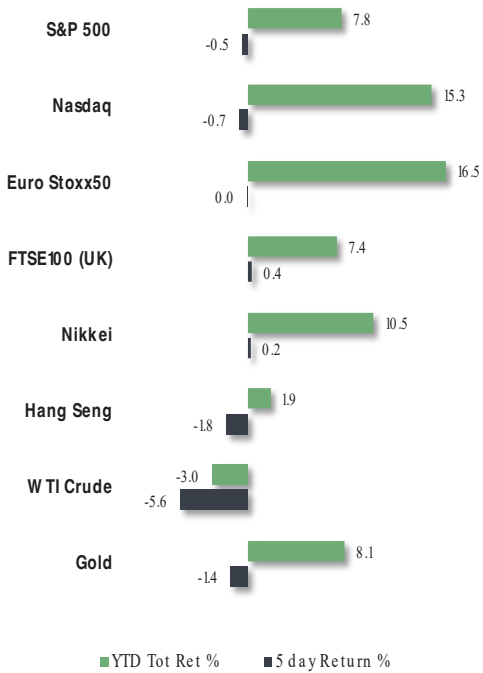


## Semana del 17 al 21 de abril de 2023

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

*"Overpower. Overtake.  
Overcome."*

**Serena Williams**

### Estados Unidos

- En materia económica, la dinámica de los datos fue mixta, en donde: los inicios de casas bajaron 0.8% mensual en marzo, los permisos de construcción retrocedieron 8.8% y la venta de casas existentes cayó 2.4%. Todos estos datos fueron más débiles a lo previsto.
  - Por su parte, la actividad manufacturera de la región de NY registró una fuerte recuperación en abril, con lo que registró el primer dato positivo en cinco meses.
  - El reporte Beige Book principalmente señaló que la economía se estancó en las últimas semanas, con un acceso más limitado al crédito.
- El presidente de la FED de Atlanta, Raphael Bostic, expresó que un movimiento adicional en la tasa de referencia sería suficiente, previo a hacer una pausa, para ver cómo el endurecimiento monetario está impactando en la economía. John Williams, de la FED de NY comentó que la reciente tensión en el sector bancario podría conducir a un endurecimiento de las condiciones crediticias, impactando a la economía.
- La temporada de resultados corporativos correspondientes al 1T23 tiene un avance de 19%. Hasta ahora, el 73% de las empresas ha revelado mejores utilidades a las esperadas.
  - La siguiente semana habrá más actividad porque reportará el 42% del S&P 500.

### Europa

- Las exportaciones de la región crecieron 7.6% anual, mientras las importaciones avanzaron 1.1%. Esto permitió contabilizar un superávit comercial de EUR\$4.6bn, situación que no ocurría desde septiembre de 2021.
- En Alemania, la confianza del inversionista (ZEW) inesperadamente disminuyó en su lectura adelantada de abril, comenzando a reflejar el temor sobre condiciones crediticias más apretadas.
- La inflación en Reino Unido sorprendió negativamente, situándose en una tasa anual de 10.1% durante marzo, desde una tasa de 9.8% esperada. Este desempeño habría sido resultados de presiones en alimentos, electricidad, gas y combustibles.

## Precio del Oro (XAU) US\$/Oz



Fuente: Bloomberg

## Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La inflación subyacente (core) avanzó a 3.1% anual en marzo, en línea con lo previsto y sin cambios respecto a febrero.
- La producción industrial se expandió 4.6% mensual en febrero, lo que representó su mayor incremento en 8 meses.

### China

- En línea con lo esperado, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios su tasa de referencia a un año en 2.75%.
- La economía tuvo un robusto desempeño durante el 1T23, con un avance anual de 4.5% (vs. 4% est.). En su variación trimestral, el crecimiento fue de 2.2%.

## América Latina

### Argentina

- El Banco Central incrementó su tasa de interés de referencia en 300pb a 81%, después de que la inflación anual de marzo aceleró más de lo esperado a 104%.

### Brasil

- El indicador adelantado del PIB (índice IBC-BR), cayó ligeramente en enero, sugiriendo que la economía perdió tracción al inicio de año por una menor demanda y elevadas tasas de interés.
- El Ministerio de Hacienda anunció un plan enfocado a facilitar el crédito a empresas y consumidores para impulsar el crecimiento y amortiguar el efecto de las altas tasas de interés. Sin mayores detalles, el plan contempla 13 medidas relacionadas a préstamos bancarios, mercado de capitales y seguros.

### México

- El indicador adelantado de la economía, registró en marzo un crecimiento de 0.1% mensual y de 3.8% anual. Estos datos contrastan con los avances de 0.7% mensual y de 4.2% anual en febrero.
- Una subgobernadora del Banco de México, comentó que la política monetaria se mantendrá restrictiva el tiempo que sea necesario para lograr que la inflación descienda y se acerque al objetivo de 3% establecido.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la confianza del consumidor de abril **4/25**
- En Estados Unidos, se conocerá la primera estimación del PIB del 1T23 **4/27**

