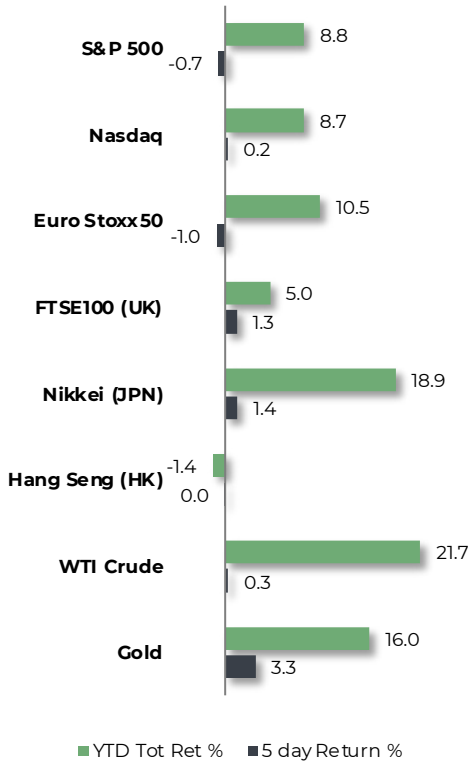


Semana del 08 al 12 de abril de 2024

Monitor



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

"An investor without investment objectives is like a traveler without a destination."

Ralph Seger

Estados Unidos

- La inflación de marzo avanzó un 0.4%, similar a la cifra de febrero, aunque rebasó la expectativa del 0.3%. Con esto, la tasa anual se situó en un 3.5% (frente al 3.2% en febrero), en comparación con la estimación del 3.4%. En su forma subyacente (core), aumentó un 0.4% (frente al 0.3% esperado), registrando una tasa anual del 3.8%.
 - o Las minutas de la Fed expresaron preocupación en torno a que la inflación no estuviera disminuyendo lo suficientemente rápido y reafirmaron que no recortarían las tasas hasta que „obtuvieran una mayor confianza“ de que se encamina sostenidamente hacia su objetivo del 2%.
- El consenso ha reducido las expectativas sobre cuánto recortará la Reserva Federal las tasas este año a su nivel más bajo desde octubre. Actualmente se estima un ajuste acumulado de 60 puntos básicos desde los 150 previstos a inicio del año.
- Inició la temporada de resultados corporativos del 1T24, con los reportes de algunos bancos. Previamente, a estos anuncios, el consenso estimó un crecimiento en las utilidades del 3%. Para el 3 de mayo, más del 85% de la capitalización de mercado del S&P 500 habrá informado sus resultados.

Europa

- La producción industrial de Alemania repuntó un 2.1% en el mes de febrero, superando ampliamente las expectativas. Este notable desempeño se debió a la recuperación en el sector de la construcción, que creció un 9% en el periodo.
- En línea con lo previsto, y por quinta reunión consecutiva, el BCE mantuvo sin cambios la tasa de referencia en el 4%. No obstante, envió señales más claras de que podría estar preparándose para implementar recortes a medida que la inflación en la zona euro continúa bajando.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Un grupo de empresas japonesas acordó aumentar los salarios en un 5.24% este año, según el mayor grupo sindical del país. Este sería el mayor aumento salarial desde 1991.
- De acuerdo con comentarios de funcionarios del Banco Central (BOJ), la reciente depreciación del yen a su nivel más bajo en 34 años podría complicar el momento para un próximo aumento de las tasas de interés. Por un lado, el aumento resultante en los costos de importación impulsa la inflación, aunque también perjudica el debilitado consumo interno.

China

- La inflación de marzo desaceleró sensiblemente, después de crecer un 0.1% anual desde el 0.7% en febrero.
- Fitch recortó la perspectiva de la deuda soberana del país a „Negativa“, citando riesgos para las finanzas públicas mientras la economía enfrenta una creciente incertidumbre en su transición hacia un nuevo modelo de crecimiento.

América Latina Argentina

- El Banco Mundial pronosticó que la economía caerá un 2.8% este año. De esta manera, el organismo corrigió a la baja en 550 puntos básicos su proyección de principios de año, cuando estimaba un crecimiento del 2.7% en el país. Este cambio sería resultado del plan de estabilización que está siendo implementado por el nuevo gobierno.

Brasil

- La inflación de marzo subió menos de lo esperado, alcanzando una tasa anual del 3.93% (+0.16% mensual frente al 0.83% del mes anterior), un nivel que no se observaba desde mediados del año pasado. Seis de los nueve segmentos componentes mostraron aumentos de precios en marzo, destacando alimentos y bebidas, así como salud y cuidado personal. Por otra parte, los costos del transporte disminuyeron.

México

- La inflación anual de marzo se ubicó en un 4.42%, frente a 4.4% de febrero. De manera positiva, este dato estuvo por debajo del 4.5% estimado por los analistas. En este contexto, la inflación acumuló 37 meses por encima del rango objetivo del Banco de México.
- El Banco Mundial recortó su expectativa de crecimiento económico para este año del 2.6% al 2.3%, destacando cierta incertidumbre asociada al nearshoring.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se conocerán importantes cifras económicas de marzo **04/15**
- En Estados Unidos, se publicará el Beige Book **04/17**

En pocas palabras...

