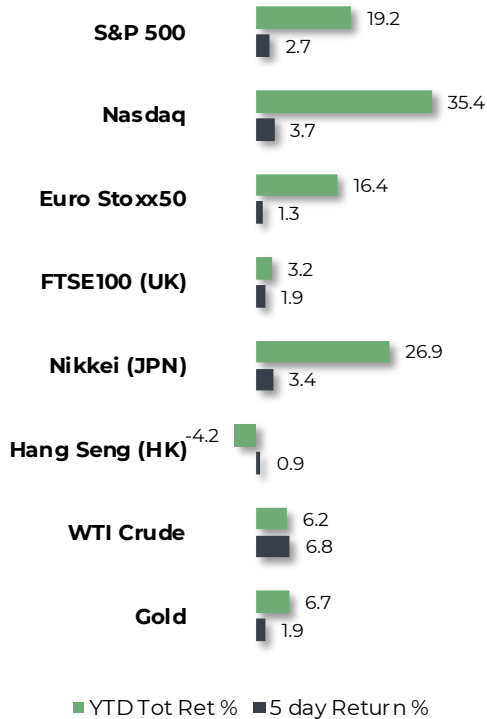


Semana del 28 de agosto al 1 de septiembre de 2023

Monitor



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

"It is better to be roughly right than be precisely wrong."

John Maynard Keynes

Estados Unidos

- Fue una semana de menor volatilidad en los mercados y enfocada en bastante información económica. En este contexto resaltó que las aperturas de trabajo (JOLTS) bajaron en julio a 8.83 millones (vs. 9.17 millones en junio). Lo anterior, representó la cifra más débil desde marzo de 2021, así como el tercer retroceso consecutivo.
 - o Por su parte, la nómina no agrícola creció en 187,000 empleos (vs. 170,000 esperados), mientras la tasa de desempleo subió a 3.8% (vs. 3.5% estimado). Finalmente, los salarios avanzaron 0.2% mensual (+4.3% anual vs. 4.4% estimado).
 - o Por otro lado, la confianza del consumidor, retrocedió más de lo previsto en agosto, ante un panorama menos alentador en el empleo y persistente inflación.
 - o La segunda revisión del PIB del 2T23, mostró que el crecimiento económico fue de 2.1%, menor a la cifra preliminar de 2.4% (vs. 2% en el 1T23).
 - o La inflación personal de consumo (PCE), indicador más monitoreado por la FED, aceleró a 3.3% anual durante julio (en línea con las expectativas). De igual manera, en su lectura subyacente (core) resultó en línea después de situarse en 4.2%.

Europa

- Christine Lagarde, presidente del BCE, sostuvo que la institución a su cargo subirá las tasas de interés tanto como sea necesario para controlar la inflación. En tanto, el jefe del Banco Central de Austria expresó que el BCE necesitaría seguir incrementado las tasas de interés tan pronto como en septiembre.
- La inflación subyacente (core) de la región desaceleró ligeramente en agosto a 5.3% (vs. 5.5% en julio) y se ubicó en línea con lo esperado.
- La confianza del consumidor (Gfk) de Alemania retrocedió más de lo previsto en su lectura adelantada de septiembre.
 - o Por otro lado, las ventas minoristas (retail) cayeron 2.2% anual en julio, presionadas por la persistente inflación.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Índice Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Un miembro del Banco Central expresó que la meta de inflación de 2% se mantiene como el principal objetivo, por lo que apuntó que se podría poner fin a la política de tasas de interés negativas, tan pronto como a inicios de 2024.

China

- El PMI manufacturero repuntó ligeramente en agosto, aun que permaneció en terreno de contracción por quinto mes consecutivo.
- El Banco Popular anunció apoyos inmobiliarios como una reducción en la proporción del pago inicial para la compra de la primera vivienda a 20% y 30% para las segundas. También, la tasa de interés hipotecaria para las segundas viviendas se reducirá en 40pb.

América Latina Argentina

- Miembros del Banco Central estimaron que la inflación habría acelerado a 10.6% mensual en agosto (vs. 6.3% en julio), lo que representaría la tasa mensual más elevada desde que el país salió de la hiperinflación hace más de tres décadas.

