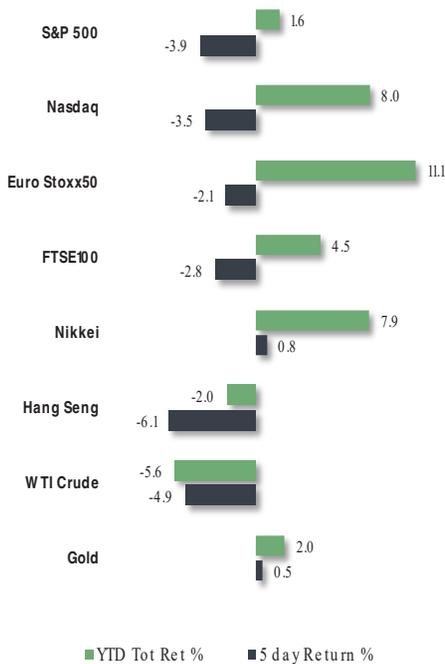


Semana del 6 al 10 de marzo de 2023

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

- Frente al Senado, Jerome Powell, comentó que "los datos económicos han sido más fuertes de lo esperado, lo que sugiere que es probable que el nivel de las tasas de interés sea más alto de lo anticipado anteriormente".
 - El rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años escaló en la semana a su punto más alto desde 2007 sobre niveles de 4.97%.
- En información económica, la nómina no agrícola mostró la creación de 311k empleos en febrero (vs. 225k est.), mientras la tasa de desempleo aumentó ligeramente a 3.6% (vs. 3.4% est.) y los salarios crecieron 0.2% mensual (vs. 0.3% est.)
 - Por otro lado, el reporte Beige Book, describió principalmente que "la actividad económica general aumentó ligeramente a principios de 2023".
- El presidente Biden presentó su plan de presupuesto, el cual asciende a US\$6.9 trillones. En su interior, sobresale la posibilidad de incrementar la tasa fiscal corporativa de 21% a 28%, establecer un impuesto mínimo de 25% a personas con altos ingresos, duplicar el impuesto a las ganancias de capital desde la tasa actual de 20% e implementar un recorte al déficit por US\$3 trillones durante la próxima década.
 - Con la mayoría que tiene el partido Republicano en el Congreso, luce difícil que este proyecto no sufra modificaciones eventualmente.

Europa

- En Alemania, los pedidos de fábricas crecieron inesperadamente 1% mensual en enero debido al repunte en bienes de capital como: aeronaves, naves espaciales, y motores de vehículos motorizados.
 - De la misma forma, la producción industrial aumentó 3.5% mensual en enero y revirtió la caída de 2.4% mensual de diciembre.
- Las ventas minoristas (retail) crecieron 0.3% mensual en enero (vs. +1% estimado), lo que representó un modesto avance, luego de que en diciembre las ventas bajaron 1.7%.
- La ministra de economía de Ucrania, estimó que la actividad económica disminuyó 26% anual en febrero, luego de haber caído 32% en enero.

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Expectativas del mercado sobre la tasa de Fondos Federales a julio



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sentimiento de las pequeñas empresas (considerado un indicador líder) mejoró en febrero después de 3 meses consecutivos de lecturas negativas.
- La economía creció más lento de lo estimado inicialmente en el 4T22, afectada por un consumo más débil. En este sentido, el PIB se expandió 0.1% anual (vs. 0.6% inicialmente y 0.8% esperado por el consenso).

China

- El gobierno estableció un objetivo de crecimiento económico para este año en alrededor de 5% y anunció una meta de inflación de 3%. Por otro lado, informó que el gasto en defensa aumentaría 7.2% a US\$230bn.
- Las exportaciones de febrero bajaron 6.8% anual (vs. -9% est.), aunque mostraron cierta resiliencia a pesar de la desaceleración global.

América Latina

Argentina

- La construcción avanzó 2.6% anual en enero, cortando una racha de 3 meses consecutivos de caídas; en tanto, la producción industrial escaló 6.3% anual, en donde 14 de las 16 divisiones de la industria manufacturera presentaron incrementos anuales.

