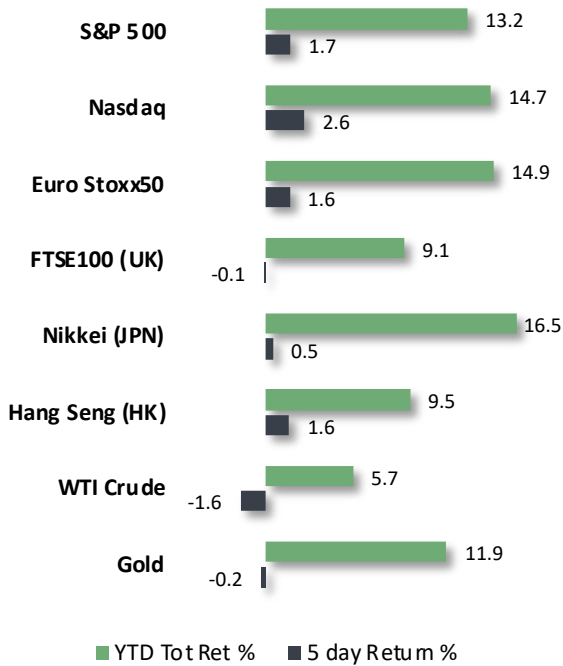


Semana del 3 al 7 de junio de 2024

Monitor



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

"An investor without investment objectives is like a traveler without a destination."

Ralph Seger

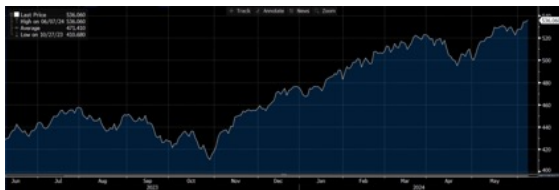
Estados Unidos

- Fue una semana, en la que los mercados principalmente estuvieron atentos a las cifras del empleo. En este sentido, las aperturas de trabajo (JOLTS) disminuyeron en abril a su punto más bajo en tres años, totalizando en 8.06 millones (desde 8.36 millones en marzo).
 - o Por su parte, la nómina no agrícola avanzó en 272,000 empleos, mientras que la tasa de desempleo se ubicó en 4% desde 3.9%.
 - o El ISM manufacturero aceleró su nivel de contracción en mayo y resultó más débil a lo esperado.
- De cara al próximo anuncio de la Fed, el consenso descuenta ampliamente que el rango de la tasa de fondos federales se mantendrá sin cambios. No obstante, las probabilidades de un recorte en la reunión de septiembre se incrementaron a 58% desde 49% hace un mes.

Europa

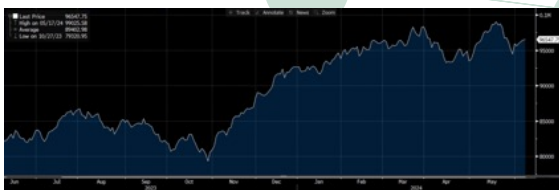
- La prolongada contracción en la manufactura de la zona euro podría haber comenzado a cambiar de rumbo, luego de repuntar en mayo a un máximo de 14 meses.
 - o Por otro lado, sobresalió que la actividad de los negocios correspondiente al mismo mes, medida a través del PMI compuesto, escaló a su ritmo más rápido en un año.
- Como se esperaba y por primera vez desde 2019, el BCE recortó la tasa de referencia en 25pb a 3.75%. Por otra parte, sorprendió que sus miembros incrementaron su perspectiva de inflación anual promedio para 2024 a 2.5% desde 2.3% anterior.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En mayo, el sector manufacturero se expandió por primera vez en un año, aunque el crecimiento fue modesto debido a que se percibió una débil demanda, mientras que la depreciación del yen incrementó el costo de los artículos importados para algunos productores.

China

- La actividad manufacturera de mayo avanzó a su ritmo más rápido en aproximadamente dos años por los aumentos en la producción y nuevos pedidos, especialmente en pequeñas empresas. En el mismo sentido, el sector de servicios repuntó a su mayor velocidad en 10 meses.

América Latina

Argentina

- Después de que el gobierno pospuso los aumentos previstos en las tarifas de luz y gas para mayo, se espera que en junio se apliquen dichos incrementos, aunque podrían ser más graduales debido a que solo se actualizarán algunos de los componentes dentro de la tarifa.
 - Con esta medida, el gobierno busca no afectar tanto la inflación como el gasto de las familias.

Brasil

- La economía repuntó en el primer trimestre del año, gracias al fuerte consumo de las familias. En detalle, datos oficiales mostraron que el PIB creció un 0.8%, ligeramente por encima de la estimación de 0.7% del consenso. En su variación anual, la economía creció 2.5%.

