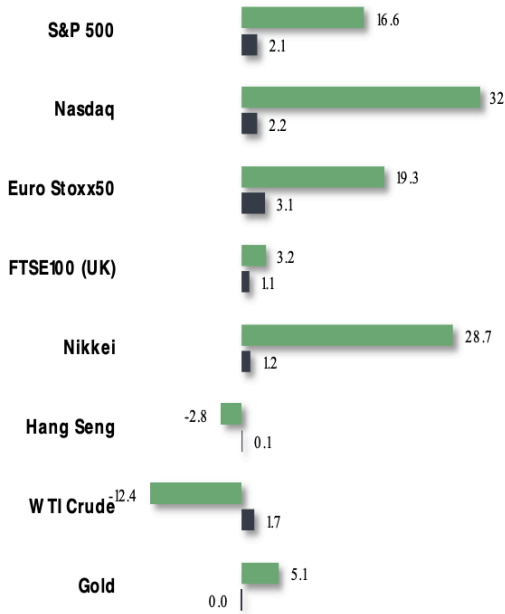


Semana del 26 al 30 de junio de 2023

Monitor



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

"I have learned that the great opportunities are the places that have been neglected, where other people are not looking."

John Templeton

Estados Unidos

- La confianza del consumidor resultó mejor a lo esperado en junio, de tal forma que registró su mejor nivel desde inicios de 2022.
 - Cifras del sector inmobiliario mostraron que las ventas de casas nuevas repuntaron 12.2% mensual en mayo, colocándolas en su mayor nivel desde febrero de 2022. Mientras tanto, el compuesto S&P Case - Shiller que abarca las 20 ciudades más grandes, mostró un incremento en los precios de las viviendas de 0.9% mensual en abril (vs. 0.4% est.).
 - La revisión final del PIB del 1T23 arrojó un crecimiento de 2% anualizado (vs. 1.3% estimado anterior).
- Durante un evento de banqueros centrales en Europa, Jerome Powell, comentó que, tras el alza de tasas de interés, una recesión no es el escenario más probable, aunque podría ser "ciertamente posible" y reafirmó que el entorno continuará siendo restrictivo; en donde no descartó la posibilidad de incrementos en reuniones consecutivas.
- Las pruebas de estrés anuales aplicadas por la FED a 23 bancos, revelaron que mantienen adecuados índices de capitalización para seguir operando bajo un entorno económico adverso.
 - Los bancos se mantuvieron por encima de sus requisitos mínimos de capital, a pesar de las pérdidas totales proyectadas de US\$541bn

Europa

- La confianza de los negocios (Ifo) en Alemania, empeoró sustancialmente por segundo mes consecutivo durante junio, lo que sugiere que la economía podría mantenerse en recesión por más tiempo.
 - Además, la confianza del consumidor (Gfk) retrocedió en su lectura adelantada de julio ante el temor de una recesión más pronunciada que podría afectar eventualmente los ingresos de las personas.
- Al igual que su similar de Estados Unidos, los presidentes de los Bancos Centrales de Inglaterra y Europa advirtieron que seguirán elevando sus respectivas tasas de interés. Durante una conferencia en Portugal, los funcionarios señalaron que la política restrictiva debe continuar en tanto los mercados laborales continúen presionando la inflación.

Yen Japónes (JPY)



Fuente: Bloomberg

Índice Nikkei



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El ministro de Finanzas no desechó cualquier opción para intervenir en el mercado cambiario y tomar las medidas apropiadas ante la persistente debilidad del yen.

China

- S&P recortó su previsión de crecimiento económico para este año a 5.2% de 5.5% y resaltó que el principal riesgo es que la recuperación pierda más fuerza, en medio de una débil confianza en el consumo doméstico y en el mercado inmobiliario. Por su parte, el primer ministro Li Qiang, expresó que China estaba en camino a alcanzar su objetivo de crecimiento anual de 5%.
- Las utilidades de empresas industriales bajaron 12.6% en mayo (-18.8% en lo que va del año) debido a una menor demanda global.

América Latina Argentina

- En días recientes, el Ministro de Economía, Sergio Massa, confirmó su candidatura presidencial por la coalición oficialista Unión por la Patria.
- El Banco Mundial aprobó tres nuevos financiamientos para el gobierno que totalizaron US\$900 millones. Estos recursos estarán destinados a salud, energía e infraestructura.

Brasil

- La inflación de mediados de junio se ubicó en 3.4% anual, ligeramente por encima de la estimación de 3.36%. No obstante, esta tasa de inflación implicó su lectura más baja desde septiembre de 2020.
- Las minutas de la última reunión del Banco Central, señalaron que la mayoría de sus miembros ven la posibilidad de un recorte de tasas a un ritmo lento, tan pronto como su próxima reunión en agosto, siempre que se consolide un escenario de inflación más benigno.