Brasil

- La inflación de febrero escaló 0.84% mensual, de tal forma que llegó a una tasa anual de 5.6% y resultó por encima de la expectativa de 5.53%. El desempeño mostrado por la inflación, fue resultado de mayores tarifas eléctricas, energía y productos de higiene.

México

- El gobierno de Estados Unidos solicitará formalmente consultas técnicas al amparo del T-MEC, manifestando su inconformidad ante la prohibición impuesta por México a las importaciones de maíz transgénico para consumo humano. También, Canadá pidió consultas sobre este tema.
- La más reciente encuesta de Citi, reveló que ahora los analistas consideran que la inflación en 2023 podría culminar en 5.3% desde 5.2%. Asimismo, prevén que la tasa de interés de referencia podría cerrar el año en 11.50% desde 11.25% anterior.
- La inflación registró un alza mensual de 0.56% en febrero (vs. 0.62% est.), lo que representó una tasa anual de 7.62% y contrastó positivamente con la lectura de enero de 7.91%. Excluyendo alimentos y energía, la inflación observó una tasa de 8.29%, desde 8.45% en enero.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el reporte de inflación de febrero **3/14**
- En Europa, habrá anuncio de política monetaria **3/16**

En pocas palabras...

Conclusiones sobre la temporada de ganancias del 4T22

Los reportes trimestrales están por concluir con un 95% de las compañías del S&P 500 habiendo publicado sus números. Bajo este contexto, resumimos los puntos clave que nos dejó la temporada.

Por un lado, **el comportamiento de las utilidades por acción (UPA, "EPS" en inglés) fue secuencialmente mucho más débil, debido a que en el 3T22 se observó un crecimiento de 4.4% interanual (YoY en inglés); mientras la cifra final indica que, en el 4T22, la UPA disminuyó 3% YoY** (a inicios de enero, analistas estimaban una caída de 2% YoY). Desde el 3T20, las compañías del S&P 500 no reportaban una caída en su UPA (-5.7% YoY). Por otro lado, el 68% de la muestra publicó una UPA que rebasó las expectativas del consenso; esto se compara con el promedio de largo plazo de 66.3% y el promedio de los últimos cuatro trimestres anteriores de 75.5%.

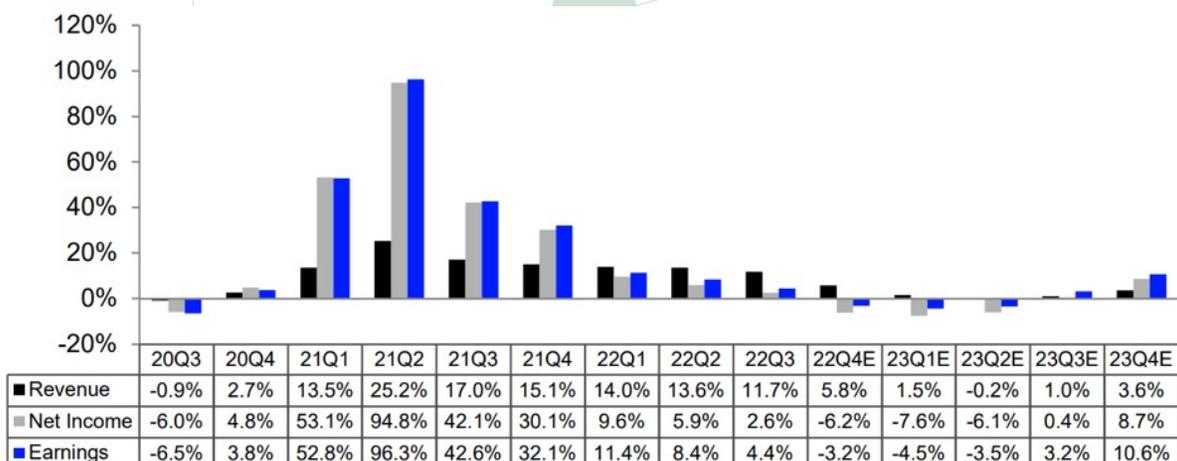
Por sectores:

