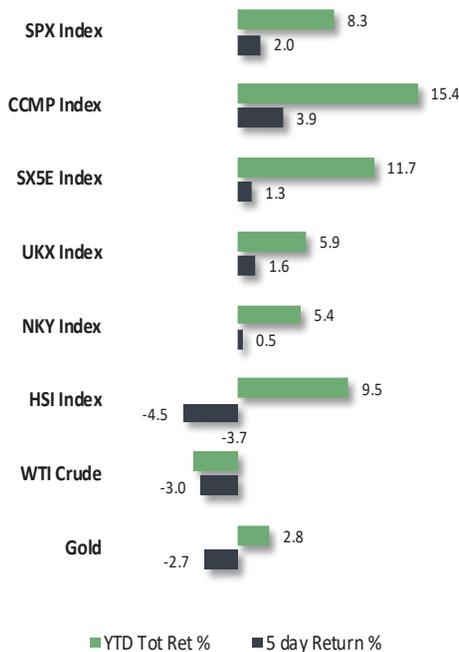


## Semana del 30 de enero al 3 de febrero de 2023

### Monitor



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

*"In the short run, the market is a voting machine but in the long run, it is a weighing machine."*

**Benjamin Graham**

### Estados Unidos

- En su primer comunicado del año y en línea con las expectativas; la FED incrementó la tasa de referencia en 25pb a un rango entre 4.5-4.75%, su nivel más alto desde octubre de 2007.
- Los datos del empleo continuaron mostrando un fuerte desempeño; en donde la nómina no agrícola contabilizó 517,000 empleos (vs. 188,000 esperados), la tasa de desempleo bajó a 3.4% (mínimos en 53 años) y los salarios subieron 0.3% mensual (+4.4% anual).
  - o En otros datos, la confianza del consumidor retrocedió inesperadamente en enero; mientras el ISM manufacturero se contrajo más de lo esperado derivado de la disminución en nuevas órdenes.
  - o El índice de precios de la vivienda de 20 ciudades (Case-Shiller) disminuyó 0.5% mensual (vs. -0.65% est.) en noviembre (+6.77% anual). Este indicador, ya acumula 5 lecturas seguidas de caída.
- La temporada de resultados trimestrales cuenta con un avance de 45%; con el 68% de la muestra publicando mejores utilidades. Por el momento, las utilidades decrecen 5% año a año (-7% excluyendo energía) y las ventas suben 4% año a año (+4% excluyendo energía).

### Europa

- En Alemania, la revisión final del PIB inesperadamente mostró una caída trimestral de 0.2% en el 4T22 (+1.8% anual vs. +1.9% anterior), que contrasta con la expansión que se observó en el trimestre previo de 0.5%.
- Por tercer mes consecutivo, la inflación en la región desaceleró durante enero debido a la caída en los precios de los energéticos. A detalle, la cifra anual bajó de 9.2% que alcanzó en diciembre a 8.5%, su nivel más bajo desde mayo.
- El BCE ajustó en 50pb su tasa de referencia a 2.5%, la más elevada desde 2008. Adicionalmente, anticipó que realizará un movimiento de la misma magnitud para el siguiente mes.
  - o De la misma forma, el Banco de Inglaterra subió su tasa de interés en 50pb a 4%.
- Apenas se tiene un avance de 21% dentro de la temporada de reportes corporativos del 4T22. En este sentido, las utilidades e ingresos suben 4% y 12% año a año.

## Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Índice S&P500 Info Technology



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Las ventas minoristas (retail) crecieron 3.8% año a año (+1.1% mensual) en diciembre y superó las expectativas. No obstante, la producción industrial disminuyó 0.1% mensual en diciembre, por lo que en el acumulado para el 4T22 registró una contracción de 3.1% frente al 3T22, la más alta desde el 2T20.

## China

- La actividad manufacturera (PMI) correspondiente a enero, regresó a terreno que indica expansión por primera vez en cinco meses, a medida que los pedidos nacionales y el consumo impulsaron la producción al alza gracias a la reapertura de la economía.

## América Latina Argentina

- Fitch Ratings descartó que las recientes recompras de deuda soberana (calificación en "CCC-") por US\$1bn pudiesen ser considerados como eventos de default, aunque resaltó que la debilidad en las políticas continúa incrementando las vulnerabilidades económicas del país.