Brasil

- La Ministra de Planificación declaró que el proyecto de ley de presupuesto para el año 2024 que el gobierno tiene previsto enviar al Congreso incluirá el objetivo previamente anunciado de eliminar el déficit fiscal del país, además de un aumento adicional en el gasto público de US\$26.5bn.
- El director general de Petrobras, Jean Paul Patres, anunció que planea crear una subsidiaria en China para el siguiente año como parte de la estrategia del país para fortalecer sus lazos de negocios.

México

- Canadá respaldará a Estados Unidos en una disputa comercial con México sobre el maíz genéticamente modificado, al revelar su intención de participar como tercera parte en el panel de resolución de controversias iniciado por Estados Unidos.
- El estimado final del PIB correspondiente al 2T23 mostró que la economía se expandió 0.8% respecto al trimestre previo, apenas por debajo de los estimados preliminares de 0.9%. En su lectura anual, la economía avanzó 3.6%.
 - o El Banco de México modificó su estimación de crecimiento para este año a 3% desde el 2.3%. Para 2024 también mantuvo el optimismo, estimando un avance de 2.1% desde de 1.6%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se celebrará el día del trabajo y no habrá actividades **09/04**
- En Estados Unidos, se conocerá el Beige Book **09/06**

En pocas palabras...

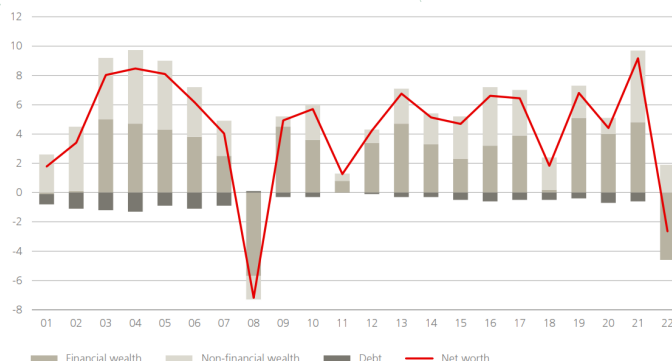
Reporte de Riqueza Global 2023

Medida en dólares, la riqueza privada neta bajó en US\$11.3 trillones (trn) hasta US\$454.4trn a finales de 2022 (-2.4% anual). Este es el primer retroceso que registra la riqueza mundial desde 2008. La riqueza por adulto también disminuyó 3.6% anual alcanzando US\$84,718 en donde gran parte de esta caída se debió a la apreciación del dólar estadounidense frente a muchas otras monedas. Sobre una base de tipos de cambio constantes, es decir, aislando los efectos por fluctuaciones cambiarias, la riqueza total y la riqueza por adulto habrían crecido 3.4% y 2.2% respectivamente. Estas cifras representan el incremento más bajo de riqueza a tipos de cambio constantes desde 2008. Aplicando el mismo ejercicio en los tipos de cambio y considerando los efectos de la inflación, el resultado refleja una pérdida de riqueza real de 2.6% en 2022. A detalle, los activos financieros contribuyeron más a la caída de la riqueza el año pasado, mientras que los activos no financieros (principalmente bienes raíces) se mantuvieron resilientes, a pesar del acelerado incremento de tasas de interés.

