

Axxets Semanal

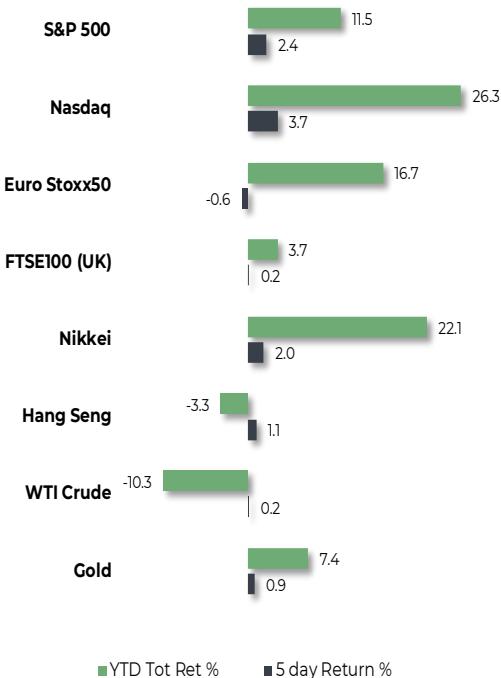
Semana del 29 de mayo al 2 de junio



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

Estados Unidos

Monitor



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

"But investing isn't about beating others at their game. It's about controlling yourself at your own game".

Benjamin Graham

- La Cámara de Representantes aprobó el acuerdo bipartidista para suspender el techo de deuda hasta 2025 y evitar el incumplimiento de sus obligaciones de pago. Asimismo, el Senado dio su visto bueno a este acuerdo.
- En cifras económicas, el índice de precios de vivienda S&P Case – Shiller, el compuesto de 20 ciudades aumentó 0.5% mensual (-1.2% anual vs. -1.6% est.) y rebasó las expectativas.
 - Por lo que se refiere a la situación laboral, las posiciones disponibles (Jolts) subieron a 10.1 millones en abril, la cifra más alta en tres meses. La nómina no agrícola reveló que en mayo se crearon 339k empleos (vs. 195k esperados); mientras la tasa de desempleo repuntó a 3.7% (sigue en mínimos desde 1969) y los salarios crecieron 0.3% (+4.3% anual), en línea con lo previsto.
 - Por su parte, el ISM de manufactura retrocedió por séptimo mes consecutivo en mayo.
- Philip Jefferson, gobernador de la FED, insinuó que el banco central estaría considerando dejar las tasas sin cambio en su reunión de junio para evaluar el impacto de todos los incrementos implementados hasta ahora.

Europa

- El sentimiento económico de la zona euro bajó en mayo, de tal forma que alcanzó su lectura más débil desde diciembre. La caída fue generalizada en todos los sectores y países.
- La inflación de la región, se colocó en 6.1% anual (vs. 6.3% est.) durante mayo, lo que representó una sustancial reducción desde 7.1% en abril. De igual forma, la inflación subyacente (core) bajó a 5.3% anual. Bajo este contexto, analistas estiman 2 alzas más de 25pb a la tasa de referencia del BCE.
- El BCE expresó que las perspectivas de estabilidad dentro de la región seguían siendo frágiles tras la reciente turbulencia en el sector bancario, que provocaron la quiebra de varios bancos regionales estadounidenses y la adquisición de emergencia de Credit Suisse por UBS.

Asia

Japón

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Peso Mexicano (USDMXN)



Fuente: Bloomberg

- La producción industrial se contrajo 0.4% mensual en abril, sustancialmente más débil a la expectativa de un crecimiento 1.4%. En cifras de consumo, las ventas minoristas (*retail*) avanzaron 5% anual en mayo, por debajo de la estimación de un avance de 7.1%.

China

- Las utilidades de empresas industriales registraron una contracción anual de 20.6% durante los primeros cuatro meses del año (desde -21.4% anterior al cierre de marzo). Tan solo en abril, las utilidades bajaron 18.2% anual.
- El PMI manufacturero tocó en mayo su lectura más baja desde diciembre del año pasado, y permaneció en terreno que indica contracción.

América Latina

Argentina

- En abril, la actividad económica registró una caída de 3.8% anual (-1.8% mensual), en donde sobresalió el impacto a los sectores agrícolas por las fuertes sequías.
- Diversas encuestas sugirieron que la inflación de mayo habría tocado una tasa de 9.1% mensual (+116.9% anual), la más alta desde abril de 2002.

Brasil

- Analistas, disminuyeron ligeramente su pronóstico de inflación por segunda semana consecutiva, estimando que podría culminar el año sobre 5.7% anual (desde 5.8% anterior). Además, no hicieron cambios en su perspectiva de que la tasa de referencia Selic caerá a 12.50% para diciembre y luego podría bajar a 10% a fines de 2024.
- La economía recuperó tracción en el 1T23, después de contabilizar un crecimiento trimestral de 1.9% (vs. -0.1% anterior) gracias al buen comportamiento de los sectores agrícolas y servicios. Sobre una base anual, la economía avanzó 4%.

México

- El Banco de México mejoró su expectativa de crecimiento económico para este año a 2.3% desde 1.6% (el gobierno estima un avance de 3%). Para 2024 anticipó una desaceleración en el crecimiento, que arrojará un avance de 1.6%.
- El empleo mostró un robusto desempeño durante el 1T23 al registrar una tasa de desempleo de 2.7%, la más baja desde 2005. No obstante, la tasa de informalidad se mantuvo en 55.1% de la fuerza laboral.

Eventos Importantes en las próximas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de servicios **6/05**
- En China, se dará a conocer la inflación de mayo **6/08**

En pocas palabras...

