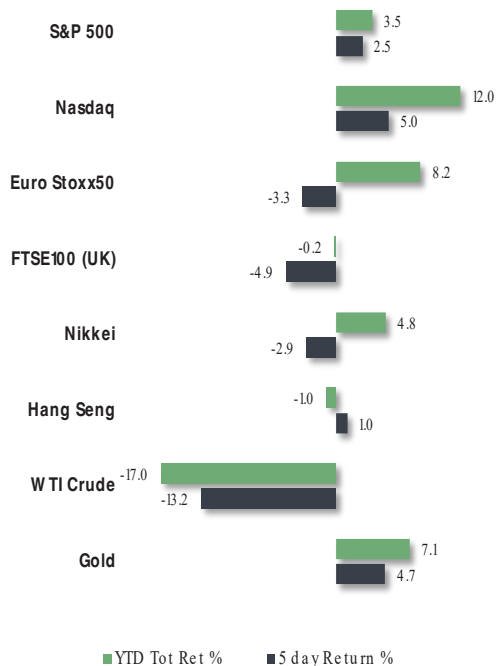


## Semana del 13 al 17 de marzo de 2023

### Monitor



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

*"Those who do not remember the past are condemned to repeat it".*

**Benjamin Graham**

### Estados Unidos

- A inicios de semana la FED y el Departamento del Tesoro publicaron un comunicado, resaltando que los clientes del SVB podrán acceder a sus depósitos al 100%. Asimismo, la FED anunció que dispondrá de fondos adicionales para ayudar a los bancos que hayan tenido exposición a SVB.
  - o Moody's recortó la perspectiva "Estable" a "Negativa" para el sistema bancario estadounidense, citando un "rápido deterioro en su entorno operativo".
  - o Los bancos grandes, junto con el gobierno estarían trabajando en un plan de rescate para el banco regional First Republic Bank, que podría ascender a US\$30bn.
- En línea con lo esperado, la inflación de febrero registró una tasa anual de 6.0% desde 6.4% en enero. Nuevamente, la caída en energéticos fue el principal factor que contribuyó a esta desaceleración. Excluyendo alimentos y energía, tocó una tasa anual de 5.5%.
- Por primera vez en seis semanas, las tasas hipotecarias disminuyeron, en donde la tasa promedio para una hipoteca fija a 30 años se ubicó en 6.6% (vs. 6.73% anterior).

### Europa

- El Ministro de Finanzas de Reino Unido, expresó que la economía no caerá en recesión técnica durante 2023 como se esperaba y se encuentra en línea para crecer en los siguientes años.
- El Banco Central Europeo (BCE) subió en 50pb su tasa de referencia e indicó que la inflación se podría mantener alta por un periodo más prolongado. También, anunció que está listo para proveer liquidez a los bancos en caso de ser necesario.
- Credit Suisse dio a conocer que pedirá prestado hasta US\$53.7bn al Banco Nacional Suizo para fortalecer su liquidez de forma preventiva. Lo anterior, después de la volatilidad que surgió como resultado de que el Saudi National Bank (principal accionista), comunicó que no proporcionará más ayuda financiera al banco debido a temas regulatorios.

## ETF de Bancos Regionales de EE.UU.



Fuente: Bloomberg

## Eurostoxx 50



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Las exportaciones crecieron 6.5% anual (vs. +7.1 est.) en febrero, principalmente por los envíos de automóviles a Estados Unidos, ya que las exportaciones a China bajaron 10.9% anual y acumularon 3 meses seguidos de caída.

## China

- Como se esperaba, las ventas minoristas (retail) escalaron 3.5% anual durante febrero, aunque las ventas de automóviles y electrodomésticos experimentaron una disminución.
  - En tanto, la producción industrial avanzó 2.4% anual, resultado menor a la expectativa del consenso y finalmente, la inversión en bienes raíces retrocedió 5.7% anual.

## América Latina Argentina

- La inflación anual de febrero rebasó el nivel de 100% por primera vez desde 1991, después de colocarse en 102.5% anual. Esta cifra estuvo particularmente presionada por el incremento en alimentos.

## Brasil

- El líder del Comité de Asuntos Económicos del Senado, señaló que no ve viable la aprobación una reforma fiscal este año, contrarrestando el optimismo del gobierno de cambiar rápidamente el sistema fiscal para ayudar a impulsar el crecimiento económico.

