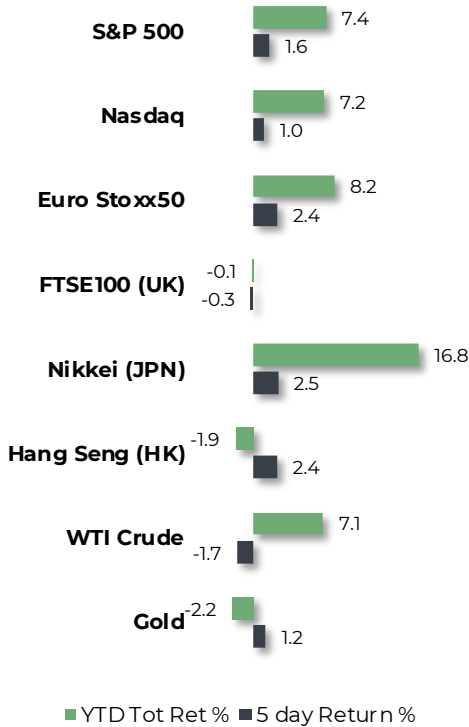


## Semana del 20 al 23 de febrero de 2024

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

*"In many ways, the stock market is like the weather, in that if you do not like the current conditions, all you have to do is wait".*

### Low Simpson

### Estados Unidos

- En cifras económicas, el indicador líder (Conference Board), diseñado para anticipar la trayectoria de la economía, disminuyó 0.4% mensual en enero, acumulando veintitrés meses con caídas. Aunque el indicador sigue señalando desafíos para la actividad económica, ya no se prevé una recesión en 2024.
  - o La tasa hipotecaria promedio fija a 30 años ascendió a su nivel más alto desde diciembre, colocándose en 7.06% desde 6.87%, según reveló la Asociación de Banqueros Hipotecarios. Adicionalmente, sobresalió que el volumen total de aplicaciones hipotecarias cayeron un 10.6% en la semana.
- Las minutas de la Fed expresaron la preocupación de la mayoría de sus miembros sobre recortar las tasas de interés antes de tiempo. Adicionalmente, el reporte indicó que el Comité sigue atento a la trayectoria de la inflación, donde algunos se sienten inquietos de que el objetivo de 2% podría estancarse.
- En prácticamente la última semana de reportes trimestrales, reflejando un avance del 82%, el 77% de las compañías ha publicado utilidades mejores de lo esperado. En cuanto a las ventas, el 57% de las compañías ha superado las expectativas. Con todo lo anterior, las utilidades y las ventas han aumentado un 7% y un 4% año a año (AaA).

### Europa

- En un reporte, el Banco Central de Alemania resaltó que la economía del país estaría atravesando por una recesión a medida que la demanda externa sigue débil, los consumidores se mantienen cautelosos y la inversión en activos fijos sigue deprimida.
- Una encuesta reveló que el Banco de Inglaterra podría comenzar a recortar las tasas de interés en el tercer trimestre del año, iniciando en agosto. Actualmente, la tasa de referencia se ubica en 5.25%, un máximo de 15 años.
- El PMI compuesto de la región, mostró una mejora durante febrero en relación con enero, despertando optimismo hacia un mejor desempeño en los próximos meses.

## Índice accionario EuroStoxx 600



Fuente: Bloomberg

## Acción de Nvidia



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Sin compartir una estimación particular de crecimiento, el gobierno mostró por primera vez en tres meses un tono menos optimista hacia la economía para este año. Destacó la debilidad en el gasto de los consumidores y la producción industrial.

### China

- El Banco Popular recortó en 25pb a 3.95% la tasa de referencia a 5 años, por primera vez desde junio. Esta medida estaría en encaminada a apoyar el sector inmobiliario debido a que esta tasa está estrechamente relacionada a hipotecas.

## América Latina

### Argentina

- De acuerdo con algunas estimaciones, la pobreza habría escalado a 57.4% durante enero, lo que equivale a 27 millones de personas. Adicionalmente, el estudio reveló que este porcentaje podría llegar 60% entre febrero y marzo.
- La Federación de Asociaciones de Trabajadores de la Sanidad Argentina (Fatsa) inició un paro por 24 horas para reclamar mejoras salariales, interrumpiendo el servicio en clínicas, sanatorios y hospitales privados del país.

### Brasil

- El presidente Lula anunció que la automotriz Hyundai Motor invertirá US\$1.1bn en el país para 2032. Estas inversiones estarán destinadas a tecnología híbrida, eléctrica y vehículos de hidrógeno.

