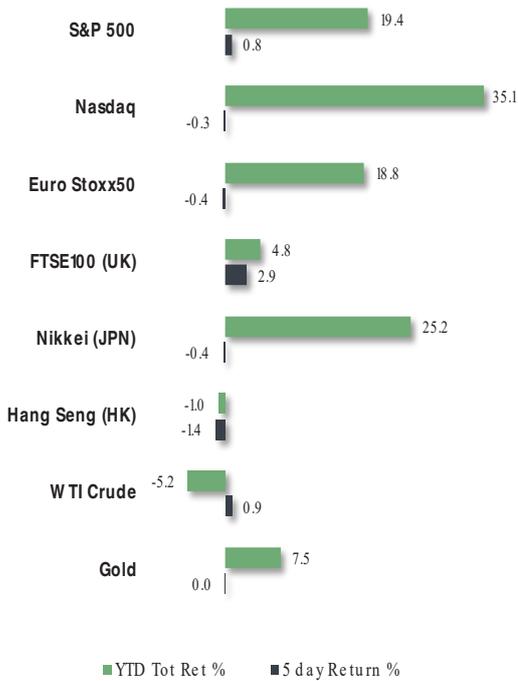


Semana del 17 al 21 de julio de 2023

Monitor



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

"Although it's easy to forget sometimes, a share is not a lottery ticket... it's part-ownership of a business."

Peter Lynch

Estados Unidos

- Las ventas minoristas (retail) desaceleraron, después de crecer 0.2% mensual en junio (vs. 0.5% esperado y 0.5% en mayo). Positivamente, excluyendo ciertas categorías más volátiles (automóviles, gasolina, alimentos y materiales), el avance fue de 0.6% y resultó mejor a lo previsto.
 - Por lo que se refiere a cifras del sector inmobiliario, el sentimiento de los constructores evolucionó positivamente en lo que va de julio, acumulando su séptimo mes consecutivo de mejora y su nivel más alto desde junio de 2022. Por su parte, los inicios de casas bajaron 8% mensual en junio, mientras que los permisos de construcción disminuyeron 3.7% mensual.
- Janet Yellen, comentó que no espera que la economía entre en recesión en el corto plazo, porque el país está posicionado para lograr un descenso inflacionario sin deteriorar de manera importante el mercado laboral. No obstante, advirtió que el lento crecimiento de China podría tener algunos efectos secundarios negativos para Estados Unidos.
- Se tiene un avance de ~19% en la temporada de reportes trimestrales del 2T23, en donde el 68% ha revelado mayores utilidades a las esperadas. Para la siguiente semana habrá mayor actividad porque 163 (~39% de la muestra) compañías publicarán sus resultados.

Europa

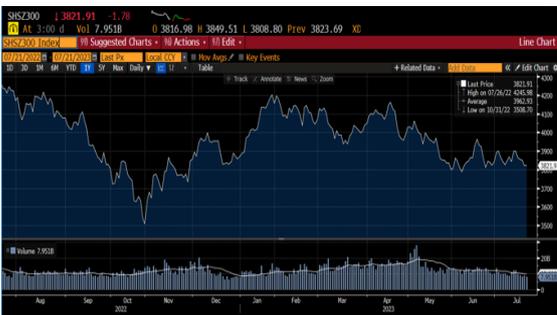
- Rusia anunció la suspensión del acuerdo de exportación de granos a través del Mar Negro desde puertos ucranianos, tras asegurar que no se han cumplido los compromisos firmados con la ONU.
- El FMI estimó que la economía alemana podría contraerse ligeramente, debido a condiciones financieras más restrictivas y mayores precios de energéticos.
- La tasa de inflación de Reino Unido desaceleró más de lo esperado en junio y fue la más baja en quince meses, situándose en 7.9% (vs. 8.2% previsto y 8.7% en mayo). La inflación subyacente, también disminuyó a 6.9% (vs. 7.1% en mayo).

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice CSI 300 (China)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones durante junio avanzaron 1.5% anual, por debajo de la expectativa de 2.3%. En este sentido, sobresalió la debilidad de la demanda de China y occidente.

