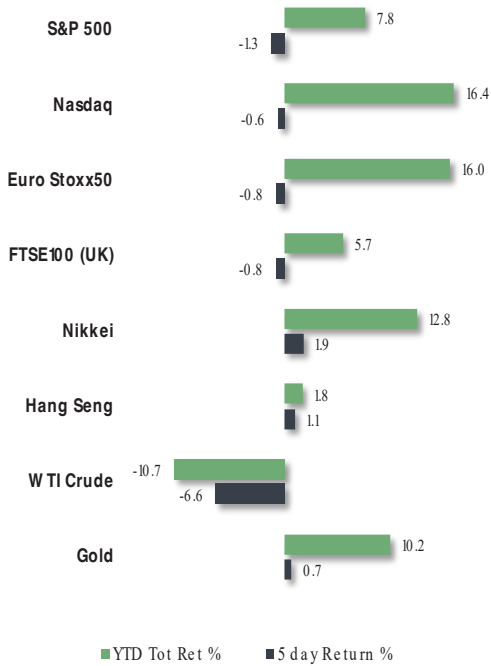


Semana del 01 al 05 de mayo de 2023

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 (ET) horas del día de hoy.

"Defer pleasure until the job is done."

John Templeton

Estados Unidos

- El ISM manufacturero permaneció en mínimos de los últimos tres años; aunque positivamente, la lectura de abril inesperadamente repuntó. Por su parte, el ISM de servicios se expandió modestamente en abril.
 - La nómina no agrícola se incrementó en 253k empleos, rebasando la expectativa de 185k; mientras la tasa de desempleo bajó a un nuevo mínimo de 3.4%.
- La FED incrementó en 25pb la tasa de referencia a 5 – 5.25% como anticipó el mercado. Las palabras expresadas dentro del comunicado dieron a entender que la FED podría realizar una pausa de cara al anuncio de junio. Jerome Powell en su conferencia de prensa, descartó la implementación de recortes por ahora.
- La turbulencia entre bancos regionales nuevamente se desencadenó, después de que el FDIC incautó la operación del banco First Republic. JP Morgan posteriormente anunciaría la adquisición de los depósitos del banco y una mayoría sustancial de sus activos.
 - En tanto, el banco regional PacWest comunicó que estaba considerando "varias opciones estratégicas", incluyendo una posible venta.
- En la recta final de la temporada de reportes trimestrales, con un 86% de avance, sobresale que el 74% de la muestra ha reportado mejores utilidades a las proyectadas. Bajo este contexto, las utilidades registran una caída de 2.4% año a año (vs. -7% estimado al inicio de la temporada).

Europa

- En línea con lo previsto, la inflación aceleró ligeramente en abril a una tasa anual de 7% (vs. 6.9% en marzo). Por su parte, la inflación subyacente (core) disminuyó marginalmente a 5.6%.
- La tasa de desempleo en la eurozona cayó a un mínimo histórico de 6.5% en marzo.
- Como se esperaba, el BCE aplicó un alza de 25pb a su tasa de referencia, llevándola a 3.25%. Este movimiento, representó el menor incremento desde que comenzó el ciclo de alzas.

Índice de Volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Índice de Bancos Regionales KRX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sentimiento del consumidor repuntó en abril, confirmando la tendencia alcista que inició desde diciembre del año pasado.
- La actividad manufacturera se contrajo por sexto mes consecutivo en abril; sin embargo, la última cifra brindó señales de una posible estabilización.

China

- El PMI manufacturero inesperadamente se contrajo en abril y registró una lectura más débil en comparación con marzo.
- En Hong Kong, las ventas minoristas (retail) repuntaron 40.9% anual en marzo, a medida que el gasto de los consumidores y visitantes continuó mejorando, aunque la baja base de comparación también contribuyó.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con cifras locales, las rentas registraron un aumento mensual de 10.1% en abril. Incremento no observado desde 2012 en la Ciudad de Buenos Aires. Con este dato, las rentas acumulan un aumento de 38.4% en lo que va del año.

Brasil

- Por sexta reunión consecutiva, el Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de referencia Selic en 13.75%. Adicionalmente, reiteró su compromiso de llevar la inflación a su objetivo y descartó recortes en el corto plazo.

