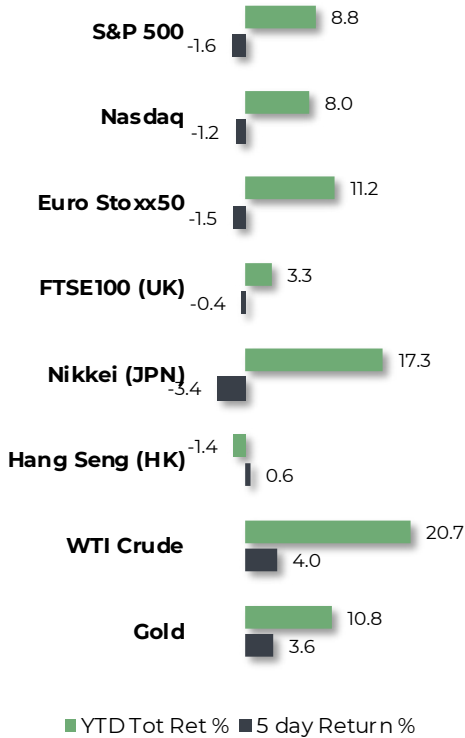


## Semana del 01 al 05 de abril de 2024

### Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

*"One of the funny things about the stock market is that every time one person buys, another sells, and both think they are astute."*

**William Feather**

### Estados Unidos

- La actividad manufacturera (ISM) de marzo se expandió por primera vez en un año y medio, gracias a que la producción repuntó con fuerza y las nuevas órdenes crecieron sustancialmente.
  - Por su parte, las aperturas de trabajo (JOLTS) registraron pocos cambios durante febrero luego de totalizar en 8.76 millones (vs. 8.75 millones en enero). En tanto, la nómina no agrícola de marzo subió en 303,000 empleos, la cifra más elevada en casi un año y rebasó la expectativa de 214,000. La tasa de desempleo bajó ligeramente a 3.8% y los salarios escalaron en línea con lo previsto 4.1% anual.
- El rendimiento del bono del tesoro de 10 años tocó su punto más alto desde noviembre del año pasado, cotizando en ~4.39%.
- Los precios del petróleo aumentaron hasta alcanzar su máximo en cinco meses después de que se informara sobre el ataque al consulado de Irán en Siria, en medio de las crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente. Por otro lado, el oro alcanzó un máximo histórico.

### Europa

- Fue una semana de poca actividad, donde resaltó principalmente que la inflación en la eurozona desaceleró a un 2.4% anual en marzo, desde el 2.6% en febrero. Adicionalmente, excluyendo alimentos y energía, bajó a un 2.9% en comparación con el 3.1% anterior y el 3% estimado. Estos datos reafirmaron el caso para un eventual recorte de tasas de interés por parte del BCE.
  - En este contexto, un miembro del BCE destacó que los recortes podrían comenzar a implementarse tan pronto como en junio.
- La actividad de servicios (PMI) de Alemania sorprendió positivamente al estabilizarse en marzo, poniendo fin a una secuencia de cinco meses de contracciones en el sector.

## Precio del Petróleo WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

## Precio del oro (US\$/oz)



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Una encuesta del Banco Central reveló que el optimismo hacia el sector de servicios alcanzó un máximo de 33 años, impulsado por un auge en el turismo y mayores utilidades de las compañías debido a incrementos de precios. Sin embargo, el sentimiento entre los grandes fabricantes disminuyó por primera vez en cuatro trimestres.

## China

- El PMI manufacturero de marzo rebotó a su nivel más fuerte en más de un año, brindando señales de que la economía comienza a estabilizarse.
- Los precios de las viviendas en alrededor de 100 ciudades crecieron un 0.27% mensual en marzo, lo que representó el mayor incremento desde julio de 2021.

## América Latina Argentina

- De acuerdo con varias agencias, la inflación habría registrado una leve desaceleración mensual en marzo, colocándose entre el 13% y el 10% desde el 13.2% en febrero. Los principales componentes que presionaron la cifra estarían relacionados con educación y vivienda.

