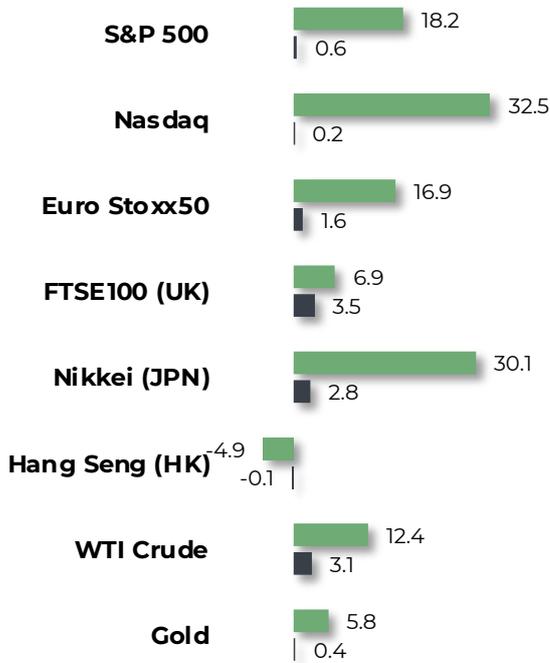


Semana del 11 al 15 de septiembre de 2023

Monitor



■ YTD Tot Ret % ■ 5 day Return %

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

"Investing should be more like watching paint dry, or watching grass grow. If you want excitement, take \$800 and go to Las Vegas."

Paul Samuelson

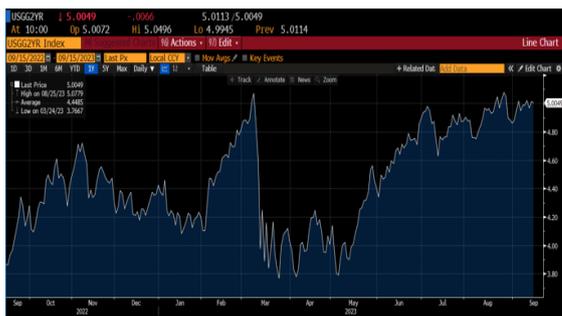
Estados Unidos

- Conforme a indicadores económicos, sobresalió que la inflación aceleró 0.6% en agosto (+3.7% anual vs. 3.2% en julio) principalmente por el incremento en gasolinas.
 - o En su forma subyacente (core) avanzó 0.3% mensual (+4.3% anual vs. 4.7% en julio) y registró su menor incremento anual desde septiembre de 2021. Con estos datos, el consenso prácticamente descuenta que no habrá un incremento a las tasas de referencia la siguiente semana.
 - o Por su parte, las ventas minoristas (retail) escalaron 0.6% mensual en agosto, rebasando las expectativas del consenso. Excluyendo gasolina y automóviles (core), las ventas crecieron 0.2% y también resultaron mejor a lo esperado.
- Los precios del petróleo tocaron su nivel más alto en casi diez meses, debido a una perspectiva más ajustada en el suministro, y al optimismo de la OPEP sobre un consumo resiliente dentro de las principales economías del mundo.

Europa

- De forma unánime, el BCE incrementó en 25pb a su tasa de referencia, colocándola en un máximo de 4%. Este movimiento, representó el décimo aumento consecutivo.
- La producción industrial en la región cayó 1.1% mensual (-2.2% anual) en julio. Alemania e Italia experimentaron las mayores contracciones y por el contrario, Francia y España lograron ligeros incrementos.
- En medio de incrementos a la tasa de referencia, la economía de Reino Unido se contrajo 0.5% mensual en junio, siendo un resultado más débil a lo esperado. Sobresalió que prácticamente todas las actividades económicas cayeron.

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **09/20**
- En Estados Unidos, se conocerán diversas cifras del sector inmobiliario **09/19-21**

En pocas palabras...