China

- La economía creció 6.3% en términos anuales durante el 2T23, apoyada en gran medida por una sencilla base de comparación, cuando las grandes ciudades estuvieron cerradas durante un período prolongado. El consenso anticipaba un crecimiento de 7.3%.
 - Bajo este contexto, analistas no descartaron la posibilidad de mayores estímulos.

América Latina

Argentina

- El mes pasado, las exportaciones bajaron 35.4% anual, totalizando en US\$5.5bn. Este resultado, representó la caída \$ más estrepitosa desde agosto de 2009. Por su parte, las importaciones también sufrieron su caída más importante en lo que va del año a US\$7.2bn (-17.2% anual).
- Luego de la desaceleración que observó la inflación en junio, colocándose en 6% mensual (+115.6 anual) desde 7.8% mensual en mayo, analistas consideran que la cifra de julio no rebasaría una tasa de 7%.

Brasil

- La actividad económica retrocedió 2% mensual en mayo (+2.15% anual), desempeño que resultó más bajo a lo previsto por el consenso.
- De acuerdo con altos funcionarios, el gobierno estaría considerando cambios fiscales para fondos de inversión cerrados (close end funds) y distribuciones a accionistas para respaldar los ingresos del presupuesto del siguiente año.

México

- Fitch Ratings recortó la calificación de Pemex de ,BB-' a ,B+' con un grado alto de especulación de inversión y perspectiva Negativa. El reporte destacó la oleada de accidentes que ha tenido la compañía desde febrero, aunada a su bajo desempeño operativo.
- El PIB podría crecer más de 3% este año gracias al nearshoring, impulsado sobre todo por el traslado de empresas a la región norte del país, afirmó el subsecretario de Hacienda.
- El FMI recomendó a México la implementación de reformas estructurales que permitan reducir la informalidad económica, así como mejorar la gobernabilidad, factores que impulsarían el crecimiento de mediano y largo plazo.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **7/26**
- En Europa, habrá anuncio de política monetaria del BCE **7/27**

En pocas palabras...

China profundiza su desaceleración económica

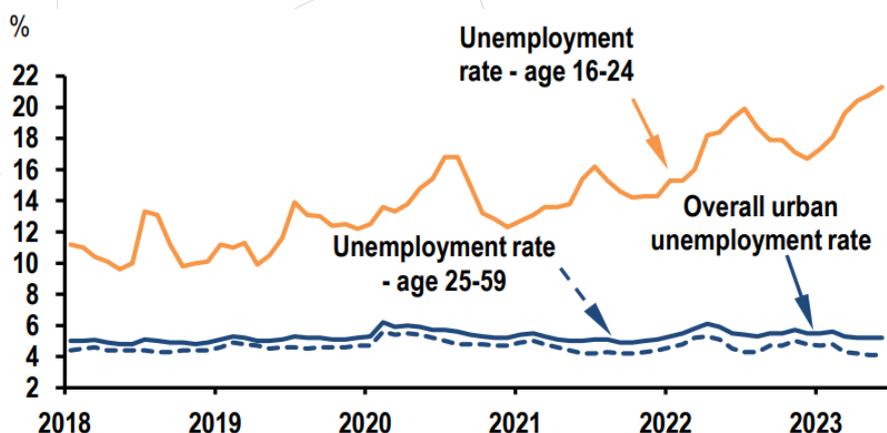
La economía de China creció 6.3% anual durante el segundo trimestre de este año, cifra que resultó por debajo de las expectativas de 7.3%. Sobre una comparación trimestral, el crecimiento fue de 0.8%, lo que representó también una lectura más débil al avance de 2.2% registrado en el primer trimestre. Después de la decepción que tuvieron los datos económicos correspondientes a abril y mayo, las cifras de junio mostraron una mejora moderada, especialmente por el apoyo de políticas del gobierno en infraestructura y manufactura. No obstante, el mercado inmobiliario y la inversión en activos fijos del sector privado se mantuvieron endebles. Por lo que se refiere al consumo, destacó que las ventas minoristas (retail) de junio crecieron 3.1% anual (vs. 3.2% estimado), en donde los productos de hotelería, deportes y entretenimiento junto con alcohol y tabaco fueron los que más crecieron; en tanto que automóviles, productos de oficina y artículos de uso diario experimentaron una disminución. De igual forma, las ventas en línea desaceleraron frente a las cifras de mayo, a pesar de haber subido 6.7% anual.

