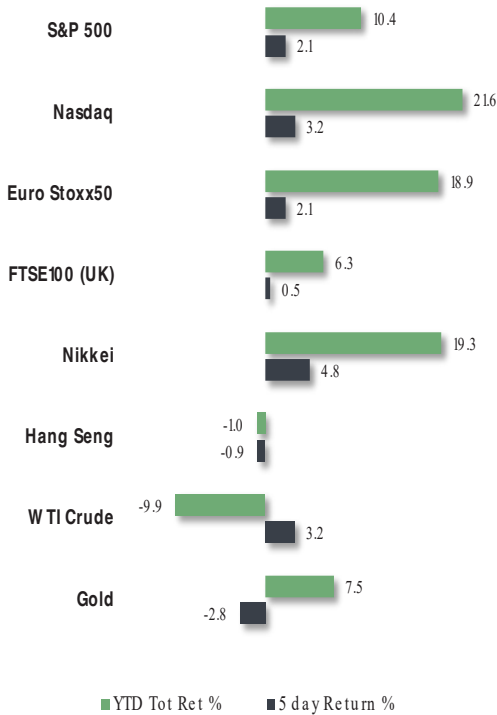


Semana del 15 al 19 de mayo de 2023

Monitor



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

"Know what you own, and know why you own it".

Peter Lynch

Estados Unidos

- Las ventas minoristas (retail) crecieron 0.4% mensual en abril, desde una contracción de 0.7% del mes previo. Con esto, las ventas minoristas crecieron por primera vez en tres meses.
 - Por lo que se refiere al sector inmobiliario, las cifras fueron mixtas, en donde, los inicios de casas sorprendentemente crecieron 2.2% mensual en abril, mientras los permisos de construcción bajaron 1.5% mensual.
- El presidente de la Cámara de Representantes, Kevin McCarthy, expresó que "al final de cuentas, no habrá in incumplimiento de pago de la deuda" y que se podría votar un acuerdo en la siguiente semana.
 - En tanto, el presidente Biden comentó estar "seguro" de que demócratas y republicanos llegarán a un acuerdo sobre las recientes discusiones respecto al techo de deuda.
- La gobernadora de la FED de Dallas, Lorie Logan, afirmó que los datos económicos actuales no justifican una pausa en este ciclo alcista de tasas; lo anterior, haciendo alusión a la siguiente reunión de la FED en junio.

Europa

- En línea con lo previsto, la economía de la eurozona creció 1.3% anualizado en el 1T23, implicando una desaceleración en comparación con la tasa de 1.8% del 4T22. Además, esta cifra marcó el crecimiento más bajo del PIB desde el 1T21.
- Por encima de lo previsto, la inflación anual de la eurozona se elevó marginalmente desde 6.9% en marzo a 7.0% en abril. No obstante, el componente subyacente (core) experimentó su primera reducción en términos anuales desde junio de 2022, situándose en 5.6% (vs. 5.7% en marzo).
- La confianza de los inversionistas (ZEW) retrocedió sustancialmente en su lectura adelantada de mayo y se ubicó en terreno negativo por primera vez desde diciembre del año pasado.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 30 años



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI Latam (MXLA)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La economía se expandió a una tasa anualizada de 1.6% durante el 1T23, lo que representó su primer crecimiento en los últimos tres trimestres. Esta cifra superó las expectativas, que anticipaba un aumento de 0.7%, gracias a la demanda interna que ayudó a compensar la caída en las exportaciones.

China

- Se publicaron diversas cifras económicas que no lograron cubrir las expectativas del consenso. En este sentido, la producción industrial subió 5.6% anual (vs. 10.9% esperado), mientras las ventas minoristas (retail) avanzaron 18.4% anual (vs. 21% esperado).
- El Banco Popular de China no modificó su política monetaria, manteniendo su tasa de referencia a un año en 2.75%.

América Latina

Argentina

- Los precios mayoristas escalaron 6.9% en abril (+103.9% anual), impulsados por un alza de 7.9% en los productos primarios, 6.4% en productos manufacturados, 9.2% en productos importados y 7.7% en el costo de la energía eléctrica.

Brasil

- El sector de servicios mostró un desempeño positivo en marzo, acelerando su crecimiento a 0.9% desde 0.7% del mes previo.
- Las ventas minoristas (retail) crecieron 0.8% mensual (+3.2% anual) en marzo y rebasaron las expectativas, gracias a un buen desempeño en equipo de informática y suministros, así como de mobiliario.

México

- Por primera vez en dos años, el Banco de México no realizó un incremento en su ciclo de alza de tasas de interés, de esta manera mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 11.25%.
- La economía registró un incremento preliminar de 0.4% mensual en abril (+2.6% anual), lo que representó su mejor desempeño de los últimos tres meses.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED **5/24**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la segunda revisión del PIB del 1T23 **5/25**

En pocas palabras...

