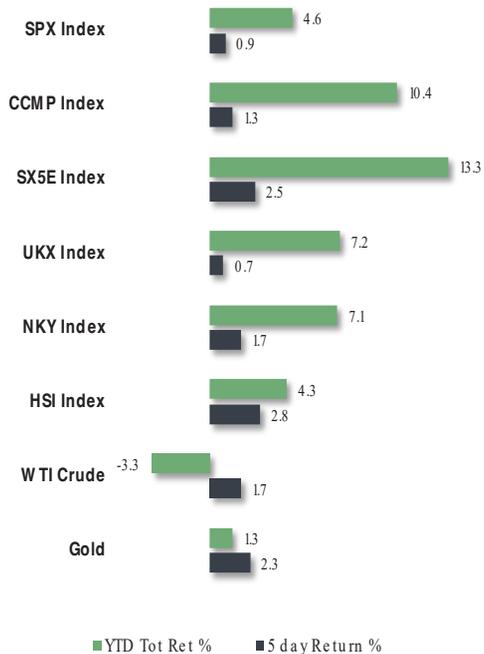


Semana del 27 de febrero al 3 de marzo de 2023

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 (ET) horas del día viernes 3 de marzo.

"An important key to investing is to remember that stocks are not lottery tickets".

Peter Lynch

Estados Unidos

- Dentro de las cifras económicas que se dieron a conocer, sobresalió que el ISM manufacturero se recuperó ligeramente en febrero, aunque permaneció en terreno que indica contracción.
 - o La confianza del consumidor inesperadamente disminuyó en febrero, revelando la preocupación de los consumidores hacia la compra de artículos como vehículos y electrodomésticos.
 - o Debido al alza en tasas hipotecarias, el índice de precios de vivienda S&P Case Shiller moderó su crecimiento en diciembre a 5.8% anual (-0.8% mensual) desde 7.6% en noviembre. El referente de las 20 ciudades más relevantes desaceleró a 4.6% anual (vs. 6.8% en noviembre).
- El rendimiento del bono del Tesoro continuó avanzando hacia una tasa por encima del 4%, su nivel más alto desde noviembre del año pasado.
 - o Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, descartó respaldar aumentos de tasas más agresivos y expresó que el banco central podría hacer una pausa a mediados o fines del verano.

Europa

- En febrero, la tasa de desempleo de Alemania permaneció sin cambios en 5.5%, lo que sugiere que el mercado laboral se mantiene resiliente a pesar del debilitamiento de la economía.
- En línea con lo previsto, la actividad manufacturera (PMI) de la región retrocedió ligeramente en febrero. Con este resultado, ya suman ocho meses seguidos en que el sector opera en contracción.
 - o Por su parte, la confianza del consumidor mejoró en febrero, colocándose en su mejor nivel en los últimos doce meses.
- La inflación de la región, experimentó una ligera desaceleración en febrero, tocando una tasa anual de 8.5% (vs. 8.6% en enero); sin embargo, excluyendo alimentos y energía avanzó a 5.6% (vs. 5.3% en enero) y marcó un nuevo récord.

Rendimiento del Bono de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI China



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Las ventas minoristas (retail) avanzaron 6.3% anual en enero (vs. 3.8% en diciembre), y superaron las expectativas del mercado de 4%. Lo anterior habría sido reflejo de que el consumo se fortalece a medida que la economía opera plenamente sin restricciones sanitarias.

China

- El PMI manufacturero de febrero permaneció en terreno que indica expansión y mejoró en comparación con enero, de tal manera que registró su mayor lectura en 11 años.
 - De igual forma el sector de servicios experimentó su mayor expansión desde marzo de 2021.

América Latina Argentina

- De acuerdo a expectativas del sector privado, la inflación de febrero podría ubicarse por encima de una tasa anual de 100%, situación que no ocurría desde octubre de 1991. Particularmente, el rubro de alimentos y bebidas (el de mayor ponderación) habría sido el causante de esta presión en la inflación.

Brasil

- La tasa de desempleo disminuyó a 7.9% a finales de diciembre. En este sentido, la tasa de desempleo promedió 9.3% en 2022, la más baja desde 2015.
- La economía se contrajo 0.2% en su variación trimestral durante el 4T22 (+1.9% a tasa anual), desde un crecimiento de 0.3% trimestral en el 3T22 (+3.6% anual). Este retroceso habría sido resultado de las mayores tasas de interés, las cuales frenaron el consumo e inversión.

