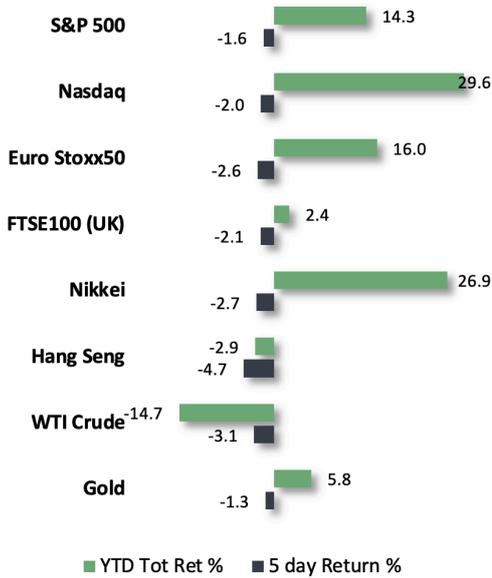


Semana del 20 al 23 de junio de 2023

Monitor



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

"Someone's sitting in the shade today because someone planted a tree a long time ago."

Warren Buffet

Estados Unidos

- En seguimiento al más recientes anuncio de política monetaria, Jerome Powell, frente al Congreso comentó que es probable que haya más aumentos en las tasas de interés en el futuro, debido a que la inflación está „muy por encima“ de donde debería estar.
 - También señaló que “las presiones inflacionarias siguen siendo altas, y el proceso de bajarla al 2% tiene un largo camino por recorrer”.
 - Por su parte, la gobernadora Michelle Bowman, destacó que se necesitarán aumentos adicionales para controlar la inflación.
- Por lo que se refiere a indicadores económicos, los inicios de casas crecieron 21.7% mensual en mayo, con lo que contabilizaron su nivel más alto en más de un año. En tanto, los permisos de construcción avanzaron 5.2% mensual.
 - Además, las ventas de casas existentes avanzaron marginalmente 0.2% mensual en mayo. Las ventas aumentaron en el sur y el oeste, aunque cayeron en el noreste y el medio oeste.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo permanecieron sin cambios sobre 264k aplicaciones (máximos en 20 meses).

Europa

- Contrario a la caída que estimó el consenso, la inflación en Reino Unido permaneció en 8.7% anual durante mayo. En tanto, la inflación subyacente (core) alcanzó 7.1% anual, su nivel más elevado desde 1992.
 - En este sentido, el Banco de Inglaterra ajustó su tasa de referencia más de lo esperado, aplicando un incremento de 50pb para colocarla en 5% desde 4.5%, la más alta desde 2008.
- La confianza del consumidor preliminar de la región, mejoró ligeramente en lo que va de junio. No obstante, el nivel actual prevalece sobre mínimos históricos.

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Índice MSCI de Mercados Emergentes



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La producción industrial avanzó 0.7% mensual en abril, mientras que las órdenes de herramientas para maquinaria bajaron 22.1% anual en mayo.

China

- En seguimiento a los estímulos que anunció en días anteriores, nuevamente el Banco Popular aplicó recortes adicionales de 10pb a dos tasas preferenciales a 1 año y 5 años respectivamente. Estas medidas estarían enfocadas en impulsar la economía.
- En Hong Kong, la inflación desaceleró ligeramente a 2.0% anual en mayo, desde 2.1% en abril. Principalmente ayudó la caída en los precios de gas, electricidad y agua.

América Latina Argentina

- De acuerdo con algunos medios, el gobierno realizará un anticipo al FMI de US\$1.9bn de los US\$2.7bn que vencen en estos días. Bajo este contexto, el gobierno buscará renegociar con el FMI algunas metas acordadas, debido al impacto que sufrió la economía por las sequías.
- La economía creció 1.3% anual en el 1T23, lo que implicó su ritmo de expansión más lento desde finales de 2020. Este desempeño fue resultado de la severa sequía que afectó la producción de granos.

Brasil

- Por séptima reunión consecutiva, el Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de referencia Selic en 13.75%, y se abstuvo de señalar un recorte en el muy corto plazo.

México

- Como se esperaba, el Banco de México conservó por segunda reunión consecutiva la tasa de referencia en 11.25%.
- Fitch Ratings ratificó la calificación soberana en 'BBB-' con perspectiva Estable. La agencia señaló que la calificación está respaldada por un marco de política macroeconómica prudente, finanzas estables con niveles de deuda manejables.
- En mayo, la actividad económica preliminar desaceleró su ritmo de expansión, después de registrar un crecimiento mensual de 0.1% (vs. 0.6% en abril). La variación anual fue de 2.5%, prácticamente igual a abril.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **6/27**
- En Estados Unidos, se publicarán diversos indicadores del sector inmobiliario **6/27-29**

En pocas palabras...

¿Cómo la IA podría transformar la industria de la salud?

