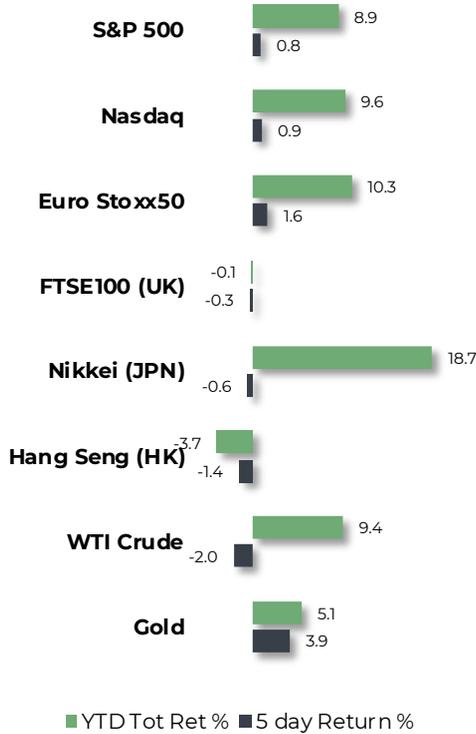


Semana del 4 al 8 de marzo de 2024

Monitor



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

"Don't look for the needle in the haystack. Just buy the haystack!"

John Bogle

Estados Unidos

- Conforma a indicadores, las cifras de empleo mostraron que las aperturas de trabajo (JOLTS) bajaron marginalmente en enero a 8.86 millones (vs. 8.89 millones en diciembre y 8.90 millones estimados).
 - o La nómina no agrícola de febrero subió en 275,000 empleos, rebasando la expectativa de 200,000 trabajos. En tanto, la tasa de desempleo subió a 3.9% desde 3.7% y los salarios crecieron 0.1% en el mes (+4.3% anual vs. 4.5% anterior).
- En el día más relevante de la carrera presidencial, Joe Biden y Donald Trump obtuvieron una gran cantidad de delegados, logrando victorias dominantes en el Súper Martes.
- Jerome Powell comentó ante legisladores que los recortes a las tasas de interés dependerán en mayor medida del rumbo de la economía. Si las condiciones se mantienen como se espera, los recortes podrían llevarse a cabo más tarde este año.
 - o En el contexto de las elecciones presidenciales y con numerosos temas políticos en juego, el jefe de la Fed se limitó a decir: „Vamos a mantenernos enfocados en nuestras labores, tratar de cumplir con lo que el público espera de nosotros y seguir adelante con nuestro trabajo“.

Europa

- En línea con las expectativas, el BCE mantuvo sin cambios sus tasas de referencia. No obstante, destacó una desaceleración de la inflación más rápida de lo previsto, dejando abierta la posibilidad de recortes de tasas eventualmente.
- En febrero, la actividad económica mostró señales de recuperación según el PMI compuesto. El sector de servicios se expandió por primera vez desde julio.
- El Instituto de Economía (DIW) con sede en Berlín estimó que la economía alemana podría contraerse un 0.1% en el primer trimestre de 2024, después de haber disminuido un 0.3% en el cuarto trimestre de 2023. Aunque pronosticó un repunte para el segundo trimestre de 2024, prevé que la economía alemana se estanque durante todo el año 2024.

Bitcoin US\$



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Nikkei (JPN)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- De acuerdo con las previsiones, la inflación subyacente de Tokio aceleró en febrero a un 2.5% anual desde el 1.8% registrado en enero. Sin embargo, superó la meta establecida por el Banco Central. El próximo anuncio de política monetaria está programado para el 18 y 19 de marzo.

China

- El premier Li Qiang anunció una meta de crecimiento para este año de „alrededor del 5%“ y la emisión de bonos especiales para grandes proyectos. También prometió la eliminación de restricciones a la inversión extranjera en el sector manufacturero.
- A pesar de las festividades relacionadas con el Año Nuevo Lunar, la actividad del sector servicios desaceleró su ritmo de expansión en febrero. Por su parte, las exportaciones del mes anterior crecieron un 7.1%, superando las estimaciones del 1.9%.

