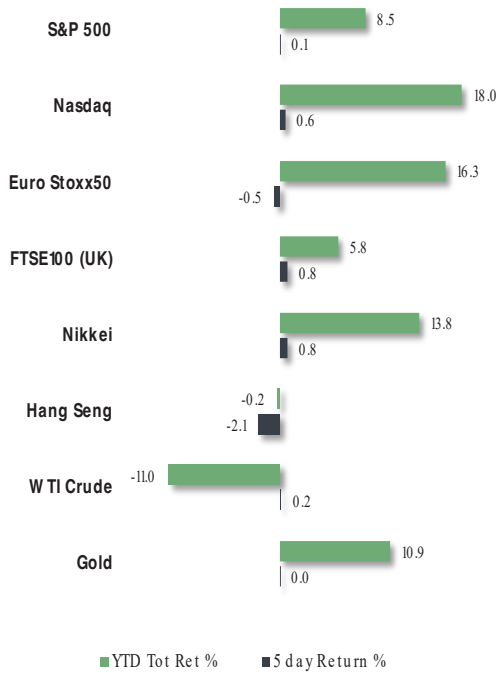


Semana del 8 al 12 de mayo de 2023

Monitor



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

"It's nice to be important, but it's more important to be nice."

John Templeton

Estados Unidos

- Janet Yellen, destacó que el único resultado positivo es que el Congreso amplíe el techo de deuda nacional. Previamente, advirtió sobre el „caos financiero y económico“ con implicaciones globales que podría producirse en el caso de no hacerlo.
 - El gobierno de Joe Biden ha dicho que, de no llegarse a un acuerdo, Estados Unidos no podrá cumplir con sus obligaciones de pago a partir del 1 de junio.
- La inflación de abril bajó marginalmente a una tasa anual de 4.9% (vs. 5.0% en marzo). En su forma subyacente, (core) disminuyó ligeramente a 5.5%, aunque el componente de alojamiento "shelter" continuó con presiones, registrando un incremento anual de 8.1%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo tocaron su nivel más alto desde octubre de 2021, después de ubicarse en 264k aplicaciones.
 - El sentimiento del consumidor preliminar de la U. de Michigan, el cual mide la salud de la economía de corto plazo y perspectivas de largo plazo, disminuyó sustancialmente en mayo, tocando un mínimo desde noviembre.

Europa

- Por segundo mes consecutivo, la inflación en Alemania descendió; en donde la cifra de abril contabilizó una tasa anual de 7.2% (vs. 7.4% en marzo y 8.7% en febrero).
- Un alto funcionario del BCE comentó que era posible que la institución deba aumentar las tasas de interés por más tiempo del previsto, y consideró que hasta septiembre se podría juzgar si todo el apretamiento monetario ha sido efectivo.
- En línea con lo esperado, el Banco de Inglaterra incrementó su tasa de referencia en 25pb a 4.5%, la más elevada en 15 años. Adicionalmente, mejoró sus previsiones económicas, descartando una posible recesión para este año.

Índice Dólar DXY



Fuente: Bloomberg

Petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Inesperadamente, el consumo de las familias disminuyó 1.9% anual en marzo, lo que representó su caída más fuerte en un año. Por otra parte, los salarios bajaron 2.9% anual en marzo, marcado un año completo de contracción.

China

- Durante abril, las exportaciones crecieron 8.5% (en USD) anual y rebasaron las expectativas de 8%. No obstante, este desempeño reflejó una desaceleración desde el crecimiento de 14.8% observado en marzo.
 - o Por otro lado, las importaciones cayeron 7.9% anual.
- La inflación anual de abril avanzó 0.1%, la tasa más baja desde inicios de 2021

América Latina

Argentina

- La actividad industrial creció 3.1% anual en marzo, desde una contracción de 1.7% en febrero. Por su parte, la construcción ascendió 1.2% anual en marzo.

