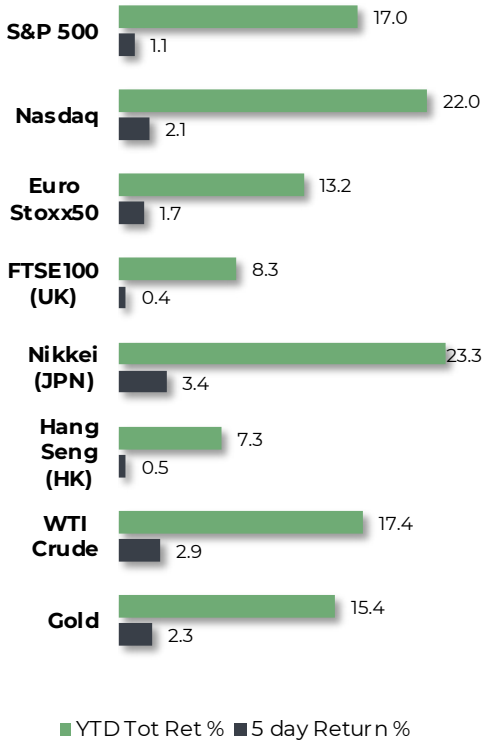


Semana del 01 al 05 de julio de 2024

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

"Though tempting, trying to time the market is a loser's game. \$10,000 continuously invested in the market over the past 20 years grew to \$63,636. If you missed just the best 30 days, your investment was reduced to \$11,484."

John Kenneth Galbraith

Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados, donde sobresalió que la actividad manufacturera (ISM) se contrajo por tercer mes consecutivo en junio, mientras que el sector de servicios retrocedió a su ritmo más acelerado en 4 años.
 - o Las cifras de empleo mostraron que los JOLTS (aperturas de trabajo) inesperadamente avanzaron a 8.14 millones. Por su parte, la nómina no agrícola de junio subió en 206,000 empleos, ligeramente superior a la expectativa de 200,000. Finalmente, la tasa de desempleo escaló a 4.1% desde 4% el mes anterior.
- En un foro de banqueros centrales llevado a cabo en Europa, Jerome Powell expresó que se ha avanzado bastante en reducir la inflación para llevarla de nuevo al objetivo, aunque reiteró que quiere ver un mayor avance antes de tener la confianza suficiente para comenzar a reducir las tasas de interés.
- La próxima semana comenzará la temporada de reportes trimestrales del 2T24, donde el consenso estima un incremento anual del 9% en las utilidades de las compañías del S&P 500. La semana del 22 de julio proporcionará mayor volumen de información, incluyendo los reportes de Microsoft, Apple, Google y Meta.

Europa

- El sector manufacturero del bloque profundizó su contracción durante junio, ante una notable desaceleración de la demanda.
- En línea con lo esperado, la inflación de la región desaceleró ligeramente a 2.5% anual en junio (vs. 2.6% en mayo). No obstante, la inflación subyacente se mantuvo estable en 2.9%, superando las expectativas del 2.8%, principalmente debido al avance de 4.1% anual en los servicios.
- La primera ronda de unas elecciones parlamentarias anticipadas en Francia reveló que el partido de extrema derecha Agrupación Nacional (RN) ganó con 34% de los votos, con la alianza centrista del presidente Emmanuel Macron quedando en tercer lugar. La segunda vuelta se llevará a cabo durante el fin de semana.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

iShares Core US Aggregate Bond ETF



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Durante junio y por primera vez en cerca de dos años, el sector de servicios disminuyó debido a la desaceleración en las actividades de consumo, finanzas, seguros y bienes raíces.

China

- El sector manufacturero de junio retrocedió por segundo mes consecutivo. Positivamente, otro reporte indicó que la actividad económica entre los pequeños industriales, escaló a su punto más alto desde 2021.
 - Por otro lado, los servicios se expandieron a su ritmo más lento en ocho meses debido a la disminución de nuevos pedidos.

América Latina Argentina

- Se estima que el presidente Milei implemente en los próximos días la „segunda etapa“ de su gobierno, conocida como el „Acta de Mayo“, que impulsará nuevas reformas estructurales, particularmente una tributaria, así como más privatizaciones de empresas estatales y una nueva reducción del gasto público.

Brasil

- A pesar de las lluvias e inundaciones en algunas regiones del país, la producción industrial apenas bajó 0.9% mensual en mayo, contrastando positivamente con la expectativa que apuntaba a una contracción de 1.7%. En su variación anual, la producción retrocedió 1%.

México

- El consenso de analistas consultados por el Banco de México estimó que el PIB de este año podría crecer 2%, ligeramente por debajo del 2.1% que estimaron en mayo.
- Las remesas de mayo totalizaron US\$5.6 mil millones (billones en términos estadounidenses), lo que significó una caída anual de 0.9%. El monto acumulado de las remesas en el periodo de enero a mayo ascendió a US\$25.1 mil millones, equivalente a un incremento anual de 1.9%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, Jerome Powell tendrá un discurso **07/09**
- En Estados Unidos, se conocerá la cifra de inflación **07/11**

En pocas palabras...

