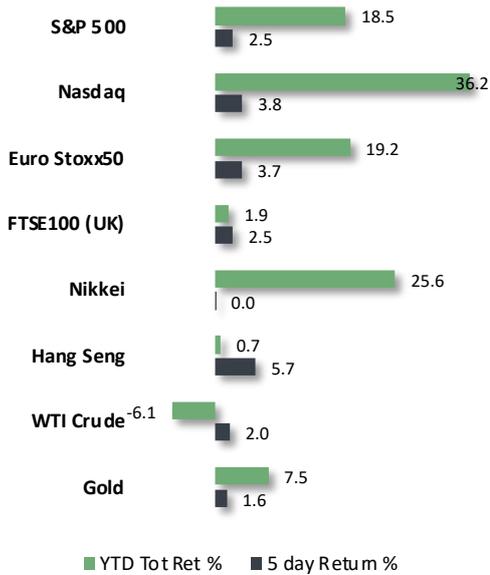


Semana del 10 al 14 de julio de 2023

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 (ET) horas del día de hoy.

"The real key to making money in stocks is not to get scared out of them".

Peter Lynch

Estados Unidos

- En información económica, sobresalió que la inflación de junio desaceleró a una tasa anual de 3% y resultó mejor a lo previsto. También, excluyendo alimentos y energía (core) fue mejor a lo esperado, colocándose en 4.8% anual, la más baja desde octubre de 2021.
 - Por su parte, el Beige Book de la FED, sugirió que la "actividad económica general avanzó ligeramente desde finales de mayo".
- Los precios del petróleo experimentaron impulso ante la perspectiva de una menor producción hacia la segunda mitad del año y las recientes promesas de Arabia Saudita de reducir la producción en 1 millón de barriles por día para este mes.
- Comenzó la temporada de reportes trimestrales del 2T23 con los reportes de algunos bancos como JP Morgan, Citi y Wells Fargo. Hacia finales de la primera semana de agosto, se tendrá cubierto alrededor de un 80% del market cap del S&P 500. Previo a la publicación de estos reportes, el consenso estima que las utilidades podrían caer 7% año a año, sobre una base de nulo crecimiento en los ingresos.

Europa

- La inflación alemana se elevó en junio, con lo que puso fin a la tendencia bajista que venía presentando de forma constante desde inicios de año. En esta ocasión, los precios al consumidor registraron un aumento anual de 6.8% en junio (vs. 6.3% previo), en donde pesó el encarecimiento del transporte.
- Los salarios en Reino Unido avanzaron 0.5% mensual mayo (+7.3% anual vs. +7.1% est.), lo que representó una cifra récord. Por tanto, analistas consideraron que el Banco de Inglaterra tendría más argumentos para adoptar en agosto un nuevo incremento a la tasa de referencia.
 - En tanto, la economía británica registró una caída marginal de 0.1% mensual en junio desde 0.2% en mayo.
- Líderes de la OTAN señalaron que Ucrania debería poder unirse al grupo en algún momento en el futuro, aunque no llegaron a ofrecer una invitación inmediata al país y tampoco establecieron una fecha para este proceso.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Inesperadamente, los pedidos privados de maquinaria bajaron 7.6% mensual en mayo, desde un crecimiento de 5.5% en abril.

China

- En junio, la inflación observó su tasa más baja desde febrero de 2021 tras alcanzar un nivel de 0.0% anual y un retroceso mensual de 0.2%. Estos resultados alimentan las preocupaciones sobre una desaceleración más profunda, así como las especulaciones sobre un posible estímulo económico.
 - Por su parte, las exportaciones en dólares cayeron 12.4% anual en junio, su mayor contracción en 3 años.

América Latina Argentina

- La inversión extranjera directa (IED) creció 123.2% en 2022, respecto de 2021, y llegó a un total de US\$15.4bn, la más alta desde 2012, de acuerdo con un informe de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal).

