

# Axxets Semanal

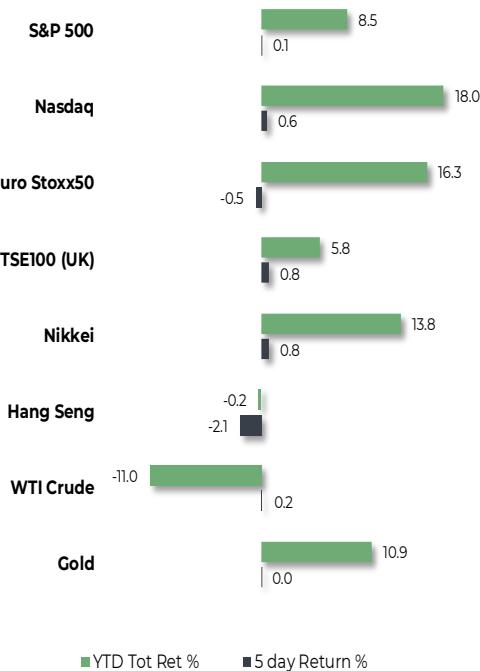
Semana del 8 al 12 de mayo



Axxets Management, 308 E Bay Street 3<sup>rd</sup> Floor, Nassau Bahamas

## Estados Unidos

### Monitor



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

*"It's nice to be important,  
but it's more important to  
be nice."*

**John Templeton**

- Janet Yellen, destacó que el único resultado positivo es que el Congreso amplíe el techo de deuda nacional. Previamente, advirtió sobre el "caos financiero y económico" con implicaciones globales que podría producirse en el caso de no hacerlo.
  - El gobierno de Joe Biden ha dicho que, de no llegarse a un acuerdo, Estados Unidos no podrá cumplir con sus obligaciones de pago a partir del 1 de junio.
- La inflación de abril bajó marginalmente a una tasa anual de 4.9% (vs. 5.0% en marzo). En su forma subyacente, (core) disminuyó ligeramente a 5.5%, aunque el componente de alojamiento "shelter" continuó con presiones, registrando un incremento anual de 8.1%.
  - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo tocaron su nivel más alto desde octubre de 2021, después de ubicarse en 264k aplicaciones.
  - El sentimiento del consumidor preliminar de la U. de Michigan, el cual mide la salud de la economía de corto plazo y perspectivas de largo plazo, disminuyó sustancialmente en mayo, tocando un mínimo desde noviembre.

## Europa

- Por segundo mes consecutivo, la inflación en Alemania descendió; en donde la cifra de abril contabilizó una tasa anual de 7.2% (vs. 7.4% en marzo y 8.7% en febrero).
- Un alto funcionario del BCE comentó que era posible que la institución deba aumentar las tasas de interés por más tiempo del previsto, y consideró que hasta septiembre se podría juzgar si todo el apretamiento monetario ha sido efectivo.
- En línea con lo esperado, el Banco de Inglaterra incrementó su tasa de referencia en 25pb a 4.5%, la más elevada en 15 años. Adicionalmente, mejoró sus previsiones económicas, descartando una posible recesión para este año.

## Asia

### Japón

Índice Dólar DXY



Fuente: Bloomberg

- Inesperadamente, el consumo de las familias disminuyó 1.9% anual en marzo, lo que representó su caída más fuerte en un año. Por otra parte, los salarios bajaron 2.9% anual en marzo, marcado un año completo de contracción.

### China

- Durante abril, las exportaciones crecieron 8.5% (en USD) anual y rebasaron las expectativas de 8%. No obstante, este desempeño reflejó una desaceleración desde el crecimiento de 14.8% observado en marzo.
  - Por otro lado, las importaciones cayeron 7.9% anual.
- La inflación anual de abril avanzó 0.1%, la tasa más baja desde inicios de 2021.

## América Latina

### Argentina

- La actividad industrial creció 3.1% anual en marzo, desde una contracción de 1.7% en febrero. Por su parte, la construcción ascendió 1.2% anual en marzo.

### Brasil

- Las minutos de la última reunión del Banco Central reflejaron a grandes rasgos un discurso menos restrictivo en comparación con otros comunicados. Sin embargo, reiteraron que no habrá recortes en el corto plazo, por lo que la tasa de referencia Selic permanecerá en 13.75% hasta que las expectativas de inflación estén más en línea con el objetivo establecido.
- La producción industrial sorprendió en marzo con un crecimiento de 1.1% mensual, implicando su primera expansión desde noviembre del año pasado.

### México

- La inflación disminuyó en abril, después de situarse en una tasa anual de 6.25% (vs. 6.85% anterior), su nivel más bajo desde octubre de 2021. Excluyendo alimentos y energía (core) bajó a 7.67% (vs. 8.09% anterior).
- Las ventas minoristas (*retail*) de las principales cadenas comerciales aceleraron en abril 9.2% anual, desde 6.9% en marzo.
- De acuerdo con los medios, Citi estaría llegando a un acuerdo para vender al conglomerado Grupo México las operaciones de Banamex por US\$7bn.

