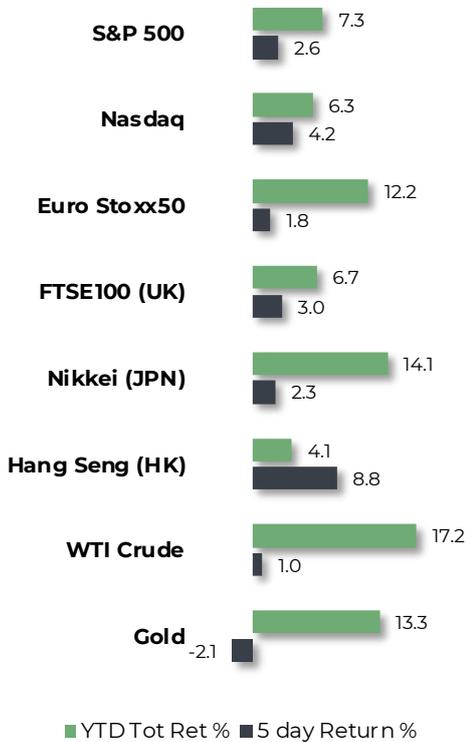


## Semana del 22 al 26 de abril de 2024

### Monitor



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

*"I never attempt to make money on the stock market. I buy on the assumption that they could close the market the next day and not reopen it for five years."*

**Warren Buffet**

### Estados Unidos

- En materia económica, lo más destacado fue que la primera revisión del PIB correspondiente al primer trimestre de 2024 creció un 1.6% anualizado, considerablemente más bajo que la previsión del 2.4%. El consumo personal aumentó un 2.5%, por debajo de la estimación del 3%.
  - o La tasa de interés promedio para los contratos de hipotecas a 30 años a tasa fija aumentó a 7.24% desde el 7.13%, alcanzando su punto más alto desde noviembre del año pasado.
  - o Por otro lado, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años nuevamente repuntó, cotizando en alrededor del 4.7%, un nivel no visto desde noviembre del año pasado.
  - o La inflación subyacente PCE, mayormente monitoreada por la Fed, subió 0.3% mensual en marzo y alcanzó una tasa anual de 2.8% (vs. 2.7% est.).
- La temporada de reportes del 1T24 muestra un avance del 33%. El 79% de la muestra ha reportado utilidades superiores a las esperadas, mientras que el 54% ha superado las expectativas en cuanto a ventas. En este contexto, las utilidades reportadas hasta ahora han aumentado un 6% anual, mientras que las ventas han experimentado un crecimiento del 3% anual.

### Europa

- El PMI compuesto en la zona euro se expandió a su ritmo más rápido en casi un año, ya que una recuperación en la industria de servicios compensó el menor dinamismo dentro de la manufactura.
- El grupo de industriales (agencia BDI) de Alemania pronosticó que la producción industrial caerá un 1.5% este año, similar a la caída de 2023. Por otro lado, estimó que las exportaciones no experimentarán cambios este año.
  - o A pesar de la desaceleración económica que atraviesa el país, la confianza de los negocios (Ifo) repuntó por tercer mes consecutivo en lo que va de abril y el informe hizo énfasis en que „la economía se está estabilizando, gracias a los servicios“.

## Rendimiento de la nota del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Aunque el sector manufacturero (PMI) permaneció en contracción, mostró una mejora durante su lectura adelantada correspondiente a abril. Este resultado sugiere que este sector clave podría finalmente estar recuperando impulso después de 11 meses en terreno negativo.

## China

- El consenso ajustó ligeramente su pronóstico de crecimiento económico para este año a un 4.8%, mejorando el pronóstico anterior del 4.6% y acercándose un poco más al objetivo del gobierno de un crecimiento de alrededor del 5%.
  - Por otro lado, anticiparon que la inflación podría promediar un 0.6% para este año, en comparación con el 0.8% contemplado anteriormente.

## América Latina Argentina

- La economía registró una contracción anual del 3.2% durante febrero (-0.2% mensual). Los sectores más afectados fueron la construcción, intermediación financiera, manufactura y comercio minorista.

## Brasil

- El director del Banco Central comentó que la institución no debería alarmarse por las fluctuaciones del mercado „a corto plazo“ y necesitará tiempo para entender cómo estos movimientos podrían afectar su mandato. Lo anterior se da en el contexto de la depreciación en diversas monedas, incluyendo el real, debido a las crecientes tensiones geopolíticas y la postergación de los recortes a las tasas en Estados Unidos.

## México

- Durante febrero, la economía creció un 4.4% anual, lo que representó una aceleración desde el 2% en enero, además de superar la expectativa del 2.7%. Esta fue la mejor cifra en tres meses y fue resultado del buen desempeño de la actividad de servicios.
- La inflación de la primera quincena de abril aceleró a una tasa anual del 4.63%, contrastando negativamente con la lectura anterior del 4.37% y el pronóstico del consenso del 4.47%. El repunte observado fue resultado de mayores presiones en servicios y algunos productos agropecuarios.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **05/01**
- En Estados Unidos, conoceremos cifras del empleo **05/03**

