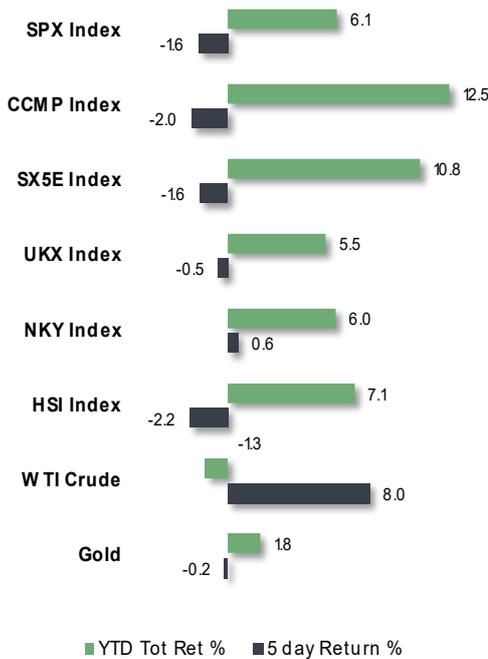


Semana del 6 al 10 de febrero de 2023

Monitor



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

"Well done is better than well said."

Benjamin Franklin

Estados Unidos

- Frente al Club Económico de Washington, Jerome Powell, destacó que la inflación está comenzando a disminuir, aun que estimó que el proceso será largo. Por tanto, advirtió que las tasas de interés podrían subir más de lo esperado si los datos económicos no cooperan.
 - o Conforme a información económica, sobresalió que las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron por primera vez en 6 semanas, colocándose en 196,000 aplicaciones.
- Durante su discurso anual sobre el Estado de la Unión, el presidente, Joe Biden, advirtió a China que si amenaza su soberanía, el gobierno reaccionará para protegerse.
- La temporada de reportes trimestrales posee un avance de 63%. Los resultados muestran que las utilidades de las compañías del S&P 500 disminuyen 2% en su variación anual (excluyendo las empresas de energía, las utilidades caen 7%), mientras las ventas crecen 5%.
 - o Positivamente, el 70% de la muestra ha superado las estimaciones en términos de utilidades y 55% a nivel de ventas.

Europa

- En Alemania, la producción industrial retrocedió 3.1% mensual en diciembre (vs. -0.3% est.) afectada por la severa contracción en sectores intensivos en energía.
 - o Por otro lado, el comercio entre Alemania y China alcanzó un nivel récord en 2022, con lo que el país asiático prevaleció como su principal socio. Ambos países intercambiaron mercancías por US\$320bn (+21% anual).
- Un alto funcionario del BCE, destacó que el organismo debe actuar con decisión para evitar que las expectativas de inflación aumenten muy por encima de su objetivo (inflación de 2% de largo plazo), por lo que reafirmó el llamado de aumentar más las tasas de interés.
- Los reportes trimestrales del 4T22, revelan que las utilidades del Eurostoxx600 caen 2% en su variación anual y los ingresos suben 13%. Hasta ahora el avance en la temporada es 36%; en la que el 64% de las compañías ha publicado mejores resultados a lo esperado a nivel de utilidades.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice accionario MSCI World



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gasto de los hogares cayó 1.3% anual en diciembre, con lo que acumuló dos meses de baja. Este resultado sería efecto de las presiones inflacionarias, las cuales contrarrestaron el repunte del consumo privado impulsado por la reapertura del país.

China

- En línea con las expectativas, la inflación aceleró a una tasa anual de 2.1% en enero, desde 1.8% en diciembre. En su forma subyacente (core) avanzó 1%, la más elevada desde junio.

América Latina

Argentina

- La inflación en la ciudad de Buenos Aires avanzó a 7.3% mensual (99.4% anual) en enero desde la tasa de 5.8% mensual en diciembre; en donde el alza estuvo influenciada por los componentes de transporte, Información y comunicación, restaurantes y hoteles, alimentos y bebidas, salud y vivienda.