Brasil

- El presidente Lula da Silva, expresó que espera que el Senado apruebe antes de fin de año una propuesta de reforma fiscal que reestructura los impuestos al consumo del país, y que fue aprobada por la Cámara de Diputados en días recientes.
- La inflación de junio desaceleró a una tasa anual de 3.19% desde 3.94% en mayo. Con esto, la inflación se ubicó en su lectura más baja desde septiembre de 2020 y sobresalió la caída en precios de transporte, combustibles y menores presiones en alimentos y bebidas.

México

- El Banco de México informó que las reservas internacionales totalizaron en US\$203bn. En el acumulado del año, las reservas internacionales se han incrementado en ~US\$4bn.
- La producción industrial registró un crecimiento de 1.0% mensual en mayo (+2.8% anual), una aceleración respecto a los resultados del mes anterior, donde el incremento fue de 0.5% mensual (+1.7% anual). Así, la producción industrial acumuló a mayo un aumento anual de 2.3%.
- La moneda mexicana rompió la barrera de los 17 pesos por dólar en la semana, su mejor lectura desde finales de 2015.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se publicarán una gran cantidad de cifras económicas incluyendo el **7/17**
- En Estados Unidos, se conocerán las ventas minoristas (retail) **7/18**

En pocas palabras...

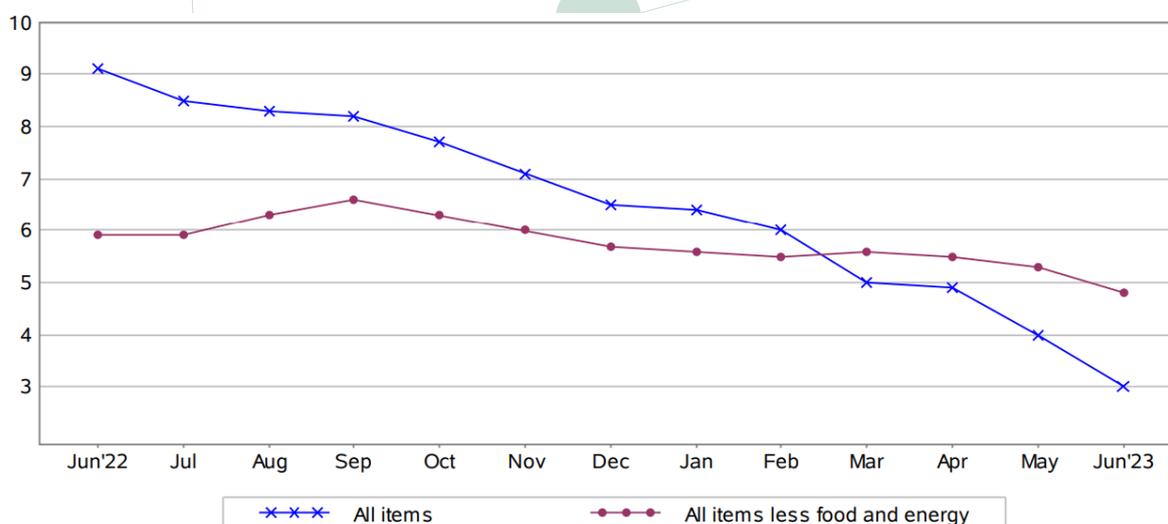
Desacelera más de lo esperado la inflación en junio

El índice de precios al consumidor aceleró **0.2% mensual en junio (vs. 0.3% esperado)**. De esta manera, la inflación anual resultó en 3% (vs. 3.1% esperado y 4% en mayo), su nivel más bajo desde marzo de 2021. Por su parte, la inflación subyacente (core CPI), que excluye alimentos y energía, avanzó 0.2% en el mes y resultó mejor a lo previsto. **Cabe mencionar, que la variación de junio representó el cambio mensual más bajo desde 2021. Sobre cifras anuales, el core CPI se ubicó en 4.8% (vs. 5% esperado y 5.3% en mayo).**