Avanza la inflación en agosto por la gasolina

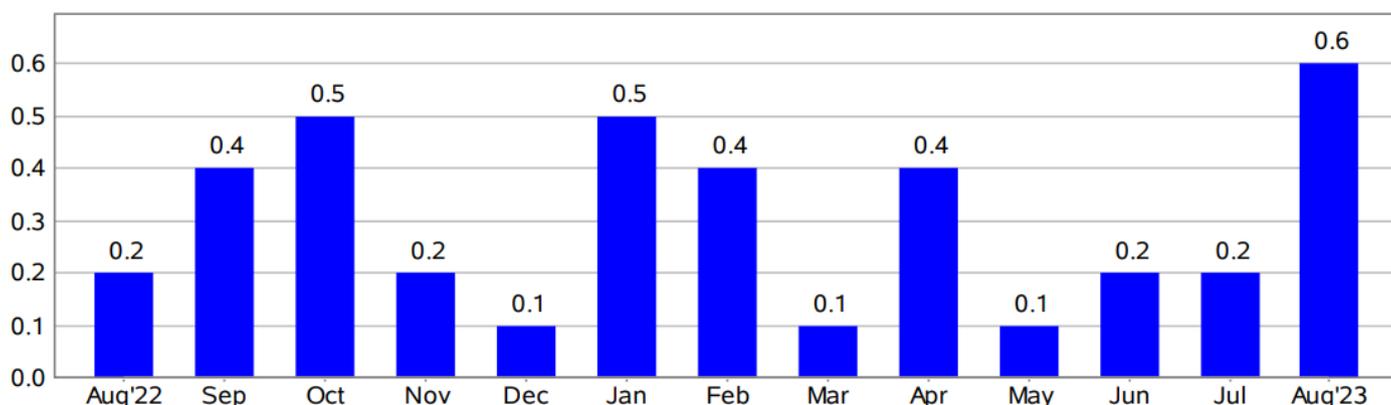
El índice de precios al consumidor aceleró 0.6% mensual en agosto (vs. 0.6% esperado y 0.2% en julio), lo que representó su mayor avance en lo que va de 2023. De esta forma, la inflación anual resultó en 3.7% (vs. 3.6% esperado y 3.2% en julio). Por otro lado, la inflación subyacente (core CPI), que excluye componentes volátiles como alimentos y energía, avanzó 0.3% mensual en agosto y resultó por encima del 0.2% previsto. En su cambio anual, el core CPI se ubicó en 4.3% (vs. 4.3% esperado y 4.7% en julio) y positivamente fue la menor subida anual desde septiembre de 2021. Este componente pesa alrededor del 80% de todo el índice, por eso la importancia que le da la FED a su monitoreo.

Desagregando las cifras, el índice de gasolina fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, representando más de la mitad del incremento. En este sentido, se observó un avance en el mes de 10.6% (-3.3% anual). En general, el componente que abarca toda la categoría de energéticos vio un avance mensual de 5.6% (-3.6% anual). No obstante, se espera que estas presiones en gasolinas y energéticos sean temporales.

Por otro lado, el avance continuo en el índice de alojamiento (shelter) permaneció generando presión, con lo que acumuló 40 meses de incrementos seguidos. Bajo este contexto, en el mes subió 0.3% (+7.3% anual). Por su parte, el índice de alimentos mostró un avance de 0.2% (+4.3% anual), en donde la categoría de alimentos en casa subió 0.2% mensual (+3% anual), mientras los alimentos fuera de casa, escalaron 0.3% mensual (+6.5% anual). Finalmente, el reporte mostró que las tarifas aéreas aumentaron un 4.9% en el mes, aunque bajaron 13.3% en su variación anual. Los precios de los vehículos usados, un importante contribuyente a la inflación durante 2021 y 2022, descendieron 1.2% en el mes y registraron una baja anual de 6.6%. Los servicios de transporte aumentaron 2% en el mes y contabilizaron un alza anual de 10.3%.

