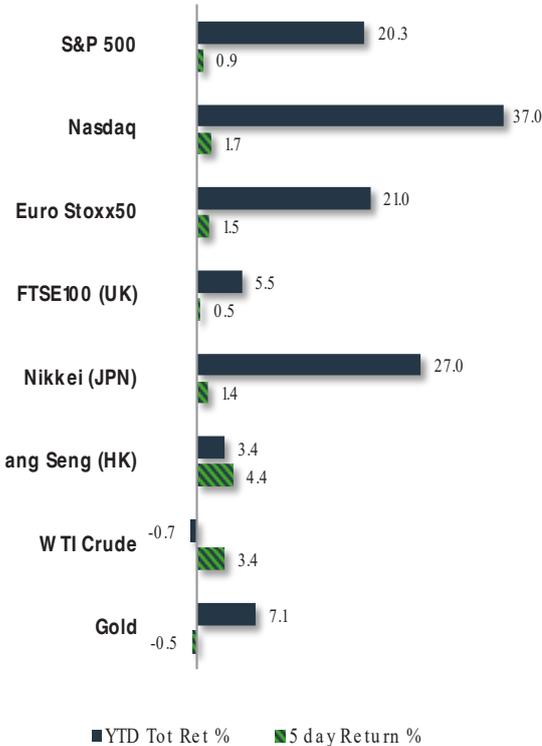


## Semana del 24 al 28 de julio de 2023

### Monitor



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

*"I've found that when the market's going down and you buy funds wisely, at some point in the future you will be happy".*

**Peter Lynch**

### Estados Unidos

- En línea con lo previsto, la FED incrementó la tasa de referencia en 25pb a 5.25 – 5.50%, su nivel más alto en 22 años. Resaltó que la FED no cerró la posibilidad de un nuevo aumento en septiembre.
- En cifras económicas, la confianza del consumidor se recuperó en julio, de tal manera que tocó un máximo de dos años. Por otro lado, el PIB del 2T23 reveló un crecimiento de 2.4% (vs. 2% en el 1T23 y 2% estimado), apoyado en el consumo personal.
  - o Bajo este contexto, la Oficina de Presupuesto del Congreso (CBO) revisó sustancialmente su pronóstico de crecimiento económico para 2023 a 0.9% desde apenas 0.1% previsto en febrero.
  - o El índice de precios de vivienda S&P Case-Shiller avanzó 0.7% mensual en mayo (-0.5% anual), con lo que sumó 4 meses seguidos de incrementos. El compuesto de 20 ciudades subió 1% en el mes (-1.7% anual).
- La temporada de reportes trimestrales del 2T23 posee un avance de 39%, en la que 80% ha publicado mejores utilidades a las esperadas y 58% a nivel de ventas. Hasta ahora, las utilidades crecen 5% año a año (AaA), mientras las ventas suben 6% AaA.

### Europa

- Las condiciones de los negocios en Reino Unido avanzaron a su ritmo más lento en 6 meses, de acuerdo con el PMI compuesto (servicios y manufactura) de julio. Su lectura estuvo por debajo de lo esperado.
  - o Por su parte, el PMI compuesto de la zona euro también estuvo abajo de las expectativas y permaneció en terreno que indica contracción sobre un mínimo de los últimos 8 meses.
- En julio, el clima de los negocios en Alemania (IFO) nuevamente mostró un deterioro de las condiciones económicas y sumó 3 meses seguidos de caída.
- Como se esperaba, el BCE incrementó en 25pb su tasa de referencia a 3.75% (un máximo histórico), en donde destacó que "la inflación sigue descendiendo, aunque todavía se espera que permanezca elevada durante más tiempo".

## Índice S&P 500 Info Tech



Fuente: Bloomberg

## Índice Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- A pesar de que el PMI manufacturero (Jibun Bank) retrocedió ligeramente en julio, y estuvo casi en línea con lo previsto, las condiciones generales de la economía dentro del PMI compuesto se mantuvieron saludables, apoyadas en el buen desempeño del sector de servicios.

