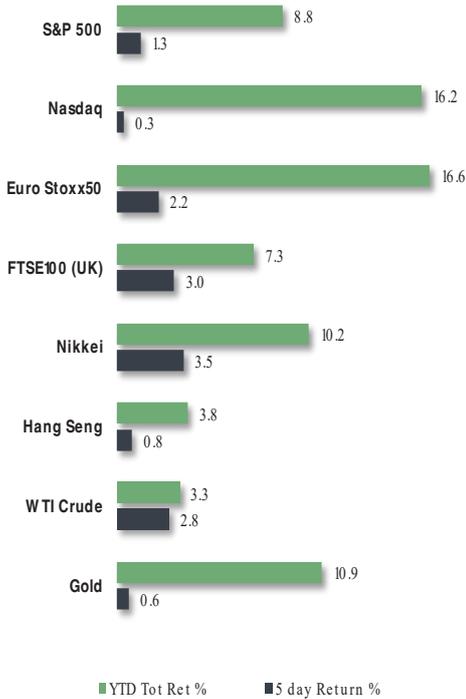


## Semana del 10 al 14 de abril de 2023

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET del 14 de abril.

*"Given a 10% chance of a 100 times payoff, you should take that bet every time."*

### Jeff Bezos

### Estados Unidos

- El FMI señaló que la incertidumbre en el sector financiero, condiciones monetarias más restrictivas y la guerra en Ucrania, podrían ser factores que afecten la economía este año. De esta manera, ajustó ligeramente a la baja su estimado de crecimiento global, colocándolo en 2.8%.
- Las minutas de la FED destacaron la discusión entre los miembros sobre las posibles repercusiones económicas por la quiebra de Silicon Valley Bank y otros bancos. Asimismo, anticiparon una "leve" recesión hacia finales de este año.
  - o Por otro lado, la inflación de marzo desaceleró a una tasa anual de 5.0% (vs. 6.0% en febrero y 5.1% estimado). Nuevamente ayudó la caída en el índice de energéticos, aunque prevaleció la presión en los costos de alojamiento "shelter".
  - o Las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron a 239k aplicaciones y rebasaron las expectativas.
  - o Las ventas minoristas (retail) bajaron 1% en marzo, con lo que contabilizaron dos meses seguidos de baja.
- JP Morgan junto con otros bancos, publicaron sus números correspondientes al 1T23, los cuales fueron bien recibidos por el mercado en general. Hacia la última semana de abril será cuando más actividad se presente, dado que un 47% de las compañías del S&P 500 anunciará sus respectivos reportes.

### Europa

- Fue una semana corta debido a que continuaron las celebraciones de Pascua.
- En línea con lo esperado, las ventas minoristas (retail) disminuyeron 0.8% mensual (-3.0% anual) en febrero. De seguir esta tendencia en marzo, las ventas minoristas habrían contabilizado su quinto trimestre consecutivo de caída.
- A pesar de que permaneció en terreno que indica estancamiento económico, la confianza de los inversionistas (Sentix) mejoró en lo que va abril, y resultó mejor a lo previsto.

## Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

## Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Kazuo Ueda se convirtió en el nuevo gobernador del Banco de Japón, cargo que ocupará durante los próximos cinco años. Ueda, reiteró que mantener una política monetaria relajada (controles sobre la curva de rendimientos y tasas de interés negativas) es apropiado en el entorno económico actual.

### China

- La inflación de marzo registró una tasa anual de 0.7% (vs. 1% en febrero), lo que representó un mínimo de 18 meses. Esta cifra sugiere que la economía atraviesa por un proceso de desinflación.
- Sorpresivamente, las exportaciones registraron un crecimiento anual de 14.8% en marzo, poniendo fin a la tendencia de cinco meses consecutivos de bajas.

