

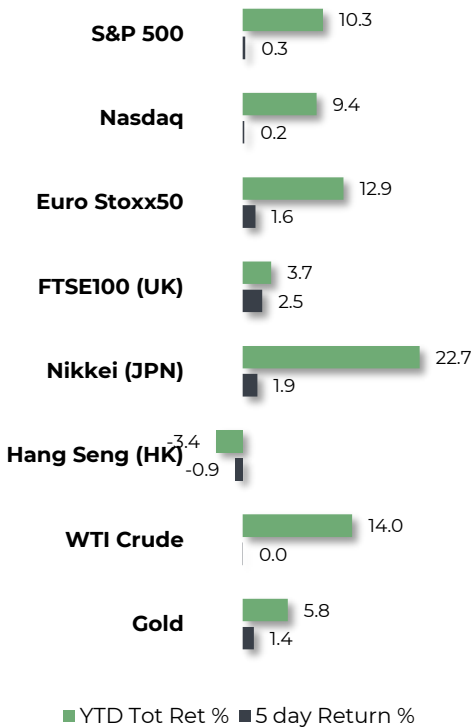
Axxets Semanal

Semana del 25 al 28 de marzo



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 04:00 ET del 27 de marzo.

*"Time is your friend;
impulse is your enemy"*

John C Bogle

Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados y la actividad económica, donde destacó que la confianza del consumidor no experimentó cambios sustanciales durante marzo, reflejando principalmente inquietud entre los encuestados sobre el entorno político rumbo a las elecciones de noviembre.
 - Los precios de la vivienda según el índice S&P Case-Shiller de las 20 ciudades más relevantes avanzaron un 0.14% mensual en enero, en comparación con la estimación del 0.2%. En su variación anual, se observó un incremento del 6.59%, en línea con lo esperado.
 - Rumbo al final de la semana, se publicará la última revisión del PIB del cuarto trimestre de 2023, con un crecimiento del 3.2% anualizado, sin cambios frente a la estimación anterior.
- Raphael Bostic, de la Fed de Atlanta, estimó solo un recorte para este año de 25pb, en contraste con su previsión anterior que apuntaba a dos recortes.

Europa

- La confianza del consumidor (GfK) en Alemania reflejó una leve recuperación en su lectura adelantada de abril, aunque los consumidores siguen siendo escépticos sobre una mejoría futura en la economía.
- Después de haber mantenido sin cambios su tasa de referencia hace unos días, el Banco de Inglaterra expresó que los hogares y negocios han demostrado resiliencia en este contexto macroeconómico de altas tasas de interés.

Asia

Japón

- Una encuesta reveló que es probable que el optimismo empresarial entre los fabricantes japoneses haya disminuido ligeramente en el 1T24 debido a algunas interrupciones en la producción de automóviles.
- Después de que el yen cayera a 151.97, su nivel más bajo frente al dólar en 34 años, el ministro de Finanzas no descartó la posibilidad de intervenir en los mercados cambiarios.

China

- Las utilidades de las empresas industriales crecieron un 10.2% interanual en febrero, lo que refuerza la perspectiva de que la recuperación económica en el país ha comenzado a ganar tracción.

América Latina

Argentina

- La actividad económica se contrajo 5.6% anual en el primer bimestre del año. No obstante, durante febrero la minería y el campo impulsaron un leve crecimiento en comparación con enero.

Brasil

- Las minutas de la última reunión del Banco Central señalaron que surgieron discusiones sobre recortes más modestos a la tasa de referencia en el futuro, citando el riesgo de una incertidumbre creciente tanto a nivel nacional como internacional. Por tanto, la información y datos entrantes serán especialmente importantes para definir la tasa de interés terminal y su respectivo trayecto.
- La compañía MercadoLibre anunció que planea invertir US\$4.6bn en el país durante este año, lo que representa un incremento del 21.1% frente a 2023.