### China

- Líderes políticos del país se comprometieron a intensificar el apoyo a la economía en medio de una compleja recuperación posterior al COVID-19, centrándose en expandir la demanda interna, impulsar la confianza y prevenir riesgos, factores que podrían apuntar a más medidas de estímulo.

## América Latina

### Argentina

- Moody's advirtió sobre posibles pérdidas de los bancos por su alta exposición a la deuda pública. También alertó que sus balances podrían verse afectados por las valuaciones de sus activos durante el periodo electoral. No obstante, comentó que los factores anteriores se podrían ver parcialmente compensados por sus robustos niveles de liquidez y elevada capitalización.

### Brasil

- La inflación de la primera mitad de julio bajó más de lo esperado, situándose en 3.19% anual (vs. 3.26% previsto).
- El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, estimó que la tasa de referencia podría bajar "al menos" a 12% para fines de año (actualmente en 13.75%), dado que el Banco Central no la ha modificado desde septiembre de 2022.

### México

- La inflación de la primera quincena de julio bajó a 4.79% anual (vs. 4.93% al cierre de junio), la más baja desde marzo de 2021. En su lectura subyacente (core), de igual forma disminuyó a 6.76% anual (Vs. 6.86% al cierre de junio).
- El FMI mejoró su pronóstico para el crecimiento económico de este año a 2.6% (Vs. 1.8% estimado en abril), destacando la recuperación rezagada tras la pandemia en el sector de servicios, y la resiliencia de la economía de Estados Unidos.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM manufacturero **08/01**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **08/04**

## En pocas palabras...

### FED: Alza descontada; no cierra la posibilidad de más incrementos

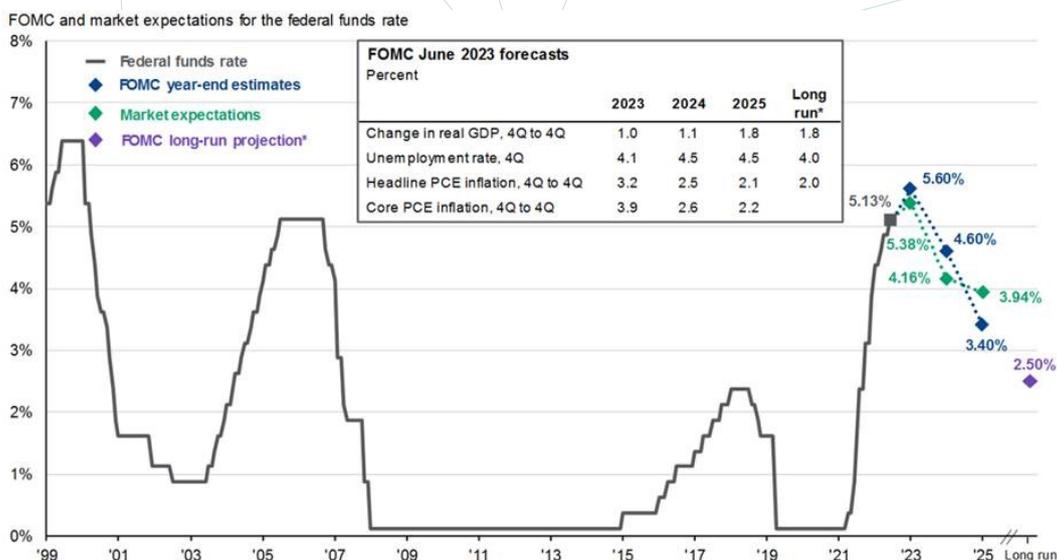
Después de la pausa de junio y en línea con lo previsto por el mercado, **la FED incrementó en un cuarto de punto porcentual (25pb) el rango objetivo de la tasa de referencia a 5.25 – 5.50%, un máximo de 22 años. Este movimiento representó el undécimo aumento desde marzo de 2022, cuando el rango estaba cerca de cero. La decisión fue unánime.**

En su interior, el comunicado reveló un lenguaje muy similar al de junio, en donde ratificó que para determinar el grado de endurecimiento adicional de la política monetaria que podría ser apropiado para devolver la inflación al 2% eventualmente, el Comité tendrá en cuenta todas las medidas que hasta ahora se han implementado, los rezagos con los que la política monetaria afecta la actividad económica y la inflación, así como el desarrollo de factores económicos y financieros. También, continuará evaluando información adicional que vaya surgiendo y sus implicaciones. Estas oraciones sugieren que los funcionarios mantienen abiertas sus opciones para aplicar otra alza en su próxima reunión en septiembre, o pausar u omitir un aumento dependiendo de los datos e información entrantes.

