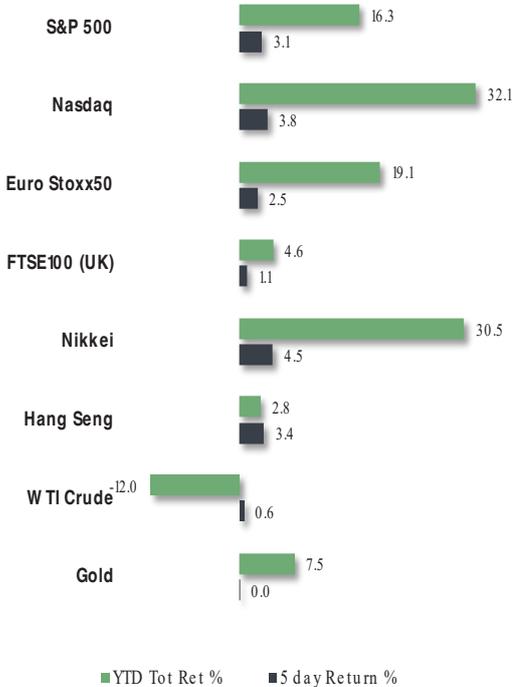


Semana del 12 al 16 de junio 2023

Monitor



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

"Price is what you pay. Value is what you get"

Warren Buffet

Estados Unidos

- La FED mantuvo el rango de la tasa de referencia en 5 – 5.25% como se esperaba, lo que representó su primera pausa en 15 meses.
 - No obstante, las proyecciones actualizadas de sus miembros, revelaron que todavía podría haber otros dos incrementos de 25pb para lo que resta del año. Por lo tanto, la tasa de referencia podría finalizar el año en 5.6%.
- La inflación avanzó 0.1% mensual en mayo. Esta cifra representó una tasa anual de 4% (vs. 4.9% anterior), la más baja desde marzo de 2021. Asimismo, la inflación excluyendo alimentos y energía (core) bajó a 5.3% anual (vs. 5.5% anterior).
 - En otros datos económicos, las ventas minoristas (retail) sorpresivamente crecieron 0.3% mensual en mayo, desde 0.4% en abril. Mientras tanto, la producción industrial casi se estanca, después de apenas contabilizar un crecimiento de 0.1% mensual en mayo.
 - Finalmente, las solicitudes semanales de seguro de desempleo prevalecieron en 262,000 aplicaciones.

Europa

- En línea con lo previsto, el BCE incrementó en 25pb su tasa de referencia a 3.5%, su mayor nivel en más de dos décadas. Además, apuntó hacia mayores incrementos, tan pronto como en julio.
- Una funcionaria del Banco de Inglaterra, resaltó que este ciclo de alza en tasas de interés, podría tardar más tiempo en reflejarse en la economía en comparación con otros ciclos. Dicho lo anterior, no descartó que su impacto en la inflación sea limitado en el corto plazo.
 - Por otro lado, la economía repuntó 0.2% mensual en abril (vs. -0.3% en marzo), gracias a las industrias de comercio minorista, alojamiento y telecomunicaciones.
- La producción industrial avanzó 1% mensual en abril, lo que implicó una recuperación parcial desde la caída de 3.8% en marzo.

Futuros de la FED Funds (Dec 23)



Fuente: Bloomberg

Dollar Index (DXY)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- De forma sorpresiva, las exportaciones crecieron 0.6% anual en mayo (vs. -0.8% est.), gracias a una robusta demanda de automóviles. Con esto, las exportaciones sumaron 27 meses seguidos de aumento.

China

- Los indicadores económicos que se dieron a conocer, tuvieron un desempeño más débil a lo esperado en mayo; en donde sobresalió que las ventas minoristas (retail) crecieron 12.7% anual (vs. 13.6% est.) y la producción industrial avanzó 3.5% anual (vs. 3.6% est.).
- Inesperadamente, el Banco Popular recortó en 10pb la tasa de préstamos a corto plazo (7días) y a mediano plazo (1 año) por primera vez en diez meses.

América Latina

Argentina

- La inflación desaceleró en mayo, luego de situarse en 7.8% desde 8.4% en abril. Bajo este contexto, la tasa anual fue de 114.2% (vs. 108.8% en abril). En este sentido, los rubros que experimentaron mayor presión fueron alojamiento, agua, electricidad y ciertos combustibles.

Brasil

- Las categorías principales que envuelven a las ventas minoristas (retail) crecieron marginalmente en abril 0.1% mensual, principalmente por la venta de alimentos y bebidas, que parcialmente contrarrestó la caída en combustibles y ropa.
- Analistas consultados por el Banco Central, proyectaron que la inflación de largo plazo (2025 - 2026) podría situarse en 3.9% y 3.88%, desde 4% previsto anteriormente para ambos periodos. Para este año, también actualizaron su visión a 5.42% desde 5.69%.

México

- Un subgobernador del Banco de México, expresó que espera que la tasa de interés de referencia se mantenga estable en 11.25%, durante al menos, las siguientes tres reuniones.
 - Sin embargo, no descartó posibles recortes en noviembre si es que no ocurren cambios sorpresivos.
- Ante la pausa que aplicó la FED en su ciclo de alza de tasas de interés, el peso mexicano llegó a ~MXN\$17.12, mejor nivel desde 2015.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, los mercados estarán cerrados por el día de la **6/19**
- En Estados Unidos, hablará el presidente de la FED Jerome Powell **6/22**

En pocas palabras...

