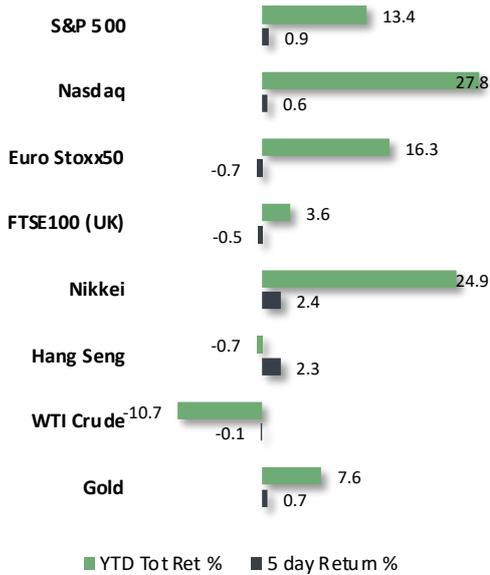


Semana del 5 al 9 de junio de 2023

Monitor



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

"The stock investor is neither right or wrong because others agreed or disagreed with him; he is right because his facts and analysis are right."

Benjamin Graham

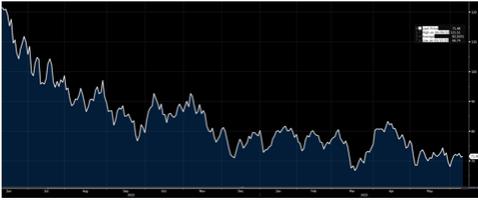
Estados Unidos

- En materia de datos económicos, el ISM de servicios desaceleró su ritmo de expansión en mayo, en donde resaltó que el componente de nuevas órdenes decreció.
 - Las solicitudes semanales de seguro desempleo se colocaron en 261,000, lo que representó su mayor número desde octubre de 2021.
- De cara al próximo anuncio de política monetaria de la FED del 14 de junio, el consenso descuenta que el banco central mantendrá sin cambios la tasa de referencia, asignando una probabilidad de ~70%.
- Los precios del petróleo subieron después de que Arabia Saudita anunció un recorte a la producción en un millón de barriles diarios.
 - El anuncio se dio después de que la OPEP+ decidió ampliar los recortes a la producción durante lo que resta del año.
- Un reporte de la FED, resaltó que el patrimonio neto de las familias subió durante el 1T23 en US\$3 trillones o 2.1% a un total de US\$148.8 trillones, lo que implicó un máximo en más de un año. En detalle, las ganancias por tenencia de acciones, compensó la disminución en bienes raíces.

Europa

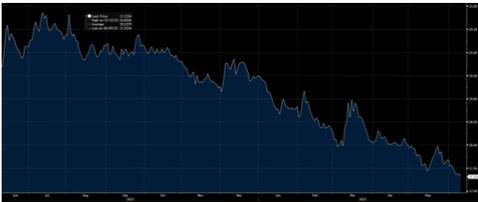
- En Alemania, las órdenes manufactureras inesperadamente bajaron 0.4% mensual en abril, acentuando la debilidad que atraviesa el sector industrial.
 - Adicionalmente, la producción industrial apenas creció 0.3% mensual en abril y resultó por debajo de lo esperado.
- Después de dos meses consecutivos de caída, las ventas minoristas (retail) se estabilizaron en abril, después de mantenerse sin cambios en su variación mensual. Cabe mencionar, que las ventas minoristas han tenido una tendencia a la baja durante más de un año.
- La economía de la región cayó en una recesión técnica, después de que el PIB del 1T23 y 4T22 fueron revisados a la baja, contabilizando una contracción trimestral de 0.1%.

Petróleo WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

Peso Mexicano (USDMXN)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PIB aumentó 2.7% anualizado en el 1T23, una tasa mucho más alta que el 1.6% que se había estimado previamente. Un mayor consumo interno y gasto corporativo, habrían sido los principales factores que permitieron este fuerte desempeño.

