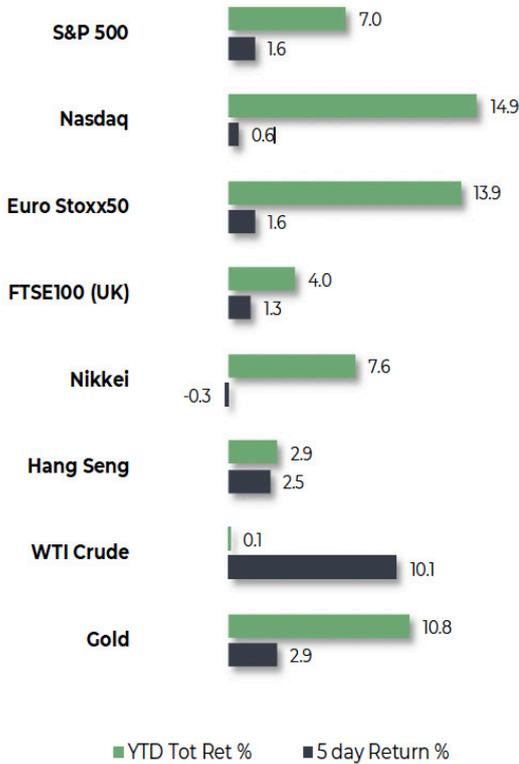


## Semana del 3 al 5 de abril de 2023

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados al cierre del día 5 de abril.

*"Time in the market beats timing the market."*

**Ken Fisher**

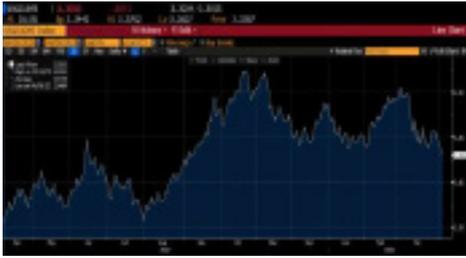
### Estados Unidos

- Fue una semana corta con motivo de las festividades de pascua. No obstante, resaltó que la OPEP+ anunció recortes inesperados a la producción en alrededor de 1.16 millones de barriles por día a partir de mayo hasta finales de año, impulsando los precios del petróleo en la semana.
- El indicador manufacturero ISM, se contrajo más de lo esperado en marzo, con lo que registró su lectura más baja desde mayo de 2020.
  - o Por su parte, el ISM de servicios se expandió a un ritmo que fue menor a lo esperado, debido a la debilidad en nuevas órdenes y actividad de negocios.
  - o Las aperturas de trabajo (Jolts) bajaron en febrero a su nivel más bajo desde mayo de 2021, luego de colocarse en 9.93 millones desde 10.6 millones del mes anterior. Previo al fin de semana, se esperaban más datos del empleo correspondientes a marzo, como la nómina no agrícola (+240k empleos est.) y la tasa de desempleo (3.6% est.).

### Europa

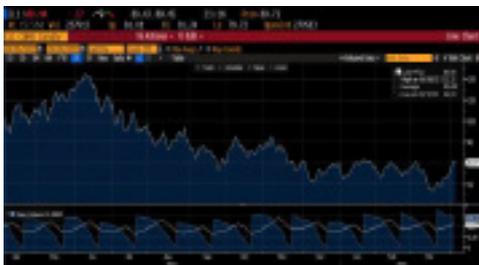
- En temas políticos, resaltó que Finlandia se convirtió en el trigésimo primer miembro formal de la OTAN, poniendo fin a años de no alineación militar.
- En Alemania, las órdenes de manufacturas escalaron 4.8% mensual en febrero, lo que representó su mayor crecimiento desde junio de 2021.
- Los índices PMI (manufacturas – servicios) registraron en marzo su nivel más alto en diez meses.

## Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Precio del petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Aunque permaneció en una lectura que indica contracción, el sector manufacturero (índice Jibun Bank) mejoró su desempeño de manera importante en marzo, indicando un deterioro más suave al interior del sector.

### China

- La actividad manufacturera (índice Caixin) desaceleró su ritmo de expansión en marzo y resultó por debajo de lo esperado, principalmente por una débil demanda externa.

## América Latina

### Argentina

- De acuerdo a diversas estimaciones, la inflación de marzo habría avanzado 7% (vs. 6.6% en febrero), lo que representaría una tasa anual de 102.9%. Bajo este contexto, los principales incrementos en los precios se habrían presentado en educación, carne, gas, agua, huevos y verduras.

### Brasil

- El ministro de Finanzas, expresó que el gobierno pronto dará a conocer nuevas reglas, incluyendo medidas enfocadas a fiscalizar a las grandes compañías asiáticas de comercio electrónico, así como restricciones a algunos beneficios fiscales, ya que busca recaudar alrededor de US\$20bn.

### México

- El gobierno llegó a un acuerdo con Iberdrola para comprarle 13 plantas de generación de energía eléctrica por US\$6bn. Estas plantas ahora serán operadas por la Comisión Federal de Electricidad (CFE).
- Las remesas tuvieron un incremento de 11.2% anual en febrero, totalizando en US\$4.3bn. De esta forma, las remesas llegaron a US\$8.8 en el primer bimestre del año.
- La inflación avanzó 0.27% en marzo, situándose en una tasa anual de 6.85%, su nivel más bajo en diecisiete meses. La inflación subyacente (core) también observó una desaceleración por segundo mes consecutivo después de colocarse en 8.09% anual.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las cifras de inflación **4/12**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED **4/12**

## En pocas palabras...

### Expectativas para los reportes corporativos del 1T23

La temporada de reportes corporativos está próxima a comenzar. En este contexto, **el consenso considera que las compañías del S&P 500 habrían registrado una contracción de 5% anual en sus utilidades del 1T23 (si se excluye el sector de energía, la contracción en utilidades sería de 6.6% anual)**. Lo anterior representaría la mayor caída en utilidades reportada desde el 2T20 y marcaría el segundo trimestre consecutivo en el que las utilidades se contraen.