Las compañías de energía impulsaron la mayor parte de los resultados observados a nivel agregado (si se excluye este sector, la UPA del S&P 500 habría bajado 7% YoY), **con un crecimiento en sus ganancias de 55% YoY**. Los sectores industriales y de consumo discrecional, también contribuyeron positivamente, revelando incrementos de 40% y 21% YoY respectivamente. De manera opuesta, los sectores de servicios de comunicación y materiales, encabezaron el desempeño negativo con caídas de 29% y 28% YoY.

Otro punto interesante, señala que 105 empresas del S&P 500 han emitido una guía o estimación de crecimiento en utilidades para el 1T23. **De estas 105 empresas, el 77% compartió una guía negativa, y el 23% restante emitió una expectativa positiva**. Esta tasa de 77%, se coloca por encima del promedio de 5 años de 59%, así como por encima del promedio de 10 años de 67%; en donde los sectores de tecnología de la información, industrial y consumo discrecional abarcan el mayor número de compañías que compartieron una expectativa negativa. **Con estos datos, analistas anticipan que la UPA del S&P 500 podría caer 4.5% en el 1T23, de tal manera, que para todo 2023, el crecimiento rondaría sobre 1.5% en promedio**.

Finalmente, la temporada mostró que **el desempeño de las ventas fue razonable, con un incremento de casi 6% interanual**, en la que 59% de la muestra superó los esperados por analistas.

Tasas de crecimiento interanual del S&P 500



Fuente: I/B/E/S

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	0.44	1.06	-0.21	1.12	0.95
USD/ARS	200.36	-1.04	198.28	-11.60	200.79	108.84
USD/BRL	5.17	0.56	5.20	2.17	5.53	4.58
USD/MXN	18.39	-2.24	17.96	6.16	21.05	17.90
USD/COP	4760.63	0.50	4784.42	1.93	5131.25	3692.20
USD/CHF	0.92	1.95	0.94	0.68	1.01	0.91
GBP/USD	1.21	0.54	1.20	0.15	1.33	1.04
USD/JPY	134.63	1.03	135.87	-2.51	151.95	116.10
USD/RUB	75.81	-0.41	75.50	-9.47	118.51	50.10
USD/CNY	6.92	9.00	6.90	-0.37	7.33	6.32

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	5.12	432.2	35.7	5.12	0.80
Norte America					
US	3.71	180.3	-16.3	4.34	1.91
Canada	2.99	110.6	-30.7	3.77	1.89
Latin America					
Argentina (ARS)	74.88	2973.7	542.7	82.69	45.14
Brasil (BRL)	13.13	193.1	43.7	13.79	11.19
Colombia (COP)	12.55	327.0	-45.8	15.26	9.28
Mexico (MXN)	9.01	73.4	-3.4	9.95	8.27
Europa					
Francia (EUR)	2.96	235.8	-15.4	3.26	0.60
Alemania (EUR)	2.45	229.6	-12.1	2.77	0.15
Italia (EUR)	4.27	265.7	-44.7	4.93	1.61
Espana (EUR)	3.49	240.7	-17.4	3.77	1.08
Suiza (CHF)	1.32	105.7	-29.9	1.62	0.26
Inglaterra (GBP)	3.57	211.3	-9.8	4.64	1.46

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,283.00	-3.35	-2.83	3,731.05	2,080.00	Tonelada
Cobre	403.00	-1.18	5.76	486.00	315.00	Libra
Oro	1,863.20	0.46	2.03	2,015.10	1,613.00	Onza Troy
Plata	20.03	-3.57	-16.70	26.50	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.73	-4.78	-4.87	125.28	75.11	Barril
Crudo (WTI)	75.77	-4.91	-5.59	123.68	70.08	Barril
Gasolina	260.60	-5.25	5.96	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.49	-17.28	-44.38	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