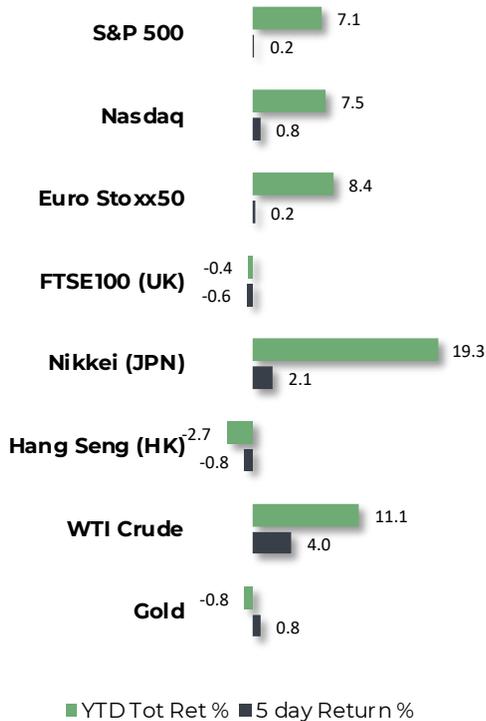


Semana del 26 de febrero al 1 de marzo de 2024

Monitor



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

"Know what you own, and why you own it".

Peter Lynch

Estados Unidos

- Por primera vez en cuatro meses, la confianza del consumidor disminuyó, reflejando en la encuesta de febrero preocupación sobre la inflación, así como un entorno político polarizado.
 - o Por otro lado, el índice PCE, métrica de inflación clave para la Fed, avanzó 0.4% en enero. De esta manera tocó una tasa anual de 2.8% y estuvo en línea con las expectativas.
 - o La segunda estimación del PIB del 4T23 arrojó un crecimiento anualizado de 3.2%, ligeramente inferior a la primera revisión de 3.3%. Positivamente, destacó que el consumo personal creció 3%, mejor al 2.8% previsto inicialmente.
- Jamie Dimon, de JP Morgan, expresó que el sentimiento hacia las acciones está mejorando, en medio de un mayor volumen de fusiones y adquisiciones (M&A) y apertura para emisiones de bonos de alto rendimiento (HY). No obstante, mantuvo su perspectiva cautelosa hacia la economía y entorno geopolítico.
- Oficialmente Amazon se incorporó al índice Dow Jones Industrial, reemplazando a Walgreens Boots Alliance. Previamente, las tres mayores acciones tecnológicas de este índice por capitalización de mercado eran Apple, Microsoft y Salesforce.

Europa

- El vicepresidente del BCE, Luis de Guindos, comentó que la inflación en la región debería bajar más hacia los siguientes meses, aunque el BCE necesitará considerar más datos antes de comenzar a recortar las tasas de interés. El BCE se reunirá el próximo 7 de marzo, donde actualizará sus estimaciones económicas.
- La confianza de los consumidores (Gfk) en Alemania se estabilizó en un nivel bajo, según su lectura adelantada de marzo. La debilidad económica del país y la inflación continúan afectando el ánimo de los consumidores.
 - o La inflación de febrero desaceleró a 2.5% anual (vs. 2.9% en enero y 2.6% estimado), donde se observaron menores presiones en alimentos y energía.

Índice accionario Dow Jones Industrial



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Hang Seng (HSI)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La inflación subyacente (core) desaceleró a 2% anual en enero, desde 2.3% en diciembre. No obstante, fue mayor a la estimación de 1.8%. En este sentido, la inflación prevaleció en el objetivo de 2% del Banco Central, manteniendo vivas las expectativas de que podría poner fin a las tasas de interés negativas en abril.

China

- El PMI manufacturero se contrajo por quinto mes consecutivo durante febrero.
- Los precios de viviendas nuevas, bajaron 0.3% mensual en enero (vs. -0.4% en enero). Shanghai experimentó el mayor aumento, mientras que las otras tres ciudades de primer nivel, Beijing, Guangzhou y Shenzhen, registraron disminuciones más pequeñas en comparación con la mayoría de las ciudades de segundo y tercer nivel.