Brasil

- Las ventas minoristas (retail) de diciembre bajaron 2.6% mensualmente (+0.4% anual). De esta manera, el 2022 contabilizó el desempeño más débil en seis años.
- La inflación avanzó 0.53% mensual (+5.77% anual) en enero, lo que implicó una desaceleración frente a la tasa de 5.79% de diciembre y la estimación de 5.81%. Los rubros de alimentos y bebidas, así como transporte fueron lo que tuvieron mayor impacto durante el mes.

México

- De forma sorpresiva, el Banco de México incrementó en 50pb la tasa de referencia a 11%. La decisión fue unánime y representó la ocasión número catorce en la que el Banco Central sube la tasa, un ciclo que se acerca a cumplir dos años, ya que inició en junio de 2021.
- La inflación de enero registró un alza mensual de 0.68% (vs. 0.67% esperado), que ubicó la tasa anual de inflación en 7.91% (vs. 7.82% en diciembre), la más elevada desde 2001.
- Por su parte, la inflación subyacente (core) aceleró a 8.45% anual (vs. 8.35% en diciembre).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán cifras de inflación de enero **2/14**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras de producción industrial **2/15**

En pocas palabras...

Fortaleza en el empleo modera las esperanzas de un giro en la política de la FED

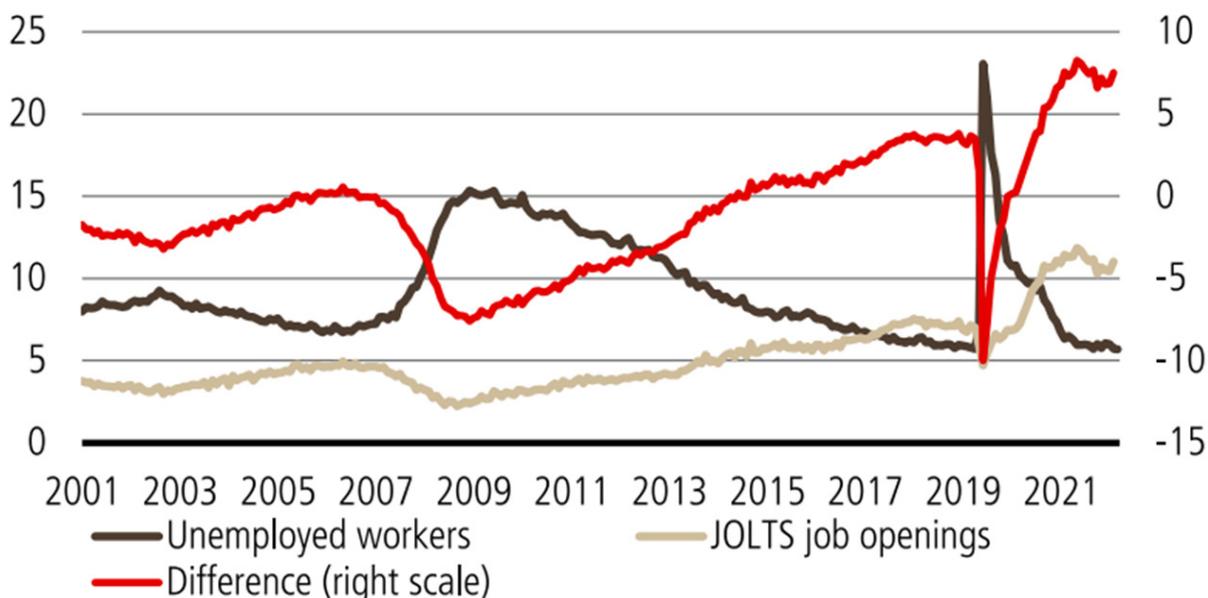
El reporte oficial del empleo correspondiente a enero mostró que la nómina no agrícola aumentó en 517,000 empleos, muy por encima de las expectativas del consenso de 190,000. Además, la tasa de desempleo se ubicó en 3.4%, la más baja desde finales de la década de 1960; mientras que el promedio de horas semanales trabajadas saltó a 34.7 desde 34.4 en diciembre. Finalmente, las ofertas de trabajo de ("JOLTS" Job Openings and Labor Turnover Survey) también sorprendieron al alza, aumentando a 11 millones en diciembre (vs. +10.4 millones en noviembre), así como las solicitudes de desempleo que se mantienen en una cifra baja, a pesar de los recientes anuncios de despidos por parte de importantes compañías.