México

- La gobernadora del Banco de México, Victoria Rodríguez, expresó que en las próximas reuniones de política monetaria se discutirán nuevos recortes, aunque se valorarán una a una con base en la información disponible.

Yen Japonés (JPN)



Fuente: Bloomberg

Bitcoin US\$



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, se indicadores de manufactura y servicios (ISM) **04/1 – 3**
- En Estados Unidos, se darán a conocer cifras del empleo **04/05**

En pocas palabras...

Expectativas para los reportes corporativos del 1T24

La temporada de resultados trimestrales comenzará en las próximas semanas. El informe más reciente indica que el consenso de analistas anticipa un crecimiento anual de las utilidades que componen el S&P 500 del 3.4% (AaA) para el primer trimestre del año. De confirmarse esta cifra, lo anterior podría marcar el tercer trimestre consecutivo de crecimiento AaA en las ganancias de las compañías. Sin embargo, esta estimación es inferior al incremento del 5.7% AaA que estimaban los analistas al inicio del trimestre

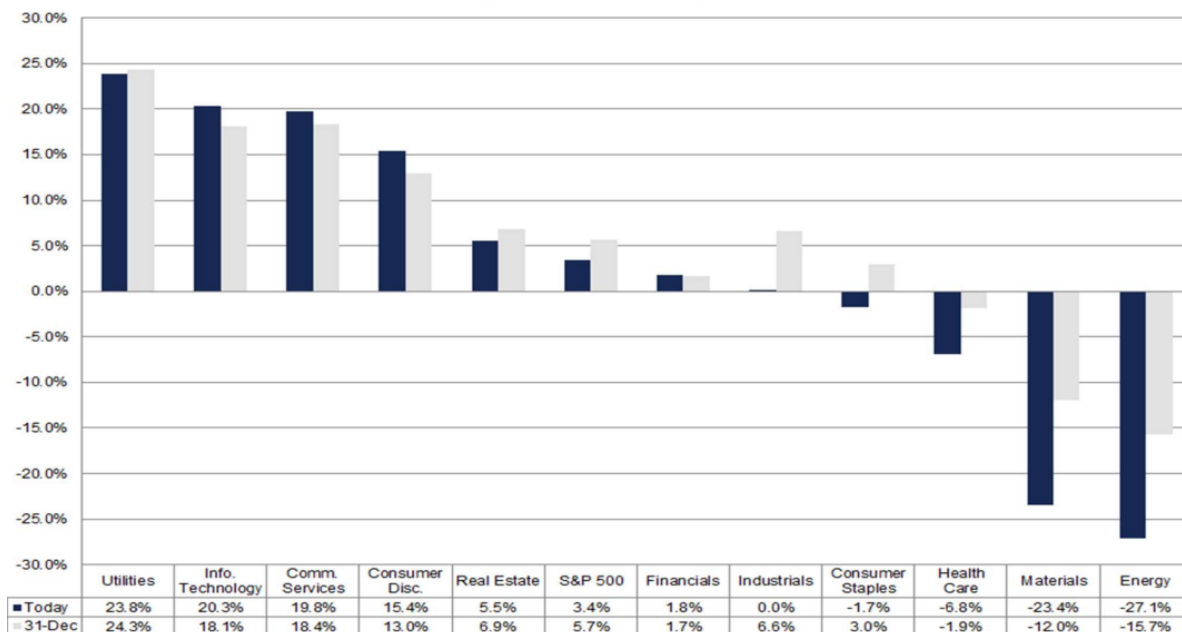
Se proyecta que seis de los once sectores informarán un crecimiento en las ganancias AaA, liderados por los sectores de servicios públicos (utilities), tecnología, servicios de comunicación y consumo discrecional. En detalle, destaca el crecimiento esperado del 20.3% AaA en las utilidades del sector de tecnología, donde NVIDIA, Microsoft y Micron Technology han sido los principales contribuyentes para este incremento. En el caso del sector de consumo discrecional, sobresalen Amazon.com y las compañías de cruceros, como los principales factores detrás del crecimiento esperado del 15.3% AaA. Por otro lado, se espera que cuatro sectores reporten una disminución AaA en sus ganancias, encabezados por los sectores de energía y materiales ante menores precios de las materias primas. Finalmente, se prevé que el sector industrial revele un desempeño de utilidades AaA sin cambios (0.0%).