América Latina Argentina

- La inflación en la Ciudad de Buenos Aires alcanzó el 14% mensual en febrero, resultando en una tasa anual del 264.5%. Las categorías que más presionaron el índice fueron alimentos y bebidas, transporte, vivienda, agua, electricidad y gas.

Brasil

- La razón deuda a PIB subió a 75% en enero, un aumento de 70 puntos base respecto a diciembre. Este incremento se debió al impacto de los intereses devengados de la deuda, que alcanzaron aproximadamente US\$16bn, representando un crecimiento del 53% en comparación con enero del año pasado.

México

- La inversión productiva registró en 2023 su mayor crecimiento, impulsada principalmente por las mega obras del gobierno y un mayor gasto relacionado con el nearshoring por parte de las empresas privadas. La inversión experimentó un crecimiento anual del 19.7%.
- La inflación de febrero se situó en un 4.40% anual, descendiendo desde el 4.88% de enero. Este resultado rompió una racha de tres meses consecutivos de aceleración y resultó mejor de lo esperado, superando las expectativas de un 4.44%. Esto ha generado expectativas de un posible recorte de tasas en el próximo anuncio de marzo.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de febrero **03/12**
- En Estados Unidos, se publicará la producción industrial **03/15**

En pocas palabras...

Monitor Global de Inflación: persistente en 3%

De acuerdo con el monitoreo de JP Morgan, la inflación general y subyacente global, excluyendo China y Turquía (China atraviesa por deflación, mientras Turquía registra una tasa de inflación de dos dígitos) aumentaron ligeramente un 0.3% mensual en enero. Sus variaciones anuales continuaron disminuyendo, aunque la inflación general repuntó a 2.6% en los últimos tres meses contabilizados hasta enero, y la inflación subyacente (excluyendo componentes volátiles como alimentos y energía) también aumentó ligeramente a 3%.

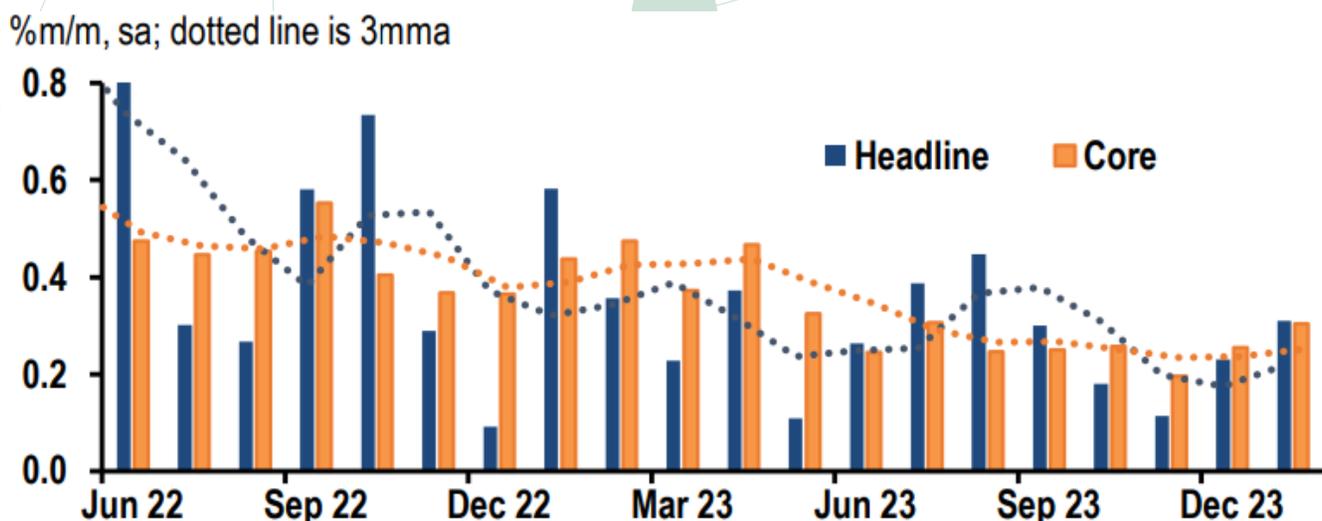
Los precios de los bienes básicos excluyendo los automóviles (ejemplo: ropa, electrónica, muebles, etc.) en Estados Unidos, repuntaron 0.16% mensual en enero, indicando el fin de la deflación global de los precios de bienes en la primera mitad de 2024. Otro punto interesante, señala que los costos de envío de contenedores han aumentado un 150% desde principios de diciembre, no obstante, los tiempos de entrega de proveedores aún se mantienen cerca de sus niveles históricos, lo que sugiere un impacto limitado hasta ahora debido a las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Adicionalmente, el exceso de oferta en China sigue ejerciendo presión a la baja sobre los precios de los productos manufacturados.

