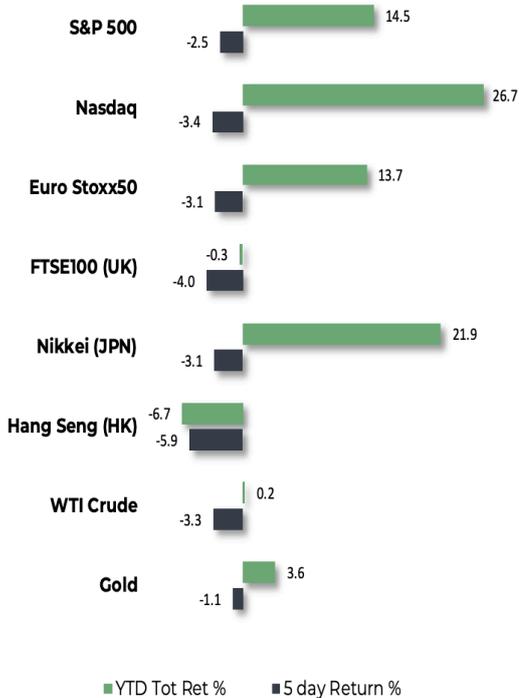


Semana del 14 al 18 de agosto de 2023

Monitor



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

"The most important quality for an investor is temperament, and not intellect"

Warren Buffet

Estados Unidos

- Las minutas de la última reunión de la FED revelaron cierta preocupación entre sus miembros acerca del rumbo de la inflación, por lo que más incrementos podrían ser necesarios a menos que las condiciones cambien. Particularmente, resaltaron que la inflación sigue lejos de la meta de largo plazo, aunado a que el mercado laboral permanece robusto.
 - El rendimiento del bono del tesoro de 10 años escaló a un máximo de 10 meses en alrededor de ~4.28%. En tanto, el rendimiento del bono del tesoro de 30 años avanzó a su nivel más alto desde 2011, cotizando en ~4.39%.
- En cifras económicas, sobresalió que las ventas minoristas (retail) subieron 0.7% mensual en julio (+1% excluyendo automóviles y gasolina), desempeño mejor a lo previsto.
 - El sentimiento de los constructores inesperadamente bajó en su lectura adelantada de agosto. Esto, sería consecuencia de que las tasas hipotecarias se colocan por encima de 7% (la más alta desde abril de 2002).
 - Los inicios de casas crecieron 3.9% mensual en julio, mientras los permisos de construcción avanzaron 0.1%.
 - De acuerdo con el modelo económico de la FED de Atlanta, el PIB podría crecer 5.8% anualizado en el 3T23.

Europa

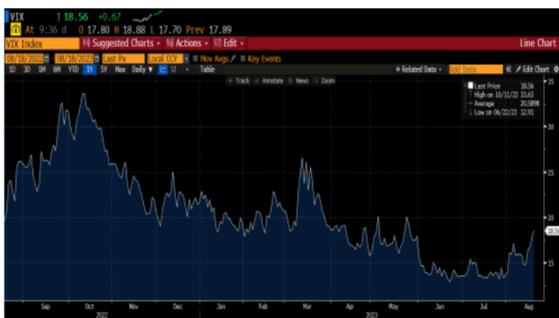
- El PIB del 2T23 reflejó un incremento trimestral de 0.3% (+0.6% anual) y no sufrió cambios con respecto a cifras preliminares.
- En Alemania, la confianza de los inversionistas (ZEW) mejoró ligeramente en su lectura preliminar de agosto, aun que prevaleció en terreno negativo.
- Los salarios en Reino Unido alcanzaron una nueva tasa de crecimiento récord, después de subir 7.8% anual en junio. Mientras tanto, la tasa de desempleo subió a 4.2% desde 4%.
 - Por su parte, la inflación subyacente (core) de julio prevaleció en 6.9%, ligeramente superior a la expectativa de 6.8%.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 30 años



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PIB creció 6% (+1.5% trimestral) anualizado en el 2T23 (vs. 2.7% en el 1T23), rebasando por mucho las expectativas. No obstante, cifras más recientes mostraron que las exportaciones de julio registraron su primera caída desde 2021.

