

Axxets Semanal

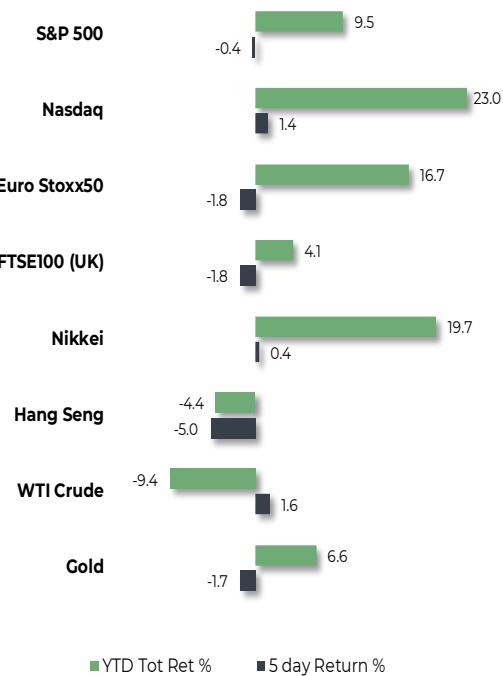
Semana del 22 al 26 de mayo



Axxets Management, 308 E Bay Street 3rd Floor, Nassau Bahamas

Estados Unidos

Monitor



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

"Self-improvement comes mainly from trying to help others."

John Templeton

- Al momento de la publicación de este reporte, todavía no había acuerdo sobre el techo de endeudamiento. No obstante, hacia el fin de semana sobresalió que legisladores y el gobierno estarían acercándose a un acuerdo, en donde habría un tope al gasto federal por dos años.
 - Fitch colocó en revisión Negativa la calificación soberana de "AAA", aunque resaltó que sigue esperando un acuerdo antes de la fecha "x" (1 de junio).
- Las minutos de la última reunión de la FED, mostraron que sus funcionarios estuvieron divididos sobre el rumbo que deberían tener las tasas de interés. Algunos miembros resaltaron la necesidad de más aumentos, mientras que otros vislumbraron una desaceleración en el crecimiento, lo que eliminaría la necesidad de ajustar aún más.
- Las ventas de casas nuevas aumentaron en abril 4.1% mensual (+11.8% anual), su mejor desempeño en más de un año.
 - La segunda revisión del PIB del 1T23 mostró un crecimiento de 1.3% anualizado, ligeramente superior al 1.1% de la primera estimación.
- El gobernador de Florida, Ron DeSantis, anunció su candidatura presidencial rumbo a 2024 dentro del partido Republicano.

Europa

- La actividad manufacturera preliminar (PMI) de la región experimentó una mayor contracción durante mayo, en donde las nuevas órdenes y los proyectos pendientes siguen disminuyendo.
- La inflación en Reino Unido desaceleró de forma importante en abril, situándose en 8.7% anual (vs. 8.2% est.) desde 10.1% en marzo. Principalmente ayudó la caída en los precios de electricidad y gas. No obstante, la inflación subyacente (core) escaló a 6.8% anual desde 6.2% el mes pasado.
- El clima de los negocios Ifo de Alemania, mostró señales de deterioro, por primera vez desde octubre del año pasado.
 - La economía alemana entró en recesión técnica, después haber sido revisada a la baja, con un decremento de 0.3% trimestral en el 1T23. En el 4T22 la economía se contrajo 0.5%.

Asia

Japón

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

- Los pedidos de maquinaria mostraron una contracción de 3.9% mensual en marzo, con lo que registraron dos meses seguidos de caída.
- En mayo, el sector manufacturero (PMI au Jibun Bank) se expandió por primera vez en siete meses, mientras que el sector servicios alcanzó un crecimiento récord.

China

- En Hong Kong, la inflación avanzó a una tasa anual de 2.1% en abril, desde 1.7% en marzo. Excluyendo alimentos y energía, escaló 1.2%.
- El primer ministro, Li Qiang, comentó que China está dispuesta a trabajar con Rusia para promover su cooperación pragmática en varios campos y llevarla a un "nuevo nivel".

América Latina

Argentina

- La producción industrial registró un crecimiento anual de 4.1%; en donde sobresalió el buen desempeño de sectores vinculados con bienes de consumo de durables como automotores y también la refinación de petróleo.
- De acuerdo al consenso, la inflación de la primera mitad de mayo habría rebasado el 8.4% mensual en abril (+108.8% anual).

Brasil

- La inflación de la primera quincena de mayo resultó mejor a lo esperado, tocando una tasa anual de 4.07% anual, desde 4.16% anterior. Con esto, la inflación registró su nivel más bajo desde octubre de 2020.

México

- La gobernadora del Banco de México expresó que no existen elementos para que el banco central cambie su postura monetaria en la reunión de junio.
- Los precios al consumidor registraron una caída quincenal de 0.32% en la primera mitad de mayo, lo que permitió una tasa anual de inflación de 6.0%. Este dato se ubicó por debajo de las expectativas y de la tasa de 6.25% registrada en abril. La inflación subyacente tuvo un alza quincenal de 0.18% para una tasa anual de 7.45%, aún por debajo del 7.67% observado el mes pasado.
- Citigroup anunció que abandonó su intento de vender Banamex y, en cambio anunció que realizará una oferta pública inicial (OPI) de sus acciones en 2025.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en las próximas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM manufacturero **6/01**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **6/02**

En pocas palabras...

¿Está en duda el dominio del dólar?