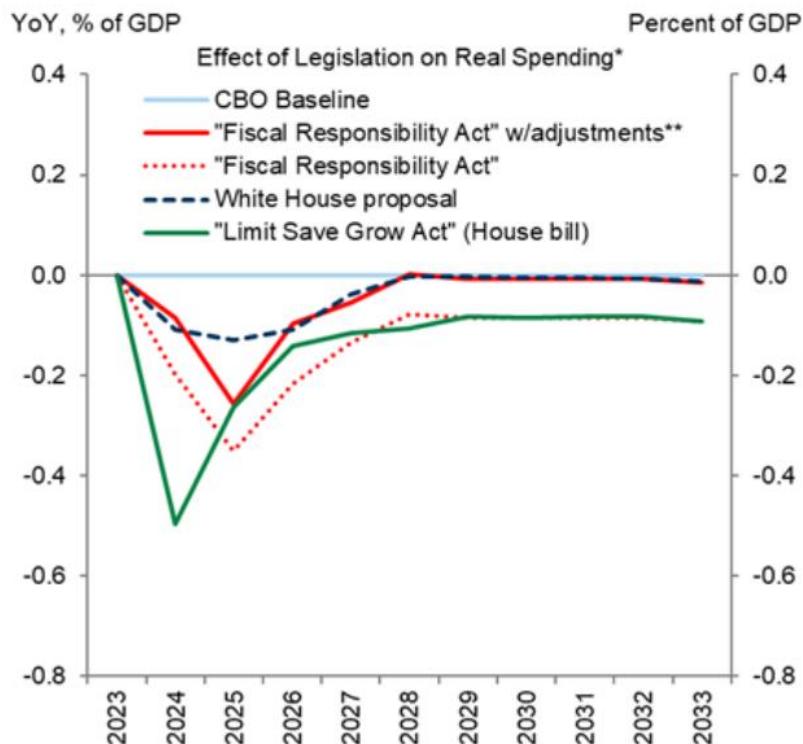
Actualización Techo de la Deuda

En seguimiento al acuerdo logrado entre el presidente Joe Biden y el presidente de la Cámara Kevin McCarthy acerca del techo de endeudamiento, a continuación, presentamos una actualización con los puntos relevantes:

- En el fin de semana se anunció un **acuerdo sobre la “Ley de Responsabilidad Fiscal”, que suspende el límite de la deuda hasta el próximo 1 de enero de 2025.**
- **La principal fuente de ahorros presupuestarios en el acuerdo es un tope durante dos años para el gasto federal discrecional.** El Congreso se apropió anualmente de este segmento del gasto, el cual representa alrededor del 25% del gasto federal total, con poco más de la mitad destinado a defensa y el resto a programas domésticos fuera de los principales programas de beneficios. Estos límites podrían reducir el gasto discrecional en US\$1.5 trillones durante los próximos 10 años. Adicionalmente, los ajustes pactados podrían implicar una reducción anual en el gasto de 2024 y 2025, en el orden de 0.1 – 0.2% del PIB.
- **Llegar a un acuerdo elimina la mayor parte de la incertidumbre con respecto a la inminente fecha límite de la deuda,** aunque la legislación aún debe aprobarse en ambas Cámaras.

La recta final de este proceso estará sujeto a la velocidad con la que pueda ser aprobado por los legisladores, antes del lunes 5 de junio (considerada como la fecha "x"). Bajo este contexto, la Cámara de Representantes está programada para votar tan pronto como sea posible, mientras que el Senado podría votar el viernes 2 de junio.

“Ley de Responsabilidad Fiscal”



Nota: Como se detalló anteriormente en el texto, es probable que los topes acordados reduzcan el gasto en entre 0.1 – 0.2 % del PIB interanual en 2024 y 2025.

Fuente: Goldman Sachs

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	0.18	1.07	0.35	1.11	0.95
USD/ARS	240.66	-2.04	235.74	-26.40	240.72	120.42
USD/BRL	4.96	0.76	4.99	6.53	5.53	4.75
USD/MXN	17.45	1.01	17.63	11.75	21.05	17.42
USD/COP	4351.76	2.17	4445.77	11.52	5131.25	3754.03
USD/CHF	0.91	-0.22	0.91	1.85	1.01	0.88
GBP/USD	1.25	1.36	1.23	3.55	1.27	1.04
USD/JPY	139.47	0.84	140.60	-5.96	151.95	127.23
USD/RUB	81.26	-1.27	80.24	-17.34	118.51	50.10
USD/CNY	7.08	9.00	7.06	-2.60	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	5.52	385.2	74.9	5.52	1.67
Norte America					
US	3.66	114.6	-21.5	4.34	2.51
Canada	3.22	74.5	-8.1	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	97.59	4443.7	2814.2	97.59	53.15
Brasil (BRL)	11.52	0.0	-117.2	13.79	11.52
Colombia (COP)	11.29	76.2	-172.6	15.26	10.52
Mexico (MXN)	8.85	46.3	-19.5	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	2.86	161.0	-25.4	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.31	163.1	-26.0	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.08	122.3	-63.5	4.93	2.86
Espana (EUR)	3.32	155.1	-34.4	3.77	1.77
Suiza (CHF)	0.87	52.7	-74.9	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.16	245.0	48.6	4.64	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,279.75	4.18	-2.97	2,792.75	2,060.50	Tonelada
Cobre	373.85	4.41	-1.89	457.70	315.00	Libra
Oro	1,965.30	1.11	7.62	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	23.82	4.52	-0.94	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.27	-0.88	-11.22	125.19	70.12	Barril
Crudo (WTI)	72.00	0.24	-10.29	123.68	63.64	Barril
Gasolina	250.91	-6.15	2.02	432.60	202.04	Galon
Gas Natural	2.22	-3.77	-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