China

- Los bancos chinos otorgaron \$345bn de yuanes (US\$48bn) en nuevos préstamos durante julio, lo que representó una caída de 89% en comparación con junio e implicó su nivel más bajo desde finales de 2009.
- Las ventas minoristas (retail) avanzaron 2.5% anual (vs. 4.5% est.), la producción industrial creció 3.7% anual (vs. 4.4% est.) y la tasa de desempleo subió ligeramente a 5.3% desde 5.2%. Por su parte, la inversión en bienes raíces cayó 8.5% anual.
 - Bajo este contexto, el Banco Popular, recortó diferentes tasas de referencia en 10 y 15pb.

América Latina

Argentina

- Sorpresivamente, Javier Milei, del partido La LibertadAvanza resultó vencedor de las primarias con un ~30% de los votos. Este resultado generó volatilidad en los mercados debido a que Milei posee una trayectoria política bastante polémica por sus posturas antisistema.

Brasil

- Según encuestas, la aprobación hacia el gobierno del presidente Lula se incrementó de 37% en junio a 42% en agosto ante la percepción de que la economía está mejorando. Adicionalmente, los resultados indicaron que la aprobación del presidente subió a 60%, tocando su punto más alto desde febrero.
- El indicador de actividad económica correspondiente a junio registró un avance 2.1% anual (vs. 1.8% est.).

México

- Estados Unidos anunció la creación de un panel de resolución de controversias bajo el T-MEC para abordar las medidas que implementó el gobierno mexicano relacionadas con la prohibición a la importación del maíz transgénico.
- De acuerdo con Fitch, el gobierno estaría respaldando a PE MEX con US\$15bn por año para cubrir al menos las amortizaciones de bonos internacionales. Sin embargo, si el gobierno aumentara sustancialmente su apoyo, esto tendría un efecto crediticio negativo en el soberano.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán cifras del sector inmobiliario **08/22-23**
- En Estados Unidos, se publicará el sentimiento del consumidor **08/25**

En pocas palabras...

Primarias en Argentina: resultado inesperado

Con ~96% de los votos contabilizados, la gran sorpresa de estas elecciones primarias conocidas como PASO (Primarias Abiertas Simultáneas y Obligatorias) fue el resultado que obtuvo el partido La Libertad Avanza, reflejando el inmenso descontento entre la sociedad argentina hacía los constantes fracasos de los políticos tradicionales, remarcado con una inflación anual que actualmente ronda 116% y estadísticas que muestran a 4 de cada 10 personas viviendo en pobreza.

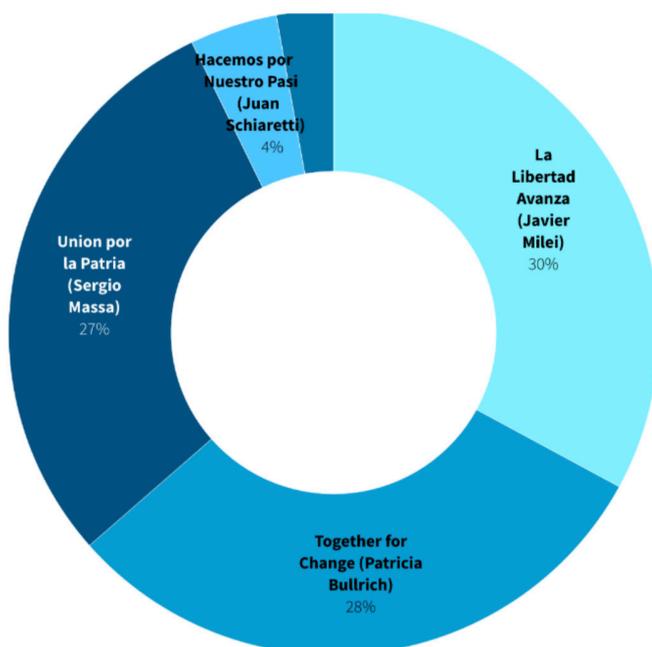
Bajo este contexto, Javier Milei resultó vencedor con cerca de 30.3% de los votos (vs. 19.3% promedio que sugerían las últimas encuestas). En segundo lugar, se ubicó el macrismo mediante su coalición Juntos por el Cambio (Patricia Bullrich), con 28% de los votos y finalmente, la representación oficialista Peronista-Kirchnerista (Sergio Massa), Unión por la Patria registró 27%. En este sentido, sobresalió que Javier Milei llegó a ser el candidato más votado en 16 de las 24 provincias, con una destacada actuación en Córdoba, Santa Fe y Mendoza.