## En pocas palabras...

### La economía de China acelera en el 1T23

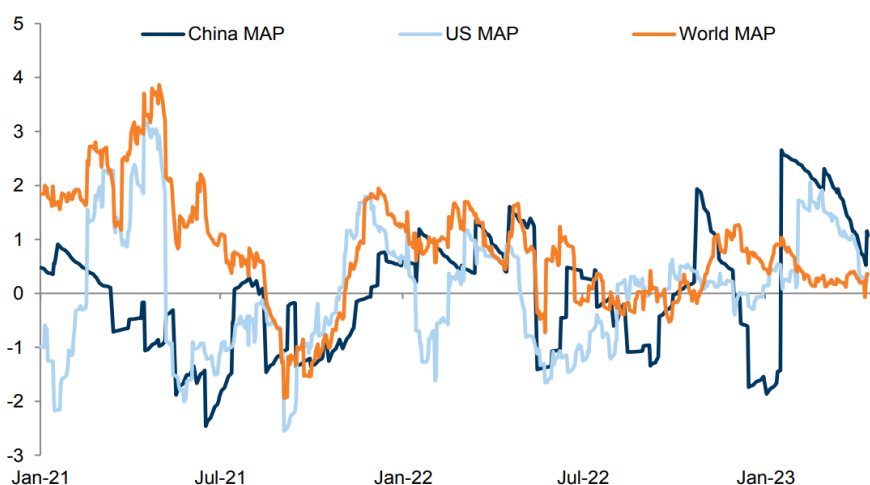
Mientras que diversas regiones comienzan a enfrentar riesgos en su crecimiento debido al endurecimiento monetario de los bancos centrales para controlar la inflación; **China de manera opuesta, publicó un robusto crecimiento durante los primeros tres meses del año. En este sentido, el PIB del 1T23 aceleró a una tasa anual de 4.5% (+2.2% trimestral)**, lo que representó un mayor crecimiento frente a la expectativa del consenso de 4%.

El crecimiento de China ha sido un factor de atención entre los inversionistas, debido a que, en diciembre pasado, el gobierno finalizó la mayoría de las restricciones por el Covid, las cuales estuvieron vigentes durante casi tres años. Además, del PIB, el gobierno anunció que la producción industrial creció 3.9% en marzo, en línea con lo esperado; mientras que las ventas minoristas (retail) avanzaron casi 11% y superaron al consenso. **A modo de contexto, la economía de China creció 3% en 2022, menos que el objetivo oficial de un crecimiento en alrededor de 5.5%. Para este año, el gobierno estableció el mes pasado un objetivo de crecimiento que podría rondar sobre el 5%.**

Por otro lado, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios su tasa de referencia a un año en 2.75%, previo a la publicación de todos estos datos. **No obstante, el consenso no descarta una potencial implementación de estímulos hacia los siguientes meses, tomando en consideración que la última cifra conocida de inflación tocó su nivel más bajo en 18 meses**, así como un posible contagio por la desaceleración global. **Sumado a lo anterior, el gobierno buscaría impulsar la economía mediante proyectos de infraestructura en actividades clave como transporte urbano y tecnología** (desarrollo de más capacidad en internet 5G).

Finalmente, la fortaleza observada dentro del sector de servicios (Índice Caixin PMI), sería otro componente indispensable para cumplir con la meta de crecimiento del gobierno; en donde los resultados el mes pasado, arrojaron la expansión más pronunciada de la industria desde noviembre de 2020 gracias a la formación de nuevos negocios.

## Índice de sorpresas macroeconómicas de Goldman Sachs



Fuente: Goldman Sachs

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	-0.23	1.10	2.45	1.11	0.95
USD/ARS	218.52	-1.56	215.11	-18.94	218.56	114.03
USD/BRL	5.05	-2.41	4.93	4.57	5.53	4.67
USD/MXN	17.99	0.09	18.02	8.33	21.05	17.90
USD/COP	4522.43	-2.41	4414.93	7.26	5131.25	3742.05
USD/CHF	0.89	0.10	0.89	3.55	1.01	0.89
GBP/USD	1.24	-0.11	1.24	2.62	1.30	1.04
USD/JPY	134.32	-0.41	133.79	-2.40	151.95	126.36
USD/RUB	81.54	0.26	81.75	-17.75	118.51	50.10
USD/CNY	6.89	9.00	6.87	0.09	7.33	6.45

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	5.26	407.7	49.4	5.27	1.18
<b>Norte America</b>					
US	3.55	104.0	-32.0	4.34	2.51
Canada	2.96	48.6	-34.0	3.77	2.47
<b>Latin America</b>					
Argentina (ARS)	78.77	3349.3	931.9	82.69	45.28
Brasil (BRL)	12.61	93.9	-8.2	13.79	11.67
Colombia (COP)	11.50	172.8	-150.9	15.26	9.78
Mexico (MXN)	8.96	57.9	-7.9	9.95	8.38
<b>Europa</b>					
Francia (EUR)	3.04	179.1	-7.3	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.48	180.2	-8.9	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.36	186.1	-36.0	4.93	2.49
Espana (EUR)	3.52	177.5	-14.3	3.77	1.75
Suiza (CHF)	1.14	79.8	-47.8	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	3.76	209.6	8.5	4.64	1.66

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,407.50	3.28	2.47	3,301.75	2,080.00	Tonelada
Cobre	398.50	-2.96	4.58	471.80	315.00	Libra
Oro	1,974.10	-1.40	8.10	2,048.60	1,613.00	Onza Troy
Plata	25.08	-1.49	4.33	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.63	-5.42	-4.98	125.28	70.12	Barril
Crudo (WTI)	77.89	-5.61	-2.95	123.68	64.12	Barril
Gasolina	262.42	-7.47	6.70	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.24	5.77	-50.03	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>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>EBITDA</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)