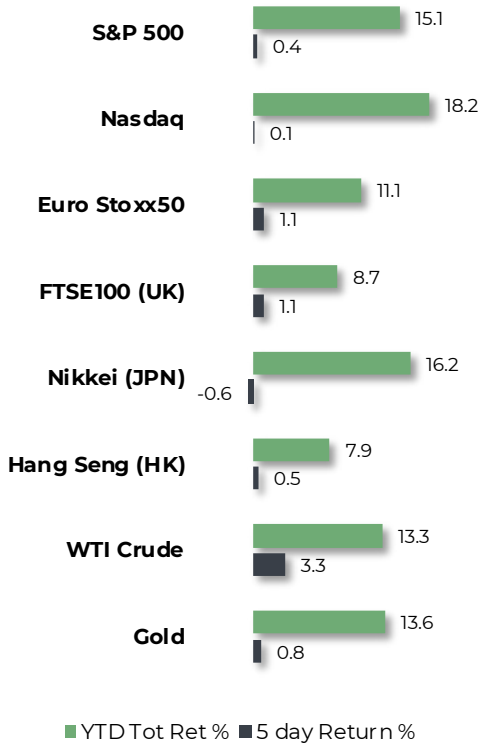


## Semana del 17 al 21 de junio de 2024

### Monitor



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

*"The stock market is a device to transfer money from the impatient to the patient."*

**Warren Buffett**

### Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados, donde en materia económica sobresalió principalmente que las ventas minoristas (retail) de mayo crecieron marginalmente un 0.1% (desde -0.2% en abril) y resultaron por debajo de lo previsto. Anualmente, el crecimiento fue de 2.3%, comparado con el 2.7% del mes previo.
  - o Los inicios de casas cayeron 5.5% mensual en mayo, su lectura más baja en 4 años. Los permisos de construcción, considerados como un indicador adelantado, retrocedieron 3.8%.
  - o Las solicitudes semanales de seguro de desempleo mostraron pocos cambios, situándose en 238,000 aplicaciones.
- Diversos funcionarios de la Fed enfatizaron la necesidad de más evidencia de una disminución de la inflación antes de bajar las tasas de interés. Dicho esto, un miembro resaltó que probablemente será apropiado que el banco central reduzca las tasas „en algún momento más adelante este año“, mientras que otro señaló que podría tomar „trimestres“ para que los datos respalden una reducción.

### Europa

- Por primera vez en tres años y como anticipó el consenso, la inflación del Reino Unido regresó a la meta del Banco de Inglaterra, después de colocarse en 2% anual durante mayo. No obstante, la categoría de servicios permaneció elevada en 5.7% anual.
  - o En este contexto, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 5.25%, nivel que representa un máximo en 16 años. En particular, el gobernador del Banco Central destacó que necesitan estar seguros de que la inflación se mantendrá baja antes de iniciar los recortes.
- Por su parte, el Banco Nacional de Suiza recortó su tasa de referencia en 25 pb a 1.25%, su segundo recorte en el año.

## Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Los pedidos clave de maquinaria cayeron un 2.9% mensual en abril, lo que representó su primera lectura negativa en tres meses. No obstante, esta caída fue menos severa de lo previsto por el consenso. Mientras tanto, las exportaciones de mayo crecieron un 13.5% anual, su ritmo más acelerado desde noviembre de 2022.

## China

- Se publicó una gran cantidad de cifras económicas de mayo con resultados mixtos, entre las cuales sobresalió que la producción industrial desaceleró a 5.6% anual desde 6.7% en abril. Por otro lado, las ventas minoristas (retail) escalaron 3.7% anual, rebasando las expectativas. Finalmente, la inversión en activos fijos subió 4%, en línea con lo previsto.
- Como el mercado había anticipado, el Banco Popular de China dejó sin cambios sus tasas de referencia a uno y cinco años.

## América Latina Argentina

- La producción industrial cayó 10.9% anual en mayo. En el acumulado del año, la caída fue de 11.2% frente al mismo periodo de 2023. Por otra parte, cifras del consumo revelaron una contracción de 17.6% anual en las ventas totales de los supermercados, debido a la elevada inflación y desempleo.

## Brasil

- En una decisión unánime, el Banco Central decidió no modificar su tasa de referencia Selic, conservándola en 10.5%. La institución hizo énfasis en las mayores expectativas de inflación, las dificultades fiscales y la perspectiva de que las tasas altas en Estados Unidos continuarán por más tiempo.

## México

- El Banco de México anunció que la cifra más reciente de las reservas internacionales apuntó a US\$220bn. En lo que va de este año, las reservas han aumentado US\$7bn.
- El sector privado anunció el desarrollo de nuevas inversiones por US\$42bn durante el sexenio de Claudia Sheinbaum.
- La virtual presidenta electa, Claudia Sheinbaum, nombró a Marcelo Ebrard como secretario de Economía. Ebrard fue secretario de Relaciones Exteriores durante una buena parte del gobierno de López Obrador.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la confianza del consumidor **06/25**
- En Estados Unidos, se conocerá la revisión final del PIB del 1T24 **06/26**

## En pocas palabras...

### Los bancos centrales globales ajustan su estrategia

A finales de 2023, los bancos centrales globales estaban preparados para iniciar importantes recortes de tasas de interés. Sin embargo, a medida que avanza el año, la persistente inflación y la resiliencia económica llevaron a una reevaluación de estas expectativas. En este contexto, compartimos algunas perspectivas que recientemente transmitieron hacia los mercados.