Por otro lado, las condiciones laborales permanecieron arrojando resultados mixtos. Si bien, la tasa de desempleo urbano basada en encuestas se mantuvo sin cambios en 5.2%, el desempleo entre la población más joven (16 a 24 años) registró una nueva tasa récord en 21.3%. En este sentido, la mayor tasa de desempleo juvenil refleja un desajuste estructural en el mercado laboral y una recuperación desequilibrada de la economía.

El portavoz de la Oficina Nacional de Estadísticas, Fu Linghui, señaló que el país enfrenta un entorno geopolítico y económico complejo, por las tensiones con Estados Unidos, y por la debilidad en las exportaciones y sector inmobiliario, respectivamente. De igual forma, expresó que China aún puede lograr su objetivo de crecimiento para todo el año en alrededor de 5%. Sin embargo, cuando se le preguntó sobre las perspectivas para el segundo semestre, el portavoz Fu comentó que esperaba que la inversión en bienes raíces se mantuviera baja en el futuro cercano, aunado a que el desempleo juvenil podría aumentar aún más antes de disminuir después de agosto.

Dicho esto, no descartamos que el gobierno intensifique las medidas de flexibilización de políticas después de este decepcionante dato del PIB, incluyendo: aún más relajación de la política fiscal y monetaria (más recortes de tasas y relajación de requerimientos de reservas para los bancos), y apoyos a nivel nacional en políticas de vivienda, que probablemente incluyan un alivio sobre los pagos iniciales.

Tasa de desempleo (%)



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	-1.00	1.12	3.84	1.13	0.95
USD/ARS	269.40	-1.61	265.05	-34.25	269.42	129.73
USD/BRL	4.77	0.48	4.79	10.79	5.53	4.75
USD/MXN	16.92	-0.96	16.75	15.28	20.83	16.69
USD/COP	3975.50	2.41	4071.52	22.06	5131.25	3969.39
USD/CHF	0.87	-0.44	0.86	6.78	1.01	0.86
GBP/USD	1.28	-1.88	1.31	6.32	1.31	1.04
USD/JPY	141.77	-2.09	138.80	-7.51	151.95	127.23
USD/RUB	90.88	-0.83	90.13	-31.23	118.51	50.10
USD/CNY	7.19	9.00	7.14	-4.00	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	5.60	282.9	82.8	5.60	2.77
Norte America					
US	3.82	130.5	-5.6	4.34	2.51
Canada	3.40	92.2	9.6	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	80.02	2292.7	1056.8	108.16	57.09
Brasil (BRL)	10.91	38.8	-178.2	13.79	10.52
Colombia (COP)	10.09	16.2	-292.6	15.26	9.92
Mexico (MXN)	8.82	43.2	-22.6	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	2.98	173.0	-13.4	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.46	177.6	-11.5	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.07	120.9	-64.9	4.93	2.86
España (EUR)	3.46	169.2	-20.3	3.77	1.77
Suiza (CHF)	0.95	60.6	-67.0	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.28	256.7	60.3	4.71	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

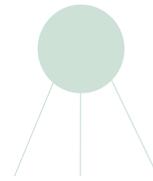
Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,171.55	-3.01	-7.57	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	380.30	-3.03	-0.20	435.50	327.50	Libra
Oro	1,963.60	-0.04	7.52	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.81	0.15	3.18	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	80.06	0.24	-6.81	110.67	70.12	Barril
Crudo (WTI)	76.08	0.88	-5.21	101.88	63.64	Barril
Gasolina	277.69	5.04	12.91	371.50	202.04	Galon
Gas Natural	2.73	7.48	-39.02	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

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