## México

- El Banco de México señaló que es necesario combatir la inseguridad, fortalecer el estado de derecho, impulsar proyectos de infraestructura y desarrollar el capital humano; lo anterior, para fomentar la inversión privada y el crecimiento económico.
- El secretario de Hacienda, junto con el presidente de la Asociación de Bancos de México (ABM) afirmaron que el sistema financiero es sólido y no se verá afectado por la quiebra de Silicon Valley Bank.
- La OCDE elevó su previsión de crecimiento económico para este año a 1.8% de 1.6% que estimó en noviembre del año pasado.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **3/22**
- En Estados Unidos, se conocerán indicadores del sector inmobiliario **3/21 - 23**

## En pocas palabras...

### Q&A sobre Silicon Valley Bank y las implicaciones para los Mercados

#### ¿Qué ocurrió con SVB?

El 8 de marzo, SVB con sede en la costa oeste de EE. UU. – anunció la necesidad de salir a vender su portafolio de valores disponibles para la venta (AFS, Available for Sale Securities) valuado en US\$21bn, situación que lo llevó a reconocer una pérdida de US\$1.8bn. Al mismo tiempo, el banco planeó levantar US\$2.25bn mediante la emisión de acciones ordinarias y acciones preferentes convertibles con la finalidad de mejorar su posición de liquidez dentro de su balance. Tras este comunicado, en cuestión de horas, el banco sufrió una corrida bancaria (retiro masivo de depósitos), por lo que los reguladores de California tuvieron que intervenir el banco.

#### ¿Qué anunciaron autoridades regulatorias en el fin de semana?

En una reunión de emergencia, los reguladores financieros EE. UU. (Departamento del Tesoro, la FED y el Federal Deposit Insurance Corporation) garantizaron este domingo a todos los depositantes que su dinero está seguro tras el cierre de SVB. Bajo este contexto, las autoridades hicieron énfasis en que los depositantes del banco tendrán acceso a todo su dinero a partir del lunes 13 de marzo. El comunicado señaló que los contribuyentes no serán responsables de ninguna pérdida asociada con la resolución de SVB. De igual forma, la FED anunció la implementación de un programa de préstamos para las instituciones financieras afectadas por la quiebra de SVB.

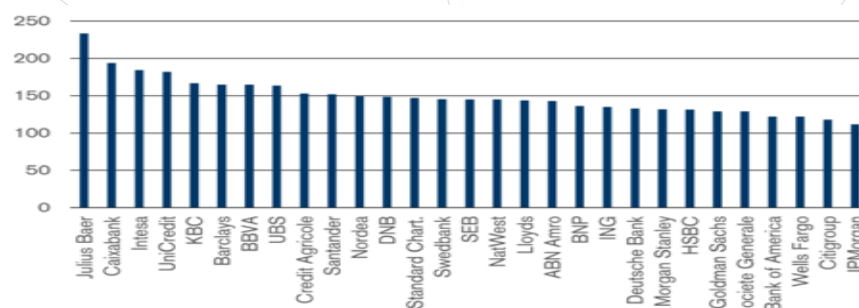
#### ¿Cómo se compara la situación de SVB frente a otros bancos?

SVB tenía una alta concentración en empresas de crecimiento emergente (start-ups y Venture Capital) en nichos específicos, centrándose en las industrias de tecnología y healthcare. El auge en la recaudación de fondos tecnológicos y la gran cantidad de Ofertas Públicas de Acciones (IPOs) a raíz de la pandemia, aceleró sustancialmente los depósitos de SVB. A medida que las condiciones operativas de este tipo de compañías se deterioraron durante el año pasado, SVB comenzó a experimentar un retiro en sus depósitos más pronunciado a lo esperado. Por lo tanto, la base de depósitos que tenía el banco, no funcionaba como la banca comercial tradicional. Otro factor que influyó en la caída de SVB, tuvo que ver con su elevada exposición a valores del Tesoro y Agencias hipotecarias con bajos rendimientos, dejando a SVB en un punto de mayor vulnerabilidad a enfrentar pérdidas de mercado por el fuerte incremento que vieron las tasas del año pasado. Contrariamente a SVB, los bancos de mayor capitalización y que podrían representar un mayor riesgo sistémico alrededor del mundo, fueron sujetos de una revisión más amplia de sus respectivos reguladores a raíz de la pandemia y otros cambios regulatorios en la última década. Por lo tanto, este tipo de bancos cuenta con una sana mezcla de depósitos y diversificación, distribuida entre depósitos minoristas, institucionales y gestión patrimonial. Esto ofrece una base de depósitos relativamente estable. Asimismo, tienen posiciones importantes en lo que se conocen como HQLA (High-quality liquid assets), normalmente en efectivo y papeles gubernamentales de poca duración; y finalmente, operan con estrictas métricas de liquidez LCR (Liquidity coverage ratio) bajo la normativa de Basilea III. Los bancos deben mantener este índice LCR >100% (es decir, tener siempre suficiente HQLA para fondear salidas de dinero en un periodo de estrés de 30 días).

