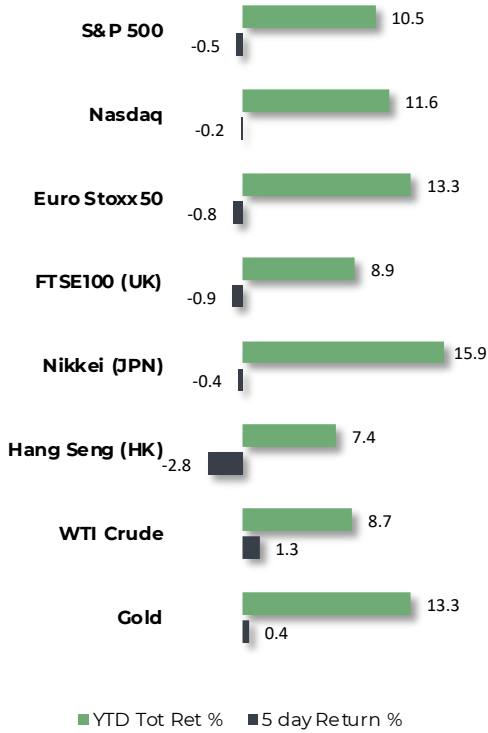


## Semana del 27 al 31 de mayo de 2024

### Monitor



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

*"Financial peace isn't the acquisition of stuff. It's learning to live on less than you make, so you can give money back and have money to invest. You can't win until you do this."*

**Dave Ramsey**

### Estados Unidos

- La Corporación Federal de Seguros de Depósitos (FDIC) destacó que en el primer trimestre de 2024 (1T24), las utilidades de los bancos crecieron un 79.5% anual, alcanzando los US\$64.2 mil millones, impulsadas por las grandes instituciones y una base de comparación sencilla debido a la inestabilidad que presentó el sector durante el primer trimestre del año pasado.
  - Adicionalmente, detalló que los indicadores de calidad de los activos se mantuvieron generalmente favorables, aunque señaló un deterioro en las carteras de tarjetas de crédito y bienes raíces comerciales (CRE).
- En cuanto a cifras económicas, principalmente resaltó en la semana que la segunda revisión del PIB del primer trimestre de 2024 arrojó un crecimiento anualizado del 1.3%, siendo más bajo que la revisión inicial del 1.6%. Cabe destacar que el consumo personal avanzó un 2%, frente a la cifra inicial del 2.5%.
  - La inflación PCE (core) de abril, indicador mayormente monitoreado por la Fed avanzó 0.2%, en línea con lo previsto. De esta forma, anualmente subió a 2.8%.
  - La confianza del consumidor repuntó inesperadamente en mayo, después de 3 meses seguidos de caída.

### Europa

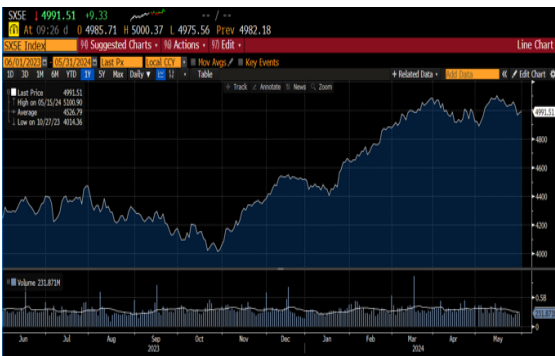
- La confianza de los negocios (Ifo) de Alemania, considerada como un indicador líder, se estancó en mayo y resultó ligeramente más débil de lo previsto.
  - La cifra preliminar de inflación de mayo aceleró a un 2.8% anual desde el 2.4% en abril, siendo ligeramente superior a la estimación de 2.7%.
- El consenso espera que la próxima semana, el BCE haga un recorte a la tasa de referencia. Sin embargo, el debate se ha trasladado a los movimientos posteriores y la velocidad a la que se podrían implementar, donde los mercados han disminuido sus expectativas, considerando solo un recorte más este año.

## Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Índice accionario Eurostoxx



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Un miembro de la junta de gobierno expresó que el Banco de Japón podría subir las tasas de interés si las fuertes depreciaciones del yen avivan la inflación o si crece la percepción de una inflación mayor a la prevista en el país.