FED: „Pausa momentánea porque se esperan más incrementos hacia futuro“

Después de que la inflación desaceleró a una tasa anual de 4% durante mayo (la más baja desde marzo de 2021) y en línea con lo esperado, la FED mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 5 – 5.25%. Con esto, se puso un freno al ciclo de once incrementos consecutivos. La decisión fue unánime.

Al interior del comunicado, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC en inglés) destacó que mantener estable el rango de la tasa de referencia le permite evaluar información adicional y sus implicaciones para la política monetaria. Adicionalmente, expresó que, para determinar el grado de endurecimiento adicional que podría ser apropiado, el Comité tendrá en cuenta todo lo que hasta ahora se ha implementado y los rezagos con los que la política monetaria afecta la actividad económica. Particularmente, se evaluarán las lecturas sobre las condiciones del mercado laboral, las presiones inflacionarias y las expectativas de inflación, y la evolución financiera e internacional. Bajo este contexto, reiteró su compromiso a devolver la inflación a su objetivo del 2%.

Por otro lado, la FED actualizó sus pronósticos macroeconómicos; en donde destacó que la tasa de fondos federales podría cerrar el año en 5.6% (vs. 5.1% proyectado en marzo). Este escenario representa otros dos incrementos de 25pb eventualmente. Para 2024, la nueva estimación también fue revisada al alza, situándose en 4.6% desde 4.3%; no obstante, se mantiene la perspectiva de menores tasas en comparación con 2023 (5.6% vs. 4.6%). Por lo que se refiere al panorama económico, el crecimiento esperado para este año fue revisado positivamente a 1% desde 0.4%. En este sentido, los miembros del Comité se mostraron más optimistas sobre las condiciones laborales, vislumbrando una tasa de desempleo de 4.1% para cierre de año (vs. 4.5% proyectado en marzo). Sin embargo, para 2024 podría haber un deterioro, que llevaría a la tasa a desempleo a 4.5%. Finalmente, por lo que toca a la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía), la nueva estimación fue revisada ligeramente al alza, sobre 3.9% desde 3.6% en marzo. Positivamente, la expectativa para 2024 no sufrió cambios, manteniéndose en 2.6%.

Durante su conferencia de Prensa, Jerome Powell, comunicó que el efecto completo de todo el apretamiento monetario aún no se ve reflejado, aunque se ha ganado mucho terreno en esta batalla para contener la inflación.

Actualización de Indicadores de la FED (junio vs. marzo)

Variable	Median ¹			
	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	1.0	1.1	1.8	1.8
March projection	0.4	1.2	1.9	1.8
Unemployment rate	4.1	4.5	4.5	4.0
March projection	4.5	4.6	4.6	4.0
PCE inflation	3.2	2.5	2.1	2.0
March projection	3.3	2.5	2.1	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.9	2.6	2.2	
March projection	3.6	2.6	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	5.6	4.6	3.4	2.5
March projection	5.1	4.3	3.1	2.5

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	1.87	1.07	2.29	1.11	0.95
USD/ARS	249.12	-1.66	244.98	-28.89	249.14	123.64
USD/BRL	4.82	1.25	4.88	9.53	5.53	4.80
USD/MXN	17.10	1.06	17.28	14.03	21.05	17.08
USD/COP	4141.13	0.70	4170.08	17.18	5131.25	3889.02
USD/CHF	0.89	1.18	0.90	3.55	1.01	0.88
GBP/USD	1.28	2.05	1.26	6.18	1.28	1.04
USD/JPY	141.32	-1.36	139.40	-7.22	151.95	127.23
USD/RUB	83.85	-1.39	82.70	-21.08	118.51	50.10
USD/CNY	7.12	9.00	7.13	-3.12	7.33	6.67

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.07	349.0	74.0	5.08	1.58
Libor	5.51	344.5	74.1	5.56	2.06
Norte America					
US	3.77	125.5	-10.6	4.34	2.51
Canada	3.37	90.0	7.4	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	107.78	5337.8	3832.8	108.16	54.40
Brasil (BRL)	11.21	11.4	-147.4	13.79	11.10
Colombia (COP)	10.66	2.3	-235.0	15.26	10.64
Mexico (MXN)	8.82	43.5	-22.3	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	2.97	172.3	-14.1	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.48	179.6	-9.5	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.01	114.9	-70.9	4.93	2.86
España (EUR)	3.38	160.9	-28.6	3.77	1.77
Suiza (CHF)	1.05	70.5	-57.1	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.39	268.3	71.9	4.64	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,213.65	-0.39	-5.78	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	390.20	2.98	2.40	435.50	315.00	Libra
Oro	1,962.90	0.04	7.49	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.18	-0.96	0.56	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.61	1.10	-11.99	121.25	70.12	Barril
Crudo (WTI)	70.60	0.61	-12.04	118.97	63.64	Barril
Gasolina	263.65	1.67	7.20	396.66	202.04	Galon
Gas Natural	2.54	12.64	-43.26	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