**Únicamente 4 sectores de los 11 que conforman al índice habrían tenido un desempeño positivo.** En este sentido, el sector de consumo discrecional habría contabilizado la tasa de crecimiento más alta para el trimestre (+36.4% anual) como resultado del fuerte desempeño de las sub-industrias de comercio minorista (retail), así como hoteles, resorts y líneas de cruceros. Dicho lo anterior, le siguen los sectores industriales, energía y financiero con incrementos de +17.9% anual, +13.7% anual y +5.2% anual respectivamente. Contrariamente, el sector de materiales habría registrado el desempeño más débil con una caída en sus utilidades de 33.5% anual, ante la debilidad de actividades relacionadas con productos químicos básicos y minería de cobre.

**Por lo que se refiere a las ventas, el consenso espera un crecimiento de 1.6% anual (cifra más débil desde el 3T20) para las empresas del índice,** siendo el sector financiero el que habría experimentado la mayor tasa de incremento en el trimestre (+9.1% anual) como efecto del desempeño positivo de actividades relacionadas al financiamiento al consumo, servicios financieros y banca. Nuevamente el sector de materiales apunta a ser el más débil con una caída en ventas de 8.3% anual.

**JP Morgan dará el banderazo de salida el próximo 14 de abril** junto con los reportes de otros importantes bancos estadounidenses, por lo que el mercado estará atento a sus respectivos anuncios, en medio de los recientes acontecimientos relacionados con el sistema bancario.

## S&P 500: crecimiento esperado en ganancias para el 1T23

Sector	Earnings \$B	Earnings \$B	Growth \$B	Growth %
	23Q1	22Q1	23Q1	23Q1
Consumer Discretionary	26.2	19.2	7.0	36.4%
Consumer Staples	26.9	28.3	-1.4	-4.8%
Energy	38.0	33.4	4.6	13.7%
Financials	83.0	78.9	4.1	5.2%
Health Care	65.8	81.0	-15.2	-18.8%
Industrials	31.6	26.8	4.8	17.9%
Materials	11.2	16.8	-5.6	-33.5%
Real Estate	10.2	11.1	-0.9	-8.0%
Information Technology	77.4	90.4	-13.0	-14.4%
Communication Services	35.4	40.5	-5.1	-12.6%
Utilities	13.9	15.5	-1.5	-9.9%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>419.7</b>	<b>441.9</b>	<b>-22.2</b>	<b>-5.0%</b>

Fuente: I/B/E/S con información de Refinitiv

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.09	0.53	1.08	1.84	1.10	0.95
<b>USD/ARS</b>	211.23	-1.39	208.28	-16.14	211.27	111.75
<b>USD/BRL</b>	5.05	1.79	5.14	4.65	5.53	4.61
<b>USD/MXN</b>	18.31	-1.21	18.09	6.49	21.05	17.90
<b>USD/COP</b>	4568.55	1.00	4614.33	6.22	5131.25	3706.30
<b>USD/CHF</b>	0.91	1.30	0.92	1.96	1.01	0.90
<b>GBP/USD</b>	1.25	1.16	1.23	3.10	1.31	1.04
<b>USD/JPY</b>	131.37	1.13	132.86	-0.19	151.95	123.47
<b>USD/RUB</b>	79.80	-2.94	77.52	-15.23	118.51	50.10
<b>USD/CNY</b>	6.88	9.00	6.88	0.28	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>					
<b>Fed Funds Rate</b>	4.83	450.0	50.0	4.83	0.33
<b>Libor</b>	5.22	425.2	45.2	5.22	0.97
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.31	92.5	-56.8	4.34	2.38
<b>Canada</b>	2.79	32.8	-50.9	3.77	2.46
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	78.41	3327.1	896.1	82.69	45.14
<b>Brasil (BRL)</b>	12.66	129.7	-2.6	13.79	11.37
<b>Colombia (COP)</b>	11.52	223.9	-148.9	15.26	9.28
<b>Mexico (MXN)</b>	8.83	45.0	-20.8	9.95	8.38
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.69	165.1	-42.9	3.26	1.04
<b>Alemania (EUR)</b>	2.18	166.5	-38.9	2.77	0.52
<b>Italia (EUR)</b>	4.02	190.4	-70.0	4.93	2.11
<b>Espana (EUR)</b>	3.21	173.3	-45.4	3.77	1.48
<b>Suiza (CHF)</b>	1.18	83.8	-43.8	1.62	0.34
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.43	186.0	-24.4	4.64	1.57

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,332.27	-0.98	-0.73	3,489.25	2,080.00	Tonelada
<b>Cobre</b>	398.45	-3.17	4.57	486.00	315.00	Libra
<b>Oro</b>	2,023.90	2.90	10.83	2,033.80	1,613.00	Onza Troy
<b>Plata</b>	25.09	7.31	4.35	26.50	17.32	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	84.72	8.23	-1.39	125.28	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	80.32	10.07	0.07	123.68	64.12	Barril
<b>Gasolina</b>	281.48	5.50	14.45	432.60	202.04	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.14	7.33	-52.25	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>bbl</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)