#### Reserva Federal (Fed):

- Proyecciones revisadas: El presidente de la Fed, Jerome Powell, destacó a comienzo del año que las proyecciones iniciales de múltiples recortes de tasas eran demasiado optimistas. La nueva expectativa es de solo uno o dos recortes de tasas para finales de 2024, en lugar de los tres anticipados anteriormente.
- Resiliencia económica: A pesar de las presiones inflacionarias, la economía y el mercado laboral de Estados Unidos mostraron resiliencia, lo que implica un monitoreo más estrecho previo a implementar recortes.

#### Banco Central Europeo (BCE):

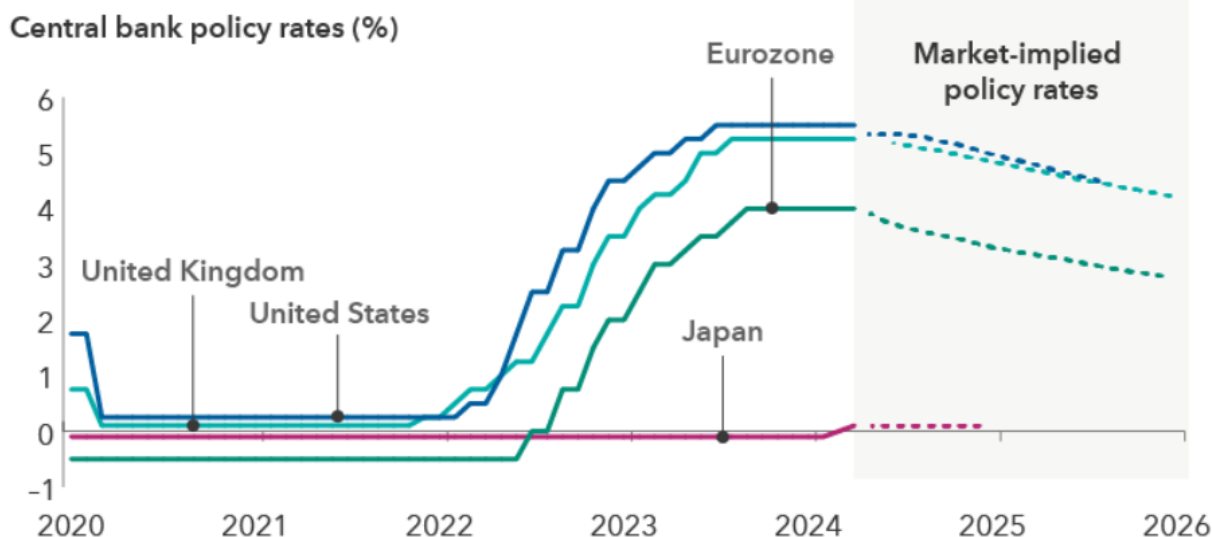
- Ajustes en la política monetaria: Recientemente, el BCE realizó un modesto recorte de tasas, aunque enfatizó una perspectiva cautelosa debido a la continua inflación e incertidumbre económica. Particularmente, sus miembros advirtieron sobre „baches en el camino“ mientras navegan por estos desafíos.
- Preocupaciones geopolíticas: Eventos como la decisión del presidente francés Emmanuel Macron de convocar elecciones parlamentarias anticipadas añadieron incertidumbre, influyendo en las expectativas del mercado y posibles decisiones hacia futuro del BCE.

#### Banco de Inglaterra (BoE):

- Recortes de tasas retrasados: El BoE pospuso en diversas ocasiones los recortes de tasas anticipados, los cuales podrían concretarse en el tercer trimestre del año, alineándose con las predicciones del consenso. Lo anterior, a pesar de una significativa reducción en la inflación general, ya que el constante crecimiento de los salarios mantiene al BoE cauteloso.

Como se puede apreciar, el ansiado ciclo de flexibilización monetaria para 2024 ha perdido impulso, en gran medida debido a la persistente inflación, particularmente en sectores como los servicios y la robusta actividad económica. Por lo tanto, los bancos centrales se han visto en la necesidad de recalibrar sus estrategias hacia un enfoque de mayor cautela, lo que podría implicar ajustes más graduales a las tasas de interés en el corto plazo, de tal forma que esta medida les permita llevar la inflación consistentemente hacia sus objetivos de largo plazo.

*Expectativa para la política monetaria de los Bancos Centrales de Países Desarrollados*



# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-0.15	1.07	-3.19	1.13	1.04
USD/ARS	905.75	-0.44	901.75	-10.74	906.32	252.57
USD/BRL	5.43	-0.96	5.38	-10.52	5.48	4.70
USD/MXN	18.21	1.37	18.46	-6.81	18.99	16.26
USD/COP	4154.25	-0.42	4139.44	-7.27	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.89	-0.30	0.89	-5.82	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-0.40	1.27	-0.75	1.31	1.20
USD/JPY	159.20	-1.12	157.40	-11.40	160.17	137.25
USD/CNY	7.26	-0.07	7.26	-2.22	7.35	7.09

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	5.07
SOFR 3M	5.34	1	5.43	5.23
<b>Norte America</b>				
US	4.25	37	5.02	3.68
Canada	3.33	22	4.29	3.02
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.07	171	12.27	10.29
Colombia (COP)	10.91	95	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.97	101	10.36	8.56
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.20	64	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.40	37	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.93	23	5.05	3.46
España (EUR)	3.28	29	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.65	-5	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.07	54	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,485.21	-0.62	5.69	2,759.00	2,071.00	Tonelada
<b>Cobre</b>	444.30	-0.86	14.20	519.85	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,353.80	0.76	13.61	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	29.83	2.61	23.83	32.50	20.85	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	85.62	3.63	11.14	97.69	71.57	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	81.19	3.27	13.31	95.03	67.05	Barril
<b>Gasolina</b>	251.89	4.28	19.80	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.75	-6.96	9.51	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)