China

- De acuerdo con algunos medios, el gobierno habría pedido a los bancos más grandes de China que redujeran sus tasas de depósito por segunda vez en menos de un año, como medida para impulsar la economía.
- Ante la debilidad de la demanda mundial, las exportaciones cayeron en mayo 7.5% anual, mientras que el consenso había pronosticado una caída de menos de 1%.

América Latina

Argentina

- La OCDE estimó que la economía podría caer 1.6% en 2023, en tanto la inflación podría cerrar el año en 106.9%. Para 2024, la estimación refleja un mejor escenario, con una recuperación en el crecimiento de 1.1% y una inflación de 88.3%.

Brasil

- La inflación de mayo desaceleró más de lo previsto, después de alcanzar una tasa anual de 3.94% (vs. 4.04% est.). Con esto, la inflación tocó su nivel más bajo en más de dos años. El banco central actualmente tiene un objetivo de inflación de 3.25% para 2023 y 3% para 2024 y 2025, con un margen de tolerancia de +/- 1.5 puntos porcentuales.

México

- El Banco Mundial elevó su expectativa de crecimiento económico para este año a 2.5% desde 0.9%. Para 2024, anticipa una desaceleración que podría llevar al crecimiento a 1.9%.
- El secretario de Hacienda, Rogelio Ramírez de la O, expresó que en materia de finanzas públicas, el gobierno tendrá una transición tersa en 2024.
 - o Acerca de Pemex, comunicó que Hacienda siempre va a estar lista para auxiliar en los casos en los que falte liquidez y así evitar un incumplimiento con sus compromisos de pago.
- La inflación de mayo, desaceleró a una tasa anual de 5.84% (vs. 6.25% en abril), con lo que acumuló cuatro meses consecutivos a la baja. Por su parte, la inflación subyacente se colocó en 7.39% (vs. 7.67% en abril).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la inflación de mayo **6/13**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **6/14**

En pocas palabras...

Entendiendo el P/E Ratio

Dentro del análisis fundamental, existen dos factores clave que influyen en el rendimiento de una acción: las utilidades que genera la compañía y cómo los inversionistas valúan esas utilidades. **Bajo este contexto, una forma que permite determinar el valor de una acción es mediante una razón financiera conocida como múltiplo Precio/Utilidad „P/U“ (en inglés P/E ratio).** En este tutorial, detallaremos los puntos más relevantes que envuelven a esta útil métrica:

¿Cuáles son sus componentes? El P/E se calcula dividiendo el precio de una acción („Price“) entre las utilidades anualizadas por acción de una compañía („EPS“). El P/E se puede construir con las utilidades conocidas en los últimos doce meses (Trailing P/E) o con las utilidades esperadas para los próximos 12 meses (Forward P/E). En este sentido, el optimismo puede conducir a una expansión en el P/E, siendo un período en el que las percepciones sobre una compañía mejoran y, como resultado, los inversionistas están dispuestos a pagar más por cada unidad de utilidades. Por el contrario, cuando la expectativa de los inversionistas es negativa, estos buscarán pagar menos por cada unidad de utilidades, provocando una contracción en el P/E.

¿Cómo analizar el P/E? En primera instancia, hay que observar si el valor del P/E es „alto“ o „bajo“, para eventualmente determinar una valuación absoluta, que no es otra cosa más que comparar ese P/E actual con su promedio histórico (10, 15, 20 años). Para complementar el análisis, se debe comparar el P/E actual de la compañía con el de empresas similares o de la misma industria, en lo que se conoce como valuación relativa. Es importante tener en cuenta que la interpretación del P/E puede variar, en donde algunas industrias tienen múltiplos P/E más altos al promedio debido a su potencial de crecimiento, mientras que otros sectores pueden tener múltiplos P/E más bajos debido a la naturaleza más madura o cíclica de sus negocios.

¿En qué poner atención sobre el P/E? No existe una conclusión absoluta porque habría que analizar, cuál de sus dos componentes (precio de la acción o utilidades), es el que está predominando. No obstante, se debe vigilar que un P/E „alto“ tenga sustento en buenos fundamentos, y no en un optimismo desbordado. De igual manera, hay que prestar atención a aquellas empresas que tienen un P/E „bajo“, que podría ser interpretado engañosamente como una oportunidad, cuando en realidad, refleja la carencia de catalizadores y poco interés entre los inversionistas.

