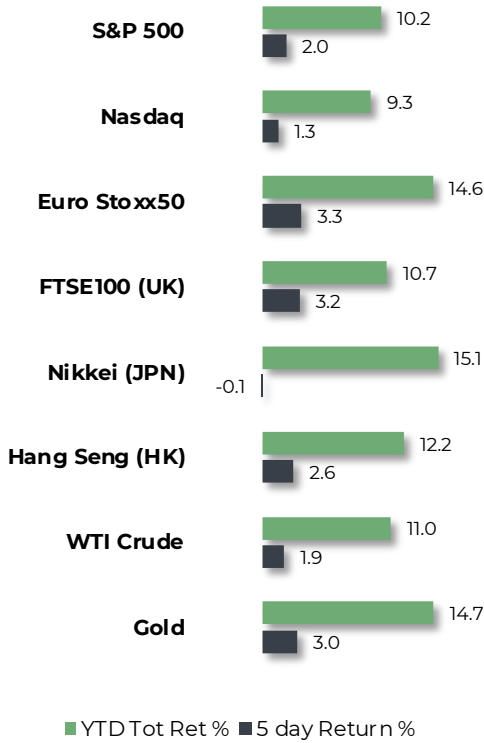


Semana del 6 al 10 de mayo de 2024

Monitor



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

"Luck is what happens when preparation meets opportunity."

Lucius Annaeus Seneca

Estados Unidos

- Hubo poca información económica durante la semana, aunque destacó principalmente que las solicitudes semanales de seguro de desempleo alcanzaron su punto más alto desde agosto del año pasado, con 231,000 aplicaciones.
 - Por otro lado, el rendimiento del bono del tesoro de 10 años, continuó ajustándose a la baja, cotizando sobre 4.45%.
- Una encuesta realizada por Bank of America en abril mostró que los administradores de carteras expresaron su mayor optimismo hacia los mercados en más de dos años, destacando que los bancos centrales podrían ser capaces de reducir la inflación sin caer en recesión.
- La temporada de reportes trimestrales se adentra en su etapa final, con el 88% de las empresas ya habiendo presentado sus resultados. El 78% de la muestra ha reportado utilidades mayores a lo esperado y el 55% en términos de ingresos. Según estos datos, las utilidades están experimentando un crecimiento anual del 5% y las ventas un 4%.
 - Sobresale el desempeño de los sectores de consumo discrecional y servicios de comunicación, con crecimientos del 41% y 42% en sus utilidades, respectivamente.

Europa

- Las exportaciones de Alemania repuntaron un 0.9% en marzo, superando las expectativas, impulsadas principalmente por una mayor demanda de China y Estados Unidos.
 - Por otro lado, los pedidos industriales se contrajeron un 0.4% en marzo, resultando más débiles de lo previsto.
- En línea con lo esperado, el Banco de Inglaterra dejó sin cambios su tasa de interés de referencia en 5.25%, un máximo en 16 años. No obstante, insinuó que el primer recorte podría llegar tan pronto como en su próxima reunión en junio.

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Precio del petróleo WTI (US\$/barril)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los salarios reales bajaron 2.5% anual en marzo, con lo que sumaron 24 meses seguidos de caída. En este sentido, destacó que algunos economistas estimaron que los salarios reales se vuelvan positivos en algún momento del año fiscal 2024-25.

China

- Como anticipó el consenso, las exportaciones repuntaron durante abril 1.5% anual, desde la caída de 7.5% anual de marzo.
- El PMI de servicios permaneció en expansión, aunque desaceleró ligeramente en abril por mayores costos de materias primas. Positivamente, el componente de nuevos pedidos creció y el sentimiento entre empresarios también avanzó con fortaleza.

América Latina

Argentina

- La producción industrial de marzo disminuyó un 21.2% en comparación con el año anterior, la peor caída desde el punto más crítico del COVID-19. Especialistas mencionaron que esta contracción estaría asociada a las medidas de austeridad implementadas por el gobierno, las cuales están afectando la construcción, la manufactura y el consumo.

Brasil

- El Banco Central recortó la tasa de referencia Selic en 25pb, situándola en el 10.5%, lo que implicó una desaceleración en comparación con los recortes de 50pb implementados anteriormente. El tono del comunicado sugirió una mayor precaución dentro de un contexto macroeconómico que el comité considera como incierto. La decisión estuvo dividida.

México

- El Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 11%. La decisión fue unánime y estuvo en línea con lo previsto.
 - La inflación aceleró en abril, con lo que tocó una tasa anual de 4.65%, desde 4.42%. Esta lectura se ubica como la segunda más alta en lo que va del año.
- Las reservas internacionales se situaron en US\$218bn, 465 millones más que la cifra anterior. En lo que va de este año, las reservas han aumentado US\$5.0bn.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, Jerome Powell tendrá un discurso **05/14**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de abril **05/15**

En pocas palabras...

Desaceleración del empleo durante abril

Recientemente se publicaron todas las cifras importantes del empleo correspondientes al mes de abril, las cuales registraron un desempeño más débil de lo previsto y mostraron una notable desaceleración en comparación con los meses anteriores. En este sentido, la nómina no agrícola contabilizó 175,000 empleos el mes pasado, por debajo del promedio de 269,000 puestos de trabajo durante los tres meses anteriores, e implicó la ganancia más baja desde octubre del año pasado.