## China

- Las utilidades de las empresas industriales crecieron un 4.3% anual (vs. 4.3% al cierre de marzo) en los primeros cuatro meses del año.
- El FMI elevó su estimación de crecimiento económico del país a un 5% desde el 4.6%, debido a la fortaleza que registró el PIB del primer trimestre de 2024 y las últimas medidas de estímulo implementadas por el gobierno.

## América Latina Argentina

- De acuerdo con analistas, el Banco Central podría encaminarse a aplicar un nuevo recorte a la tasa de referencia de 10 puntos porcentuales (1000 pb), situándola en 30%. De concretarse, sería el séptimo recorte de tasas desde que Javier Milei asumió el cargo en diciembre pasado, cuando la tasa era del 133%.

## Brasil

- La inflación de mediados de mayo avanzó ligeramente menos de lo esperado, situándose en 3.7% frente a la estimación de 3.72%. Ocho de los nueve grupos que conforman el índice registraron aumentos de precios, con las categorías de salud y transporte a la cabeza debido al aumento de los precios de los medicamentos y del combustible.
- La tasa de desempleo correspondiente a abril fue de 7.5%, lo que representó una mejor lectura de lo esperado.

## México

- En vísperas de las elecciones presidenciales, la candidata del gobierno actual, Claudia Sheinbaum, lidera ampliamente las intenciones de voto, de acuerdo con las últimas encuestas publicadas.
- El Banco de México recortó su rango de crecimiento económico estimado para este año, colocándolo entre 1.9% y 2.9%. Este nuevo estimado contrasta con la proyección anterior de 2.2% a 3.4%.
  - Por otro lado, la institución destacó que la actividad productiva podría retomar un ritmo de crecimiento más dinámico en el resto del año, después de la desaceleración observada durante el final del año pasado e inicios de 2024.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán los ISM de servicios y manufactura **06/03-04**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **06/07**

## En pocas palabras...

### Perspectivas sobre el consumo en Estados Unidos

No se puede subestimar la importancia del consumidor dentro de la economía estadounidense, siendo el principal motor de crecimiento al representar ~70% de su Producto Interno Bruto (PIB). Por esta razón, presentamos algunas perspectivas debido a que, hasta ahora, el consumidor ha mostrado resiliencia, respaldado por un mercado laboral fuerte, exceso de ahorros a raíz de la pandemia y aumentos salariales. Sin embargo, se ha comenzado a observar un cierto deterioro que podría implicar ciertos retos en el corto plazo. Puntos importantes:

•**Sentimiento del consumidor deteriorado y récord en endeudamiento:** La confianza del consumidor ya acumula tres meses consecutivos de caída ante las altas tasas de interés e inflación persistente. Por otro lado, la deuda de los hogares alcanzó un récord de US\$17.7 trillones en el primer trimestre de 2024, con tasas de morosidad en aumento, especialmente en la deuda de tarjetas de crédito. A pesar de esto, los costos de servicio de la deuda siguen siendo manejables porque el 75% de los hogares tiene una hipoteca con una tasa del 4%, comparado con la tasa actual que ronda el 7%.