Considerado como libertario, Javier Milei, es economista nacido en la ciudad de Buenos Aires, con una trayectoria política que ha trascendido por sus controversiales declaraciones contra distintitos aspectos políticos y sociales (ejemplo: desaparecer el Banco Central, dolarizar la economía y legalizar el mercado de venta de órganos).

Por otro lado, sobresalió la tasa de participación fue de 69.5% (vs. 67% en 2021, que representó un mínimo, probablemente afectada por el Covid-19); no obstante, todavía prevaleció muy por debajo del promedio histórico de las primarias en 77% e implicó la lectura más bajo para una elección presidencial. De acuerdo con especialistas, la baja participación podría ofrecer a las coaliciones tradicionales espacio para crecer en los siguientes meses.

Tras la conclusión de las PASO, quedaron definidos los candidatos de las alianzas que participarán en la elección presidencial del próximo 22 de octubre. Esta elección, será clave debido a que el ganador tendrá que buscar soluciones a una gran cantidad de retos como: la crisis que pesa en el sector agrícola de Argentina, (uno de los principales exportadores mundiales de soja, maíz y carne), constantes episodios de volatilidad en los mercados financieros, y mantener las conversaciones con el FMI dado el reciente acuerdo de deuda por US\$44bn.

Primarias Argentinas: división de 3 caminos



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.70	1.09	1.56	1.13	0.95
USD/ARS	350.04	-17.94	287.24	-49.40	350.26	135.74
USD/BRL	4.97	-1.28	4.91	6.21	5.53	4.70
USD/MXN	17.06	-0.28	17.01	14.33	20.58	16.63
USD/COP	4113.13	-3.51	3968.88	17.98	5131.25	3883.65
USD/CHF	0.88	-0.39	0.88	5.04	1.01	0.86
GBP/USD	1.27	0.31	1.27	5.40	1.31	1.04
USD/JPY	145.34	-0.24	144.96	-9.77	151.95	127.23
USD/RUB	93.82	5.46	99.24	-35.48	118.51	50.10
USD/CNY	7.29	-0.68	7.24	-5.36	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	5.33	300.0	100.0	5.33	2.33
Libor	5.64	268.3	87.4	5.64	2.96
Norte America					
US	4.24	140.8	36.6	4.34	2.83
Canada	3.71	107.6	40.7	3.83	2.63
Latin America					
Argentina (ARS)	85.86	2671.5	1641.1	108.16	59.15
Brasil (BRL)	11.23	70.7	-146.3	13.79	10.52
Colombia (COP)	10.98	105.3	-203.5	15.26	9.92
Mexico (MXN)	9.31	83.5	26.7	9.95	8.47
Europa					
Francia (EUR)	3.16	151.6	4.4	3.28	1.64
Alemania (EUR)	2.62	154.6	4.4	2.77	1.07
Italia (EUR)	4.32	102.8	-39.2	4.93	3.30
España (EUR)	3.67	144.7	0.6	3.77	2.22
Suiza (CHF)	1.04	51.6	-57.9	1.62	0.52
Inglaterra (GBP)	4.69	242.1	101.5	4.75	2.27

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,118.50	-1.76	-9.83	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	370.05	-0.50	-2.89	435.50	330.00	Libra
Oro	1,891.70	-1.11	3.59	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	22.83	0.38	-5.03	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	84.04	-3.19	-2.18	105.48	70.12	Barril
Crudo (WTI)	80.46	-3.28	0.25	97.66	63.64	Barril
Gasolina	279.15	-5.85	13.50	305.54	202.04	Galon
Gas Natural	2.57	-7.08	-42.48	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