Brasil

- Las minutas de la última reunión del Banco Central reflejaron a grandes rasgos un discurso menos restrictivo en comparación con otros comunicados. Sin embargo, reiteraron que no habrá recortes en el corto plazo, por lo que tasa de referencia Selic permanecerá en 13.75% hasta que las expectativas de inflación estén más en línea con el objetivo establecido.
- La producción industrial sorprendió en marzo con un crecimiento de 1.1% mensual, implicando su primera expansión desde noviembre del año pasado.

México

- La inflación disminuyó en abril, después de situarse en una tasa anual de 6.25% (vs. 6.85% anterior), su nivel más bajo desde octubre de 2021. Excluyendo alimentos y energía (core) bajó a 7.67% (vs. 8.09% anterior).
- Las ventas minoristas (retail) de las principales cadenas comerciales aceleraron en abril 9.2% anual, desde 6.9% en marzo.
- De acuerdo con los medios, Citi estaría llegando a un acuerdo para vender al conglomerado Grupo México las operaciones de Banamex por US\$7bn.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se dará a conocer información sobre producción industrial – ventas minoristas **5/15**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de ventas minoristas y del sector inmobiliario **5/16-17**

En pocas palabras...

Sigue el proceso de desinflación, aunque el empleo prevalece fuerte

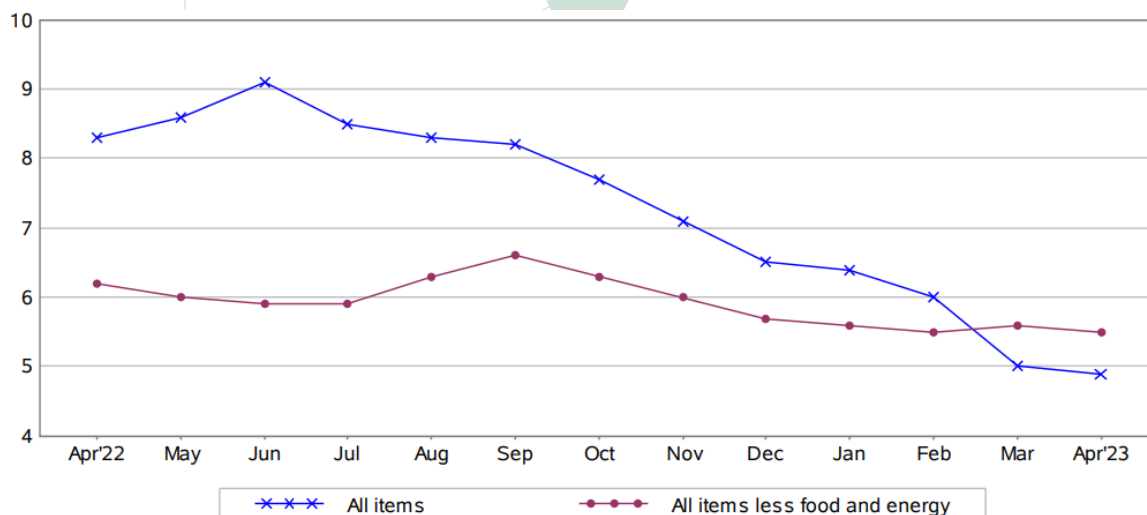
El índice de precios al consumidor aceleró 0.4% mensual en abril, desde 0.1% en marzo. Esta cifra, estuvo en línea con lo previsto por el consenso y al mismo tiempo permitió una ligera reducción de la inflación en términos anuales, colocándose en una tasa de 4.9% (vs. 5.0% en marzo y 5.0% esperado). Por su parte, el índice que excluye alimentos y energía, es decir, la inflación subyacente (core CPI) subió 0.4%, en línea con lo esperado por el consenso y en línea con la variación registrada en marzo. Con esto, el cambio anual se ubicó en 5.5% (vs. 5.6% en marzo y 5.5% estimado).