México

- Tras caer en marzo, la economía registró un avance mensual en abril de 0.8% (+3.3% anual), con el que acumuló un crecimiento de 3.4% anual en los primeros cuatro meses del año.
- El Banco de México anunció que la cifra más reciente de las reservas internacionales totalizó en US\$203.3bn. En lo que va de 2023 las reservas han aumentado en US\$4.2bn.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá las minutas de la FED **7/05**
- EEn Estados Unidos, se publicarán cifras del empleo **7/07**

En pocas palabras...

Perspectivas para los reportes corporativos del 2T23

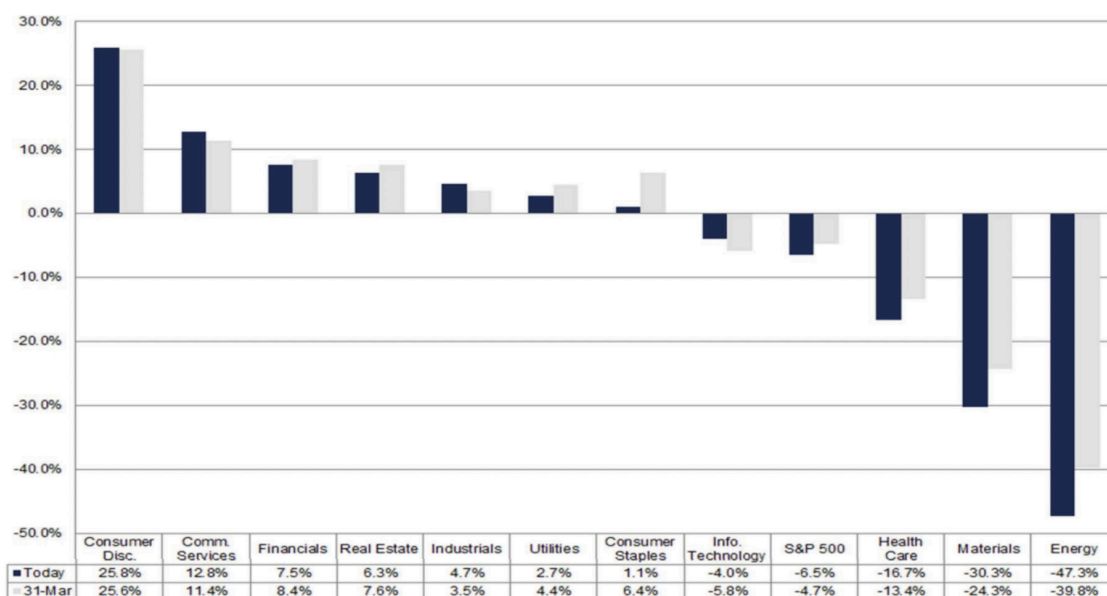
La temporada de reportes corporativos comenzará en próximas semanas. En este sentido, **el consenso vislumbra que las utilidades de las compañías que conforman al S&P 500 habría experimentado una contracción anual de 6.5% durante el 2T23 (vs. una contracción esperada de 4.7% al inicio del 2T23)**. Esta estimación, contrasta negativamente con la tasa de crecimiento promedio en utilidades de 10 años de 8.5% y en caso de materializarse, podría representar la mayor disminución anual reportada desde el segundo trimestre de 2020 (-31.6% anual). También podría marcar el tercer trimestre consecutivo en el que las utilidades bajan en su variación anual.

Se espera que siete de los once sectores registren un crecimiento en utilidades, encabezados por los sectores de consumo discrecional (+25.8% anual); impulsado por el repunte de las sub industrias de comercio minorista, hoteles, restaurantes y componentes automotrices. Por otro lado, le sigue el sector de servicios de comunicación (+12.8% anual) gracias al desempeño de servicios de telecomunicaciones inalámbricas, entretenimiento y servicios y medios interactivos. **Contrariamente, se espera que el sector energético registre la mayor disminución en utilidades (-47.3% anual) de los once sectores,** debido a un menor precio promedio del petróleo (US\$74.01 en lo que va del 2T23 vs. US\$108.5 en el 2T22). Asimismo, los sectores de materiales y servicios de salud (healthcare) habrían contabilizado caídas de 30.3% y 16.7% respectivamente.

Por lo que se refiere a las ventas, se vislumbra un decremento marginal de 0.4% anual; en donde de confirmarse, marcaría la primera vez que el índice reporta una disminución anual en ventas desde el tercer trimestre de 2020 (-1.1 %). Con esta mezcla de factores, el margen de utilidad de las empresas se colocaría en 11.4%, lo que representa una contracción de 80pb frente al margen de utilidad de 12.2% del año pasado. Frente al margen de utilidad del 1T23, habría una pequeña contracción de 10pb.