En su desempeño regional, la pérdida de riqueza global se concentró en gran medida en zonas más ricas como América del Norte y Europa, que en conjunto perdieron US\$10.9trn. Por su parte, la región de Asia Pacífico registró pérdidas de US\$2.1trn, mientras que América Latina resultó con un desempeño atípico, con un aumento total de US\$2.4trn, ayudada por una apreciación cambiaria promedio del 6% frente al dólar estadounidense. Encabezando la lista de pérdidas en 2022 está Estados Unidos, que perdió US\$5.9trn, lo que se compara con un aumento de US\$19.5trn un año antes. Esta es la primera ruptura de una secuencia notable de ganancias que se remontan a la crisis financiera mundial de 2008. Japón, China, Canadá y Australia de igual manera registraron pérdidas superiores al US\$1trn. En el otro extremo, los mayores aumentos de riqueza se registraron en Rusia, México, India y Brasil. Por lo que se refiere a la riqueza por adulto, Suiza continuó encabezando la lista con US\$ 685,230, seguida de Estados Unidos con US\$551,350 y Hong Kong con US\$551,190. **En su comportamiento por demografía**, la población caucásica no hispana en Estados Unidos observó una disminución en su riqueza en ~4.5%, mientras que la población afroamericana salió casi ilesa de la recesión. Finalmente, resaltó que los hispanos lograron un avance en su riqueza de 9.5%, debido a sus mayores tenencias de activos inmobiliarios en comparación con activos financieros. **El aumento de la desigualdad de riqueza durante la pandemia se revirtió en 2022.** La proporción de riqueza en el 1% más rico del mundo experimentó una reducción, aunque todavía estuvo ligeramente por encima del nivel de 2019. A pesar de que este segmento posee ~46% de la riqueza total global, la desigualdad de la riqueza global ha disminuido este siglo debido al crecimiento más rápido logrado en los mercados emergentes (especialmente China). Otras cifras, sugieren que las personas con mayor patrimonio en dólares en todo el mundo, bajó en 3.5 millones durante el año pasado hasta totalizar en 59.4 millones. Finalmente, el grupo de patrimonio neto ultra alto (en inglés UHNW) con una riqueza superior a US\$50 millones habría tenido 22,490 miembros menos. América del Norte representaría el 81% de esta disminución.

Las proyecciones indican que la riqueza mundial aumentará 38% en los próximos cinco años, hasta alcanzar los US\$629trn en 2027, gracias al crecimiento de países con ingresos medios. Por otro lado, la riqueza por adulto podría alcanzar US\$110,270 en 2027 y la cantidad de personas más acaudaladas podría llegar a 86 millones, en tanto que el número de personas UHNW podría subir a 372,000 (actualmente en 243,060 individuos).

Variación anual de la riqueza real de los hogares a nivel mundial y sus componentes



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	0.41	1.08	1.26	1.13	0.95
USD/ARS	350.02	-0.02	349.98	-49.40	350.26	139.06
USD/BRL	4.91	-0.81	4.87	7.45	5.53	4.70
USD/MXN	17.03	-1.65	16.75	14.51	20.58	16.63
USD/COP	4057.00	1.74	4127.58	19.61	5131.25	3883.65
USD/CHF	0.88	0.22	0.88	4.72	1.01	0.86
GBP/USD	1.27	0.64	1.26	4.76	1.31	1.04
USD/JPY	145.53	0.60	146.44	-9.93	151.95	127.23
USD/RUB	96.38	2.88	99.24	-39.18	118.51	50.10
USD/CNY	7.26	0.44	7.29	-4.92	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	5.67	252.7	90.4	5.68	3.14
Norte America					
US	4.15	97.7	27.5	4.36	3.17
Canada	3.57	94.1	27.2	3.83	2.63
Latin America					
Argentina (ARS)	112.33	5318.3	4287.9	112.33	59.15
Brasil (BRL)	11.17	64.9	-152.1	13.79	10.52
Colombia (COP)	10.63	70.6	-238.2	15.26	9.92
Mexico (MXN)	9.33	85.6	28.8	9.95	8.47
Europa					
Francia (EUR)	3.04	94.3	-8.0	3.28	2.09
Alemania (EUR)	2.52	104.5	-5.4	2.77	1.47
Italia (EUR)	4.19	61.5	-52.2	4.93	3.58
España (EUR)	3.54	87.6	-12.2	3.77	2.67
Suiza (CHF)	0.94	11.5	-68.2	1.62	0.82
Inglaterra (GBP)	4.38	155.9	70.8	4.75	2.82

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,173.75	1.33	-7.48	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	383.65	1.98	0.68	435.50	330.00	Libra
Oro	1,947.90	1.93	6.66	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	24.40	0.68	1.50	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	88.26	4.47	2.74	99.56	70.12	Barril
Crudo (WTI)	85.25	6.79	6.22	93.74	63.64	Barril
Gasolina	259.47	-9.79	5.50	302.21	202.04	Galon
Gas Natural	2.83	11.46	-36.74	9.39	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