vladimir Putin, defendió su decisión de invadir Ucrania y advirtió que llevará la guerra hasta sus últimas consecuencias. Adicionalmente, anunció la suspensión del acuerdo con Estados Unidos para el control de armas nucleares.

Rendimiento del Bono de 10 años



Fuente: Bloomberg

Rendimiento de la nota de 5 años



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El PMI manufacturero (Jibun Bank) retrocedió en su lectura adelantada de febrero, y se contrajo a su ritmo más acelerado en dos años y medio. Este resultado habría sido efecto de una menor demanda externa y mayores costos.

China

- En una situación que podría incrementar las tensiones con el occidente, Vladimir Putin anunció que el presidente Xi Jinping visitaría Rusia y expresó que las relaciones habían alcanzado „nuevas fronteras“; lo anterior, en medio de las preocupaciones de que el gobierno chino podría brindar apoyo material a la invasión rusa de Ucrania.
- La inflación en Hong Kong aceleró más de lo previsto en enero, tocando una tasa anual de 2.4% como efecto de mayores precios de alimentos y tarifas de electricidad.

América Latina Argentina

- La balanza comercial registró un déficit de US\$484 millones en enero, después de que las exportaciones registraron su menor valor en 22 meses (una caída de 11.7% anual). Por su parte, las importaciones avanzaron 2.5% anual.

Brasil

- El B• La inflación de la primera quincena de febrero avanzó 0.76%, lo que representó una tasa anual de 5.63% (vs. 5.59% estimado). Con lo anterior, analistas estimaron que luce complicado ver reducciones de tasas en el corto plazo.

México

- La encuesta más reciente de Citi a analistas privados, indicó que ahora el consenso anticipa que el Banco de México subirá la tasa de referencia en 25pb durante su reunión de marzo. Asimismo, el consenso elevó su proyección de la tasa para fin de 2023, de 10.50% a 11.25%.
- La inflación aumentó menos de lo esperado en la primera quincena de febrero (+0.30% quincenal vs. 0.34% esperado). Además, disminuyó en términos anuales, de 7.91% en enero a 7.76% a mediados de febrero.
- La revisión final del PIB reveló que la economía creció 3.1% en 2022, ligeramente por encima de la estimación preliminar. Trimestralmente, el crecimiento fue de 0.5% y brindó ciertas señales de desaceleración.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la confianza del consumidor **2/28**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores de servicios y manufactura (ISM) **3/1-3**

En pocas palabras...

Puntos clave sobre el Techo de Endeudamiento

El debate en el Congreso estadounidense sobre extender el techo de endeudamiento del gobierno será el principal tema fiscal que estará en el radar de los mercados este año. El 19 de enero, el gobierno alcanzó su límite legal de endeudamiento sobre US\$31.4 trillones (máximo histórico). Por lo tanto, compartimos algunos puntos que podrían influir en las negociaciones a lo largo de este proceso:

Fecha "X": El Tesoro no ha fijado una fecha como tal; no obstante, se estima que la fecha real en la que el gobierno carecería de los fondos necesarios para pagar todas sus obligaciones sería entre julio y septiembre (así lo expresó en días pasados el Congressional Budget Office, CBO). La determinación de la fecha "X" dependerá en gran medida de los ingresos recibidos vía impuestos durante abril.

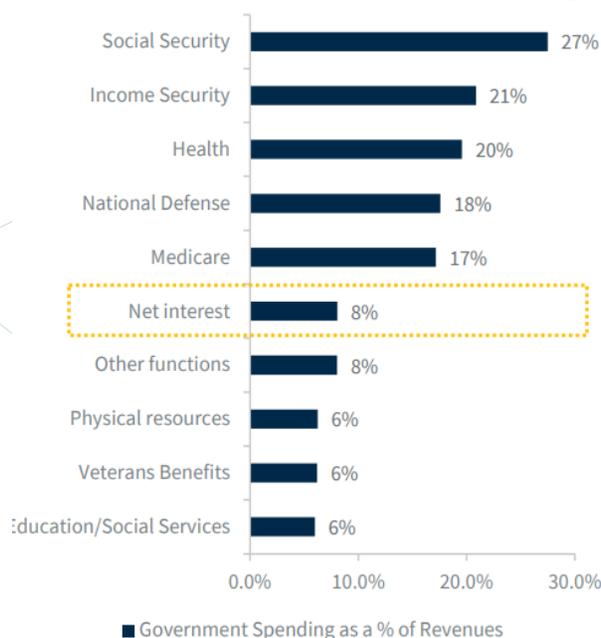
El partido Republicano tiene una ligera mayoría en el Congreso: Los republicanos no tienen mucho poder de negociación, debido a que el partido posee su mayoría más baja en la Cámara desde el periodo 2001 – 2003.