## Brasil

- La producción industrial decepcionó en febrero, con una inesperada contracción del 0.3% mensual. Por segundo mes consecutivo, la mayor parte de la debilidad estuvo encabezada por el sector minero.

## México

- Las remesas correspondientes a febrero totalizaron en US\$4.51 bn, lo que implicó un crecimiento anual del 3.8%. No obstante, se observó un menor volumen de entrada de remesas en relación a febrero y diciembre, cuando tocaron US\$4.57 y US\$5.50.
  - En el acumulado de lo que va del año, contabilizaron US\$9.1bn, 3.4% más en comparación con el mismo periodo de 2023.
- La confianza del consumidor de marzo no experimentó cambios significativo en el mes, reflejando la moderación que ha tenido la economía en los primeros meses del año.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la inflación **04/10**
- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la FED **04/10**

## En pocas palabras...

### Japón pone fin a la era de tasas de interés negativas

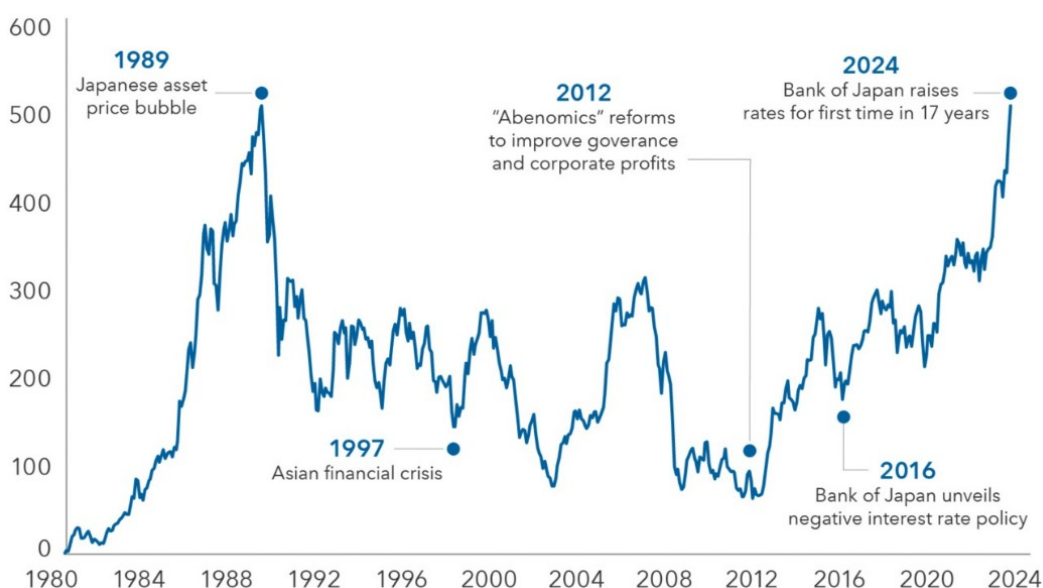
Separándose de otros bancos centrales de países desarrollados, el Banco de Japón (BoJ) decidió elevar la tasa de corto plazo de -0.1% a un rango de 0.0% - 0.1% en semanas recientes. Este movimiento puso fin a una era de tasas de interés negativas, una situación que no se había visto en 17 años. Adicionalmente, finalizó su control de la curva de rendimientos (aunque seguirá comprando bonos soberanos) y su programa de compras de ETF's y fideicomisos de inversión inmobiliaria (REIT's).

En este contexto, surge la siguiente pregunta ¿Qué ha cambiado estructuralmente en el entorno macroeconómico del país? Después de muchos años de luchar contra la deflación, Japón ahora observa que la inflación se ubica por encima del objetivo que tiene el BoJ de 2% desde abril de 2022, impulsada por aumentos salariales no vistos en décadas, el repunte en la economía y los aumentos de costos que las empresas locales han podido trasladar a los consumidores, luego de un largo período de precios estables y en descenso. Esta mezcla de factores ha permitido que las utilidades de las compañías hayan repuntado. También se habla que este cambio en el rumbo de la política monetaria sería un legado de las políticas iniciadas por el difunto primer ministro de Japón, Shinzo Abe cuando se introdujeron los "Abenomics" hace más de diez años para combatir dos décadas de un entorno deflacionario. Gran parte del optimismo que ha registrado la renta variable del país en poco más de un año, estaría respaldada en todo lo anterior y la sub exposición que vivió la región por mucho tiempo.

