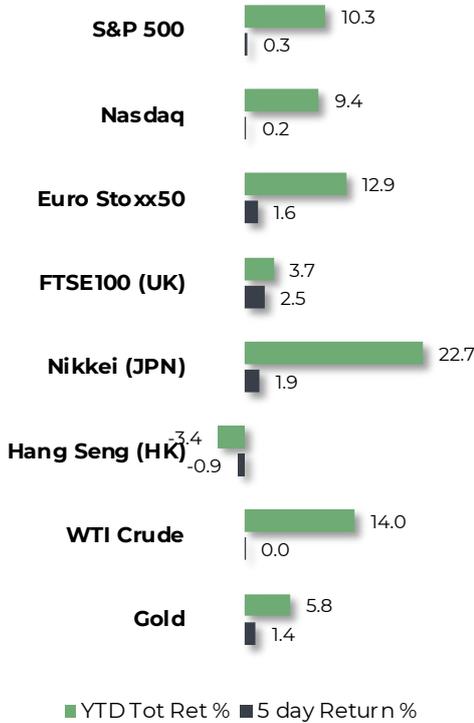


## Semana del 25 al 28 de marzo de 2024

### Monitor



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

*"Time is your friend; impulse is your enemy"*

**John C Bogle**

### Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados y la actividad económica, donde destacó que la confianza del consumidor no experimentó cambios sustanciales durante marzo, reflejando principalmente inquietud entre los encuestados sobre el entorno político rumbo a las elecciones de noviembre.
  - o Los precios de la vivienda según el índice S&P Case-Shiller de las 20 ciudades más relevantes avanzaron un 0.14% mensual en enero, en comparación con la estimación del 0.2%. En su variación anual, se observó un incremento del 6.59%, en línea con lo esperado.
  - o Rumbo al final de la semana, se publicará la última revisión del PIB del cuarto trimestre de 2023, con un crecimiento del 3.2% anualizado, sin cambios frente a la estimación anterior.
- Raphael Bostic, de la Fed de Atlanta, estimó solo un recorte para este año de 25pb, en contraste con su previsión anterior que apuntaba a dos recortes.

### Europa

- La confianza del consumidor (GfK) en Alemania reflejó una leve recuperación en su lectura adelantada de abril, aunque los consumidores siguen siendo escépticos sobre una mejoría futura en la economía.
- Después de haber mantenido sin cambios su tasa de referencia hace unos días, el Banco de Inglaterra expresó que los hogares y negocios han demostrado resiliencia en este contexto macroeconómico de altas tasas de interés.

## Yen Japonés (JPN)



Fuente: Bloomberg

## Bitcoin US\$



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Una encuesta reveló que es probable que el optimismo empresarial entre los fabricantes japoneses haya disminuido ligeramente en el 1T24 debido a algunas interrupciones en la producción de automóviles.
- Después de que el yen cayera a 151.97, su nivel más bajo frente al dólar en 34 años, el ministro de Finanzas no descartó la posibilidad de intervenir en los mercados cambiarios.

## China

- Las utilidades de las empresas industriales crecieron un 10.2% interanual en febrero, lo que refuerza la perspectiva de que la recuperación económica en el país ha comenzado a ganar tracción.

## América Latina Argentina

- La actividad económica se contrajo 5.6% anual en el primer bimestre del año. No obstante, durante febrero la minería y el campo impulsaron un leve crecimiento en comparación con enero.

## Brasil

- Las minutas de la última reunión del Banco Central señalaron que surgieron discusiones sobre recortes más modestos a la tasa de referencia en el futuro, citando el riesgo de una incertidumbre creciente tanto a nivel nacional como internacional. Por tanto, la información y datos entrantes serán especialmente importantes para definir la tasa de interés terminal y su respectivo trayecto.
- La compañía MercadoLibre anunció que planea invertir US\$4.6bn en el país durante este año, lo que representa un incremento del 21.1% frente a 2023.

## México

- La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez, expresó que en las próximas reuniones de política monetaria se discutirán nuevos recortes, aunque se valorarán una a una con base en la información disponible.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se indicadores de manufactura y servicios (ISM) **04/1 – 3**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras del empleo **04/05**

## En pocas palabras...

### Expectativas para los reportes corporativos del 1T24

La temporada de resultados trimestrales comenzará en las próximas semanas. El informe más reciente indica que el consenso de analistas anticipa un crecimiento anual de las utilidades que componen el S&P 500 del 3.4% (AaA) para el primer trimestre del año. De confirmarse esta cifra, lo anterior podría marcar el tercer trimestre consecutivo de crecimiento AaA en las ganancias de las compañías. Sin embargo, esta estimación es inferior al incremento del 5.7% AaA que estimaban los analistas al inicio del trimestre