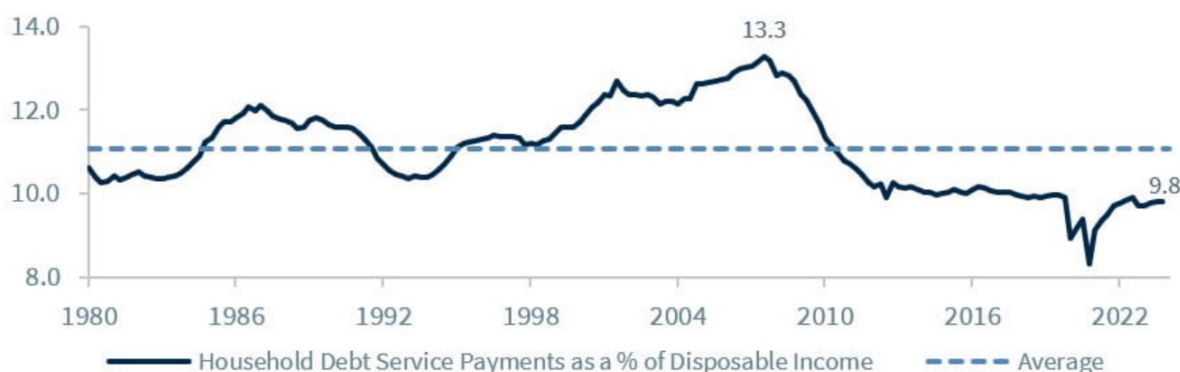
•**Cautela en patrones de consumo, con balances saludables:** Los consumidores, especialmente en los segmentos de ingresos más bajos, se están volviendo más cautelosos con sus gastos. Esta tendencia fue evidente en los informes recientes de ventas minoristas, así como en la reciente temporada de reportes trimestrales, donde compañías como Amazon y Pepsi destacaron una preferencia por opciones más económicas. Por su parte, los balances de los hogares prevalecen fuertes, respaldados por un mercado de valores al alza, valores de viviendas en aumento y tasas de interés más altas en las cuentas de ahorro, lo que permite incrementar el patrimonio neto de las familias. La mezcla de estos elementos ha sido un componente clave en la resiliencia del gasto del consumidor.

•**Incremento real en los salarios:** La combinación de mercados laborales saludables y el proceso desinflacionario han contribuido a un crecimiento en los ingresos reales en los últimos 12 meses. Si bien existen algunas preocupaciones de que esta tendencia favorable pueda estancarse a medida que el mercado laboral se enfríe y la inflación se mantenga estable, existen argumentos para pensar que esta dinámica en los salarios continúe.

•**Mayores señales de morosidad:** En este sentido, la Fed de Nueva York citaba que casi 1 de cada 5 prestatarios ahora está „al límite“ de sus tarjetas de crédito y que el porcentaje de saldos que pasan a una morosidad grave (es decir, con 90 días de retraso) ha subido al nivel más alto desde 2011. Si bien esto suele ser una señal preocupante para una economía impulsada por el gasto de los consumidores, la deuda total pendiente en algún momento de morosidad (~3.3%) sigue siendo bastante baja.

Bajo este contexto, las estimaciones de crecimiento económico para este año se mantienen en torno al ~2.3%, respaldadas por una modesta generación de empleo, la capacidad de seguir presenciando aumentos en los salarios reales y un patrimonio neto de los hogares en niveles récord (US\$156 trillones al cierre del 4T23).

#### Servicio de la deuda de las familias como porcentaje de su ingreso disponible



# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.27	1.08	-1.48	1.13	1.04
USD/ARS	895.25	-0.51	890.72	-9.69	895.31	240.13
USD/BRL	5.23	-1.24	5.17	-7.18	5.29	4.70
USD/MXN	16.97	-1.61	16.69	0.02	18.49	16.26
USD/COP	3854.14	0.54	3874.83	0.02	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.90	1.49	0.91	-6.65	0.92	0.83
GBP/USD	1.28	0.20	1.27	0.25	1.31	1.20
USD/JPY	156.60	0.24	156.99	-9.94	160.17	137.25
USD/CNY	7.24	0.04	7.24	-1.94	7.35	7.06

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	5.21
<b>Norte America</b>				
US	4.49	61	5.02	3.56
Canada	3.61	50	4.29	3.02
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.88	152	12.08	10.29
Colombia (COP)	11.03	107	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.82	86	10.26	8.56
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.12	56	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.65	62	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.95	25	5.05	3.46
España (EUR)	3.37	38	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.91	21	1.23	0.59
Inglaterra (GBP)	4.31	77	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,670.32	2.59	13.56	2,759.00	2,071.00	Tonelada
<b>Cobre</b>	462.80	-3.91	18.96	519.85	351.95	Libra
<b>Oro</b>	2,347.50	0.44	13.31	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
<b>Plata</b>	31.49	3.97	30.72	32.50	20.85	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	81.94	-0.22	6.36	97.69	71.39	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	77.86	1.29	8.67	95.03	66.80	Barril
<b>Gasolina</b>	242.01	-2.00	15.10	299.36	196.72	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.58	-3.01	2.51	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>bbi</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)