México

- Las remesas contabilizaron US\$13.95bn en el 1T23 (+11.4% anual), no obstante, observaron una desaceleración desde el máximo de US\$15.53 en el 4T22.
- Analistas encuestados por el Banco de México, incrementaron ligeramente su proyección de crecimiento para la economía de este año a 1.6% (vs. 1.4% anterior) y rebajaron su proyección de inflación a 5.11% (vs. 5.3% anterior).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China se publicarán cifras de exportaciones **5/8**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de abril **5/10**

En pocas palabras...

FED: “Alza en línea que podría representar una pausa hacia adelante”

En línea con lo previsto por el mercado y de forma unánime, la FED incrementó la tasa de referencia en 25pb a 5 – 5.25%. Este movimiento, representó el décimo aumento desde marzo de 2022 e implicó su nivel más alto desde septiembre de 2007.

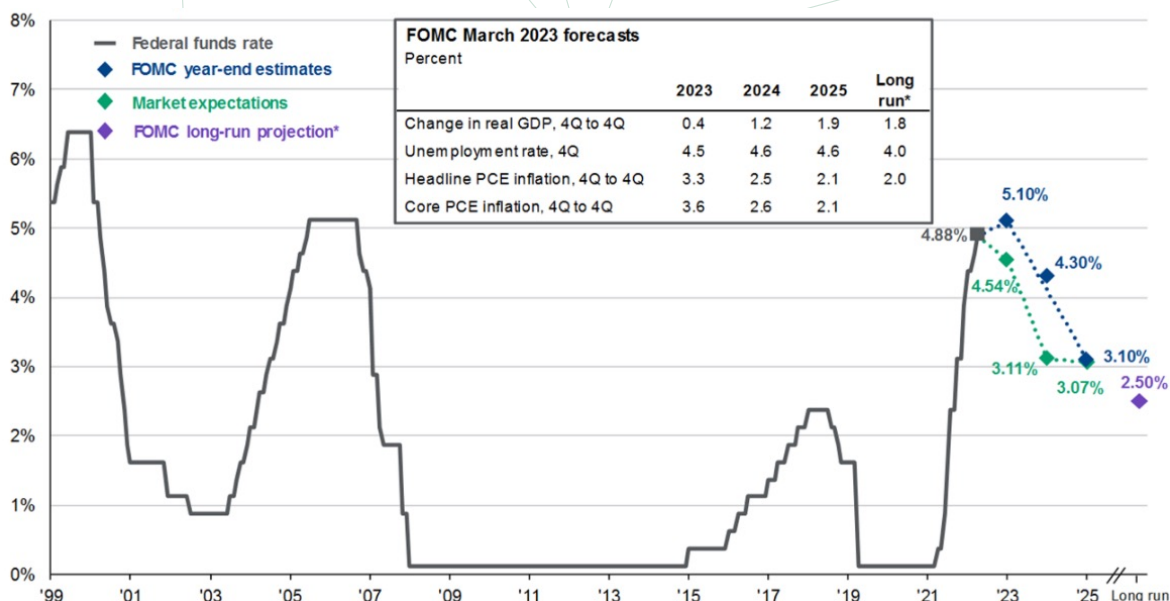
Al interior del comunicado, sobresalió que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC en inglés) reiteró que “seguirá de cerca la información entrante y evaluará las implicaciones para la política monetaria”. Esta frase contrastó con las palabras expresadas en el comunicado de marzo, porque omitió una línea que hacía mención a que el Comité “anticipa que puede ser apropiado reafirmar algunas políticas adicionales (es decir, más alzas a la tasa de referencia)”. Este mensaje de cierta forma podría estar insinuando una posible pausa al ciclo más agresivo de alza en tasas de interés desde 1980. Bajo este contexto, el Comité expresó que permanece muy atento a los riesgos de inflación, por lo que está comprometido a regresarla a su objetivo de 2 por ciento.

Adicionalmente, el comunicado apuntó hacia una postura más dependiente de los datos que vayan emergiendo, al expresar que “al evaluar la postura apropiada de la política monetaria, el Comité continuará monitoreando las implicaciones de la información entrante para el panorama económico”. Por lo tanto, estaría preparado para ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que podrían impedir el logro de los objetivos. Las evaluaciones tendrán en cuenta una amplia gama de información, incluidas las lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y la evolución financiera local e internacional.