México

- Un subgobernador del Banco de México, recalcó que estima que la tasa terminal podría llegar a 11.25-11.75% este año y no prevé que cierre 2023 por debajo de 10%. Por otro lado, el Banco Central recortó su estimación de crecimiento para 2023 a 1.6% desde 1.8% previamente.
- Las remesas sumaron US\$4.4bn en enero, lo que representó un crecimiento de 12.5% anual y un nuevo máximo histórico. En el acumulado a enero sobre una base de 12 meses, las remesas totalizaron en alrededor de US\$59bn.
- En su día con inversionistas, Tesla confirmó el desarrollo de una mega planta en la ciudad de Monterrey para la producción de vehículos eléctricos y otros insumos para la energía descarbonizada.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el Beige Book **3/08**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **3/10**

En pocas palabras...

China recupera tracción económica

El reporte oficial sobre la actividad manufacturera (PMI) en China correspondiente al mes de febrero avanzó con fuerza y permaneció en terreno que indica expansión (+52.6p puntos*). Este resultado fue mejor a lo esperado y representó su mayor lectura desde abril de 2012.

Entre los detalles del reporte, sobresalió el notable repunte en el componente de pedidos de exportación, lo que resulta particularmente interesante porque existen preocupaciones en el mercado sobre la posible fortaleza de la demanda externa. Este desempeño del sector externo, podría haber sido resultado de una mayor normalización de las cadenas de suministro. Del mismo modo, el componente de nuevas órdenes (considerado como un indicador económico adelantando) reveló números significativamente positivos, lo que sugiere que la actividad podría mantenerse robusta de cara a los siguientes meses.

Por lo que se refiere a la actividad de servicios, los números también fueron favorables (+56.3 puntos); en donde se mantiene la recuperación más allá de la temporada festiva del Año Nuevo Lunar. En este sentido, el PMI no manufacturero tocó en febrero su a lectura más alta desde marzo de 2021. Con la mezcla de estas cifras, se podría esperar que las condiciones laborales sigan mejorando, por lo que eventualmente podría haber un mayor crecimiento de los ingresos de los hogares y un mayor consumo interno. Bajo este contexto, el consenso estima que la economía de China podría crecer 1.3% en el 1T23.

Hacia adelante, los mercados observarán de cerca el desarrollo de la Asamblea Popular Nacional de China que comienza el 5 de marzo, en medio de una reorganización del gobierno no vista en décadas, dado que Xi Jinping opera con un mayor control. Además, se establecerá la meta de crecimiento económico para este año (5 – 6%) y se abordarán temas relacionados con seguridad nacional, incluyendo las crecientes tensiones con Estados Unidos.

PMI Manufacturero de China



Nota: *Una lectura por debajo de los 50 puntos se considera contracción en el sector.

Fuente: CNBC - National Bureau of Statistics of China

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.06	0.40	1.05	-1.07	1.12	0.95
USD/ARS	198.26	-1.28	195.71	-10.65	198.33	108.12
USD/BRL	5.22	-0.51	5.20	1.03	5.53	4.58
USD/MXN	18.05	2.04	18.42	8.04	21.47	18.02
USD/COP	4805.38	0.66	4837.13	0.98	5131.25	3642.70
USD/CHF	0.94	-0.03	0.94	-1.72	1.01	0.91
GBP/USD	1.20	0.17	1.19	-0.98	1.34	1.04
USD/JPY	136.35	0.07	136.48	-3.86	151.95	114.65
USD/RUB	75.50	0.68	76.02	-9.03	123.42	100.24
USD/CNY	6.91	9.00	6.96	-0.19	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	0.08
Libor	4.98	439.8	21.4	4.98	0.58
Norte America					
US	4.02	235.6	14.8	4.34	1.67
Canada	3.41	176.4	10.7	3.77	1.64
Latin America					
Argentina (ARS)	74.99	2985.2	554.2	82.69	45.14
Brasil (BRL)	13.74	254.7	105.3	13.79	11.19
Colombia (COP)	13.20	395.6	18.6	15.26	9.24
Mexico (MXN)	9.36	136.7	31.7	9.95	7.99
Europa					
Francia (EUR)	3.21	279.9	9.4	3.26	0.41
Alemania (EUR)	2.73	282.9	15.5	2.77	-0.10
Italia (EUR)	4.57	305.4	-15.0	4.93	1.51
Espana (EUR)	3.68	273.0	1.4	3.74	0.95
Suiza (CHF)	1.54	139.3	-7.6	1.62	0.15
Inglaterra (GBP)	3.86	267.5	19.1	4.64	1.19

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,362.25	-0.03	0.54	4,090.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	411.10	4.02	7.89	501.00	315.00	Libra
Oro	1,849.50	2.25	1.28	2,078.80	1,613.00	Onza Troy
Plata	21.03	1.06	-12.52	27.31	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	84.09	1.12	-2.12	139.13	75.11	Barril
Crudo (WTI)	77.63	1.72	-3.28	130.50	70.08	Barril
Gasolina	267.77	13.52	8.87	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.81	14.81	-37.12	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