América Latina Argentina

- Según fuentes cercanas, el gobierno estaría en negociaciones para un nuevo paquete de ayuda con el FMI con la finalidad de fortalecer las reservas internacionales.

Brasil

- La inflación de la primera quincena de febrero repuntó un 0.78%, en comparación con el 0.31% anterior, aunque resultó mejor de lo esperado, que era del 0.82%. Con esto, la inflación anual se situó en un 4.48%, por debajo de la estimación del 4.52%. El componente de educación fue el que encabezó el aumento con un 5.07%, principalmente debido a los incrementos estacionales en las tarifas escolares.

México

- De acuerdo con cifras del Banco de México, los bancos reportaron ganancias récord por MXN\$272bn (~US\$15.8bn), lo que representó un crecimiento anual de 10%. Lo anterior, como efecto de las elevadas tasas de interés.
 - o Adicionalmente, actualizó a la baja su estimación de crecimiento para este año de 3% a 2.8%, debido a la desaceleración que observó la economía en el último trimestre de 2023.
- Amazon Web Services anunció que invertirá US\$5bn para la construcción de su nueva región de infraestructura en el estado de Querétaro, misma se desplegará durante los próximos 15 años y con la que la compañía espera impulsar los servicios en la nube.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de servicios y Beige Book **03/05-06**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de empleo **02/08**

En pocas palabras...

Carta de Warren Buffett de 2023 a los accionistas de Berkshire Hathaway

Recientemente, el afamado inversionista y presidente de Berkshire Hathaway, Warren Buffett, compartió su carta anual de 2023 a los accionistas de la compañía. Como en años anteriores, la carta se centra menos en 'novedades' y más en ofrecer recordatorios útiles a los inversionistas sobre cómo invertir con éxito, expresados en su estilo particular.

Buffett sobre cómo invertir: „Aunque el mercado de valores es considerablemente más grande que en nuestros primeros años, los participantes activos de hoy no son ni más emocionalmente estables ni mejor educados que cuando yo estaba en la escuela. Por las razones que sean, los mercados ahora muestran un comportamiento mucho más parecido al de un casino que cuando yo era joven. El casino ahora reside en muchos hogares y tienda diariamente a sus ocupantes.“ En este sentido, la nueva carta de Buffett reitera algunas de las cosas que han hecho que Berkshire tenga tanto éxito a lo largo del tiempo, entre ellas:

1. Tener claro el propósito al invertir.
2. Enfocarse en inversiones de calidad, o como diría en sus propias palabras, „negocios maravillosos“.
3. Preferir empresas dirigidas por buenos equipos administrativos.
4. Mantenerse a largo plazo, ya que la paciencia compensa.

Como parte de su filosofía de inversión, Buffett destacó la tenencia de dos acciones que Berkshire podrían mantener de forma indefinida, como: Coca Cola y American Express. Estos nombres son ejemplos de „cuando encuentres un negocio verdaderamente maravilloso, quédate con él“ y „la paciencia recompensa, y un negocio maravilloso puede compensar las muchas decisiones mediocres que son inevitables“. Este año, Buffett resaltó otras dos inversiones a largo plazo que espera que Berkshire posea indefinidamente. La primera es Occidental Petroleum (OXY) jugador clave en petróleo y gas, y líder en iniciativas de captura de carbono. La segunda es la participación en cinco grandes conglomerados financieros japoneses: Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui y Sumitomo, donde resaltó sus buenos equipos directivos, así como políticas amigables para los accionistas incluyendo una recompra de acciones cuando el precio es correcto, reinversión de utilidades para desarrollar sus negocios y compensaciones razonables hacia sus ejecutivos.

¿Quién sucederá a Warren Buffett? Durante mucho tiempo, los seguidores de Berkshire han asumido que Greg Abel, quien gestiona las operaciones no relacionadas con seguros de Berkshire, podría ser el sucesor. Buffett prácticamente confirmó esta idea, señalando que Abel „en todos los aspectos está listo para ser el director ejecutivo (CEO) de Berkshire mañana“. No obstante, es posible que los inversionistas conozcan más sobre ese tema durante la asamblea anual de Berkshire Hathaway el 4 de mayo en Omaha.