## Brasil

- El Banco Central anunció que la deuda pública como porcentaje del PIB disminuyó en 2022 a su menor nivel en más de cinco años, colocándose en 73.5% durante diciembre (74.6% en noviembre).
  - Por otro lado, en su anuncio de política monetaria, el organismo mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 13.75%.
- El presidente Lula da Silva, expresó en la semana que apoya firmemente la „estabilidad económica“ y desea responsabilidad fiscal y social durante su mandato.

## México

- La revisión preliminar del PIB, reveló que la economía creció más de lo esperado en el 4T22 avanzando 0.4% (vs. 0.3% est.). Lo anterior, permitió una expansión en términos anuales de 3% para todo el 2022.
  - Bajo este contexto, el FMI mejoró su previsión de crecimiento para 2023 de 1.2% a 1.7%.
- Las remesas en 2022 contabilizaron US\$58.5bn, lo que representó nuevamente una cifra histórica desde los US\$51.6bn de 2021.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán indicadores de confianza del consumidor **2/10**
- Diversos miembros de la FED, incluyendo a J.Powell emitirán discursos **2/7-10**

### En pocas palabras...

## FED: “Alza en línea, aunque reitera que seguirán los incrementos hacia adelante”

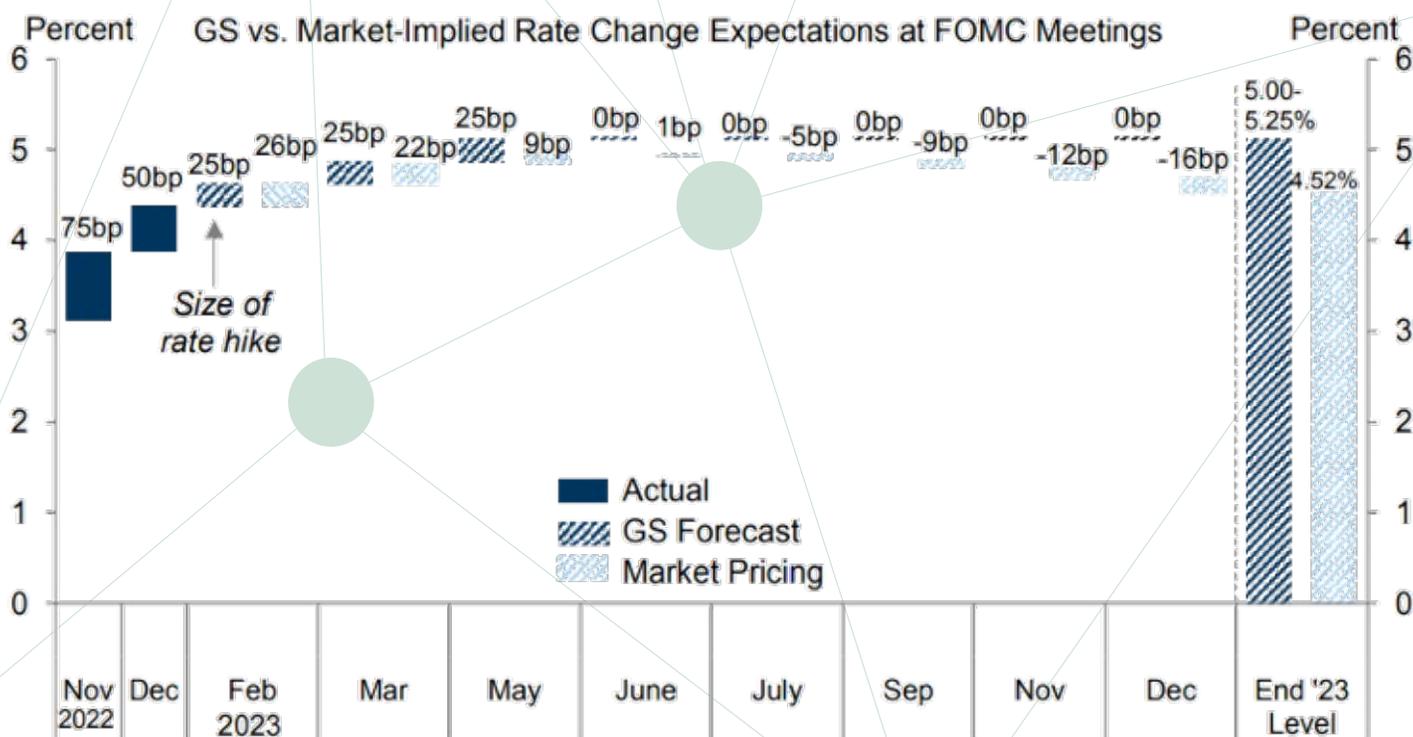
En su primer comunicado del año y en línea con las expectativas; la FED incrementó la tasa de referencia en 25pb a un rango entre 4.5-4.75% (la decisión fue unánime), su nivel más alto desde octubre de 2007. Esta decisión representó un movimiento de menor magnitud frente al avance de 50pb de diciembre pasado y los 4 incrementos de 75pb implementados a lo largo de 2022.