La inteligencia artificial (IA) como herramienta para mejorar los procesos de análisis de inversiones

La inteligencia artificial (IA) como herramienta para mejorar los procesos de análisis de inversiones

La IA ha tomado mucho auge y se ha convertido en un tema muy popular, sobre todo desde que se lanzó ChatGPT el año pasado. Antes de profundizar en algunas de las aplicaciones que esta herramienta podría aportar a las firmas de inversión, es relevante poner en contexto ¿Qué es Chat GPT? Chat GPT se trata de un modelo de lenguaje que ha sido entrenado con una gran cantidad de datos de texto para poder realizar una amplia variedad de tareas relacionadas con el lenguaje natural. Su capacidad para comprender el contexto y la intención detrás de las preguntas o consultas de los usuarios lo convierten en un instrumento muy útil para desarrollar chatbots y mejorar la precisión en los sistemas de búsqueda de información. Chat GPT, fue desarrollado por OpenAI, una organización de investigación en inteligencia artificial fundada en 2015 con sede en San Francisco, California. Algunos beneficios que Chat GPT y otros grandes modelos de lenguaje (LLM en inglés) podrían aportar en los procesos de análisis de inversiones son:

> **Procesamiento de grandes bases de datos.** Los analistas a menudo se ven abrumados por la gran cantidad de material que debe procesarse para analizar una compañía, como reportes trimestrales, comunicados de prensa, y llamadas con inversionistas, generando un flujo interminable de información. Esto obliga a los equipos de inversión a enfocarse en una investigación profunda, en un espacio de tiempo limitado para tomar decisiones de inversión. Por tanto, las herramientas impulsadas como ChatGPT y los LLM, podrían realizar tareas que requieren mucho tiempo para los analistas que agotan recursos desproporcionados en tareas que al final podrían no ser relevantes o que al final no se realizan en absoluto.

> **Mayor cobertura de presentaciones, reportes corporativos y resúmenes de reuniones.** Los analistas generalmente cubren docenas de compañías en un sector o varios, al mismo tiempo que monitorean a los competidores y posibles candidatos de inversión. Durante la temporada de ganancias, es imposible participar en todas las llamadas de las empresas bajo cobertura, así como en otras llamadas relacionadas que podrían ser de interés. En este sentido, ChatGPT y los LLM pueden brindar una solución, generando resúmenes con un elevado número de calidad y exactitud. También, estos modelos permiten identificar cambios sustanciales en el texto de las presentaciones corporativas, la cuales podrían indicar un cambio de tendencia o estrategia en el rumbo de la compañía y que sin dudas requerirán más análisis. Además, ChatGPT puede condensar transcripciones de Zoom y limpiar notas sin procesar en formatos definidos y fáciles de usar, como oraciones completas o puntos clave. Asimismo, se puede utilizar para extraer temas de un texto más largo y desenfocado, lo que ayuda a los analistas a dar sentido al instante a una conversación incoherente.

> **Fomentar la productividad.** Más allá de las cuestiones técnicas, ChatGPT plantea un desafío cultural; en donde los equipos de ciencia de datos deben promover activamente sus beneficios y mostrar ejemplos tangibles. Bajo este contexto, los analistas deben descubrir qué pueden automatizar, familiarizarse con la tecnología y comprender sus limitaciones para obtener resultados de elevada calidad. Las nuevas tecnologías de LLM brindan un fácil acceso para cualquier persona con conocimientos básicos de programación. Entonces, una vez que se identificaron aquellos cuellos de botella logísticos en los procesos de análisis, se puede implementar la IA de manera creativa para crear eficiencias palpables.

Finalmente, se ha especulado que todas estas nuevas capacidades tecnológicas podrían reemplazar el capital humano eventualmente. Sin embargo, coincidimos con la opinión de especialistas, en el sentido de que ambas variables de la ecuación son complementarias. Al combinar el poder intelectual humano, reflejado en la experiencia para analizar compañías y tendencias del mercado, con el poder de procesamiento de ChatGPT, podemos elevar el beneficio de la IA, mejorar la eficiencia del proceso de análisis y, en última instancia, tomar mejores decisiones de inversión.



Fuente: AB- AllianceBernstein

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.57	1.08	0.77	1.11	0.95
USD/ARS	232.70	-1.49	229.24	-23.88	232.72	118.42
USD/BRL	5.00	-1.51	4.92	5.67	5.53	4.69
USD/MXN	17.70	-0.60	17.59	10.17	21.05	17.42
USD/COP	4541.74	0.26	4552.89	6.85	5131.25	3742.05
USD/CHF	0.90	-0.53	0.90	2.46	1.01	0.88
GBP/USD	1.24	-0.23	1.25	2.86	1.27	1.04
USD/JPY	138.63	-2.10	135.70	-5.40	151.95	126.36
USD/RUB	80.18	-3.13	77.75	-15.78	118.51	50.10
USD/CNY	7.01	9.00	6.96	-1.65	7.33	6.64

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.08		425.0	75.0	5.08
Libor	5.37		386.4	60.2	5.37
Norte America					
US	3.71		119.1	-17.0	4.34
Canada	3.19		71.6	-11.0	3.77
Latin America					
Argentina (ARS)	95.09		4477.0	2564.3	95.09
Brasil (BRL)	11.85		23.9	-84.0	13.79
Colombia (COP)	11.15		62.1	-186.7	15.26
Mexico (MXN)	8.81		43.1	-22.7	9.95
Europa					
Francia (EUR)	3.06		180.7	-5.7	3.26
Alemania (EUR)	2.48		180.0	-9.1	2.77
Italia (EUR)	4.32		148.6	-39.9	4.93
Espana(EUR)	3.53		175.7	-13.8	3.77
Suiza (CHF)	1.06		71.7	-55.9	1.62
Inglaterra (GBP)	4.06		235.3	38.9	4.64

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,271.75	3.38	-3.31	2,987.50	2,060.50	Tonelada
Cobre	373.30	0.44	-2.03	457.70	315.00	Libra
Oro	1,963.20	-2.80	7.50	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	23.50	-3.13	-2.27	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.52	3.17	-10.93	125.28	70.12	Barril
Crudo (WTI)	72.29	3.21	-9.93	123.68	63.64	Barril
Gasolina	258.22	6.25	4.99	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.63	16.20	-41.16	10.03	1.94	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
bbl	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 incurrance 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