### México

- Cifras más actualizadas revelaron que las reservas internacionales totalizaron en US\$213bn. En lo que va del año, las reservas se han incrementado en US\$299 millones.
- La inflación de la primera quincena de febrero desaceleró a 4.45% anual, desde 4.87% en enero y resultó mejor a la estimación de 4.7%. En tanto, la inflación subyacente bajó a 4.63% (vs. 4.67% estimado), con lo que ligó 25 quincenas moderándose de forma consecutiva.
- Datos oficiales confirmaron que la economía creció 3.2% en 2023, ligeramente por encima de la estimación preliminar de 3.1%.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **02/27**
- En Estados Unidos, se publicarán diversos indicadores del sector inmobiliario **02/26-29**

## En pocas palabras...

### El boom de la IA y su potencial beneficio en diversas actividades

Con el lanzamiento de ChatGPT hace poco más de un año, así como otras herramientas de inteligencia artificial (IA), el crecimiento exponencial de estas nuevas tecnologías sigue despertando particular interés debido a su aportación para generar importantes avances en productividad, beneficiando en diversas industrias, reduciendo costos y generando eficiencias tanto para empresas como para consumidores. En este sentido, es común sobreestimar el efecto de la tecnología a corto plazo y contrariamente subestimar su impacto a largo plazo. Por tanto, es clave distinguir entre lo que podría considerarse especulación y moda, de lo que podría ser una oportunidad real y duradera en el tiempo. A modo de ejemplos, destaca el uso de la IA en los siguientes sectores:

#### Cuidado de la salud (healthcare)

- Diagnóstico y planificación del tratamiento: la IA se utiliza para analizar imágenes médicas, como radiografías y resonancias magnéticas, para lograr un diagnóstico más rápido y preciso.
- Descubrimiento de fármacos: los algoritmos de IA ayudan a identificar posibles fármacos candidatos y predecir su eficacia.

#### Finanzas:

- Negociación y comercio de valores basados en algoritmos (trading): la IA se utiliza para analizar los mercados financieros y ejecutar operaciones en momentos óptimos.
- Detección de fraude: los algoritmos de IA pueden detectar patrones inusuales en las transacciones para identificar y prevenir actividades fraudulentas.

#### Comercio Minorista (retail):

- Recomendaciones personalizadas: la IA analiza el comportamiento del cliente para proporcionar recomendaciones de productos personalizadas.
- Gestión de inventario: la IA optimiza los niveles de inventario y predice la demanda, reduciendo el exceso o el desabastecimiento.

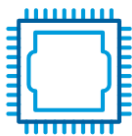
#### Manufactura:

- Mantenimiento predictivo: la IA analiza los datos de los sensores para predecir fallas de los equipos y programar el mantenimiento antes de que surjan problemas.
- Control de calidad: los sistemas impulsados por IA inspeccionan los productos en busca de defectos en las líneas de producción.

Como se puede observar, el desarrollo más profundo de estas tendencias en tecnología, y otras áreas, parecería que cuenta con la capacidad de transformar la vida cotidiana hacia los próximos años, lo que podría generar oportunidades tanto para las empresas como para inversionistas que tengan la virtud de adaptarse y ser pacientes.

### Una amplia gama de compañías está aprovechando el potencial de la IA

AI's impact will be felt across sectors and industries



Semiconductor chips and equipment



Cloud computing/AI software



AI applications

ASML
Applied Materials
NVIDIA
TSMC
Broadcom

Microsoft
Amazon
Google

Tech and telecom
Financial services
Health care/pharma
Education and entertainment
Automotive and assembly

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.08	0.43	1.08	-1.96	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	838.93	-0.45	835.13	-3.63	838.95	195.21
<b>USD/BRL</b>	5.00	-0.60	4.97	-2.78	5.34	4.70
<b>USD/MXN</b>	17.12	-0.36	17.06	-0.86	19.23	16.63
<b>USD/COP</b>	3948.35	-0.91	3908.54	-2.27	4894.48	3805.13
<b>USD/CHF</b>	0.88	0.00	0.88	-4.45	0.94	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.27	0.69	1.26	-0.33	1.31	1.18
<b>USD/JPY</b>	150.40	-0.12	150.21	-6.22	151.91	129.64
<b>USD/CNY</b>	7.20	-0.04	7.19	-1.34	7.35	6.82

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	0.0	5.33	4.57
<b>SOFR 3M</b>	5.33	0	5.43	4.73
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	4.30	42	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.51	40	4.29	2.63
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	70.87	77	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.91	54	13.74	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	9.95	-1	13.26	9.56
<b>Mexico (MXN)</b>	9.24	28	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.85	29	3.60	2.40
<b>Alemania (EUR)</b>	2.38	36	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.82	12	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.27	28	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.83	13	1.60	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.06	52	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,170.55	-1.30	-7.70	2,452.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	385.35	2.54	-0.95	419.55	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,026.40	1.21	-2.19	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	22.69	-1.14	-5.80	26.24	19.83	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	81.88	-1.90	6.28	97.69	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	76.73	-1.67	7.09	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	228.10	-1.61	8.48	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	1.61	1.64	-36.08	3.63	1.52	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)