Los ingresos fiscales podrían disminuir: El gobierno recibe continuamente ingresos a través de la recaudación de impuestos, aunque el ritmo y la magnitud de esos ingresos dependen en mayor medida de la economía. Bajo este contexto, el mercado asume que la economía podría crecer este año 0.6%.

Entorno financiero restrictivo: Con las tasas de interés subiendo de manera acelerada, las condiciones de financiamiento se han tornado más desafiantes. Por lo tanto, el gasto futuro del gobierno podría experimentar un impacto significativo (actualmente el pago de intereses representa el 8% de los ingresos fiscales).

Con la perspectiva de que el Tesoro podría haber agotado sus recursos para el verano, el escenario más probable apunta a un acuerdo entre los legisladores para incrementar el límite de la deuda, en donde no se descartan posibles episodios de controversia política. En este sentido, se vislumbra que los republicanos no aumentarán el límite al endeudamiento a cambio de recortes al gasto; en tanto los demócratas favorecerían a un incremento en el límite para no caer en incumplimiento (default) y evitar elevar las tensiones como las que se vivieron en 2011, cuando S&P recortó la calificación del gobierno a AA desde AAA.

Interés neto Relativo a otros gastos obligatorios



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.05	-1.39	1.07	-1.49	1.13	0.95
USD/ARS	195.70	-1.29	193.20	-9.50	195.76	107.40
USD/BRL	5.19	-0.61	5.16	1.66	5.53	4.58
USD/MXN	18.42	-0.27	18.37	5.85	21.47	18.30
USD/COP	4852.35	1.14	4906.40	0.03	5131.25	3642.70
USD/CHF	0.94	-1.48	0.93	-1.55	1.01	0.91
GBP/USD	1.20	-0.73	1.20	-1.11	1.34	1.04
USD/JPY	136.24	-1.55	134.15	-3.77	151.95	114.65
USD/RUB	76.02	-2.34	74.28	-9.78	123.42	81.69
USD/CNY	6.96	9.00	6.87	-0.80	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	4.58		450.0	25.0	4.58
Libor	4.93		442.4	16.1	4.93
Norte America					
US	3.94		226.9	6.1	4.34
Canada	3.40		176.0	10.3	3.77
Latin America					
Argentina (ARS)	72.59		2745.4	314.4	82.69
Brasil (BRL)	13.34		214.2	64.8	13.79
Colombia (COP)	13.01		376.5	-0.5	15.26
Mexico (MXN)	9.32		141.6	27.6	9.95
Europa					
Francia (EUR)	3.03		268.5	-8.4	3.12
Alemania (EUR)	2.55		265.4	-2.0	2.57
Italia (EUR)	4.45		307.8	-26.4	4.93
Espana (EUR)	3.52		268.4	-14.1	3.67
Suiza (CHF)	1.48		140.4	-13.6	1.62
Inglaterra (GBP)	3.66		256.0	-1.7	4.64

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,363.00	-0.16	0.57	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	397.05	-3.99	4.20	501.00	315.00	Libra
Oro	1,818.00	-0.88	-0.45	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	20.96	-3.48	-12.83	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.47	-1.84	-5.17	139.13	75.11	Barril
Crudo (WTI)	74.49	-5.10	-7.19	130.50	70.08	Barril
Gasolina	232.31	-4.62	-5.55	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.38	-0.25	-46.75	10.03	1.97	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