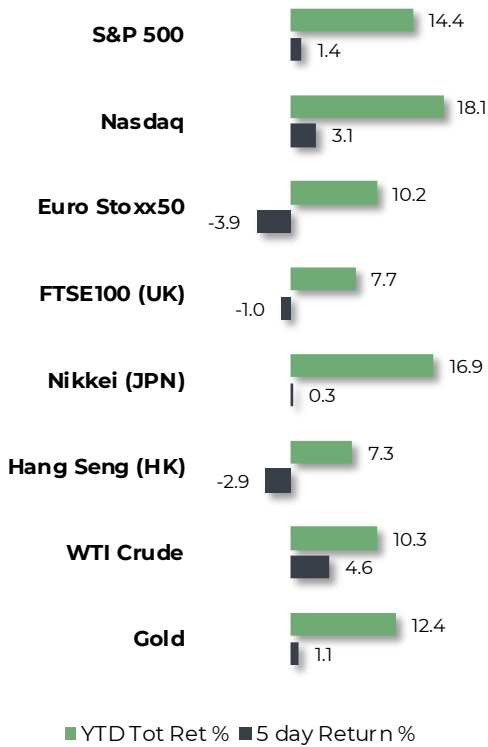


Semana del 10 al 14 de junio de 2024

Monitor



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

"Far more money has been lost by investors trying to anticipate corrections, than lost in the corrections themselves."

Peter Lynch

Estados Unidos

- En línea con lo esperado, la Fed mantuvo sin cambios el rango de la tasa de referencia en 5.25 – 5.5%. Por otro lado, compartió sus expectativas macroeconómicas, donde resaltó que ahora solo se podría ver un recorte de 25pb para lo que resta del año, lo que contrasta con los tres recortes previstos en marzo.
 - o En cuanto a cifras económicas, la inflación de mayo desaceleró a 3.3% anual desde 3.4% esperado y del mes previo. Es importante mencionar, que, en su variación mensual, la inflación permaneció sin cambios. En su forma subyacente (core), también hubo mejoría, después de colocarse en 3.4% anual desde 3.6% esperado y 3.5% previsto.
 - o Por su parte, solicitudes semanales de seguro de desempleo escalaron a su punto más alto en 10 meses, con 242,000 aplicaciones.
- El S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico, con lo que registra una apreciación que ronda ~31% desde el mínimo de octubre del año pasado. Por su parte, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años experimentó una baja sustancial llevando su cotización a niveles de abril de este año en alrededor de 4.26%.

Europa

- El presidente de Francia, Emmanuel Macron, disolvió el parlamento y convocó a nuevas elecciones legislativas. Los resultados de las últimas elecciones mostraron al partido de extrema derecha Reagrupamiento Nacional de Marine Le Pen con alrededor del 31% de los votos, más del doble del apoyo al partido centrista Renacimiento del presidente.
- La presidenta del BCE, Christine Lagarde, destacó que los recortes a la tasas de interés no seguirán un camino lineal. Tampoco descartó la posibilidad de que el BCE mantenga las tasas sin cambios por más de una reunión.
- De acuerdo con el consenso, el Banco de Inglaterra podría recortar la tasa de referencia en agosto. De igual manera, no descartaron un recorte adicional este año a pesar de la persistente inflación e incrementos salariales.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Peso Mexicano MXN



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La más reciente revisión del PIB del 1T24 arrojó una contracción anualizada de 1.8%, siendo menor a la contracción inicial de 2%. Esto habría sido consecuencia de una revisión al alza en inversiones de capital e inventarios.

China

- La inflación avanzó 0.3% anual en mayo, en línea con la cifra de abril, aunque por debajo de la estimación de 0.4%. De acuerdo con analistas, la debilidad que refleja la inflación, estaría asociada a una desaceleración en el consumo. En tanto, los precios al productor cayeron 1.4% anual, menor a la caída observada en abril de 2.5%.

América Latina

Argentina

- El Senado del país aprobó un extenso proyecto de ley que es clave para los planes de reforma económica del presidente Milei. El proyecto fue aprobado después de un debate maratonico, y ahora los senadores votarán cada artículo del paquete enfocado a impulsar la inversión mediante la privatización de entidades estatales y la provisión de incentivos para las empresas.

Brasil

- La inflación de mayo aceleró a 3.93% anual y se colocó por encima de la estimación de 3.88%. En su variación mensual, la inflación permaneció en 0.46%. Con estos datos, analistas señalaron que el Banco Central podría mantener las tasa de referencia sin cambios, en su comunicado e la siguiente semana.
- Las ventas minoristas (retail) crecieron 0.9% mensual (+2.2% anual) en abril, por debajo de la expectativas de 1.7%.