Por otro lado, el Comité describió que los indicadores recientes revelan que la actividad económica se ha estado expandiendo a un ritmo moderado (en el comunicado anterior se refirió a una modesta expansión). La creación de puestos de trabajo ha sido sólida en los últimos meses y la tasa de desempleo se ha mantenido baja. Sin embargo, la inflación sigue elevada. Finalmente, destacó que el sistema bancario estadounidense es sólido y resiliente.

Durante su conferencia de prensa, Jerome Powell, resaltó que las futuras decisiones serán dependientes de la evolución de los datos (data dependent). Por lo tanto, reiteró que las opciones para la FED están abiertas. Particularmente, comentó que todavía no se ha tomado la decisión hacia próximas reuniones, haciendo referencia a la siguiente junta del 20 de septiembre. En este sentido, comunicó que la decisión de incrementar o mantener la tasa en esa reunión, estará influenciada por la gran cantidad de información que se conocerán para esa fecha.

## Expectativas para la tasa de Fondos Federales



# Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>EUR/USD</b>	1.10	-0.88	1.11	3.00	1.13	0.95
<b>USD/ARS</b>	273.60	-1.52	269.45	-35.26	273.72	131.13
<b>USD/BRL</b>	4.72	1.21	4.78	11.75	5.53	4.70
<b>USD/MXN</b>	16.66	1.89	16.99	16.95	20.83	16.64
<b>USD/COP</b>	3926.06	0.68	3955.20	23.52	5131.25	3918.70
<b>USD/CHF</b>	0.87	-0.23	0.87	6.53	1.01	0.86
<b>GBP/USD</b>	1.29	0.08	1.29	6.46	1.31	1.04
<b>USD/JPY</b>	140.29	0.95	141.73	-6.60	151.95	127.23
<b>USD/RUB</b>	91.65	-0.85	90.88	-32.35	118.51	50.10
<b>USD/CNY</b>	7.15	0.49	7.19	-3.55	7.33	6.69

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>					
<b>Fed Funds Rate</b>	5.33	301.0	100.0	5.33	2.32
<b>Libor</b>	5.63	284.5	86.0	5.63	2.78
<b>Norte America</b>					
<b>US</b>	3.97	145.4	9.4	4.34	2.51
<b>Canada</b>	3.56	108.6	26.0	3.77	2.47
<b>Latin America</b>					
<b>Argentina (ARS)</b>	77.52	2043.4	807.5	108.16	57.09
<b>Brasil (BRL)</b>	10.93	41.4	-175.6	13.79	10.52
<b>Colombia (COP)</b>	10.44	51.1	-257.7	15.26	9.92
<b>Mexico (MXN)</b>	8.90	51.2	-14.6	9.95	8.38
<b>Europa</b>					
<b>Francia (EUR)</b>	3.03	177.4	-9.0	3.26	1.25
<b>Alemania (EUR)</b>	2.49	181.1	-8.0	2.77	0.68
<b>Italia (EUR)</b>	4.11	125.0	-60.8	4.93	2.86
<b>España (EUR)</b>	3.51	173.7	-15.8	3.77	1.77
<b>Suiza (CHF)</b>	1.00	66.3	-61.3	1.62	0.34
<b>Inglaterra (GBP)</b>	4.35	263.9	67.5	4.71	1.71

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,173.76	0.10	-7.48	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	391.40	2.92	2.72	435.50	330.00	Libra
Oro	1,956.60	-0.51	7.14	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.45	-1.00	1.71	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	83.74	3.29	-2.53	110.67	70.12	Barril
Crudo (WTI)	79.68	3.39	-0.72	101.88	63.64	Barril
Gasolina	296.22	5.72	20.44	371.50	202.04	Galon
Gas Natural	2.63	-2.99	-41.18	10.03	1.94	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBIT-DA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)