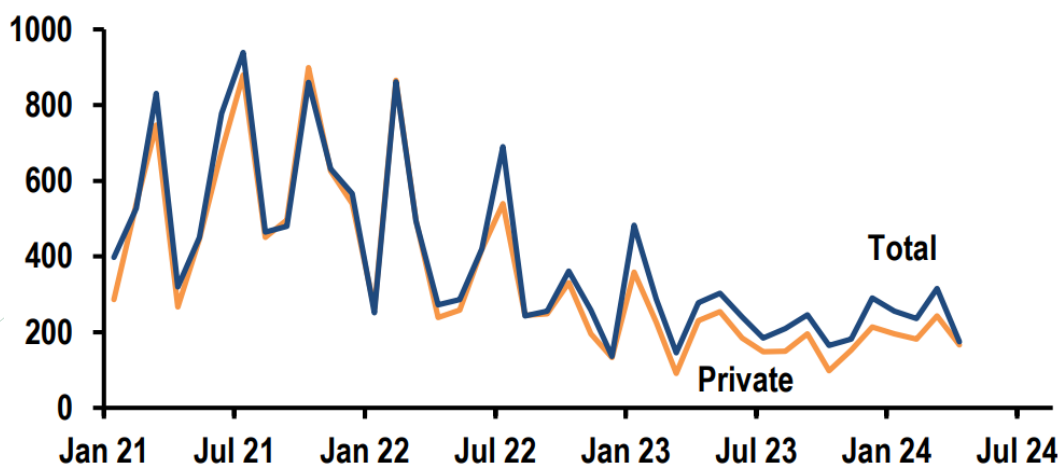
En detalle, el sector público fue el principal promotor de este descenso en el crecimiento del empleo reportado para abril, ya que solo se añadieron 8,000 empleos en el gobierno, frente al ritmo promedio de 60,000 de los seis meses anteriores. Por su parte, el sector privado continuó añadiendo empleos a un ritmo sólido en abril (+153,000), con el sector de la salud y la asistencia social representando más de la mitad de estos empleos (87,000).

Como otra señal de una demanda laboral moderada, resaltó que la semana laboral promedio bajó a 34.3 horas, y la tasa de desempleo repuntó ligeramente, pasando de 3.8% en marzo a 3.9% el mes pasado. Finalmente, los salarios promedio por hora aumentaron únicamente un 0.2% en el mes, y con revisiones a la baja del mes previo. Con este contexto, el crecimiento anual de los salarios bajó a 3.9% desde el promedio del 4.4% del último año. Aunque todas estas cifras fueron menos robustas que en meses anteriores, en general siguen reflejando un entorno saludable en el mercado laboral.

Dicho lo anterior, las cifras laborales de abril, junto con la primera estimación del PIB del 1T24, que experimentó un crecimiento anualizado del 1.6%, desde el 2.4% previsto y el 3.4% del 4T23, estarían reforzando la idea de que la economía se encamina hacia un "soft landing", el escenario central planteado para este año.

Por otro lado, desde las posibles implicaciones de la política monetaria, será importante observar si los próximos informes de empleo mantienen esta tendencia de enfriamiento. Sin embargo, no descartamos que los funcionarios de la Fed hayan interpretado estas cifras positivamente, considerándolas como una señal bienvenida de que el mercado laboral continúa alcanzando un mejor equilibrio y de que la política monetaria es lo suficientemente restrictiva. La próxima semana será crucial, debido a que se publicará la inflación para el mes de abril. Se espera una ligera reducción a un 3.7% anual (excluyendo los componentes volátiles de energía y alimentos). Hasta el momento, el consenso indica ampliamente que la tasa de fondos federales se mantendrá en el rango del 5.25% al 5.50% para la siguiente reunión del 12 de junio.

Evolución de la nómina no agrícola



- Cambio mensual, cifras en miles

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	0.09	1.08	-2.43	1.13	1.04
USD/ARS	882.72	-0.45	878.75	-8.41	882.91	228.90
USD/BRL	5.14	-1.38	5.07	-5.57	5.29	4.70
USD/MXN	16.75	1.33	16.97	1.32	18.49	16.26
USD/COP	3885.75	0.72	3913.25	-0.78	4603.50	3738.25
USD/CHF	0.91	-0.21	0.91	-7.26	0.92	0.83
GBP/USD	1.25	-0.26	1.25	-1.70	1.31	1.20
USD/JPY	155.79	-1.76	153.05	-9.47	160.17	134.40
USD/CNY	7.23	0.21	7.24	-1.74	7.35	6.94

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	5.32	-1	5.43	5.07
Norte America				
US	4.49	61	5.02	3.34
Canada	3.70	59	4.29	2.80
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.72	135	12.14	10.29
Colombia (COP)	10.70	74	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.68	73	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	3.00	44	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.51	49	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.84	14	5.05	3.46
España (EUR)	3.30	31	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.77	6	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.15	62	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,513.56	-1.35	6.89	2,664.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	467.45	2.21	20.15	475.30	351.95	Libra
Oro	2,376.80	2.95	14.72	2,429.00	1,809.40	Onza Troy
Plata	28.59	8.09	18.68	29.91	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	84.04	1.30	9.09	97.69	71.39	Barril
Crudo (WTI)	79.56	1.86	11.04	95.03	66.80	Barril
Gasolina	254.20	-0.51	20.90	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.28	6.49	-9.27	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