

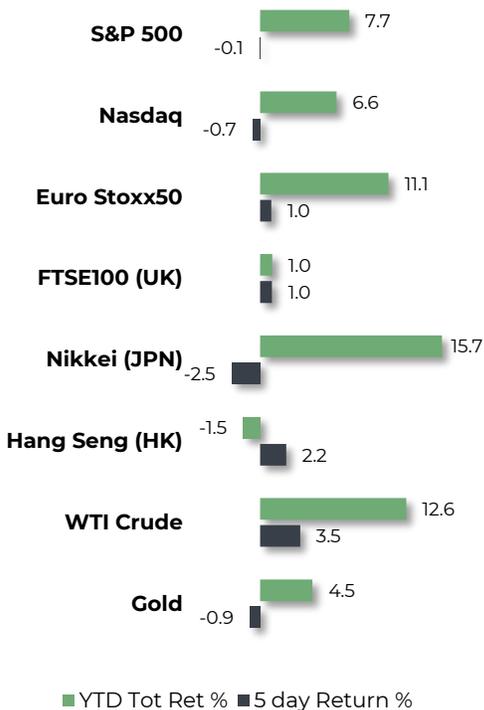
# Axxets Semanal

Semana del 11 al 15 de marzo



Axxets Management, 308 E Bay Street 3<sup>rd</sup> Floor, Nassau Bahamas

## Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET de hoy.

"The four most dangerous words in investing are, it's different this time."

John Templeton

## Estados Unidos

- Fue una semana en la que predominaron indicadores económicos. Sobresalió que la inflación de febrero avanzó un 0.4% en el mes, alcanzando una tasa anual del 3.2% desde el 3.1% en enero y el 3.1% esperado. En su forma subyacente (*core*), escaló un 0.4% y aumentó a un 3.8% anual, en comparación con el 3.9% en enero y el 3.7% estimado. Nuevamente, el incremento en los costos de alojamiento (*shelter*) presionó el índice, con un aumento del 5.7% anual.
  - La encuesta que mide el sentimiento de los pequeños negocios (NFIB) bajó en febrero un mínimo de los últimos 9 meses.
  - Las ventas minoristas (*retail*) repuntaron 0.6% mensual en febrero, apoyadas en las compras de automóviles y gasolina.
- La próxima semana se llevará a cabo el anuncio de política monetaria de la Fed. El consenso indica que no habrá modificaciones en la tasa de fondos federales, y se anticipa un discurso más neutral por parte de Jerome Powell, enfatizando que seguirán dependiendo de los datos.

## Europa

- El Parlamento de la Unión Europea aprobó el primer conjunto de normas para regular la inteligencia artificial (IA). Se espera que la regulación entre en vigor al final de la legislatura en mayo, después de pasar controles finales y recibir el respaldo del Consejo Europeo.
- La producción industrial de la región cayó estrepitosamente un 3.2% mensual (-6.7% anual) en enero. Alemania no registró variaciones, mientras que Irlanda experimentó un desempeño muy débil.
- La economía del Reino Unido rebotó un 0.2% mensual en enero, después de haber caído un 0.1% en diciembre, debido al buen desempeño del sector minorista y la construcción de viviendas.

## Asia

### Japón

- Mejor de lo previsto originalmente, la economía se expandió un 0.4% anual en el cuarto trimestre de 2023. En términos trimestrales, el crecimiento fue del 0.1%. Este desempeño fue resultado de un mayor gasto de capital.

### China

- Después de cuatro meses en deflación, la inflación se aceleró en febrero un 0.7% anual y estuvo por encima de la expectativa del 0.3%.
- En línea con lo previsto, el Banco Popular no modificó sus tasas de interés clave.

### Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## América Latina

### Argentina

- Las compras de moneda extranjera del Banco Central desde que Milei asumió la presidencia en diciembre habrían superado los US\$10bn, en un esfuerzo del gobierno por corregir el déficit neto que tienen las reservas internacionales.
- En enero, la utilización de la capacidad instalada de la industria fue del 54.6%, su nivel más bajo desde junio de 2020.

### Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

### Brasil

- La inflación anual desaceleró menos de lo esperado en febrero, colocándose en el límite superior del rango objetivo del banco central previo a su reunión de la siguiente semana, en la que se anticipa nuevamente una reducción. En este contexto, la inflación avanzó un 0.83% en el mes y representó una tasa anual del 4.5% (frente al 4.45% estimado).

### México

- Un subgobernador del Banco de México expresó que existe margen para ajustar la tasa de referencia de cara a la próxima reunión del 21 de marzo. En este sentido, detalló que el balance de riesgos de inflación del país está "menos deteriorado".
- La construcción aumentó un 17.9% anual en enero, acumulando nueve meses consecutivos de crecimiento con tasas de doble dígito. Adicionalmente, analistas estimaron que este comportamiento podría continuar, gracias a las obras del gobierno y proyectos relacionados con el *nearshoring*.

## Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **03/19 - 20**
- En Estados Unidos, se conocerán indicadores del sector inmobiliario **03/19 - 21**

## En pocas palabras...

### ¿Cómo se ha comportado la Reserva Federal en años electorales?

Con la política monetaria generando mucha expectativa en el panorama macroeconómico y financiero para este año, resulta inevitable que los inversionistas se pregunten cómo podría influir la elección presidencial en el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés). Históricamente, la Reserva Federal (Fed) no se ha mantenido al margen durante los años de elecciones, sino que continúa persiguiendo su doble mandato de estabilidad de precios y máximo empleo, siempre buscando mantener su independencia de la política. Desde 1980, la Fed ha ajustado las tasas en cada elección, excepto en 2012, cuando las tasas estaban en cero debido a la recuperación de la crisis financiera.

La Fed redujo las tasas en cinco años electorales y las elevó en otros cinco. En 1980, la Fed aumentó un 1% (la tasa de fondos federales, Fed Funds, rondaba aproximadamente el 17% a principios de ese año). Luego, redujo las tasas en un 5.5% entre febrero y julio cuando la economía cayó en recesión. No obstante, reanudó las subidas de tasas para combatir la inflación de dos dígitos entre agosto y noviembre (la Fed Funds cerró ese año alrededor del 19%). En 1984, la Fed aumentó un 2.25% en el segundo trimestre a medida que la inflación aumentaba y el desempleo disminuía, solo para reducir un 3.5% en el cuarto trimestre a medida que la inflación se estabilizaba. En 1988, la Fed comenzó el año con modestas reducciones de tasas, luego las aumentó hasta agosto y reanudó las subidas después de la elección.

Por otro lado, en 1992, concluyó los recortes consecutivos iniciados al comienzo de la recesión de 1990-1991 e implementó su último recorte en enero de 1996 después del aterrizaje suave "soft landing" que siguió al ciclo de alzas de 1994-1995. También, la Fed concluyó su ciclo de alzas en mayo de 2000, iniciado en 1999, destacando que el mercado de valores alcanzaba su punto máximo en marzo de 2000.

