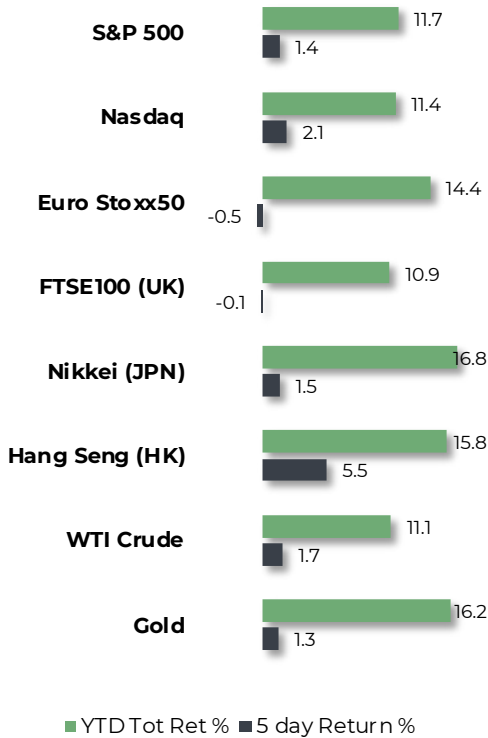


Semana del 13 al 17 de mayo de 2024

Monitor



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

*"Invest for the long haul.
Don't get too greedy and
don't get too scared".*

Shelby M.C. Davis

Estados Unidos

- Hubo menor volatilidad en la semana, con los índices S&P 500 y Dow Jones Industrial tocando máximos históricos. Adicionalmente, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años continuó bajando, cotizando alrededor de 4.37%.
- En lo que se refiere a cifras económicas, la encuesta (NFIB) que mide el sentimiento de los pequeños negocios repuntó en abril y registró su mejor nivel en lo que va del año.
 - o La inflación de abril desaceleró a 3.4% anual, desde 3.5% el mes previo. Por su parte, la inflación subyacente (core) bajó a 3.6% anual en comparación con 3.8% en marzo, registrando su lectura más baja desde abril de 2021.
 - o Las ventas minoristas (retail) decepcionaron en abril, luego de permanecer estables. Además, la cifra de marzo fue revisada a la baja, implicando un crecimiento de 0.6% desde el 0.7% originalmente reportado.
- En línea con discursos anteriores, Jerome Powell ratificó que la Fed debe ser paciente mientras espera más evidencia de que la política monetaria está frenando la inflación, por lo que reafirmó la necesidad de mantener las tasas de interés elevadas por más tiempo.

Europa

- La economía de la región se expandió un 0.3% en el primer trimestre de 2024, lo que sugiere que una lenta recuperación está en marcha después de seis trimestres consecutivos de crecimiento estancado o negativo. Sin embargo, se confirmó que durante el cuarto trimestre de 2023, la economía atravesó por una recesión después de contraerse un 0.1%.
- Un miembro del Banco de Inglaterra señaló que la institución debería esperar a obtener pruebas más concluyentes de que las presiones inflacionarias en el país están volviéndose menos persistentes antes de proceder a recortar las tasas de interés.
 - o Los mercados financieros consideran un 50% de probabilidad de un primer recorte de un cuarto de punto el próximo mes, aunque ven altamente probable un recorte en agosto, seguido de otro recorte antes de fin de año.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice Dow Jones Industrial



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El PIB preliminar del 1T24 mostró una contracción anualizada de 2% y resultó más negativo a lo esperado. En este sentido, sobresalió la debilidad que registró el consumo, así como la inversión en activos fijos.

China

- En línea con lo previsto, el Banco Central dejó sin cambios una tasa de referencia sobre préstamos a mediano plazo..
- Por otro lado, el gobierno anunció que se reducirán los pagos iniciales mínimos de las hipotecas, así como destinar recursos para que empresas respaldadas por el gobierno puedan comprar inventarios excedentes a los desarrolladores y eliminará el piso de tasas hipotecarias para la compra de primeras y segundas viviendas.

América Latina Argentina

- La inflación desaceleró su ritmo de avance durante abril, después de colocarse en 8.8% mensual desde 11% en marzo. De esta manera, la cifra anual se colocó en 289.4%. Por otro lado, el Banco Central recortó su tasa de referencia 10 puntos porcentuales, hasta 40%.

Brasil

- Petrobras anunció la salida de su CEO, Jean Paul Patres y de su CFO Sergio Caetano. Prates duró menos de un año y medio en el cargo, siendo el cuarto CEO de Petrobras despedido en muy poco tiempo por razones políticas.
- Las minutas de la última reunión del Banco Central expresaron un tono más restrictivo y cauteloso, enfocado en alcanzar su objetivo de inflación del 3% como prioridad. En particular, el gobernador Roberto Campos Neto enfatizó que el banco no se apartará del objetivo.

México

- La gobernadora del Banco de México señaló que el proceso desinflacionario en el país no se ha detenido, aunque ha sido más complejo de lo esperado. En este contexto, consideró que el panorama es menos adverso a lo que se observó en años anteriores y eso podría brindar espacio para evaluar bajas a la tasa de referencia.
- El gobierno anunció que el consumo se estancó durante el mes de abril, reflejando el impacto de las tasas de interés y el repunte en la inflación.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la Fed **05/22**
- En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **05/21-23**

En pocas palabras...