A nivel de ingresos o ventas, el consenso prevé un avance del 3.6% AaA, lo cual está por debajo del promedio de crecimiento de ingresos de los últimos 5 años (+6.9%) y por debajo del promedio de crecimiento de ingresos de los últimos 10 años (+5.0%). No obstante, de concretarse la expectativa del 3.6%, los ingresos acumularían catorce trimestres con un crecimiento positivo. Con esta combinación de factores, el margen de utilidad neta en el trimestre se colocaría en 11.6%, prácticamente igual al del 1T23, aunque mejor al 11.5% promedio de los últimos cinco años.

Analistas siguen proyectando que las utilidades e ingresos para todo el año, podrían alcanzar incrementos en el orden de 10.9% y 5.1% respectivamente.

Como es costumbre, JP Morgan dará inicio al banderazo de salida el 12 de abril; por lo tanto, el foco de atención de los inversionistas estará volcado en el desarrollo de la temporada, en medio de un elevado nivel de optimismo por el auge de la IA y la perspectiva en torno a que a lo largo de este año podrían darse los primeros recortes a las tasas de interés.

S&P 500: crecimiento esperado en utilidades para el 1T24



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.86	1.09	-1.91	1.13	1.04
USD/ARS	857.67	-0.51	853.28	-5.74	857.78	207.76
USD/BRL	4.98	-0.22	4.97	-2.45	5.22	4.70
USD/MXN	16.56	0.71	16.68	2.47	18.49	16.51
USD/COP	3852.31	1.08	3893.73	0.07	4717.85	3805.13
USD/CHF	0.90	-1.98	0.89	-7.01	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-1.14	1.28	-0.72	1.31	1.20
USD/JPY	151.36	-0.07	151.26	-6.82	151.97	130.64
USD/CNY	7.23	-0.39	7.20	-1.74	7.35	6.83

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	4.83
SOFR 3M	5.30	-3	5.43	4.81
Norte America				
US	4.19	31	5.02	3.25
Canada	3.44	33	4.29	2.72
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.02	66	13.03	10.29
Colombia (COP)	10.15	19	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.30	34	10.26	8.56
Europa				
Francia (EUR)	2.79	23	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.29	27	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.61	-9	5.05	3.46
España (EUR)	3.14	14	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.69	-1	1.31	0.59
Inglaterra (GBP)	3.93	40	4.75	3.29

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,270.03	1.40	-3.46	2,452.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	401.10	-0.68	3.10	419.55	351.95	Libra
Oro	2,191.50	1.41	5.78	2,225.30	1,809.40	Onza Troy
Plata	24.71	-0.89	2.59	26.24	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.35	0.47	12.08	97.69	71.28	Barril
Crudo (WTI)	81.70	0.02	14.03	95.03	63.64	Barril
Gasolina	269.10	-1.54	27.98	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	1.71	0.88	-31.82	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
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

***DISCLAIMER:** Axxets Management Inc. (Axxets) is registered in the Bahamas with the Securities Commission of the Bahamas as an SIA and SIM. Numbers mentioned on this website are correct at time of publication and are subject to change. Operations in countries outside of the Bahamas are performed by sub-advisors contracted by Axxets. Assets under management represent all assets managed by entities in the Axxets network. Assets managed by Axxets are \$1.7 billion as of 31/12/22. No information on this material should be construed as a recommendation regarding the purchase or sale of any security. Axxets does not provide legal or tax advice. Axxets Management Inc. does not provide any investment management or advisory services to US persons.*

For more information visit: www.axxets.com

