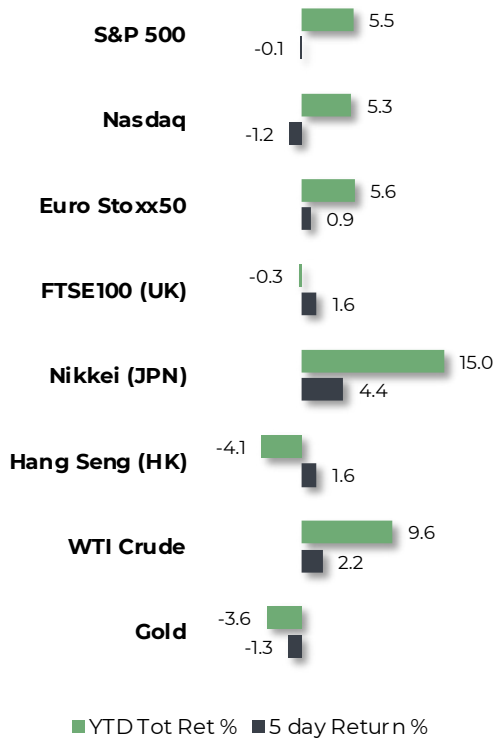


Semana del 12 al 16 de febrero de 2024

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET 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

- La inflación de enero avanzó 0.3% en el mes, con lo que tocó una tasa anual de 3.1% (vs. 2.9% esperado). En tanto, excluyendo alimentos y energía (core) aceleró 0.4% y tocó una tasa anual de 3.9% (vs. 3.7% esperado), en donde los costos de alojamiento (shelter) experimentaron un repunte.
 - Por su parte, las ventas minoristas (retail) cayeron 0.8% mensual en enero y resultaron más débiles a lo previsto.
- Un sondeo de la National Association for Business Economics mostró que el 21% de los encuestados consideró que la postura actual de política monetaria de la Fed es “demasiado restrictiva”. Esta proporción no se observaba desde 2011.
 - Otra encuesta levantada por Bank of America, indicó que gestores globales incrementaron su posicionamiento en acciones a un máximo de dos años, aunado a que bajaron su exposición al cash y desecharon su visión de una recesión por primera vez desde abril de 2022.
- En la recta final de la temporada de reportes trimestrales del 4T23, con un avance del 72%, el 78% ha superado en utilidades, mientras que el 52% ha superado en ventas.
 - En este sentido, las utilidades crecen 5% año tras año (AaA), y las ventas suben 4% AaA.

Europa

- Se confirmó que el PIB de la región se mantuvo estable en el último trimestre del año pasado, y contabilizó un ligero incremento de 0.1% en comparación con 2022.
- En el Reino Unido, la inflación de enero permaneció en una tasa anual de 4%, mejor a la expectativa de 4.2% que tenía el consenso.
 - Por otro lado, se dio a conocer que la economía entró en una recesión técnica durante la segunda mitad de 2023, después de contraerse trimestralmente 0.3% y 0.1% en el 4T23 y 3T23 respectivamente.

Índice accionario Nikkei de Japón



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El PIB del 4T23 bajó 0.4% anualizado, desde una contracción de 3.3% en el trimestre previo. Bajo este contexto, la economía habría entrado en una recesión técnica, impactada por una elevada inflación y un menor consumo de los hogares y empresas.
 - Con estos datos, la economía de Japón descendió al cuarto lugar mundial en términos de dólares, cediendo su lugar a Alemania.

China

- No hubo actividades en la semana, principalmente por la celebración del nuevo año lunar.

América Latina Argentina

- La inflación de enero tocó una tasa de 20.6%, lo que representó una desaceleración frente a la cifra de 25.5% de diciembre. El rubro de mayor aumento fue el de diversos bienes y servicios con un 44% de alza, producto del avance en artículos de cuidado personal. Finalmente, la inflación anual se ubicó en 254.2%.

Brasil

- La encuesta más reciente que aplica el Banco Central a economistas reveló que la tasa de referencia Selic podría terminar el año en 9% y bajaría a 8.5% en 2025. En cuanto a la inflación, elevaron su expectativa ligeramente a 3.82% para cierre de año y 3.5% para 2025.

México

- La directora del Banco de México destacó que el incremento que ha registrado la inflación no es un tema de preocupación para la institución, ya que espera que regrese a su tendencia a la baja y continúe el proceso desinflacionario del país y reafirmó que evaluarán en próximas reuniones, con base en la información disponible, la posibilidad de bajar la tasa de referencia.
- Cifras mostraron que el país captó US\$28bn por concepto de divisas por turismo internacional en 2023, lo que representó un crecimiento de 8.9% anual.
- El gobierno publicó un decreto para eximir a PEMEX del pago de impuestos por un periodo de cuatro meses para dar liquidez a la compañía. Esta condonación equivaldría a unos MXN\$70bn (~US\$4.1bn) y se presenta, después de que Moody's rebajó la calificación crediticia de la empresa.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se celebrará el día del presidente por lo que no habrá actividades **02/19**
- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la Fed **02/21**

En pocas palabras...