México

- La virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, acordó con el presidente López Obrador abrir de inmediato un amplio diálogo relacionado con la reforma al Poder Judicial. También, reiteró su intención de concretar sus promesas de campaña e integrarlas en el primer paquete de iniciativas a votar durante la próxima legislatura que inicia en septiembre.
- La gobernadora del Banco de México, destacó que la institución podría intervenir en el mercado cambiario a través de diversos mecanismos, ante la elevada volatilidad que ha experimentado el peso mexicano.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se publicarán las ventas minoristas y producción industrial **06/17**
- En Estados Unidos, conoceremos las ventas minoristas y hablarán miembros de la Fed **06/18**

En pocas palabras...

FED: vislumbra un recorte para lo que resta de este año

Previo al anuncio de la Reserva Federal (Fed), se publicó que la inflación de mayo desaceleró a 3.3% anual desde el 3.4% esperado y del mes previo. Es importante mencionar que, en su variación mensual, la inflación permaneció sin cambios. En su forma subyacente (core), también hubo mejoría, al colocarse en 3.4% anual desde el 3.6% esperado y el 3.5% previsto. En este contexto, la Fed tomó la decisión unánime y ampliamente descontada por el mercado de mantener 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).

El comunicado nuevamente 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 destacó que en los últimos meses se ha presentado una modesta mejora hacia la meta del Comité de una inflación del 2%. Por tanto, el Comité 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, al tiempo que permanecerán muy atentos a los riesgos de inflación.

Por otro lado, la Fed actualizó sus perspectivas macroeconómicas, ajustando sensiblemente las expectativas para los posibles recortes a la tasa de referencia. Ahora anticipa solo un recorte de 25 puntos base (pb) en lo que resta del año, desde la estimación de marzo que sugería la posibilidad de 3 (el mercado descontaba 2 recortes). De esta forma, la tasa de fondos federales terminaría el año en un promedio de 5.1% desde 4.6% y 5.4% actualmente. Para 2025, la nueva estimación sugiere que la tasa se colocaría en 4.1% desde 3.9% previsto en marzo. En cuanto al panorama económico, la expectativa de crecimiento del PIB se mantiene en 2.1% y 2% para 2025. La tasa de desempleo no sufrió modificaciones relevantes para ambos años, manteniéndose aproximadamente alrededor del 4%. Sin embargo, la inflación subyacente estimada (excluyendo componentes volátiles como alimentos y energía), medida a través del Core PCE, repuntó ligeramente a 2.8% desde 2.6%, mientras que para 2025 escaló ligeramente a 2.3%.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell comentó que la política monetaria está bien posicionada y que, si la economía se mantiene fuerte y la inflación persiste elevada, la Fed estaría lista para mantener las tasas en el rango actual. También hizo énfasis en que las estimaciones de la Fed no necesariamente son un indicativo de las decisiones que podría asumir el Comité. Finalmente, Powell resaltó la importancia de ver una consistente mejora en la inflación antes de aplicar un recorte. Recordó que las bases de comparación para la inflación en términos anuales para los meses restantes del año no serán tan sencillas de superar, por lo que estas podrían seguir arrojando lecturas elevadas.

Actualización de Indicadores de la FED (junio vs. marzo)

Percent

Variable	Median ¹			
	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8
March projection	2.1	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate	4.0	4.2	4.1	4.2
March projection	4.0	4.1	4.0	4.1
PCE inflation	2.6	2.3	2.0	2.0
March projection	2.4	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.3	2.0	
March projection	2.6	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	5.1	4.1	3.1	2.8
March projection	4.6	3.9	3.1	2.6

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-1.19	1.08	-3.32	1.13	1.04
USD/ARS	902.56	-0.38	899.19	-10.43	903.91	248.41
USD/BRL	5.37	-0.53	5.35	-9.61	5.43	4.70
USD/MXN	18.58	-1.01	18.40	-8.67	18.99	16.26
USD/COP	4162.80	-5.48	3934.50	-7.40	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.89	0.59	0.90	-5.60	0.92	0.83
GBP/USD	1.27	-0.45	1.27	-0.54	1.31	1.20
USD/JPY	157.25	-0.31	156.75	-10.30	160.17	137.25
USD/CNY	7.26	-0.11	7.25	-2.15	7.35	7.09

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	5.34	1	5.43	5.21
Norte America				
US	4.20	32	5.02	3.68
Canada	3.27	16	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.14	178	12.27	10.29
Colombia (COP)	10.93	97	12.31	9.56
Mexico (MXN)	10.17	121	10.36	8.56
Europa				
Francia (EUR)	3.12	56	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.35	33	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.91	21	5.05	3.46
España (EUR)	3.28	29	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.73	2	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.04	50	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,500.63	-3.92	6.34	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	447.65	-0.16	15.06	519.85	351.95	Libra
Oro	2,329.50	1.05	12.44	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	29.27	-0.59	21.50	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.27	4.58	8.09	97.69	71.57	Barril
Crudo (WTI)	79.01	4.61	10.27	95.03	67.05	Barril
Gasolina	243.64	2.26	15.88	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.96	1.51	17.82	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
bbi	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