Finalmente, en una nota aparte, Buffett rinde homenaje a Charlie Munger (quien falleció en noviembre del año pasado), atribuyéndole el mérito de orientar a Buffett (y posteriormente a Berkshire) hacia empresas de calidad. Buffett reconoce a Munger como el „arquitecto“ del actual Berkshire.

Principales inversiones dentro del portafolio de Berkshire Hathaway

	Symbol	Holdings	Stake	Mkt. price	Value	Pct of portfolio ▼
TOTAL					\$370,670,369,323	100.0%
Apple Inc	AAPL	905,560,000	5.9%	\$180.96	\$163,870,137,600	44.2%
Bank of America Corp	BAC	1,032,852,006	13.1%	\$33.94	\$35,054,997,084	9.5%
American Express Company	AXP	151,610,700	20.9%	\$216.22	\$32,781,265,554	8.8%
Coca-Cola Co	KO	400,000,000	9.3%	\$61.12	\$24,448,000,000	6.6%
Chevron Corp	CVX	126,093,326	6.8%	\$154.70	\$19,506,637,532	5.3%
Occidental Petroleum Corp	OXY	248,018,128	28.2%	\$60.47	\$14,997,656,200	4.0%
Kraft Heinz Co	KHC	325,634,818	26.8%	\$36.09	\$11,752,160,582	3.2%
Moody's Corp	MCO	24,669,778	13.5%	\$383.19	\$9,453,212,232	2.6%
Mitsubishi Corp	8058:TYO	358,492,800	8.6%	\$21.88	\$7,844,528,695	2.1%
Mitsui & Co	8031:TYO	125,022,300	8.3%	\$43.70	\$5,463,178,332	1.5%
Itochu Corporation	8001:TYO	118,331,800	7.5%	\$44.12	\$5,220,252,051	1.4%
Davita Inc	DVA	36,095,570	41.2%	\$126.19	\$4,554,899,978	1.2%
Citigroup Inc	C	55,244,797	2.9%	\$56.04	\$3,095,918,424	0.8%

* Las tenencias son al 31 de diciembre de 2023 según se informó en la presentación 13F de Berkshire Hathaway el 14 de febrero de 2024, excepto por: Itochu, Marubeni, Mitsubishi, Mitsui y Sumitomo, que son al 12 de junio de 2023. También Occidental Petroleum, que es al 5 de febrero de 2024. Al 31 de diciembre Berkshire mantenía una posición en efectivo y equivalentes por US\$168bn.

Nota: Las compañías citadas en la imagen no constituyen necesariamente una recomendación activa de Axxets/Activest, por lo que son de carácter informativo.

Fuente: CNBC con datos de Berkshire Hathaway.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.09	1.08	-2.07	1.13	1.04
USD/ARS	842.75	-0.45	838.95	-4.07	842.98	197.77
USD/BRL	4.96	0.63	4.99	-2.13	5.34	4.70
USD/MXN	17.04	0.46	17.12	-0.39	19.23	16.63
USD/COP	3936.15	0.76	3964.07	-2.01	4880.52	3805.13
USD/CHF	0.89	-0.77	0.88	-5.22	0.94	0.83
GBP/USD	1.26	-0.47	1.27	-0.93	1.31	1.18
USD/JPY	150.36	0.07	150.51	-6.23	151.91	129.64
USD/CNY	7.20	-0.03	7.20	-1.37	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	5.33	0	5.43	4.73
Norte America				
US	4.25	37	5.02	3.25
Canada	3.49	38	4.29	2.63
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.86	49	13.74	10.29
Colombia (COP)	9.99	4	13.21	9.56
Mexico (MXN)	9.19	23	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.92	36	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.44	41	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.90	20	5.05	3.46
España (EUR)	3.33	34	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.82	12	1.60	0.59
Inglaterra (GBP)	4.14	60	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,197.22	1.23	-6.56	2,452.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	382.45	-1.43	-1.70	419.55	351.95	Libra
Oro	2,055.00	0.80	-0.81	2,130.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	22.58	-1.77	-6.27	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.12	1.84	7.89	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	79.57	4.03	11.05	95.03	63.64	Barril
Gasolina	260.82	14.56	24.05	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.84	14.97	-26.69	3.63	1.51	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