## América Latina

### Argentina

- De acuerdo con analistas, la sequía sin precedentes que afecta al país está empeorando la inflación y llevando a la moneda a nuevos mínimos. Por lo tanto, no descartaron una profunda recesión hacia los siguientes meses, en donde la economía podría perder US\$19bn.

### Brasil

- La inflación de marzo desaceleró más de lo previsto, situándose en una tasa anual de 4.7%, desde 5.6% en febrero. A detalle, sobresalió que los componentes relacionados con distintos servicios y bienes (core) mostraron reducciones durante el mes.
- El gobierno espera que la política monetaria del próximo año no sea tan restrictiva como en 2023, debido a que el nuevo marco fiscal propuesto por la administración actual ayudaría a reducir las tasas de interés.

### México

- La producción y exportaciones automotrices crecieron anualmente 13.12% y 3.88% respectivamente durante marzo.
- El FMI ajustó ligeramente de manera positiva su estimación de crecimiento para 2023 a 1.8% desde 1.7%. No obstante, este estimado se mantiene por debajo del pronóstico de 3% que mantiene el gobierno.
- En febrero, el ingreso de divisas turísticas hacia el país se elevó en 22.3% anual a un récord de US\$2.6bn.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- China publicará datos relacionados con PIB y ventas minoristas (retail) **4/17**
- En Estados Unidos, se conocerá el reporte económico Beige Book **4/19**

## En pocas palabras...

### Continúa el proceso de desinflación en Estados Unidos

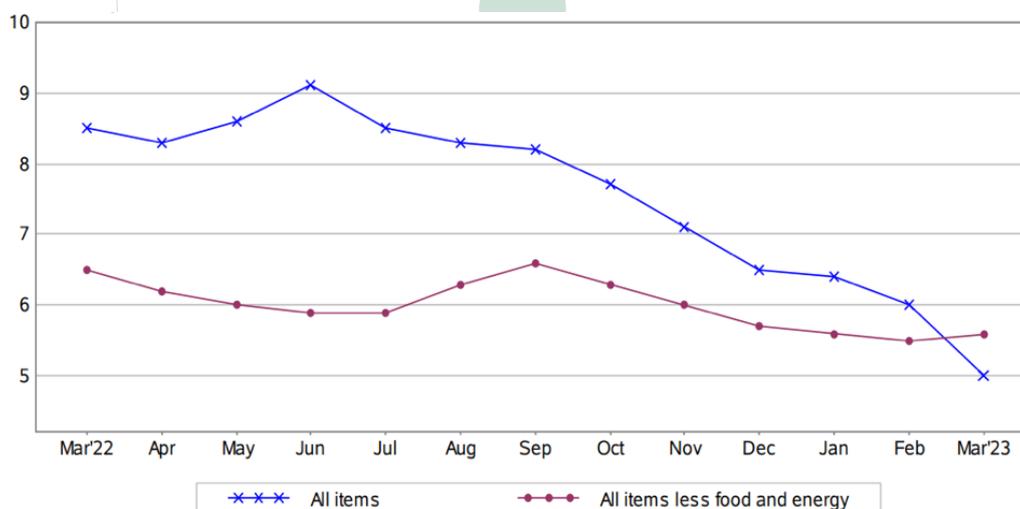
La inflación general desaceleró en marzo después de registrar un aumento mensual de 0.1% en el índice de precios al consumidor (CPI en inglés), siendo que en febrero se observó un avance de 0.4% y contrastó positivamente con la expectativa del consenso de 0.2%. Bajo este contexto, la inflación anual tocó una tasa de 5.0% (vs. 6.0% en febrero y 5.1% estimado).

En términos generales, nuevamente el componente de alojamiento "shelter" (+0.6% mensual y +8.6% anual) fue, con mucho, el que más contribuyó al aumento mensual del índice. Esta categoría representa alrededor de una tercera parte del CPI, por lo tanto, representa un factor de suma importancia para la Fed. Lo anterior más que compensó la caída en el índice de energía, que disminuyó 3.5% durante el mes y 6.4% anual. También sorprendió positivamente que el índice de alimentos se mantuvo sin cambios en marzo, con la subcategoría de alimentos en el hogar retrocediendo 0.3% en su variación mensual (+8.4% anual). Esta es la primera caída que registra esta subcategoría desde septiembre de 2020.

