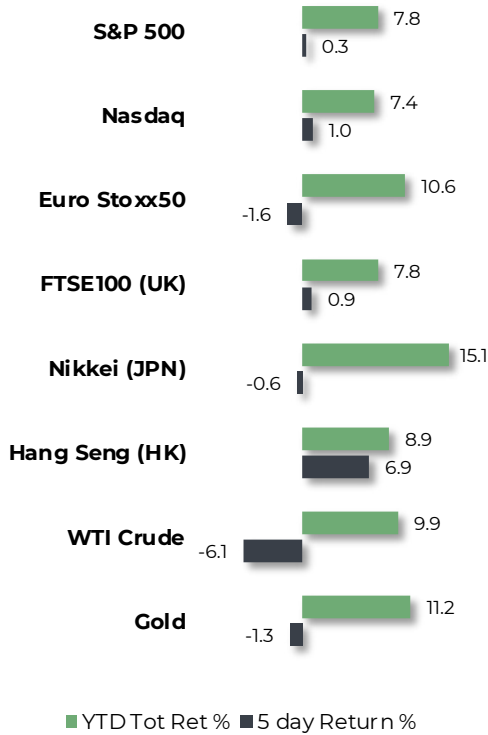


## Semana del 29 de abril al 3 de mayo de 2024

### Monitor



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

*"Never invest emergency savings in the stock market."*

**Suze Orman**

### Estados Unidos

- Como se esperaba, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de fondos federales en el rango de 5.25% - 5.50%, su nivel más alto en los últimos 22 años. El comunicado resaltó que, en los últimos meses, ha habido una falta de progreso adicional hacia el objetivo de inflación del 2% del Comité. Por lo tanto, se reiteró que no se espera que sea apropiado reducir el rango objetivo de la tasa de referencia.
- En cuanto a las cifras económicas, las aperturas de trabajo (JOLTS) se situaron en 8.48 millones, la cifra más baja desde febrero de 2021. Por su parte, la nómina no agrícola de abril registró 175,000 empleos (vs. 240,000 esperados), la ganancia más pequeña en seis meses. La tasa de desempleo subió ligeramente a 3.9% y los salarios crecieron un 0.2% en el mes (+3.9% anual vs. 4% esperado).
  - o La confianza del consumidor bajó en abril a su nivel más débil desde mediados de abril de 2022, mientras que el ISM de manufactura se contrajo ante la caída de nuevos pedidos.
- La temporada de reportes corporativos del 1T24 tiene un avance del 72%, donde el 78% de la muestra ha reportado mayores utilidades de las esperadas y el 56% mayores ventas de lo previsto. Con estos datos, las utilidades y ventas crecen un 4% anual respectivamente.

### Europa

- La inflación en la región se ubicó en 2.4% anual, en línea con lo previsto y sin cambios frente a lo observado en marzo.
  - o Particularmente, la inflación en Alemania avanzó ligeramente a 2.4% anual en abril desde 2.3% en marzo como resultados de mayores precios de alimentos y una menor baja en precios de energía.
- En un resultado mejor a lo previsto, la economía de la región se expandió 0.3% trimestral (+0.4% anual), desde la contracción de 0.1% en el 4T23. Este desempeño de la economía, no se observaba en cerca de un año y medio.

## US Investment Grade ETF (AGG)



Fuente: Bloomberg

## US High Yield ETF (JNK)



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- En el mercado cambiario, momentáneamente el Yen se depreció por encima de 160 frente al dólar, lo que implicó su punto más bajo desde 1990.
- La producción industrial escaló 3.8% mensual en marzo, en gran medida por el repunte de los fabricantes de automóviles y fabricantes de semiconductores.

## China

- Las actividades de servicios y manufactura experimentaron una desaceleración en su ritmo de expansión durante abril, sugiriendo una pérdida de impulso al inicio del segundo trimestre. En este contexto, se incrementó nuevamente la expectativa de posibles estímulos del gobierno para soportar la economía.

## América Latina Argentina

- La Cámara de Diputados aprobó la privatización de algunas empresas del gobierno (entre ellas Aerolíneas Argentinas, empresas de servicios públicos, ferroviarias y correos) junto con otros puntos clave del proyecto de ley impulsado por el Gobierno de Milei.
  - Por otra parte, el gobierno anunció que hizo un pago al FMI por US\$1.94bn.

## Brasil

- La generación formal de empleos correspondiente a marzo superó las expectativas con 244,315 trabajos, reforzando la idea de un fuerte inicio de año para la economía. En el primer trimestre, se crearon 719,033 empleos, lo que marca un aumento del 33.9% en comparación con el mismo período del año pasado.
- Moody's reafirmó la calificación soberana de Ba2 y modificó la perspectiva a Positiva desde Estable.