México

- Claudia Sheinbaum Pardo, representando a la coalición gobernante, será la primera mujer presidenta en 200 años de vida independiente de la República Mexicana. Destaca que su victoria fue abrumadora al haber contabilizado el 59% de los votos, lo que representó una diferencia de más de 30 puntos frente a la candidata de la oposición.
 - Rogelio Ramírez de la O confirmó que mantendrá al frente de la secretaria de Hacienda por tiempo indefinido. Desde agosto de 2021 Ramírez de la O asumió ese puesto.
- En abril, se recibieron US\$5.4bn por concepto de remesas, lo que implicó un crecimiento de 8.3% anual. De esta forma, las remesas acumulan US\$19.5bn al cierre de abril, un récord histórico.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá comunicado de la Fed **06/11-12**
- En China, se conocerán cifras de inflación **06/11**

En pocas palabras...

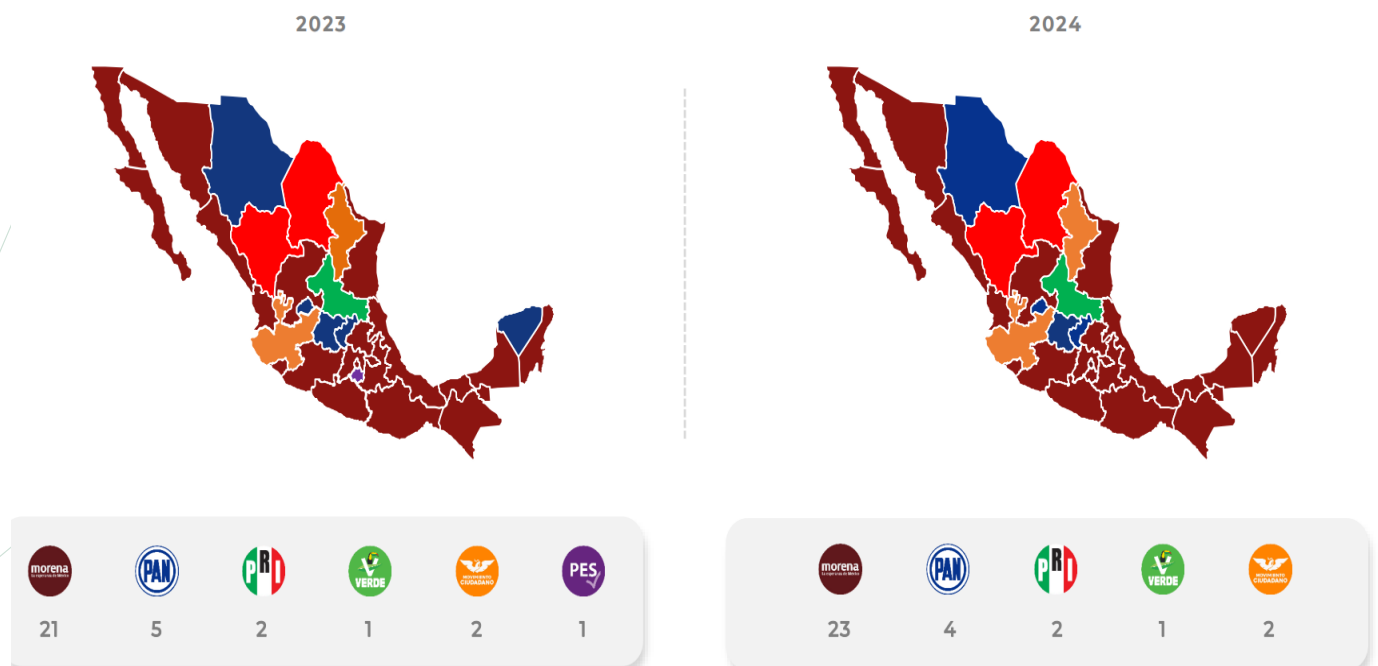
Impresiones iniciales sobre el resultado electoral en México

Con un avance de aproximadamente el 95% de los votos computados, Claudia Sheinbaum Pardo, representando a la coalición gobernante (Morena, PT y Partido Verde), será la primera mujer presidenta en 200 años de vida independiente de la República Mexicana. En este sentido, destaca que su victoria fue abrumadora al haber contabilizado el ~59% de los votos, lo que representó una diferencia de más de 30 puntos frente a la candidata de la oposición. Con esto, Claudia Sheinbaum registró más votos que los que obtuvo López Obrador en las elecciones de 2018 y se convierte en la presidenta con más votos en la historia de México. Claudia Sheinbaum fue anteriormente jefa de gobierno de la Ciudad de México (2018–2023), jefa de la alcaldía Tlalpan (2015–2017) y secretaria del Medio Ambiente (2000–2006). Por otro lado, la participación ciudadana osciló entre el 60% y el 61.5%, menor a la vista en 2018 que fue del 63.4% y al promedio de las últimas cinco elecciones que se ubicó en aproximadamente el 65%.