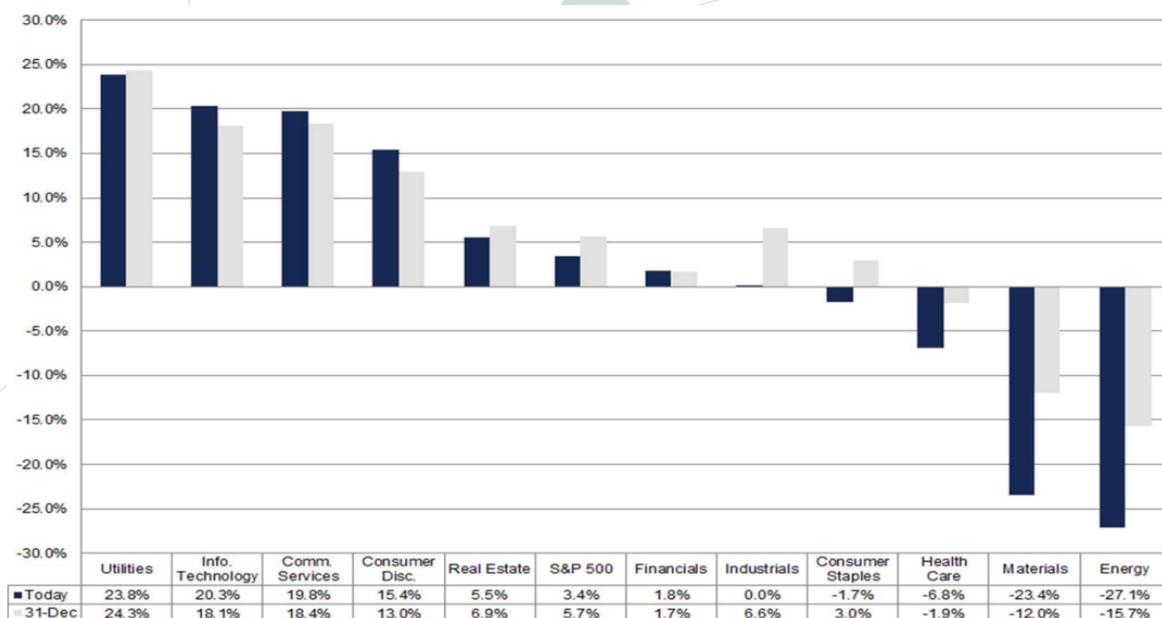
Se proyecta que seis de los once sectores informarán un crecimiento en las ganancias AaA, liderados por los sectores de servicios públicos (utilities), tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional. En detalle, destaca el crecimiento esperado del 20.3% AaA en las utilidades del sector de tecnología, donde NVIDIA, Microsoft y Micron Technology han sido los principales contribuyentes para este incremento. En el caso del sector de consumo discrecional, sobresalen Amazon.com y las compañías de cruceros, como los principales factores detrás del crecimiento esperado del 15.3% AaA. Por otro lado, se espera que cuatro sectores reporten una disminución AaA en sus ganancias, encabezados por los sectores de energía y materiales ante menores precios de las materias primas. Finalmente, se prevé que el sector industrial revele un desempeño de utilidades AaA sin cambios (0.0%).

A nivel de ingresos o ventas, el consenso prevé un avance del 3.6% AaA, lo cual está por debajo del promedio de crecimiento de ingresos de los últimos 5 años (+6.9%) y por debajo del promedio de crecimiento de ingresos de los últimos 10 años (+5.0%). No obstante, de concretarse la expectativa del 3.6%, los ingresos acumularían catorce trimestres con un crecimiento positivo. Con esta combinación de factores, el margen de utilidad neta en el trimestre se colocaría en 11.6%, prácticamente igual al del 1T23, aunque mejor al 11.5% promedio de los últimos cinco años.

Analistas siguen proyectando que las utilidades e ingresos para todo el año, podrían alcanzar incrementos en el orden de 10.9% y 5.1% respectivamente.

Como es costumbre, JP Morgan dará inicio al banderazo de salida el 12 de abril; por lo tanto, el foco de atención de los inversionistas estará volcado en el desarrollo de la temporada, en medio de un elevado nivel de optimismo por el auge de la IA y la perspectiva en torno a que a lo largo de este año podrían darse los primeros recortes a las tasas de interés.

S&P 500: crecimiento esperado en utilidades para el 1T24



Fuente: Facset

# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.86	1.09	-1.91	1.13	1.04
USD/ARS	857.67	-0.51	853.28	-5.74	857.78	207.76
USD/BRL	4.98	-0.22	4.97	-2.45	5.22	4.70
USD/MXN	16.56	0.71	16.68	2.47	18.49	16.51
USD/COP	3852.31	1.08	3893.73	0.07	4717.85	3805.13
USD/CHF	0.90	-1.98	0.89	-7.01	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-1.14	1.28	-0.72	1.31	1.20
USD/JPY	151.36	-0.07	151.26	-6.82	151.97	130.64
USD/CNY	7.23	-0.39	7.20	-1.74	7.35	6.83

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	5.30	-3	5.43	4.81
<b>Norte America</b>				
US	4.19	31	5.02	3.25
Canada	3.44	33	4.29	2.72
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.02	66	13.03	10.29
Colombia (COP)	10.15	19	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.30	34	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	2.79	23	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.29	27	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.61	-9	5.05	3.46
España (EUR)	3.14	14	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.69	-1	1.31	0.59
Inglaterra (GBP)	3.93	40	4.75	3.29

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,270.03	1.40	-3.46	2,452.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	401.10	-0.68	3.10	419.55	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,191.50	1.41	5.78	2,225.30	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	24.71	-0.89	2.59	26.24	20.85	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	86.35	0.47	12.08	97.69	71.28	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	81.70	0.02	14.03	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	269.10	-1.54	27.98	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	1.71	0.88	-31.82	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)