Petróleo WTI US\$/barrel



Fuente: Bloomberg

## Eventos Importantes en las próximas

- En China, se dará a conocer información sobre producción industrial – ventas minoristas **5/15**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de ventas minoristas y del sector inmobiliario **5/16-17**

## En pocas palabras...

### Sigue el proceso de desinflación, aunque el empleo prevalece fuerte

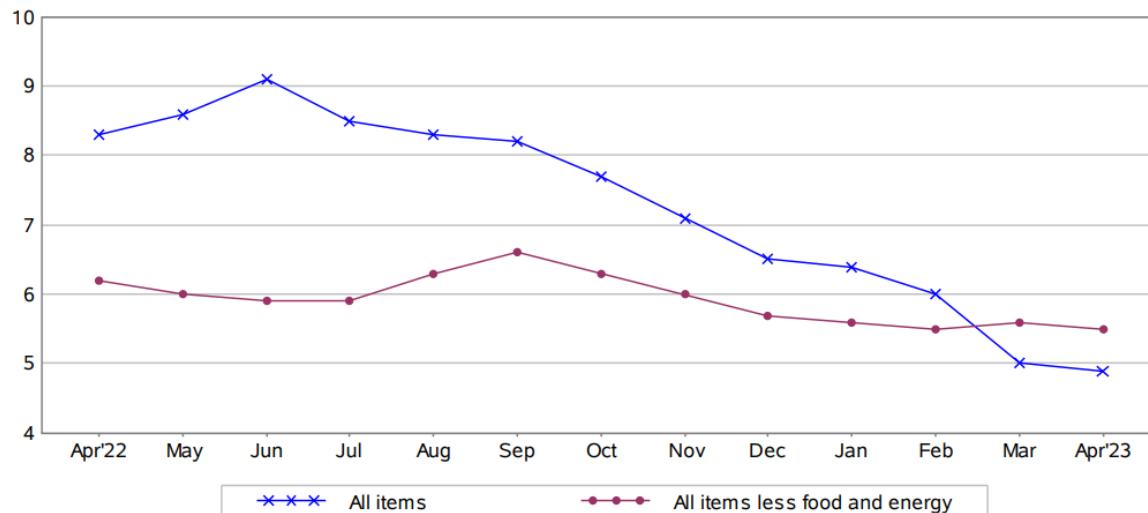
El índice de precios al consumidor aceleró 0.4% mensual en abril, desde 0.1% en marzo. Esta cifra, estuvo en línea con lo previsto por el consenso y al mismo tiempo permitió una ligera reducción de la inflación en términos anuales, colocándose en una tasa de 4.9% (vs. 5.0% en marzo y 5.0% esperado). Por su parte, el índice que excluye alimentos y energía, es decir, la inflación subyacente (core CPI) subió 0.4%, en línea con lo esperado por el consenso y en línea con la variación registrada en marzo. Con esto, el cambio anual se ubicó en 5.5% (vs. 5.6% en marzo y 5.5% estimado).

A detalle, el componente de alojamiento (shelter) avanzó 0.4% en el mes (+8.1% anual), lo que representó más del 60% del aumento total en todos los artículos excluyendo alimentos y energía. También sobresalió el aumento de 4.4% en el mes (-6.6% anual) que registraron los automóviles y camiones usados, así como la gasolina, con un incremento en el mes de 3% (-12.2% anual). Por lo que se refiere a alimentos, positivamente el componente de comida permaneció sin cambios en abril, como lo fue en marzo. Particularmente, los alimentos en el hogar bajaron 0.2% en el mes (+7.1% anual), mientras que el componente de comida fuera de casa escaló 0.4% (+8.6% anual). Finalmente, las tarifas aéreas, vehículos nuevos, servicios de transporte y servicios médicos, registraron retrocesos en el mes.

Por otro lado, en días recientes se publicaron las cifras del empleo correspondientes a abril, la cuales fueron positivas en términos generales. La nómina no agrícola registró una creación de 253,000 empleos y rebasó la expectativa de 185,000. Asimismo, la tasa de desempleo bajó a 3.4% y las compensaciones promedio por hora aumentaron 0.5% mensual (+4.4% anual), lo que representó su incremento más pronunciado en poco más de un año.

Después del incremento de 25pb que implementó la Fed a inicios del mes y con esta mezcla de resultados en la inflación y empleo, el mercado ha comenzado a asignar una mayor probabilidad de ver una pausa en el ciclo de alza, tan pronto como en junio. De igual manera, comienza a reflejar la posibilidad de ver recortes a la tasa de referencia hacia finales de año en alrededor de 75pb. Sin embargo, observamos que este escenario enfrenta ciertos retos, porque la meta de 2% de inflación luce lejos todavía, en medio de un mercado laboral robusto, con una tasa de desempleo en mínimos de los últimos 50 años. Además, existen situaciones que podrían generar volatilidad, como la crisis de los bancos regionales y de muy corto plazo, las negociaciones sobre el techo de endeudamiento.