Desacelera la inflación en abril

El índice de precios al consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) registró un modesto incremento del 0.3% en abril de 2024, tras un aumento ligeramente mayor del 0.4% en marzo, superando las expectativas que también anticipaban un 0.4%. Con esto, el CPI escaló 3.4% anual desde 3.5% en el mes anterior. Por su parte, la inflación subyacente, excluyendo alimentos y energía (Core CPI) continuó su aumento constante del 0.3% en abril, similar a los tres meses anteriores y en línea con lo previsto. No obstante, en su variación anual, observó una desaceleración a 3.6% desde 3.8% y resultó la más baja desde abril de 2021.

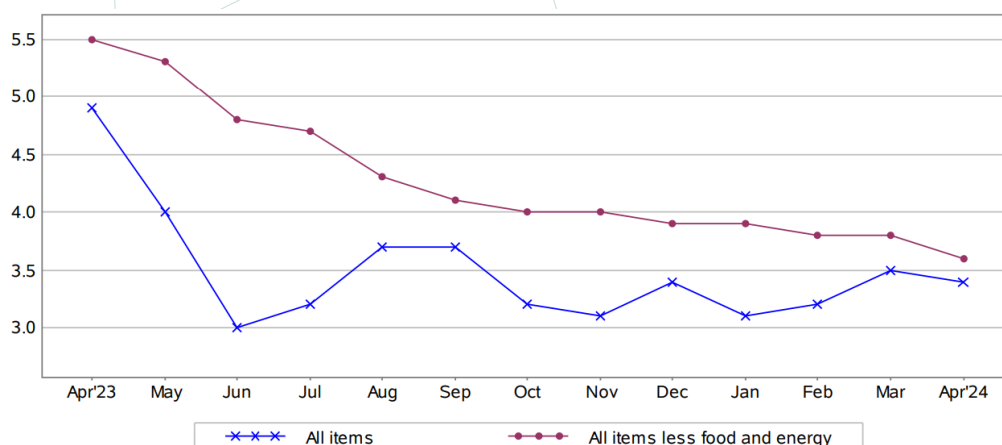
A continuación, compartimos el desempeño de los componentes clave:

- **Energía:** El índice de energía creció un 1.1% en el mes, manteniendo el mismo aumento que en marzo. Este incremento fue influenciado significativamente por un aumento del 2.8% en los precios de la gasolina. Anualmente, el índice de energía aumentó un 2.6% con un aumento del 1.2% en los precios de la gasolina.
- **Alimentos:** Los índices de alimentos mostraron poco cambio en general. El índice de alimentos en el hogar disminuyó ligeramente un 0.2%, mientras que los alimentos fuera del hogar aumentaron un 0.3%. Con estos datos, el índice general de alimentos subió un 2.2% en los últimos doce meses, con un aumento significativo del 4.1% en alimentos consumidos fuera del hogar.
- **Costos de Vivienda (alojamiento):** Estos continúan siendo un importante motor del índice, después de crecer 0.4% en el mes. En los últimos doce meses, el índice de alojamiento aumentó 5.5%, lo que indica que los costos de la vivienda mantienen una presión alcista persistente. Es importante destacar, que esta categoría contribuyó sustancialmente al aumento anual del 3.6% en el índice subyacente.

Finalmente, sobresalió que las categorías de transporte y atención médica registraron notables incrementos. En este sentido, los servicios de transporte aumentaron un 11.2% en el último año (0.9% en el mes), mientras que los servicios médicos vieron un aumento más moderado del 2.7% (0.4% en el mes).

En este contexto, se puede concluir que el reporte de abril, hasta cierto punto, ofrece noticias positivas que podrían brindar algo de alivio a la Fed. No obstante, la realidad es que se siguen observando presiones inflacionarias sostenidas en lo que se refiere a energía y costos de vivienda. Por tanto, los mercados podrían seguir navegando sobre un entorno de tasas de interés altas por más tiempo, por lo menos hasta que se pueda apreciar con mayor claridad que la inflación se acerca contundentemente hacia la meta del 2% de largo plazo que tiene la Fed. Teniendo conocido estos datos, así como las últimas cifras de empleo, el consenso descuenta que, para la reunión del 12 de junio, la Fed dejará sin cambios la tasa de referencia en 5.25 – 5.50%.

Cambio (%) en los últimos doce meses del CPI y Core CPI



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.81	1.08	-1.64	1.13	1.04
USD/ARS	886.76	-0.46	882.71	-8.83	886.82	232.05
USD/BRL	5.11	0.85	5.16	-5.03	5.29	4.70
USD/MXN	16.64	0.83	16.78	1.99	18.49	16.26
USD/COP	3840.91	1.26	3889.21	0.37	4546.00	3738.25
USD/CHF	0.91	-0.18	0.91	-7.35	0.92	0.83
GBP/USD	1.27	1.21	1.25	-0.42	1.31	1.20
USD/JPY	155.70	0.05	155.78	-9.42	160.17	137.25
USD/CNY	7.23	0.03	7.23	-1.73	7.35	7.00

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	5.07
SOFR 3M	5.33	-1	5.43	5.11
Norte America				
US	4.40	52	5.02	3.51
Canada	3.59	48	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.64	128	12.08	10.29
Colombia (COP)	10.54	58	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.69	74	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.98	42	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.51	48	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.80	10	5.05	3.46
España (EUR)	3.26	27	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.77	7	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.12	58	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,559.09	1.81	8.83	2,664.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	503.75	7.33	29.48	517.75	351.95	Libra
Oro	2,406.70	1.33	16.16	2,429.00	1,809.40	Onza Troy
Plata	30.56	8.06	26.86	30.56	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.56	0.93	8.46	97.69	71.39	Barril
Crudo (WTI)	79.57	1.67	11.05	95.03	66.80	Barril
Gasolina	255.75	2.31	21.64	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.57	14.25	2.35	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
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
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 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