Finalmente, en medio de la turbulencia que atraviesa el sistema bancario, nuevamente el comunicado destacó que el sector es sólido y resiliente, aunque es probable que las condiciones crediticias más estrictas pesen sobre la actividad económica, el empleo y la inflación; en donde el alcance de estos efectos sigue siendo incierto.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell, anticipó un crecimiento modesto para la economía y no una recesión. También, ratificó que el proceso de reducción en la inflación tiene un largo camino por recorrer y descartó la implementación de recortes a la tasa por ahora.

Tasa de Fondos Federales



Fuente: JP Morgan

Divisas

| | Precio | Cambio 5D | % Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-----------|-------------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.10 | -0.18 | 1.10 | 2.75 | 1.11 | 0.95 |
| USD/ARS | 226.15 | -1.56 | 222.64 | -21.68 | 226.16 | 116.17 |
| USD/BRL | 4.96 | 0.67 | 4.99 | 6.57 | 5.53 | 4.69 |
| USD/MXN | 17.80 | 1.11 | 18.00 | 9.54 | 21.05 | 17.80 |
| USD/COP | 4563.68 | 2.88 | 4695.27 | 6.33 | 5131.25 | 3742.05 |
| USD/CHF | 0.89 | 0.09 | 0.89 | 3.43 | 1.01 | 0.88 |
| GBP/USD | 1.26 | 0.34 | 1.26 | 4.36 | 1.27 | 1.04 |
| USD/JPY | 134.81 | 1.13 | 136.30 | -2.72 | 151.95 | 126.36 |
| USD/RUB | 77.27 | 3.01 | 79.67 | -11.58 | 118.51 | 50.10 |
| USD/CNY | 6.91 | 9.00 | 6.91 | -0.23 | 7.33 | 6.64 |

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

| | Yield | Cambio semanal (Bp) | YTD (BP) | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|------------------------|-------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| Reference Rates | | | | | |
| Fed Funds Rate | 5.08 | | 425.0 | 75.0 | 5.08 |
| Libor | 5.33 | | 395.6 | 55.9 | 5.34 |
| Norte America | | | | | |
| US | 3.44 | | 92.3 | -43.8 | 4.34 |
| Canada | 2.91 | | 43.3 | -39.3 | 3.77 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 83.41 | | 3501.9 | 1396.2 | 83.57 |
| Brasil (BRL) | 12.13 | | 46.1 | -56.0 | 13.79 |
| Colombia (COP) | 11.64 | | 111.5 | -137.3 | 15.26 |
| Mexico (MXN) | 8.76 | | 38.0 | -27.8 | 9.95 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | 2.87 | | 162.3 | -24.1 | 3.26 |
| Alemania (EUR) | 2.29 | | 160.5 | -28.6 | 2.77 |
| Italia (EUR) | 4.19 | | 148.6 | -52.1 | 4.93 |
| Espana (EUR) | 3.38 | | 160.7 | -28.8 | 3.77 |
| Suiza (CHF) | 1.09 | | 74.6 | -53.0 | 1.62 |
| Inglaterra (GBP) | 3.77 | | 211.3 | 10.2 | 4.64 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,283.25 | -1.68 | -2.82 | 2,987.50 | 2,080.00 | Tonelada |
| Cobre | 388.40 | 0.36 | 1.93 | 457.70 | 315.00 | Libra |
| Oro | 2,012.70 | 0.68 | 10.21 | 2,085.40 | 1,613.00 | Onza Troy |
| Plata | 25.27 | 1.06 | 5.10 | 26.24 | 17.32 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 75.63 | -4.92 | -11.97 | 125.28 | 70.12 | Barril |
| Crudo (WTI) | 71.71 | -6.60 | -10.65 | 123.68 | 63.64 | Barril |
| Gasolina | 239.83 | -6.97 | -2.49 | 432.60 | 202.04 | Galon |
| Gas Natural | 2.14 | -11.08 | -52.11 | 10.03 | 1.94 | 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 |
| EBIT-DA | 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