Vale la pena destacar, que la reacción dentro de los mercados financieros fue moderada ya que la decisión estaba de cierto modo descontada, al tiempo que fue considerada como un incremento moderado (dovish hike), donde los rendimientos de los bonos del gobierno japonés apenas registraron cambios significativos, el yen japonés (JPY) experimentó algo de depreciación y las acciones japonesas apenas revelaron variaciones.

Finalmente, la pregunta es si el BoJ volverá a subir las tasas en 2024, y de ser así, ¿cuál será el ritmo de incremento adicional? Hasta ahora, las expectativas del mercado sugieren que la tasa a corto plazo podría llegar al 0.25% para finales del año. No obstante, el escenario más probable apunta a que en líneas generales habrá una postura de política acomodaticia a corto plazo, con subidas de tasas graduales. Para obtener más claridad el Banco Central estará pendiente de la publicación del reporte económico de abril, la conclusión de las negociaciones salariales de primavera y, por último, la publicación de la inflación (19 de abril) antes de su próxima reunión de política monetaria que se llevará a cabo el 26 de este mes. En pocas palabras, este movimiento del BoJ, aunque simbólico, debería interpretarse como un primer paso en un largo camino hacia la normalización de la política monetaria por recorrer.

Índice MSCI de Japón rendimientos acumulativos de precios (%)



\* Rendimientos acumulativos de precios mostrados desde el 31 de diciembre de 1980 hasta el 29 de febrero de 2024 en en yenes japoneses.

Fuente: CapitalGroup

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.08	0.08	1.08	-2.17	1.13	1.04
<b>USD/ARS</b>	862.75	-0.59	857.67	-6.29	862.82	211.67
<b>USD/BRL</b>	5.05	-0.68	5.01	-3.79	5.22	4.70
<b>USD/MXN</b>	16.46	0.60	16.56	3.11	18.49	16.44
<b>USD/COP</b>	3756.48	2.53	3852.31	2.60	4717.85	3747.25
<b>USD/CHF</b>	0.91	-0.41	0.90	-7.04	0.92	0.83
<b>GBP/USD</b>	1.26	-0.25	1.26	-1.10	1.31	1.20
<b>USD/JPY</b>	151.64	-0.19	151.35	-6.99	151.97	131.53
<b>USD/CNY</b>	7.23	-0.10	7.23	-1.84	7.35	6.83

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	4.83
<b>SOFR 3M</b>	5.29	-4	5.43	4.89
<b>Norte America</b>				
<b>US</b>	4.36	48	5.02	3.25
<b>Canada</b>	3.54	43	4.29	2.72
<b>Latin America</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	70.87	77	116.19	68.09
<b>Brasil (BRL)</b>	11.32	95	12.69	10.29
<b>Colombia (COP)</b>	10.37	41	12.31	9.56
<b>Mexico (MXN)</b>	9.52	56	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
<b>Francia (EUR)</b>	2.89	33	3.60	2.40
<b>Alemania (EUR)</b>	2.39	36	3.03	1.89
<b>Italia (EUR)</b>	3.79	9	5.05	3.46
<b>España (EUR)</b>	3.22	23	4.13	2.81
<b>Suiza (CHF)</b>	0.74	4	1.29	0.59
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.06	52	4.75	3.37

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,411.30	6.22	2.54	2,452.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	421.60	5.22	8.37	425.65	351.95	Libra
Oro	2,296.40	3.56	10.84	2,302.90	1,809.40	Onza Troy
Plata	27.00	8.36	12.10	27.46	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	90.71	3.69	17.74	97.69	71.28	Barril
Crudo (WTI)	86.48	3.98	20.70	95.03	63.64	Barril
Gasolina	278.06	0.71	32.25	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.79	1.25	-29.00	3.63	1.48	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>bbi</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 incurrance 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)