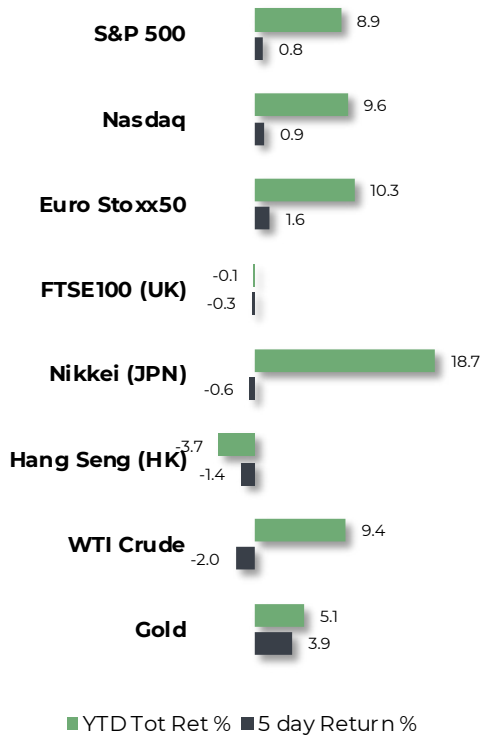


## Semana del 4 al 8 de marzo de 2024

### 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%.

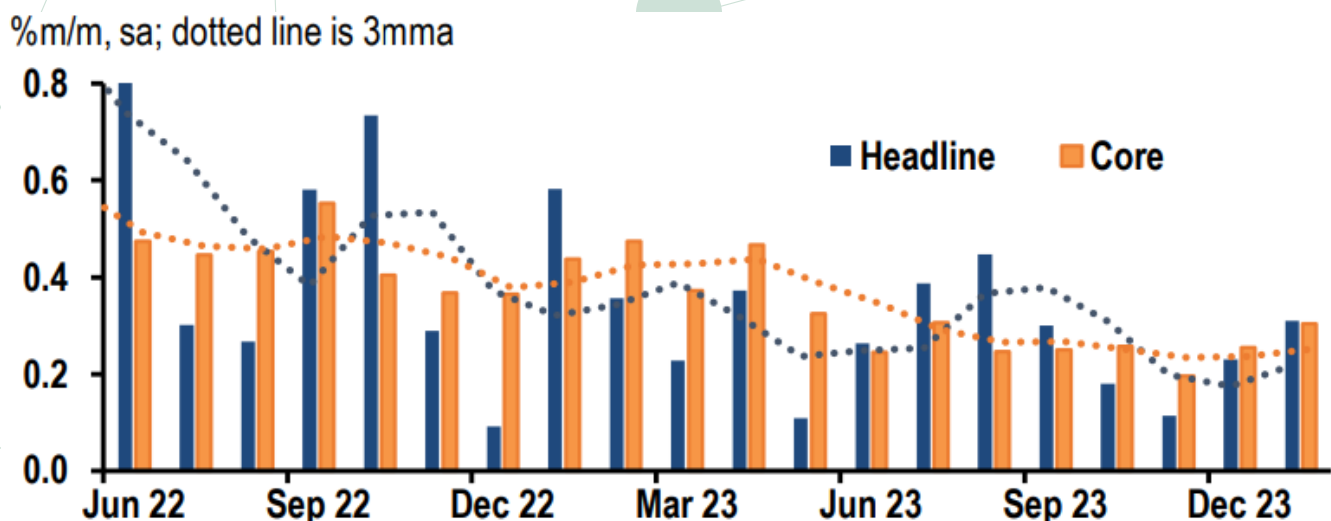
Los precios de los bienes básicos excluyendo los automóviles (ejemplo: ropa, electrónica, muebles, etc.) en Estados Unidos, repuntaron 0.16% mensual en enero, indicando el fin de la deflación global de los precios de bienes en la primera mitad de 2024. Otro punto interesante, señala que los costos de 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.

Fuente: JP Morgan

Axxets semanal

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.10	1.13	1.08	-0.72	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	846.72	-0.42	843.19	-4.52	846.75	200.25
<b>USD/BRL</b>	4.97	-0.36	4.96	-2.33	5.34	4.70
<b>USD/MXN</b>	16.78	1.42	17.02	1.16	19.23	16.63
<b>USD/COP</b>	3904.75	1.10	3947.61	-1.28	4880.52	3805.13
<b>USD/CHF</b>	0.88	0.97	0.88	-3.83	0.93	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.29	1.82	1.27	1.21	1.31	1.19
<b>USD/JPY</b>	ng Data...	2.21	150.12	-3.97	151.91	129.64
<b>USD/CNY</b>	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
<b>Reference Rates</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	0.0	5.33	4.57
<b>SOFR 3M</b>	5.32	-1	5.43	4.73
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	4.07	19	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.32	21	4.29	2.63
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	70.87	77	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.77	40	13.39	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	9.95	-1	12.66	9.56
<b>Mexico (MXN)</b>	9.16	20	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.70	14	3.60	2.40
<b>Alemania (EUR)</b>	2.25	23	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.56	-14	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.06	7	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.71	1	1.57	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.96	43	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,214.70	0.80	-5.82	2,452.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	387.80	0.60	-0.32	419.55	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,177.00	3.88	5.08	2,192.70	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	24.48	5.75	1.64	26.24	19.83	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	82.52	-1.23	7.11	97.69	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	78.38	-1.99	9.39	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	253.52	-3.03	20.57	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	1.80	-1.91	-28.40	3.63	1.51	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)