Acelera la inflación en marzo más de lo esperado

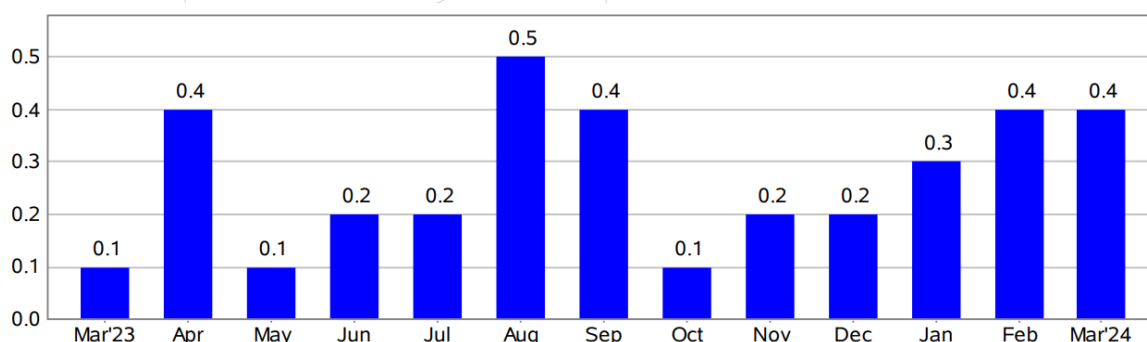
El índice de precios al consumidor (CPI en inglés) de marzo avanzó un 0.4%, un avance similar al de febrero, aunque superando la expectativa del 0.3%. Con esto, la tasa anual de inflación se situó en un 3.5% (frente al 3.2% en febrero), en comparación con la estimación del 3.4%. Por otro lado, la inflación subyacente, el core CPI que excluye los componentes más volátiles como alimentos y energía, aumentó un 0.4% (frente al 0.3% esperado), registrando una tasa anual del 3.8%.

En general, las principales presiones provinieron del componente de alojamiento (shelter), así como del índice de gasolina. En conjunto, estos dos elementos contribuyeron con más de la mitad del aumento mensual en el índice de todos los productos.

En cuanto al índice de energía, nuevamente repuntó, registrando un avance del 1.1% durante el mes (2.1% anual), donde el rubro de gasolina creció un 1.7% en el mes (1.3% anual). Por otro lado, la categoría de alimentos escaló un 0.1% en marzo (2.2% anual), destacando que los alimentos fuera del hogar subieron un 0.3% mensual (4.2% anual), mientras que el índice de alimentos para el hogar se mantuvo sin cambios. Finalmente, el rubro de alojamiento nuevamente aumentó, escalando un 0.4% en marzo (5.7% anual) y fue el factor más importante en el aumento mensual en el índice de todos los artículos excluyendo alimentos y energía.

En este contexto, parece que la expectativa de ver recortes a la tasa de referencia podría tomar más tiempo, ya que, desde el inicio del año, se observa un notable repunte en la inflación, con particular dificultad para disminuir los costos de alojamiento y vivienda, junto con la presión adicional de los componentes de energía debido a las tensiones en Medio Oriente. Es importante recordar que, en el último anuncio de política monetaria, la Fed y posteriormente varios de sus funcionarios han expresado que todavía queda trabajo por hacer en materia de inflación. Por lo tanto, no se puede descartar que sigamos navegando en un entorno de tasas de interés elevadas por más tiempo. Tan solo, las probabilidades para el anuncio de junio se han modificado sustancialmente, de tal forma que ahora el consenso anticipa en un 79% que no habrá cambios, siendo que previamente la mayoría esperaba que en esa reunión se vería el primer recorte a la tasa de referencia.

Cambio (%) mensual del CPI



Fuente: US Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.06	-1.90	1.08	-3.70	1.13	1.04
USD/ARS	866.75	-0.47	862.72	-6.72	866.82	214.61
USD/BRL	5.14	-1.37	5.07	-5.45	5.22	4.70
USD/MXN	16.68	-1.37	16.45	1.74	18.49	16.26
USD/COP	3866.56	-2.61	3766.05	-0.31	4717.85	3738.25
USD/CHF	0.91	-1.06	0.90	-7.69	0.92	0.83
GBP/USD	1.24	-1.57	1.26	-2.29	1.31	1.20
USD/JPY	152.74	-0.75	151.62	-7.68	153.39	132.17
USD/CNY	7.24	-0.06	7.23	-1.90	7.35	6.83

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.83
SOFR 3M	5.33	0	5.43	4.98
Norte America				
US	4.49	61	5.02	3.29
Canada	3.62	51	4.29	2.72
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.51	114	12.67	10.29
Colombia (COP)	10.95	99	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.81	85	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.82	26	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.32	30	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.73	3	5.05	3.46
España (EUR)	3.15	15	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.71	1	1.29	0.59
Inglaterra (GBP)	4.10	56	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,406.83	-0.19	2.35	2,461.75	2,060.50	Tonelada
Cobre	432.90	2.20	11.27	436.20	351.95	Libra
Oro	2,403.30	3.34	16.00	2,403.40	1,809.40	Onza Troy
Plata	29.57	7.50	22.75	29.68	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	91.73	0.61	19.07	97.69	71.28	Barril
Crudo (WTI)	87.18	0.31	21.67	95.03	63.64	Barril
Gasolina	283.23	1.57	34.70	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.76	-1.23	-29.87	3.63	1.48	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
bbi	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
EBITDA	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 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