En resumen, las cifras arrojan una lectura mixta, aunque hasta cierto punto neutrales para la próxima decisión de la FED (el consenso descuenta como un hecho que no habrá un aumento en la tasa la siguiente semana) dado que se sigue confirmando que la inflación está bajando desde su máximo que rondaba una tasa anual del 9% en junio de 2022, la más alta desde noviembre de 1981. Sin embargo, todavía existe espacio para mejorar, ya que el core CPI prevalece alto reflejando presiones en el componente de alojamiento, en tanto que los indicadores del empleo prevalecen fuertes.

Cambio (%) mensual en los últimos doce meses del CPI



Divisas

| | Precio | Cambio 5D | % Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|----------------|---------|-----------|-------------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.07 | -0.22 | 1.07 | -0.27 | 1.13 | 0.95 |
| USD/ARS | 350.02 | -0.01 | 349.99 | -49.39 | 350.26 | 143.47 |
| USD/BRL | 4.87 | 2.48 | 4.99 | 8.54 | 5.53 | 4.70 |
| USD/MXN | 17.07 | 3.05 | 17.59 | 14.21 | 20.58 | 16.63 |
| USD/COP | 3924.17 | 2.53 | 4023.50 | 23.66 | 5131.25 | 3883.65 |
| USD/CHF | 0.90 | -0.32 | 0.89 | 3.18 | 1.01 | 0.86 |
| GBP/USD | 1.24 | -0.43 | 1.25 | 2.75 | 1.31 | 1.04 |
| USD/JPY | 147.73 | 0.09 | 147.83 | -11.23 | 151.95 | 127.23 |
| USD/RUB | 96.97 | 1.18 | 98.13 | -40.03 | 118.51 | 50.10 |
| USD/CNY | 7.28 | 0.94 | 7.34 | -5.18 | 7.35 | 6.69 |

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

| | Yield | Cambio semanal (Bp) | YTD (BP) | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|-------------------------|--------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| Reference Rates | | | | | |
| Fed Funds Rate | 5.33 | 300.0 | 100.0 | 5.33 | 2.33 |
| Libor | 5.67 | 214.4 | 90.4 | 5.68 | 3.53 |
| Norte America | | | | | |
| US | 4.32 | 107.3 | 44.6 | 4.36 | 3.25 |
| Canada | 3.72 | 108.4 | 41.5 | 3.83 | 2.63 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 102.48 | 4333.2 | 3302.8 | 116.19 | 59.15 |
| Brasil (BRL) | 11.20 | 68.3 | -148.7 | 13.79 | 10.52 |
| Colombia (COP) | 10.90 | 97.8 | -211.0 | 15.26 | 9.92 |
| Mexico (MXN) | 9.64 | 117.0 | 60.2 | 9.95 | 8.47 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | 3.22 | 102.1 | 10.6 | 3.28 | 2.20 |
| Alemania (EUR) | 2.68 | 97.1 | 10.5 | 2.77 | 1.71 |
| Italia (EUR) | 4.47 | 88.7 | -25.0 | 4.93 | 3.58 |
| España (EUR) | 3.74 | 101.2 | 8.1 | 3.77 | 2.73 |
| Suiza (CHF) | 1.08 | 23.5 | -53.7 | 1.62 | 0.85 |
| Inglaterra (GBP) | 4.36 | 145.7 | 68.3 | 4.75 | 2.90 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,185.00 | 1.32 | -7.00 | 2,662.00 | 2,060.50 | Tonelada |
| Cobre | 377.20 | 2.49 | -1.01 | 435.50 | 330.00 | Libra |
| Oro | 1,932.20 | 0.39 | 5.80 | 2,085.40 | 1,613.00 | Onza Troy |
| Plata | 23.19 | 1.28 | -3.56 | 26.24 | 18.01 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 93.44 | 3.08 | 8.76 | 99.56 | 70.12 | Barril |
| Crudo (WTI) | 90.18 | 3.05 | 12.36 | 93.74 | 63.64 | Barril |
| Gasolina | 269.43 | 1.53 | 9.55 | 302.21 | 202.04 | Galon |
| Gas Natural | 2.72 | 4.30 | -39.28 | 9.12 | 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 |
| EBITDA | 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