Finalmente, **el múltiplo P/E nos puede transmitir mucho sobre la percepción general que tienen los inversionistas acerca de una acción, siendo una herramienta que contribuye a detectar oportunidades (valuación barata) o riesgos potenciales (valuación cara).** Sin embargo, antes de emitir una conclusión sobre una compañía para fines de una decisión de inversión, este análisis de valuación se debe haber complementado con un profundo entendimiento sobre el modelo de negocio, situación financiera, estrategia de crecimiento y experiencia del equipo administrativo.

Ejemplo de una Valuación Relativa usando el P/E Ratio

	Stock A	Stock B	Sector Average
Share Price Per Share	\$30	\$20	
Earnings Per Share	\$2.00	\$0.67	
P/E Ratio	15x	30x	15x

$$\frac{\text{Share Price}}{\text{Earnings per Share}} = \text{P/E Ratio}$$

Ticker	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	
EURUSD Curncy	EUR/USD	1.08	0.49	1.07	0.51	1.11	0.95
USDARS Curncy	USD/ARS	244.99	-1.69	240.84	-27.70	245.02	121.59
USDBRL Curncy	USD/BRL	4.87	1.72	4.96	8.32	5.53	4.86
USDMXN Curncy	USD/MXN	17.31	1.38	17.56	12.61	21.05	17.29
USDCOP Curncy	USD/COP	4155.41	4.67	4349.60	16.78	5131.25	3876.38
USDCHF Curncy	USD/CHF	0.90	0.76	0.91	2.47	1.01	0.88
GBPUSD Curncy	GBP/USD	1.26	1.00	1.25	4.09	1.27	1.04
USDJPY Curncy	USD/JPY	139.39	0.39	139.92	-5.92	151.95	127.23
USDRUB Curncy	USD/RUB	80.27	1.22	81.26	-15.91	118.51	50.10
USDCNY Curncy	USD/CNY	7.13	9.00	7.10	-3.24	7.33	6.67

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	
Reference Rates						
FEDL01 Index	Fed Funds Rate	5.08	425.0	75.0	5.08	0.83
US0003M Index	Libor	5.51	378.9	74.3	5.52	1.72
Norte America						
USGG10YR Index	US	3.75	124.1	-12.0	4.34	2.51
GCAN10YR Index	Canada	3.40	92.9	10.3	3.77	2.47
Latin America						
FC10ARGE Index	Argentina (ARS)	105.13	5123.0	3568.2	108.16	53.90
GEBR10Y Index	Brasil (BRL)	11.23	13.2	-145.6	13.79	11.10
COGR10Y Index	Colombia (COP)	10.72	0.0	-229.7	15.26	10.72
GMXN10YR Index	Mexico (MXN)	8.85	46.4	-19.4	9.95	8.38
Europa						
GFRN10 index	Francia (EUR)	2.93	168.3	-18.1	3.26	1.25
GDBR10 Index	Alemania (EUR)	2.39	171.0	-18.1	2.77	0.68
GBTPGR10 Index	Italia (EUR)	4.12	125.8	-60.0	4.93	2.86
GSPG10YR Index	España (EUR)	3.37	160.2	-29.3	3.77	1.77
GSWISS10 Index	Suiza (CHF)	0.98	63.8	-63.8	1.62	0.34
GUKG10 Index	Inglaterra (GBP)	4.24	253.1	56.7	4.64	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,222.25	-2.52	-5.42	2,777.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	382.45	2.60	0.37	445.15	315.00	Libra
Oro	1,965.40	0.67	7.62	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.58	3.49	2.23	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.44	0.41	-11.02	125.19	70.12	Barril
Crudo (WTI)	71.65	-0.13	-10.73	123.68	63.64	Barril
Gasolina	261.13	4.42	6.17	432.24	202.04	Galon
Gas Natural	2.28	5.06	-49.01	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