Bajo este contexto, las esperanzas de un cambio de rumbo en la política de la FED en el muy corto plazo han comenzado a perder impulso debido a que el Banco Central dejó claro que quiere ver un mejor equilibrio entre la oferta y la demanda de la mano de obra. En su conferencia de prensa posterior a la reunión de febrero del FOMC, el presidente de la FED, Jerome Powell, describió la situación del mercado laboral como „extremadamente ajustada“. Por tanto, será necesario contar con mayor evidencia de que este balance se está alcanzando, antes de considerar detener el alza en las tasas de interés.

Reafirmando la idea anterior, Jerome Powell nuevamente expresó frente al Club Económico de Washington, que si los reportes del mercado laboral o una posible aceleración en la inflación (referente a este punto destacó positivamente que hay una notoria reducción) "bien puede darse el caso de que se tenga que hacer más y aumentar las tasas más de lo que ha anticipado el mercado".

Queda claro que la FED agotará todas sus alternativas para llevar la inflación a su rango objetivo de 2% de largo plazo; no obstante, los futuros de la tasa de fondos federales siguen reflejando que el pico se tocará en junio, con una tasa de 5% (en línea con la visión que se tenía previo a culminar el 2022) y ahí se podría mantener, dependiendo de cómo evolucionen los datos y condiciones económicas.

Trabajadores desempleados y vacantes (cifras en millones)



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-0.83	1.08	0.00	1.14	0.95
USD/ARS	190.55	-1.33	188.02	-7.04	190.56	106.04
USD/BRL	5.25	-2.25	5.13	0.55	5.53	4.58
USD/MXN	18.65	1.72	18.97	4.57	21.47	18.51
USD/COP	4770.00	-1.53	4697.77	1.72	5131.25	3692.20
USD/CHF	0.92	0.39	0.93	0.22	1.01	0.91
GBP/USD	1.21	0.51	1.21	0.29	1.36	1.04
USD/JPY	131.13	0.06	131.19	0.01	151.95	114.41
USD/RUB	73.45	-3.80	70.76	-6.06	123.42	74.82
USD/CNY	6.81	9.00	6.80	1.31	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	4.57		449.0	24.0	4.58
Libor	4.86		446.4	9.2	4.86
Norte America					
US	3.69		202.8	-18.1	4.34
Canada	3.13		148.8	-16.9	3.77
Latin America					
Argentina (ARS)	71.45		2630.7	199.7	82.69
Brasil (BRL)	13.58		238.5	89.1	13.79
Colombia (COP)	11.90		287.4	-111.5	15.26
Mexico (MXN)	8.80		104.6	-24.4	9.95
Europa					
Francia (EUR)	2.83		248.5	-28.4	3.12
Alemania (EUR)	2.37		247.2	-20.2	2.57
Italia (EUR)	4.21		283.7	-50.5	4.93
Espana (EUR)	3.32		247.8	-34.7	3.67
Suiza (CHF)	1.41		133.7	-20.3	1.62
Inglaterra (GBP)	3.37		227.2	-30.5	4.64

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,463.60	-4.77	4.86	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	402.70	-0.73	5.68	501.00	315.00	Libra
Oro	1,859.40	-0.19	1.82	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	22.13	-1.23	-7.95	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.90	7.46	-0.01	139.13	75.11	Barril
Crudo (WTI)	79.23	7.96	-1.28	130.50	70.08	Barril
Gasolina	248.20	6.94	0.91	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.48	3.03	-44.51	10.03	2.34	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
bbbl	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