#### Conclusión

Si bien, SVB implica la quiebra más grande de un banco estadounidense en más de una década y eventos como este, pueden desencadenar inestabilidad, parece que el riesgo de una crisis podría estar limitado, especialmente porque los grandes bancos sistémicamente importantes no comparten las mismas vulnerabilidades de las que fue sujeto SVB. Además, los reguladores ya tomaron acción para evitar un mayor contagio, sin dejar de mencionar, que la FED podría replantearse su estrategia de política hacia los siguientes meses, priorizando el buen funcionamiento del sistema financiero.

### Ratios de cobertura de liquidez LCR de los bancos (%)



Fuente: Credit Suisse

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.06	-0.09	1.06	-0.67	1.12	0.95
<b>USD/ARS</b>	203.33	-1.28	200.74	-12.88	203.35	109.61
<b>USD/BRL</b>	5.27	-1.01	5.21	0.24	5.53	4.58
<b>USD/MXN</b>	18.80	-1.56	18.50	3.74	21.05	17.90
<b>USD/COP</b>	4877.04	-2.04	4777.66	-0.50	5131.25	3692.20
<b>USD/CHF</b>	0.93	-0.79	0.92	-0.38	1.01	0.91
<b>GBP/USD</b>	1.21	0.96	1.20	0.51	1.33	1.04
<b>USD/JPY</b>	132.18	2.14	135.03	-0.82	151.95	118.47
<b>USD/RUB</b>	76.69	-1.16	75.81	-10.74	118.51	50.10
<b>USD/CNY</b>	6.88	9.00	6.92	0.28	7.33	6.34

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	425.0	25.0	4.58	0.33
<b>Libor</b>	4.91	397.9	14.0	5.15	0.93
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.44	133.3	-43.7	4.34	2.10
<b>Canada</b>	2.80	65.2	-50.5	3.77	2.14
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	74.67	2953.0	522.0	82.69	45.14
<b>Brasil (BRL)</b>	13.26	206.3	56.9	13.79	11.19
<b>Colombia (COP)</b>	12.58	329.1	-43.7	15.26	9.28
<b>Mexico (MXN)</b>	9.07	79.6	2.8	9.95	8.27
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.70	190.6	-41.4	3.26	0.80
<b>Alemania (EUR)</b>	2.14	179.4	-43.6	2.77	0.34
<b>Italia (EUR)</b>	4.05	219.7	-66.8	4.93	1.85
<b>Espana (EUR)</b>	3.24	195.3	-42.2	3.77	1.29
<b>Suiza (CHF)</b>	1.00	65.6	-62.0	1.62	0.34
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.26	178.1	-41.0	4.64	1.48

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,236.75	-2.03	-4.80	3,731.05	2,080.00	Tonelada
<b>Cobre</b>	395.75	-2.18	3.86	486.00	315.00	Libra
<b>Oro</b>	1,955.50	4.73	7.08	1,997.10	1,613.00	Onza Troy
<b>Plata</b>	22.07	8.29	-8.22	26.50	17.32	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	72.76	-12.10	-15.31	125.28	71.67	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	66.58	-13.17	-17.04	123.68	65.65	Barril
<b>Gasolina</b>	248.33	-6.14	0.97	432.60	202.04	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.38	-2.22	-46.91	10.03	1.97	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)