A detalle, el componente de alojamiento (shelter) avanzó 0.4% en el mes (+8.1% anual), lo que representó más del 60% del aumento total en todos los artículos excluyendo alimentos y energía. También sobresalió el aumento de 4.4% en el mes (-6.6% anual) que registraron los automóviles y camiones usados, así como la gasolina, con un incremento en el mes de 3% (-12.2% anual). Por lo que se refiere a alimentos, positivamente el componente de comida permaneció sin cambios en abril, como lo fue en marzo. Particularmente, los alimentos en el hogar bajaron 0.2% en el mes (+7.1% anual), mientras que el componente de comida fuera de casa escaló 0.4% (+8.6% anual). Finalmente, las tarifas aéreas, vehículos nuevos, servicios de transportación y servicios médicos, registraron retrocesos en el mes.

Por otro lado, en días recientes se publicaron las cifras del empleo correspondientes a abril, la cuales fueron positivas en términos generales. La nómina no agrícola registró una creación de 253,000 empleos y rebasó la expectativa de 185,000. Asimismo, la tasa de desempleo bajó a 3.4% y las compensaciones promedio por hora aumentaron 0.5% mensual (+4.4% anual), lo que representó su incremento más pronunciado en poco más de un año.

Después del incremento de 25pb que implementó la Fed a inicios del mes y con esta mezcla de resultados en la inflación y empleo, el mercado ha comenzado a asignar una mayor probabilidad de ver una pausa en el ciclo de alza, tan pronto como en junio. De igual manera, comienza a reflejar la posibilidad de ver recortes a la tasa de referencia hacia finales de año en alrededor de 75pb. Sin embargo, observamos que este escenario enfrenta ciertos retos, porque la meta de 2% de inflación luce lejos todavía, en medio de un mercado laboral robusto, con una tasa de desempleo en mínimos de los últimos 50 años. Además, existen situaciones que podrían generar volatilidad, como la crisis de los bancos regionales y de muy corto plazo, las negociaciones sobre el techo de endeudamiento.

Cambio (%) en los últimos doce meses del CPI y Core CPI



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-1.21	1.10	1.69	1.11	0.95
USD/ARS	229.43	-1.40	226.22	-22.79	229.48	117.32
USD/BRL	4.92	0.66	4.95	7.35	5.53	4.69
USD/MXN	17.56	1.08	17.76	10.97	21.05	17.54
USD/COP	4573.02	-1.38	4524.86	5.76	5131.25	3742.05
USD/CHF	0.90	-0.52	0.89	3.23	1.01	0.88
GBP/USD	1.25	-1.08	1.26	3.44	1.27	1.04
USD/JPY	134.90	-0.06	134.80	-2.79	151.95	126.36
USD/RUB	77.75	-0.62	77.27	-12.27	118.51	50.10
USD/CNY	6.95	9.00	6.91	-0.78	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	0.83
Libor	5.34	393.1	57.5	5.34	1.41
Norte America					
US	3.40	89.0	-47.0	4.34	2.51
Canada	2.84	37.0	-45.6	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	83.09	3313.6	1364.1	83.95	49.95
Brasil (BRL)	11.97	30.2	-71.9	13.79	11.67
Colombia (COP)	11.33	80.4	-168.4	15.26	10.52
Mexico (MXN)	8.76	37.6	-28.2	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	2.83	157.9	-28.5	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.26	157.6	-31.5	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.15	144.2	-56.5	4.93	2.71
Espana (EUR)	3.33	156.2	-33.3	3.77	1.77
Suiza (CHF)	0.97	62.7	-64.9	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	3.76	210.3	9.2	4.64	1.66

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,197.45	-5.25	-6.47	2,987.50	2,080.00	Tonelada
Cobre	372.25	-3.85	-2.31	457.70	315.00	Libra
Oro	2,025.20	0.02	10.90	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.11	-6.34	0.29	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.55	0.33	-12.06	125.28	70.12	Barril
Crudo (WTI)	71.46	0.17	-10.96	123.68	63.64	Barril
Gasolina	246.86	3.77	0.37	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.21	3.46	-50.59	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