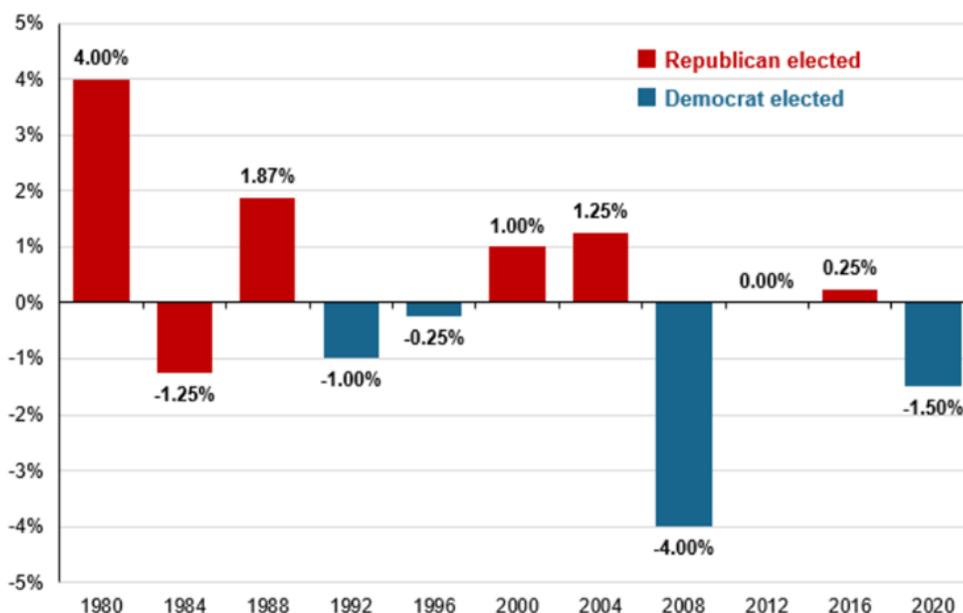
En 2016, la Fed esperó hasta después de la elección para subir una vez en diciembre y continuó con las subidas de tasas en 2017 y 2018. También es relevante que la Fed se adentró en nuevos ciclos de política monetaria que requerían una reacción acelerada, como en las severas recesiones de 2008 y 2020, respectivamente.

En este contexto, se puede apreciar que la Fed continuó persiguiendo la meta de su doble mandato, independientemente del tema político. Este año no debería ser distinto, y es probable que veamos un menor nivel para la Fed Funds a medida que la inflación se acerca a la meta del 2% y la economía llega a un "soft landing".

**Nota:** Un soft landing en el ciclo económico es el proceso mediante el cual una economía pasa de un crecimiento acelerado a un crecimiento lento, llegando potencialmente a una fase de estancamiento, aunque evita entrar en recesión.

*Cambios en la política monetaria en un año electoral.*

**Cambio neto en la tasa de fondos federales, %**



## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.09	-0.46	1.09	-1.36	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	850.72	-0.47	846.75	-4.97	850.73	202.93
<b>USD/BRL</b>	4.99	-0.17	4.98	-2.69	5.34	4.70
<b>USD/MXN</b>	16.73	0.51	16.81	1.47	19.23	16.63
<b>USD/COP</b>	3885.25	0.42	3901.75	-0.78	4843.60	3805.13
<b>USD/CHF</b>	0.88	-0.63	0.88	-4.68	0.93	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.27	-0.87	1.29	0.12	1.31	1.20
<b>USD/JPY</b>	148.87	-1.22	147.06	-5.26	151.91	129.64
<b>USD/CNY</b>	7.20	-0.12	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	4.58
<b>SOFR 3M</b>	5.33	0	5.43	4.73
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	4.31	43	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.56	45	4.29	2.64
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	70.87	77	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.94	57	13.26	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	10.17	21	12.60	9.56
<b>Mexico (MXN)</b>	9.31	36	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.89	33	3.60	2.40
<b>Alemania (EUR)</b>	2.44	42	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.71	1	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.25	25	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.80	10	1.31	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.11	57	4.75	3.13

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,206.76	-0.36	-6.16	2,452.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	407.85	4.98	4.83	419.55	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,165.50	-0.92	4.52	2,203.00	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	25.25	3.74	4.83	26.24	20.85	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	84.89	3.42	10.19	97.69	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	80.71	3.46	12.64	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	268.40	6.20	27.65	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	1.68	-6.70	-33.02	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 Inc. (Axxets) is registered in the Bahamas with the Securities Commission of the Bahamas as an SIA and SIM. Numbers mentioned on this website are correct at time of publication and are subject to change. Operations in countries outside of the Bahamas are performed by sub-advisors contracted by Axxets. Assets under management represent all assets managed by entities in the Axxets network. Assets managed by Axxets are \$1.7 billion as of 31/12/22. No information on this material should be construed as a recommendation regarding the purchase or sale of any security. Axxets does not provide legal or tax advice. Axxets Management Inc. does not provide any investment management or advisory services to US persons.*

For more information visit: [www.axxets.com](http://www.axxets.com)