JP Morgan dará el banderazo de salida el próximo 14 de julio; por lo tanto, los inversionistas estarán particularmente atentos a la evolución de la temporada y pistas para los trimestres restantes, dado el fuerte repunte que se ha observado en los mercados a lo largo de este año.

S&P 500: crecimiento esperado en utilidades para el 2T23



Fuente: Facset

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.26	1.09	2.03	1.11	0.95
USD/ARS	256.74	-1.45	253.03	-31.01	256.74	125.39
USD/BRL	4.82	-0.72	4.78	9.56	5.53	4.75
USD/MXN	17.08	0.57	17.17	14.18	21.05	17.02
USD/COP	4174.29	0.32	4187.48	16.25	5131.25	4084.25
USD/CHF	0.90	0.20	0.90	3.27	1.01	0.88
GBP/USD	1.27	-0.02	1.27	5.20	1.28	1.04
USD/JPY	144.34	-0.44	143.70	-9.15	151.95	127.23
USD/RUB	89.80	-5.63	85.01	-29.68	118.51	50.10
USD/CNY	7.26	9.00	7.18	-4.96	7.33	6.68

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.07	349.0	74.0	5.08	1.58
Libor	5.54	325.3	77.1	5.56	2.29
Norte America					
US	3.84	133.0	-3.0	4.34	2.51
Canada	3.32	84.8	2.2	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	100.65	4512.0	3120.2	108.16	55.53
Brasil (BRL)	10.86	0.0	-182.7	13.79	10.86
Colombia (COP)	10.31	0.5	-270.6	15.26	10.30
Mexico (MXN)	8.72	33.2	-32.6	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	2.98	172.5	-13.9	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.43	175.2	-13.9	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.11	125.3	-60.5	4.93	2.86
España (EUR)	3.43	165.8	-23.7	3.77	1.77
Suiza (CHF)	1.00	65.7	-61.9	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.42	270.9	74.5	4.64	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,130.84	-2.11	-9.31	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	371.95	-2.21	-2.39	435.50	315.00	Libra
Oro	1,919.00	-0.01	5.08	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	22.47	0.52	-6.53	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	74.67	1.11	-13.08	116.67	70.12	Barril
Crudo (WTI)	70.31	1.66	-12.40	111.45	63.64	Barril
Gasolina	262.10	4.12	6.57	375.28	202.04	Galon
Gas Natural	2.73	0.04	-38.99	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

Descripción	Abr.2	Descripción
barril	IMF	Fondo Monetario Internacional
Banco de Inglaterra	Latam	Latinoamérica
Banco de Japón	Libor	Tasa de oferta interbancaria de Londres
Puntos básicos	m b/d	Millones de barriles diarios
Brasil, Rusia, China, India, Sud África	M1	Una medición de la masa monetaria que incluye todo dinero físico, como los billetes y monedas, así como los depósitos a la vista, las cuentas corrientes y cuentas de órdenes de disposición negociables
Flujo de caja descontado	M2	Una medición de la masa monetaria que incluye el dinero efectivo y los depósitos corrientes (M1) así como los depósitos de ahorro, los fondos comunes de inversión monetario y otros depósitos a plazo
Mercado desarrollado	M3	Una medición de la masa monetaria que incluye el M2, depósitos a muy largo plazo, los fondos institucionales monetarios, los acuerdos de recompra a corto plazo y otros activos líquidos mayores
Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	M&A	Fusiones y adquisiciones
Banco Central Europeo	MoM	Intermensual
Europa del Este, Oriente Medio y África	P/B	Precio/Valor contable
Mercado emergente	P/E	Ratio precio/utilidad
Europa, Oriente Medio y África	PBoC	Banco Popular de China
Beneficio por acción	PMI	Índice de Responsables de Compras
Fondos cotizados	PPP	Paridad de poder adquisitivo
Free cash flow	QE	Relajación cuantitativa
Reserva Federal de Estados Unidos	QoQ	Intertrimestral
Fondos generados por operaciones	REIT	Fondo de inversión inmobiliaria
Comité de Operaciones de Mercado Abierto	ROE	Rendimiento de los recursos propios
Divisas	ROIC	Rendimiento sobre el capital invertido
El Grupo de los Diez	RRR	Ratio de reservas obligatorias
El Grupo de los Tres	VIX	Índice de volatilidad
Producto Interior Bruto	WTI	Barril tipo "West Texas Intermediate"
Divisa segura	YoY	Interanual
High yield (alta rentabilidad)	YTD	Que va del año
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 incurrance 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