Desagregando las cifras, nuevamente **el índice de alojamiento (shelter) fue el que más contribuyó al aumento mensual, representando 70% del incremento. Bajo este contexto, en el mes avanzó 0.4% (+7.8% anual)**. Por su parte, el índice de alimentos desaceleró su avance a 0.1% (+5.7% anual); en donde los alimentos en el hogar permanecieron sin cambios durante el mes (+4.7% anual), mientras que los alimentos fuera del hogar aumentaron 0.4% (+7.7% anual). Por lo que se refiere al índice de energía, este componente escaló 0.6% en el mes. Sin embargo, en su variación anual contabilizó una caída de 16.7%. Particularmente sobresalieron las caídas anuales de 26.5% y 36.6% en gasolinas y combustibles, que ayudaron a contrarrestar el incremento anual de 5.4% en electricidad. Finalmente, las tarifas aéreas, comunicación, autos y camiones usados y muebles para el hogar fueron algunos de los componentes que disminuyeron durante el mes.

En resumen, **estas cifras se pueden interpretar como algo positivo**, brindando hasta cierto punto un respiro a la Reserva Federal porque se confirma que la inflación sigue bajando desde un máximo que rondaba una tasa anual del 9% hace un año, la más alta desde noviembre de 1981. **No obstante, todavía existe camino por recorrer, ya que el core CPI prevalece elevado, reflejando presiones en el componente de alojamiento; aunado a que la situación del empleo prevalece fuerte.** Tan solo en junio se observó una creación de 209,000 nuevos empleos, la tasa de desempleo se ubicó en 3.6% y se observaron incrementos salariales en el orden ~4.4% anual. Por lo tanto, el consenso descuenta con una probabilidad de 92% que la Reserva Federal implementará un incremento de 25pb en su próxima reunión del 26 de julio.

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
EUR/USD	1.12	2.50	1.10	5.01	1.12	0.95
USD/ARS	265.15	-1.57	260.98	-33.20	265.22	128.20
USD/BRL	4.80	1.50	4.87	10.01	5.53	4.75
USD/MXN	16.84	1.83	17.15	15.80	20.89	16.81
USD/COP	4093.97	1.48	4155.00	18.51	5131.25	4084.25
USD/CHF	0.86	3.28	0.89	7.44	1.01	0.86
GBP/USD	1.31	2.17	1.28	8.56	1.31	1.04
USD/JPY	138.49	2.71	142.21	-5.30	151.95	127.23
USD/RUB	90.13	1.64	91.63	-30.15	118.51	50.10
USD/CNY	7.14	9.00	7.23	-3.38	7.33	6.69

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	350.0	75.0	5.08	1.58
Libor	5.57	286.0	80.2	5.57	2.71
Norte America					
US	3.78	126.3	-9.8	4.34	2.51
Canada	3.35	87.9	5.3	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	79.71	2371.6	1025.6	108.16	55.99
Brasil (BRL)	10.68	16.3	-200.7	13.79	10.52
Colombia (COP)	9.92	0.0	-308.8	15.26	9.92
Mexico (MXN)	8.74	35.5	-30.3	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	3.03	177.5	-8.9	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.50	182.0	-7.1	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.16	130.7	-55.1	4.93	2.86
España (EUR)	3.52	175.5	-14.0	3.77	1.77
Suiza (CHF)	1.00	65.8	-61.8	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.41	270.2	73.8	4.71	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,239.00	7.05	-4.70	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	392.15	4.10	2.91	435.50	315.00	Libra
Oro	1,963.70	1.61	7.53	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.91	7.85	3.60	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.83	1.73	-7.08	110.67	70.12	Barril
Crudo (WTI)	75.36	2.03	-6.11	104.46	63.64	Barril
Gasolina	264.01	1.96	7.34	371.50	202.04	Galon
Gas Natural	2.52	-2.25	-43.60	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
bbi	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