## En pocas palabras...

### China recupera impulso en el primer trimestre del año

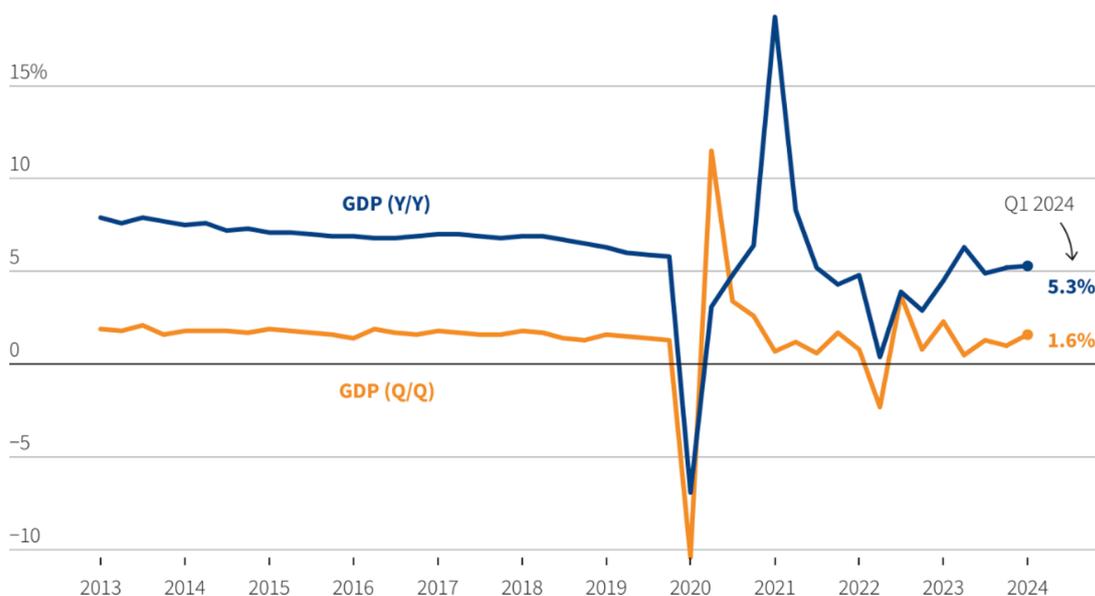
Recientemente se anunció que la economía de China avanzó un 5.3% anual en el primer trimestre del año, una ligera aceleración en comparación con la tasa del 5.2% del 4T23 y por encima de la expectativa del 4.6% esperada por el consenso. En una base trimestral, el crecimiento fue del 1.6% (vs. el 1.2% del 4T23 y el 1.4% esperado). Este resultado fue impulsado en parte por la demanda externa, ya que el volumen de exportaciones aumentó un 14% anual. No obstante, en lo que se refiere al sector inmobiliario, este continuó mostrando un desempeño débil, después de que las inversiones en propiedades bajaron un 9.5% anual en el 1T24. La superficie en metros cuadrados de los nuevos edificios comerciales vendidos registró una caída anual del 19.4%.

Por otro lado, aunque las últimas cifras, correspondientes a marzo, mostraron incrementos, estas no terminaron por convencer, donde la producción industrial avanzó un 4.5%, por debajo de la estimación del 6%; mientras que las ventas minoristas crecieron un 3.1%, por debajo de la previsión del 4.6% y la inversión en activos fijos creció un 4.5% anual, superando ligeramente las expectativas. Finalmente, sobresalió que la tasa de desempleo en las principales ciudades disminuyó ligeramente al 5.2%, rompiendo una racha de tres meses de incrementos.

Como se puede observar, la actividad económica muestra señales divergentes, con un crecimiento de la producción más fuerte que el crecimiento del consumo y dentro de la inversión en activos fijos, la inversión inmobiliaria seguirá siendo decepcionante (principalmente debido a los problemas que enfrentan los desarrolladores).

Bajo esta mezcla de factores, comienza a tomar mayor fuerza la perspectiva en torno a que este desempeño económico haría que el gobierno se sienta cómodo con las políticas actuales. Por lo tanto, se estaría reduciendo el impacto de nuevos estímulos (fiscales – monetarios) en el muy corto plazo, por la presión que podría generar a la banca y por la presión adicional que podría experimentar el Yuan (CNY), ahora que los recortes de la Fed podrían tomar más tiempo de lo contemplado originalmente. Sin embargo, el escenario base del consenso sigue apuntando a que la economía podría expandirse este año un 4.7%, lo que está en línea con la proyección del gobierno de crecer en „alrededor del 5%“.

Crecimiento del PIB de China



(Y/Y): Se refiere a crecimiento anual

(Q/Q): Se refiere a crecimiento trimestral

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	0.40	1.07	-3.08	1.13	1.04
USD/ARS	874.75	-0.40	871.21	-7.58	874.84	221.92
USD/BRL	5.12	1.62	5.20	-5.12	5.29	4.70
USD/MXN	17.16	-0.35	17.09	-1.07	18.49	16.26
USD/COP	3931.04	-0.53	3910.34	-1.94	4717.85	3738.25
USD/CHF	0.91	-0.32	0.91	-7.85	0.92	0.83
GBP/USD	1.25	0.98	1.24	-1.89	1.31	1.20
USD/JPY	156.92	-1.43	154.64	-10.10	156.98	133.38
USD/CNY	7.25	-0.10	7.24	-2.03	7.35	6.89

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	4.83
SOFR 3M	5.33	0	5.43	5.04
<b>Norte America</b>				
US	4.65	77	5.02	3.29
Canada	3.81	70	4.29	2.72
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.72	136	12.39	10.29
Colombia (COP)	10.85	89	12.31	9.56
Mexico (MXN)	10.02	106	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.05	49	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.56	53	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.90	20	5.05	3.46
España (EUR)	3.34	35	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.75	5	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.30	76	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,541.42	-2.25	8.08	2,664.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	458.10	1.86	17.75	459.85	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,347.90	-2.11	13.33	2,429.00	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	27.52	-4.61	14.24	29.91	20.85	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	89.38	2.39	16.02	97.69	71.28	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	83.92	0.94	17.12	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	276.63	2.07	31.57	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	1.58	-9.70	-37.07	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>bbl</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 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](http://www.axxets.ch)