En seguimiento a nuestros comentarios sobre el posible beneficio que traería la aplicación de la Inteligencia Artificial (IA) al proceso de análisis de inversiones, ahora compartiremos algunas perspectivas sobre cómo la innovación representa una poderosa fuerza para impulsar un cambio en el cuidado de la salud (healthcare), y la IA está bien posicionada para revolucionar el sector. Los sistemas de atención médica contienen grandes cantidades de datos que se pueden extraer para obtener información. Las compañías farmacéuticas siempre están buscando formas de acelerar los largos procesos de desarrollo de medicamentos. En teoría, la IA podría ayudar a promover una gestión más efectiva en toda la industria, ayudando a obtener los tratamientos correctos en las cantidades adecuadas para los pacientes correctos. Bajo este contexto, la aplicación inicial que podría tener la IA dentro de la industria de healthcare involucraría las siguientes áreas:

- **Investigación y desarrollo (R&D):** La IA podría usarse potencialmente para mejorar las tasas de éxito de los medicamentos en los ensayos clínicos, aunque este proceso podría tomar años.
- **Pruebas clínicas:** La implementación de IA en áreas de logística podría agilizar el proceso de ensayo clínico y mejorar la eficiencia general. Particularmente, podría mejorar este proceso al ayudar a las empresas a identificar sitios clínicos que pueden inscribir a los pacientes más rápidamente, así como a identificar sitios de bajo rendimiento que necesitan mejoras.
- **Desarrollo comercial:** La IA podría ayudar a las empresas a identificar médicos y especialistas que podrían ser los principales candidatos para promover el lanzamiento de un nuevo producto y minimizar los obstáculos para llegar al mercado. Además, la podría ayudar a las empresas a enfocarse en los eventos más efectivos para generar entusiasmo y expectativas en torno a un nuevo medicamento.
- **Complemento con la experiencia humana:** Cada paciente quiere obtener el mejor diagnóstico de su médico, en donde la IA podría marcar una gran diferencia aquí. Con la asistencia de IA, un médico tendría el potencial de mejorar el diagnóstico en función de los síntomas poco comunes del paciente. Al aprovechar la tecnología de IA para mejorar la precisión del diagnóstico, los proveedores de atención médica pueden ofrecer mejores conclusiones y fortalecer sus resultados.

Como mencionamos anteriormente, estos puntos podrían ser el primer acercamiento de la IA con el sector. **Sin embargo, este proceso tomará tiempo y su progreso estará sujeto a constantes evaluaciones, o hasta regulaciones, que permitan aterrizar su capacidad para producir mejores resultados y beneficios económicos. Lo que sí es un hecho, es que estas nuevas capacidades tecnológicas llegaron para quedarse.**

En este sentido, UnitedHealth Group expresó que la IA puede ayudar a reducir el tiempo necesario para convertir los datos en información, lo que permite comprender mejor todos los factores que afectan la salud de una persona. Cuando se implementa estratégicamente, esta tecnología puede conducir a una mejor toma de decisiones de atención médica y costos más bajos para las compañías.

IA y su impacto en el sector de cuidado para la salud



Fuente: Alliancebernstein Research (AB)

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.48	1.09	1.68	1.11	0.95
USD/ARS	253.08	-1.47	249.36	-30.01	253.22	124.21
USD/BRL	4.78	0.93	4.82	10.50	5.53	4.75
USD/MXN	17.17	-0.44	17.09	13.61	21.05	17.02
USD/COP	4136.84	0.61	4162.25	17.30	5131.25	4063.76
USD/CHF	0.90	-0.45	0.89	2.97	1.01	0.88
GBP/USD	1.27	-0.83	1.28	5.20	1.28	1.04
USD/JPY	143.73	-1.32	141.82	-8.77	151.95	127.23
USD/RUB	81.04	3.35	83.85	-17.03	118.51	50.10
USD/CNY	7.18	9.00	7.16	-3.91	7.33	6.67

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.07	349.0	74.0	5.08	1.58
Libor	5.54	334.2	77.2	5.56	2.20
Norte America					
US	3.74	122.8	-13.2	4.34	2.51
Canada	3.36	88.9	6.3	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	106.38	5140.6	3693.0	108.16	54.97
Brasil (BRL)	11.07	4.8	-162.3	13.79	11.02
Colombia (COP)	10.60	6.1	-241.6	15.26	10.54
Mexico (MXN)	8.64	25.4	-40.4	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	2.88	162.8	-23.6	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.35	167.2	-21.9	2.77	0.68
Italia (EUR)	3.99	113.2	-72.6	4.93	2.86
España (EUR)	3.32	154.8	-34.7	3.77	1.77
Suiza (CHF)	0.94	59.4	-68.2	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.31	259.7	63.3	4.64	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,176.75	-1.67	-7.35	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	380.75	-2.40	-0.08	435.50	315.00	Libra
Oro	1,932.50	-1.29	5.82	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	22.47	-6.19	-6.55	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.13	-4.54	-14.88	120.41	70.12	Barril
Crudo (WTI)	68.44	-3.09	-14.73	114.05	63.64	Barril
Gasolina	249.50	-5.55	1.44	395.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.55	0.59	-43.06	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 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