Acelera la inflación más de lo esperado en enero

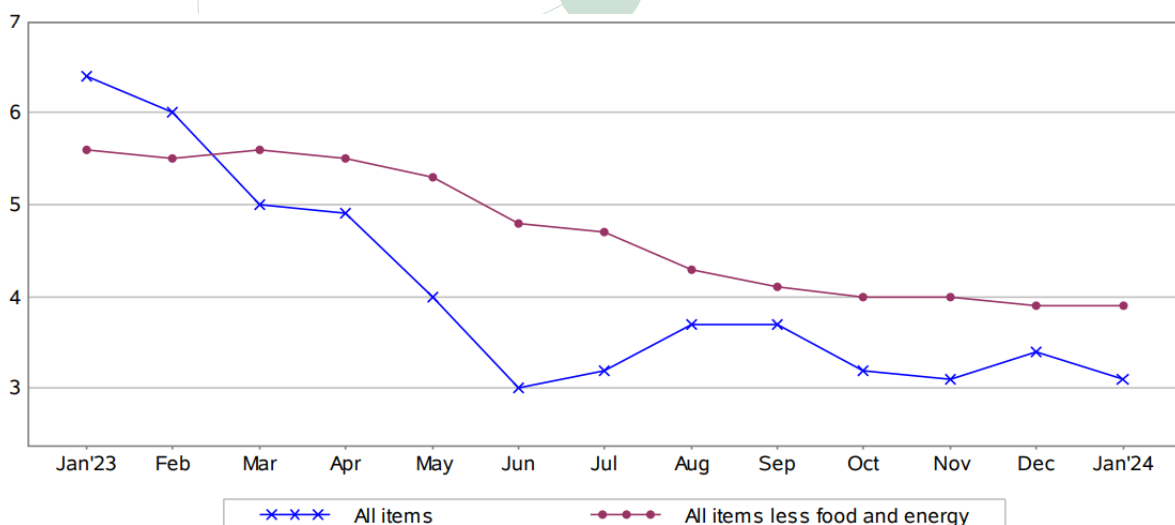
El índice de precios al consumidor (CPI en inglés) de enero registró una aceleración del 0.3%, superando la expectativa del 0.2%. Con esto, la tasa anual de inflación se situó en un 3.1%, en comparación con la estimación del 2.9% y el 3.4% registrado en diciembre. Por otro lado, la inflación subyacente (core CPI), que excluye alimentos y energía, aumentó un 0.4%, superando la previsión del 0.3% y el dato de diciembre del 0.3%. En su variación de los últimos doce meses, alcanzó una tasa del 3.9% (frente al 3.7% esperado y al 3.9% de enero).

En el informe, el desempeño mensual del componente de alimentos avanzó un 0.4% (+2.6% anual), destacando un repunte del 0.5% mensual (+5.1% anual) en los alimentos fuera de casa. Por otro lado, el índice de energía descendió un 0.9% en el mes (-4.6% anual), principalmente debido a la disminución en el componente de la gasolina.

Sorprendentemente, después de varios meses de moderación, el índice de alojamiento (shelter) repuntó en enero, registrando un aumento del 0.6% mensual (+6% anual). Cabe destacar que esta categoría contribuyó con más de dos tercios del aumento mensual en todo el CPI. Detalladamente, el índice de alquiler aumentó un 0.4% en el mes (+6.1% anual), mientras que la renta equivalente a ser propietario de una vivienda subió un 0.6% en el mes (+6.2% anual).

Considerando los últimos datos de empleo e inflación, se podría pensar que la Reserva Federal (Fed) no apresurará cambios en la política monetaria, ya que aún existe margen de mejora en lo que respecta al Core CPI. En este contexto y tras la reafirmación de Jerome Powell de que no habrá recortes en marzo, las condiciones y expectativas del consenso sugieren que el primer ajuste a la tasa de referencia podría darse hasta la reunión del 12 de junio. Como hemos expresado anteriormente, con esta combinación de factores prevaleciendo, se anticipa que el discurso de tasas altas se mantendrá hasta que se observe un enfriamiento más pronunciado en la economía y/o una mejora especialmente en el índice de alojamiento, que tiene un peso específico en el costo de vida de los estadounidenses.

Cambio (%) en los últimos doce meses del CPI y Core CPI



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.29	1.08	-2.59	1.13	1.04
USD/ARS	835.04	-0.45	831.29	-3.18	835.07	192.79
USD/BRL	4.98	-0.46	4.95	-2.41	5.34	4.70
USD/MXN	17.08	0.05	17.09	-0.63	19.23	16.63
USD/COP	3917.48	0.12	3922.34	-1.60	4976.40	3805.13
USD/CHF	0.88	-0.88	0.87	-4.66	0.94	0.83
GBP/USD	1.26	-0.51	1.26	-1.31	1.31	1.18
USD/JPY	150.48	-0.78	149.29	-6.27	151.91	129.64
USD/CNY	7.19	0.00	7.19	-1.30	7.35	6.82

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.57
SOFR 3M	5.31	-2	5.43	4.73
Norte America				
US	4.30	42	5.02	3.25
Canada	3.60	49	4.29	2.63
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.87	50	13.74	10.29
Colombia (COP)	9.78	-17	13.40	9.56
Mexico (MXN)	9.30	35	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.89	33	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.41	39	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.89	19	5.05	3.46
España (EUR)	3.31	32	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.94	24	1.60	0.59
Inglaterra (GBP)	4.10	56	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,199.16	0.09	-6.48	2,455.75	2,060.50	Tonelada
Cobre	382.10	3.79	-1.79	423.70	351.95	Libra
Oro	1,996.50	-1.32	-3.63	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	22.97	1.64	-4.65	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.00	0.99	7.74	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	78.53	2.20	9.60	95.03	63.64	Barril
Gasolina	228.65	-2.27	8.75	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.62	-12.40	-35.64	3.63	1.57	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