En este contexto, la coalición gobernante ganó 7 de las candidaturas que estaban en juego, destacando una contundente victoria en la Ciudad de México, así como la victoria en el estado de Yucatán, el cual estuvo gobernado por la oposición durante muchos años. En cuanto a la nueva conformación que tendrá el Congreso, se prevé que la coalición gobernante alcance la mayoría constitucional en la Cámara de Diputados y probablemente también en el Senado. Por tanto, el partido Morena se consolida por tercera vez consecutiva (2018, 2021 y 2024) como primera fuerza en la Cámara de Diputados y por segunda ocasión en el Senado de la República (2018 y 2024). La nueva Legislatura (LXVI) del Congreso comenzará sus funciones el 1 de septiembre de 2024, donde el mandato del presidente López Obrador llegará a su fin el 30 de ese mismo mes. Dicho esto, la nueva legislatura coincidirá con el actual presidente durante 30 días. La toma de posesión de la nueva presidenta será el 1 de octubre.

Finalmente, algunos de los retos que enfrentará este nuevo gobierno durante la primera mitad de su sexenio estarán relacionados con una reducción al déficit presupuestal (alrededor del 6%, el más alto en 25 años), las elecciones en Estados Unidos, la revisión del T-MEC, capitalizar las oportunidades ligadas al nearshoring, evitar un debilitamiento institucional y reducir los índices de inseguridad en el país.

Recomposición de estados gobernados por la coalición gobernante (Morena y aliados) vs. bloque opositor (PRI – PAN) y Movimiento Ciudadano.



Fuente: Holland & Knight con información del INE

Divisas

| | Precio | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.08 | -0.33 | 1.08 | -2.06 | 1.13 | 1.04 |
| USD/ARS | 898.94 | -0.38 | 895.54 | -10.06 | 899.48 | 244.36 |
| USD/BRL | 5.28 | -0.60 | 5.25 | -7.97 | 5.31 | 4.70 |
| USD/MXN | 18.32 | -7.31 | 17.01 | -7.53 | 18.49 | 16.26 |
| USD/COP | 3950.65 | -2.11 | 3867.04 | -2.41 | 4403.33 | 3738.25 |
| USD/CHF | 0.90 | 0.64 | 0.90 | -6.16 | 0.92 | 0.83 |
| GBP/USD | 1.27 | -0.16 | 1.27 | -0.07 | 1.31 | 1.20 |
| USD/JPY | 156.87 | 0.30 | 157.31 | -10.07 | 160.17 | 137.25 |
| USD/CNY | 7.25 | -0.07 | 7.24 | -2.02 | 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 | 5.33 | 0 | 5.43 | 5.21 |
| Norte America | | | | |
| US | 4.42 | 54 | 5.02 | 3.65 |
| Canada | 3.47 | 36 | 4.29 | 3.02 |
| Latin America | | | | |
| Argentina (ARS) | 70.87 | 77 | 116.19 | 68.09 |
| Brasil (BRL) | 11.82 | 146 | 12.08 | 10.29 |
| Colombia (COP) | 10.81 | 85 | 12.31 | 9.56 |
| Mexico (MXN) | 9.76 | 81 | 10.26 | 8.56 |
| Europa | | | | |
| Francia (EUR) | 3.10 | 54 | 3.60 | 2.40 |
| Alemania (EUR) | 2.62 | 60 | 3.03 | 1.89 |
| Italia (EUR) | 3.96 | 26 | 5.05 | 3.46 |
| España (EUR) | 3.35 | 36 | 4.13 | 2.81 |
| Suiza (CHF) | 0.87 | 17 | 1.23 | 0.59 |
| Inglaterra (GBP) | 4.26 | 72 | 4.75 | 3.43 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|-------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,602.75 | -2.53 | 10.68 | 2,759.00 | 2,071.00 | Tonelada |
| Cobre | 452.15 | -1.75 | 16.22 | 519.85 | 351.95 | Libra |
| Oro | 2,317.60 | -0.23 | 11.86 | 2,454.20 | 1,809.40 | Onza Troy |
| Plata | 29.83 | -2.02 | 23.83 | 32.50 | 20.85 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 79.93 | -2.07 | 3.75 | 97.69 | 71.57 | Barril |
| Crudo (WTI) | 75.76 | -1.60 | 5.74 | 95.03 | 66.80 | Barril |
| Gasolina | 238.62 | -1.64 | 13.49 | 299.36 | 196.72 | Galon |
| Gas Natural | 2.90 | 11.98 | 15.23 | 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 |
|---------------|--|----------------|---|
| bbf | 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