## México

- El PIB del 1T24 creció 0.2% trimestralmente, por encima de la estimación de 0.1%. En la comparación anual, la economía subió 2%. Vale la pena resaltar que las actividades de servicios fueron las que impulsaron este resultado, luego de crecer 0.7% trimestral (+2.5% anual).
- El gobierno anunció que captó US\$5.02bn por concepto de remesas durante marzo, la cifra más alta de lo que va de 2024. No obstante, este monto representó una contracción anual de 3.3%, algo que no se observaba desde 2020.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se conocerán cifras de exportaciones e inflación **05/08-10**
- En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **05/07 - 10**

## En pocas palabras...

### FED: sin cambios a la tasa, destaca una „falta de progreso adicional“ en la inflación

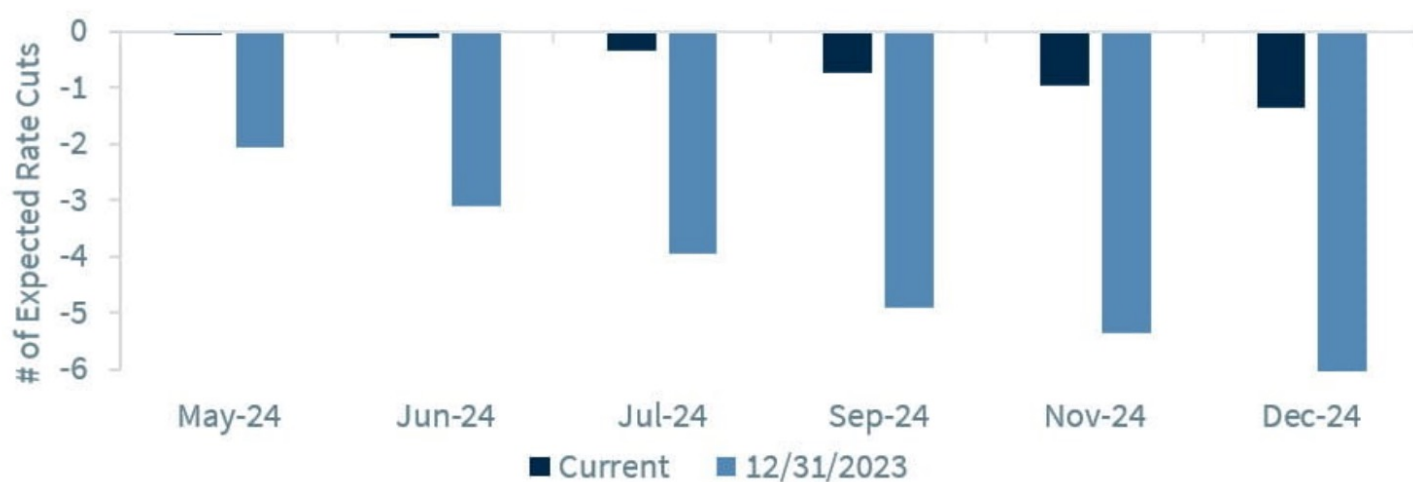
La Reserva Federal (Fed) tomó la decisión unánime y ampliamente esperada por el mercado de mantener nuevamente sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 5.25% - 5.50%, su nivel más alto en los últimos 22 años. Desde julio del año pasado, la tasa de referencia no ha experimentado cambios. Esta decisión se produce en un contexto de aceleración en la inflación durante lo que va del año, colocándola en un 3.5% anual durante marzo (3.8% anual excluyendo los componentes de mayor volatilidad como alimentos y energía), desde el 3.2% en febrero.

Por otro lado, el comunicado describió que los últimos indicadores de empleo han mostrado un desempeño sólido, mientras que la inflación ha disminuido durante el último año, aunque sigue elevada. En ese sentido, se resaltó que, en los últimos meses, ha habido una falta de progreso adicional hacia el objetivo de inflación del 2% del Comité. Por tanto, se reiteró que no se espera que sea apropiado reducir el rango objetivo de la tasa de referencia hasta que se tenga una mayor confianza de que la inflación se esté moviendo de manera sostenible hacia su objetivo y se permanecerá muy atento a los riesgos de inflación. A pesar de lo anterior, el Comité considera que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación se han movido hacia un mejor equilibrio en el último año.

Finalmente, se anunció un ajuste a su programa de reducción de tenencias de bonos del Tesoro, deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias conocido como “Quantitative Tightening”. A partir del 1 de junio, se permitirá que solo US\$25 billones (bn) en bonos del Tesoro se reduzcan cada mes en comparación con los actuales US\$60bn. Los valores respaldados por hipotecas seguirán reduciéndose hasta en US\$35bn mensuales.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell destacó principalmente que considera como poco probable que el próximo movimiento de la tasa de interés sea un aumento, haciendo énfasis en que por ahora ese escenario luce improbable.

*Evolución en el número de recortes esperados para la tasa de fondos federales*



# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	0.62	1.07	-2.54	1.13	1.04
USD/ARS	878.78	-0.46	874.75	-8.00	879.08	225.62
USD/BRL	5.08	0.77	5.12	-4.34	5.29	4.70
USD/MXN	16.95	1.24	17.16	0.12	18.49	16.26
USD/COP	3891.24	0.30	3902.90	-0.93	4627.27	3738.25
USD/CHF	0.91	0.91	0.91	-7.13	0.92	0.83
GBP/USD	1.25	0.37	1.25	-1.51	1.31	1.20
USD/JPY	152.86	3.58	158.33	-7.73	160.17	133.75
USD/CNY	7.24	0.06	7.25	-1.95	7.35	6.91

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	4.53	65	5.02	3.29
Canada	3.67	56	4.29	2.72
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.64	128	12.39	10.29
Colombia (COP)	10.63	68	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.67	71	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.00	44	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.52	49	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.83	13	5.05	3.46
España (EUR)	3.29	30	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.74	4	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.25	71	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,491.18	-1.98	5.94	2,664.00	2,060.50	Tonelada
<b>Cobre</b>	455.80	-0.13	17.16	469.10	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,303.30	-1.35	11.17	2,429.00	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	26.18	-3.93	8.69	29.91	20.85	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	83.57	-6.63	8.48	97.69	71.28	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	78.72	-6.12	9.87	95.03	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	258.53	-6.49	22.96	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.04	26.39	-18.85	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 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)