Además, destaca el incremento de 0.5% mensual en los precios de los servicios, impulsado por un aumento de 0.7% en Estados Unidos. Por su parte, los servicios esenciales, "core" (ejemplo: alojamiento, servicios médicos, educación, etc.), aumentaron 0.46% mensual, registrando su mayor incremento mensual desde diciembre de 2022, elevando la tasa anual del último trimestre por encima del rango de 4-4.5%. Gran parte de este repunte obedeció al aumento en Estados Unidos nuevamente, alcanzando una tasa anual de 6.2%, mientras que la inflación de servicios en los países desarrollados, excluyendo a Estados Unidos, se mantuvo estable en un 3% anual. Particularmente, sobresalió la presión que sigue atravesando Estados Unidos en los costos de alojamiento, "shelter".

La inflación alimentaria global prevaleció estable, cerca del 3.5% anual en los tres meses hasta enero, en donde, principalmente, la inflación alimentaria en los mercados emergentes aceleró a 6.5% anual. Un fuerte repunte del fenómeno meteorológico conocido como el "El Niño" ha provocado aumentos localizados en los precios al consumidor de alimentos frescos en México y Brasil.

Con esta combinación de factores, se espera que la inflación subyacente (una métrica de especial interés para los bancos centrales) a nivel global repunte al 3.3% en el primer trimestre de 2024, comparado con el 3% registrado en el cuarto trimestre de 2023. En este contexto, las condiciones sugieren que las autoridades monetarias, especialmente dentro de los países desarrollados, podrían posponer temporalmente las reducciones en las tasas de interés, a la espera de señales más claras sobre un enfriamiento más significativo en categorías clave como servicios esenciales y alojamiento.

Índice de Precios al Consumidor Global (CPI) general y subyacente (excluyendo China – Turquía), variación mensual (%)



• Las líneas punteadas se refieren a la media móvil de tres meses.

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	1.13	1.08	-0.72	1.13	1.04
USD/ARS	846.72	-0.42	843.19	-4.52	846.75	200.25
USD/BRL	4.97	-0.36	4.96	-2.33	5.34	4.70
USD/MXN	16.78	1.42	17.02	1.16	19.23	16.63
USD/COP	3904.75	1.10	3947.61	-1.28	4880.52	3805.13
USD/CHF	0.88	0.97	0.88	-3.83	0.93	0.83
GBP/USD	1.29	1.82	1.27	1.21	1.31	1.19
USD/JPY	ng Data...	2.21	150.12	-3.97	151.91	129.64
USD/CNY	7.19	0.14	7.20	-1.21	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	5.32	-1	5.43	4.73
Norte America				
US	4.07	19	5.02	3.25
Canada	3.32	21	4.29	2.63
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	10.77	40	13.39	10.29
Colombia (COP)	9.95	-1	12.66	9.56
Mexico (MXN)	9.16	20	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.70	14	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.25	23	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.56	-14	5.05	3.46
España (EUR)	3.06	7	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.71	1	1.57	0.59
Inglaterra (GBP)	3.96	43	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,214.70	0.80	-5.82	2,452.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	387.80	0.60	-0.32	419.55	351.95	Libra
Oro	2,177.00	3.88	5.08	2,192.70	1,809.40	Onza Troy
Plata	24.48	5.75	1.64	26.24	19.83	Onza Troy
Crudo (Brent)	82.52	-1.23	7.11	97.69	70.12	Barril
Crudo (WTI)	78.38	-1.99	9.39	95.03	63.64	Barril
Gasolina	253.52	-3.03	20.57	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.80	-1.91	-28.40	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