Por otro lado, el índice que excluye alimentos y energía, es decir, la inflación subyacente (core CPI) subió 0.4% en marzo, lo que representó una ligera disminución desde el avance de 0.5% en febrero. Con esto, la variación anual se ubicó en 5.6% (vs. 5.5% en febrero y 5.6% estimado). Además del incremento en los costos de alojamiento "shelter" mencionado anteriormente, de igual manera se registraron avances en los costos de seguros de vehículos motorizados, tarifas aéreas, mobiliario y equipo del hogar, y vehículos nuevos. Por otro lado, los costos de atención médica, así como automóviles y camiones observaron caídas durante el mes.

Estas cifras, de cierta manera corroboran que el proceso de desinflación sigue su curso, aunque todavía existe camino por recorrer principalmente en aquellas categorías consideradas más persistentes "sticky", como rentas "shelter", servicios de transporte, actividades recreativas, ropa, debido al rezago con el que se ajustan sus precios. Tomando en cuenta esta mezcla de factores, así como la fortaleza en los datos del empleo de marzo (+236k empleos vs. 230k esperados) la perspectiva de que la FED suba en 25pb la tasa de referencia en mayo se mantiene latente. Al día de hoy, el consenso asume una probabilidad de 65% para este evento.

### Variación (%) 12 meses del CPI y Core CPI



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	0.93	1.09	2.81	1.11	0.95
USD/ARS	215.11	-1.81	211.23	-17.66	215.14	113.17
USD/BRL	4.95	2.08	5.06	6.58	5.53	4.61
USD/MXN	18.07	0.37	18.14	7.90	21.05	17.90
USD/COP	4437.74	2.94	4568.55	9.33	5131.25	3716.60
USD/CHF	0.89	1.34	0.91	3.48	1.01	0.89
GBP/USD	1.24	0.19	1.24	2.97	1.31	1.04
USD/JPY	133.44	-0.95	132.16	-1.73	151.95	125.87
USD/RUB	81.75	-2.44	79.80	-18.05	118.51	50.10
USD/CNY	6.87	9.00	6.87	0.47	7.33	6.36

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
Fed Funds Rate	4.83	450.0	50.0	4.83	0.33
Libor	5.25	418.9	48.4	5.25	1.06
<b>Norte America</b>					
US	3.50	98.9	-37.1	4.34	2.51
Canada	3.03	55.1	-27.5	3.77	2.47
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	68.97	2383.4	-47.6	82.69	45.14
Brasil (BRL)	12.27	60.7	-41.4	13.79	11.67
Colombia (COP)	11.49	178.8	-152.7	15.26	9.70
Mexico (MXN)	8.87	49.0	-16.8	9.95	8.38
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	2.99	175.3	-12.3	3.26	1.24
Alemania (EUR)	2.42	173.7	-15.4	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.28	194.1	-43.1	4.93	2.34
Espana (EUR)	3.46	178.2	-20.3	3.77	1.68
Suiza (CHF)	1.14	80.3	-47.3	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	3.63	196.9	-4.2	4.64	1.66

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,331.00	-0.05	-0.79	3,328.00	2,080.00	Tonelada
Cobre	416.80	3.80	9.38	484.25	315.00	Libra
Oro	2,024.90	0.65	10.88	2,048.60	1,613.00	Onza Troy
Plata	25.91	3.26	7.78	26.50	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.69	1.84	0.91	125.28	70.12	Barril
Crudo (WTI)	82.92	2.75	3.31	123.68	64.12	Barril
Gasolina	283.27	0.69	15.17	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.01	-0.30	-55.20	10.03	1.94	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>bbbl</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)