A lo largo de este año se ha cuestionado la posición dominante del dólar estadounidense como la mayor moneda de reserva global. Esta no es la primera vez que surge este cuestionamiento, teniendo como antecedentes: el nacimiento del euro en 1999, la gran crisis financiera en 2008 y el boom de las criptomonedas. Dicho esto, ahora comienza a tomar fuerza la perspectiva de que el yuan de China podría funcionar eventualmente como un reemplazo. Sin embargo, traemos a la mesa algunos puntos que nos permiten pensar que este escenario se mantiene lejos, ya que el dólar estadounidense cuenta con fuertes argumentos para mantener su hegemonía.

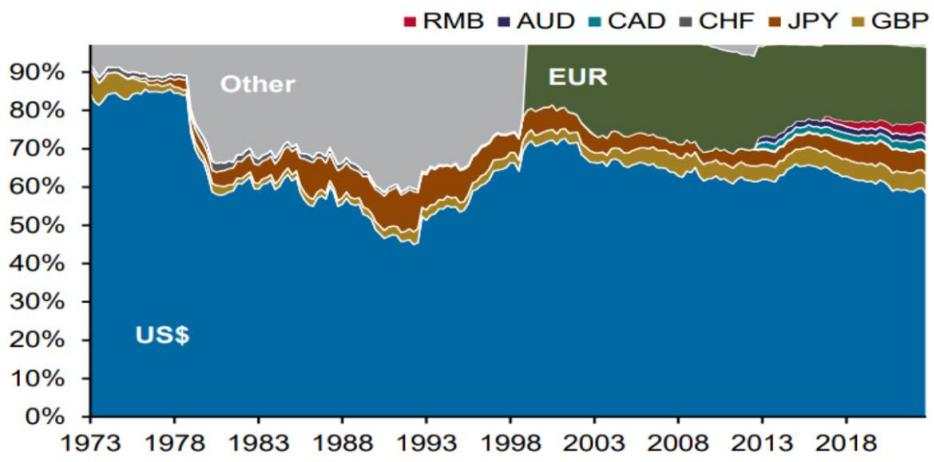
> **Por un lado, cerca de 60% de las reservas que conservan los bancos centrales en el mundo están denominadas en dólares estadounidenses (vs. 67% hace 20 años).** Le sigue el Euro con un 20%, mientras que el Yuan, apenas representa el 3%. Otro factor a tomar en cuenta, es que los inversionistas extranjeros mantienen un importante apetito por activos financieros estadounidenses, ya sea a través de instrumentos gubernamentales como Notas – Bonos del Tesoro o vía acciones.

> Por otra parte, **el dólar estadounidense mantiene un rol importante en el desempeño de la economía global**, facilitando y agilizando una gran cantidad de transacciones, debido a que alrededor de un 90% de las operaciones comerciales, lo utilizan como moneda de cambio. En tanto, el comercio en yuanes representó menos del 2% del comercio mundial en 2022.

> **Por lo que se refiere al yuan**, recordemos que no es una moneda libremente convertible o que opera bajo un régimen de libre flotación, es decir, que su valor es determinado por las fuerzas del mercado, sin que intervengan directamente las autoridades monetarias. .

En el corto plazo, no descartamos que el dólar siga perdiendo impulso, principalmente porque la FED podría dar pausa al ciclo de alza en tasas de interés que inició el año pasado. Estos altibajos no significan que el papel que anteriormente describimos acerca del dólar estadounidense se acerque a su fin. Recordemos que una divisa, para que pueda ser considerada como moneda de reserva, debe ser estable y segura, funcionar como medio de intercambio, almacenar valor y ser ampliamente aceptada y confiable. Todas estas características las cubre el dólar estadounidense, poniendo de referencia que Estados Unidos es el centro financiero global, así como la economía más grande del mundo con un entorno político estable.

Participación en las reservas mundiales de divisas por moneda (%)



Fuente: JP Morgan – FMI al 4T22

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	-0.65	1.08	0.28	1.11	0.95
USD/ARS	235.74	-1.75	231.62	-24.86	235.75	119.49
USD/BRL	5.02	-0.42	5.00	5.20	5.53	4.69
USD/MXN	17.69	0.51	17.79	10.20	21.05	17.42
USD/COP	4463.25	1.54	4531.19	8.74	5131.25	3742.05
USD/CHF	0.90	-0.49	0.90	2.26	1.01	0.88
GBP/USD	1.24	-0.68	1.24	2.29	1.27	1.04
USD/JPY	140.13	-1.53	137.98	-6.42	151.95	126.68
USD/RUB	80.24	-0.07	80.18	-15.87	118.51	50.10
USD/CNY	7.06	9.00	7.01	-2.30	7.33	6.64

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.08	425.0	75.0	5.08	0.83
Libor	5.42	385.0	65.7	5.42	1.57
Norte America					
US	3.80	128.4	-7.6	4.34	2.51
Canada	3.31	83.9	1.3	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	92.57	3941.1	2311.6	95.09	53.15
Brasil (BRL)	11.68	6.6	-101.3	13.79	11.61
Colombia (COP)	11.46	94.0	-154.8	15.26	10.52
Mexico (MXN)	9.00	61.6	-4.2	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	3.09	183.8	-2.6	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.51	183.1	-6.0	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.38	154.5	-34.0	4.93	2.83
Espana (EUR)	3.58	181.4	-8.1	3.77	1.77
Suiza (CHF)	1.07	72.8	-54.8	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.32	261.3	64.9	4.64	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,220.75	-2.24	-5.48	2,900.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	364.15	-2.18	-4.44	457.70	315.00	Libra
Oro	1,947.60	-1.72	6.65	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	23.15	-3.22	-3.70	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.98	1.85	-10.39	125.28	70.12	Barril
Crudo (WTI)	72.69	1.59	-9.43	123.68	63.64	Barril
Gasolina	272.53	5.79	10.81	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.22	-14.12	-50.39	10.03	1.94	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
bbl	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

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