Bajo este contexto, el Comité prevé que los aumentos continuos en el rango objetivo serán apropiados para lograr una postura de una política monetaria lo suficientemente restrictiva como para que la inflación regrese al 2% con el tiempo. En este sentido, el Comité tomará en cuenta el endurecimiento acumulativo que se ha implementado (8 aumentos consecutivos a la tasa de referencia), los retrasos con los que la política monetaria impacta en la actividad económica, la inflación, y la evolución de las condiciones financieras. También, la FED continuará reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro y deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias (como se ha descrito en comunicados anteriores).

Por otro lado, el anuncio resaltó que los últimos indicadores apuntan a un crecimiento moderado en el gasto y la producción; en tanto, el desempeño del mercado laboral ha sido robusto en los últimos meses con una tasa de desempleo que se ha mantenido baja. En términos de inflación, destacó que, a pesar de que se ha desacelerado un poco, los niveles actuales permanecen elevados.

En su conferencia, Jerome Powell, ratificó la idea que, para restaurar la estabilidad en la inflación se requiere mantener una postura restrictiva por un tiempo; mientras hizo énfasis en que el mercado laboral opera bajo condiciones extremadamente apretadas. Finalmente, comunicó que es gratificante ver en marcha un proceso desinflacionario.

## Expectativa para la tasa de Referencia



# Divisas

	Precio	Cambio 5D	%Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.08	-0.48	1.09	1.04	1.15	0.95
<b>USD/ARS</b>	187.96	-1.25	185.61	-5.76	187.96	105.35
<b>USD/BRL</b>	5.12	-0.24	5.11	3.11	5.53	4.58
<b>USD/MXN</b>	18.94	-0.91	18.77	2.96	21.47	18.51
<b>USD/COP</b>	4688.88	-2.35	4577.04	3.53	5131.25	3692.20
<b>USD/CHF</b>	0.93	-0.55	0.92	-0.17	1.01	0.91
<b>GBP/USD</b>	1.21	-2.46	1.24	-0.05	1.36	1.04
<b>USD/JPY</b>	131.02	-0.90	129.88	0.05	151.95	114.41
<b>USD/RUB</b>	70.76	-1.68	69.59	-2.18	123.42	74.26
<b>USD/CNY</b>	6.79	9.00	6.78	1.67	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 Rat</b>	4.58		450.0	25.0	4.58	0.08
<b>Libor</b>	4.80		448.1	2.9	4.83	0.32
<b>Norte America</b>						
<b>US</b>	3.54		187.0	-33.9	4.34	1.67
<b>Canada</b>	2.97		132.4	-33.3	3.77	1.64
<b>Latin America</b>						
<b>Argentina (AR)</b>	71.56		2641.6	210.6	82.69	45.14
<b>Brasil (BRL)</b>	13.18		199.9	48.9	13.79	11.18
<b>Colombia (COF)</b>	11.75		309.7	-126.6	15.26	8.65
<b>Mexico (MXN)</b>	8.57		94.7	-46.8	9.95	7.63
<b>Europa</b>						
<b>Franca (EUR)</b>	2.65		230.6	-46.3	3.12	0.35
<b>Alemania (EUF)</b>	2.21		231.0	-36.4	2.57	-0.10
<b>Italia (EUR)</b>	4.04		266.5	-67.7	4.93	1.37
<b>Espana(EUR)</b>	3.13		234.7	-53.6	3.67	0.78
<b>Sulza (CHF)</b>	1.23		114.8	-39.2	1.62	0.08
<b>Inglaterra (GB)</b>	3.09		199.7	-58.0	4.64	1.10

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,587.01	-0.87	10.11	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	408.80	-3.19	7.28	501.00	315.00	Libra
Oro	1,877.00	-2.72	2.78	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	22.64	-4.16	-5.82	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.43	-3.73	-2.89	139.13	75.11	Barril
Crudo (WTI)	77.28	-3.01	-3.71	130.50	70.08	Barril
Gasolina	244.50	-5.55	-0.59	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.40	-22.84	-46.39	10.03	2.37	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)