Cambio (%) en los últimos doce meses del CPI y Core CPI



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

## Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.09	-1.21	1.10	1.69	1.11	0.95
<b>USD/ARS</b>	229.43	-1.40	226.22	-22.79	229.48	117.32
<b>USD/BRL</b>	4.92	0.66	4.95	7.35	5.53	4.69
<b>USD/MXN</b>	17.56	1.08	17.76	10.97	21.05	17.54
<b>USD/COP</b>	4573.02	-1.38	4524.86	5.76	5131.25	3742.05
<b>USD/CHF</b>	0.90	-0.52	0.89	3.23	1.01	0.88
<b>GBP/USD</b>	1.25	-1.08	1.26	3.44	1.27	1.04
<b>USD/JPY</b>	134.90	-0.06	134.80	-2.79	151.95	126.36
<b>USD/RUB</b>	77.75	-0.62	77.27	-12.27	118.51	50.10
<b>USD/CNY</b>	6.95	9.00	6.91	-0.78	7.33	6.64

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
<b>Fed Funds Rate</b>	5.08	425.0	75.0	5.08	0.83
<b>Libor</b>	5.34	393.1	57.5	5.34	1.41
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.40	89.0	-47.0	4.34	2.51
<b>Canada</b>	2.84	37.0	-45.6	3.77	2.47
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	83.09	3313.6	1364.1	83.95	49.95
<b>Brasil (BRL)</b>	11.97	30.2	-71.9	13.79	11.67
<b>Colombia (COP)</b>	11.33	80.4	-168.4	15.26	10.52
<b>Mexico (MXN)</b>	8.76	37.6	-28.2	9.95	8.38
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	2.83	157.9	-28.5	3.26	1.25
<b>Alemania (EUR)</b>	2.26	157.6	-31.5	2.77	0.68
<b>Italia (EUR)</b>	4.15	144.2	-56.5	4.93	2.71
<b>Espana (EUR)</b>	3.33	156.2	-33.3	3.77	1.77
<b>Suiza (CHF)</b>	0.97	62.7	-64.9	1.62	0.34
<b>Inglaterra (GBP)</b>	3.76	210.3	9.2	4.64	1.66

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
<b>Aluminio</b>	2,197.45	-5.25	-6.47	2,987.50	2,080.00	Tonelada
<b>Cobre</b>	372.25	-3.85	-2.31	457.70	315.00	Libra
<b>Oro</b>	2,025.20	0.02	10.90	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
<b>Plata</b>	24.11	-6.34	0.29	26.24	17.32	Onza Troy
<b>Crudo (Brent)</b>	75.55	0.33	-12.06	125.28	70.12	Barril
<b>Crudo (WTI)</b>	71.46	0.17	-10.96	123.68	63.64	Barril
<b>Gasolina</b>	246.86	3.77	0.37	432.60	202.04	Galon
<b>Gas Natural</b>	2.21	3.46	-50.59	10.03	1.94	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

**D DISCLAIMER:** Axxets Management, LLC is an investment adviser registered with the United States Securities and Exchange Commission. Such registration does not imply that the Firm is recommended or approved by the United States government or any regulatory agency. Axxets Management, LLC 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. Axxets Management, LLC may not provide investment advisory services to any resident of states in which the Adviser is not registered. 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 a client 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. Please refer to Axxets Management, LLC's ADV Part 2 (firm brochure) for additional information and risks. 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. The attached document should not be construed as an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any securities. It does not involve the rendering of personalized investment advice. 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 or any of its advisory 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. You may experience a loss. This communication was sent from Axxets and contains information that may be confidential or privileged. This e-mail and any attachments is intended only for use by the addressee herein named. If you are not the intended recipient of this communication, you should not disseminate, distribute or copy this e-mail without the consent of Axxets Management. Please notify the sender immediately by e-mail if you have received this e-mail by mistake and delete this e-mail from your system. All personal messages or opinions express views only of the sender and may not be copied or distributed. E-mail transmissions cannot be guaranteed to be secure or error free. This communication is provided for information purposes and should not be construed as a recommendation or solicitation or offer to buy or sell any securities or related financial instruments, nor as an official confirmation of performance. It is important that you do not use e-mail to request, authorize or effect the purchase or sale of any security, to send fund transfer instructions, or to effect any other transactions. Any such request, orders, or instructions that you send will not be accepted and will not be processed. Any information is supplied in good faith based on information which Axxets believes, but do not guarantee, to be accurate or complete. Recipients should be aware that all e-mails exchanged with the sender are automatically archived and may be accessed at any time by duly authorized persons and may be produced to other parties, include public authorities, in compliance with applicable laws. All communications requiring immediate attention or action by the adviser should not be sent via e-mail, since they may not be acted upon in a timely manner. Electronic mail (e-mail) may not be as reliable or secure as other forms of communication. If your e-mail address changes or you prefer that we communicate using the postal service, please notify our firm promptly in writing.

For more information: [www.axxets.com](http://www.axxets.com)