Expectativas de la temporada de ganancias del 2T24

La temporada de resultados corporativos del segundo trimestre del año comenzará dentro de dos semanas, con varios grandes bancos como JP Morgan, Citi y Wells Fargo reportando el 12 de julio. Las compañías de tecnología de mega capitalización, comenzarán a reportar a finales de mes, destacando NVDA, que reportará hasta el 23 de agosto.

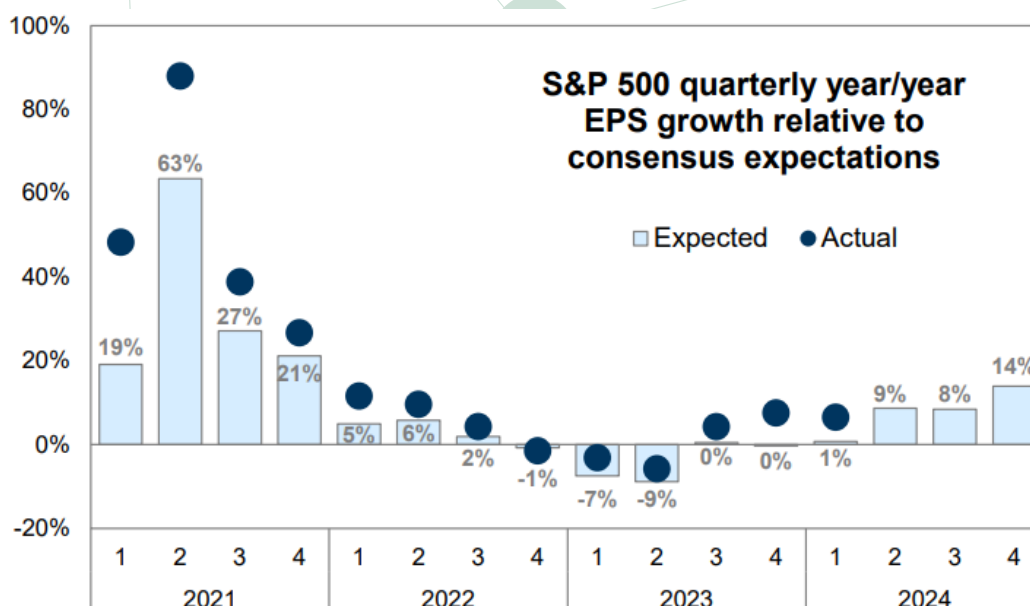
En este contexto, el consenso estima que las ganancias por acción (EPS) de las empresas que conforman el S&P 500 podrían crecer un 9% anual, lo que representaría el crecimiento más fuerte desde el 4T21. Se espera que las ganancias disminuyan solo en los sectores de Materiales (-11% anual) e Industriales (-1%). Por el contrario, se anticipa que los sectores de Tecnología (+17%) y Servicios de Comunicación (+17%) mostrarán el crecimiento más acelerado en comparación con otros sectores, liderados por las acciones tecnológicas de mega capitalización. **En conjunto, se proyecta que las seis principales acciones del S&P 500 (AMZN, AAPL, GOOGL, META, MSFT y NVDA) aumenten sus EPS del segundo trimestre en un 30% anual, mientras que las otras 494 compañías crecerán un 5%.**

Otro dato relevante es que las revisiones de las estimaciones de consenso han sido inusualmente resilientes recientemente. Normalmente, las estimaciones trimestrales de EPS del consenso suelen reducirse en un 7% durante los 6 meses previos al inicio de la temporada de presentación de resultados. Sin embargo, en los últimos seis meses, la estimación de consenso del EPS del 2T24 apenas se ha reducido en un 1%. Excluyendo las empresas tecnológicas de mega capitalización, los analistas han recortado las estimaciones de EPS en un 3%.

Por otro lado, los analistas pronostican un crecimiento de ventas del 4% anual para el periodo. Con esta combinación de factores, se espera que los márgenes de utilidad neta de las compañías, excluyendo el sector energético, se sitúen en un 11.7%, lo que representa un aumento de 58 puntos base (pb) anual, aunque solo un incremento de 14 pb trimestre a trimestre (2T24 vs. 1T24). La reciente desaceleración de los costos de mano de obra y materiales sugiere que esta previsión en márgenes podría ser alcanzable.

Con todo lo anteriormente descrito, se espera que el EPS de las compañías del S&P 500 crezca un 9% para todo este año en comparación con 2023, con un crecimiento en ventas del 5%. Sin duda, la temporada de reportes trimestrales que está por iniciar será un catalizador a corto plazo que estará en el radar de los inversionistas, dada el fuerte desempeño que ha experimentado el S&P 500 en lo que va de este año.

La estimación de consenso para el crecimiento del EPS del 2T24, de +9%, es la más alta desde 2021



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	0.94	1.07	-2.04	1.13	1.04
USD/ARS	915.74	-0.46	911.51	-11.71	916.77	260.31
USD/BRL	5.52	1.37	5.59	-11.98	5.70	4.70
USD/MXN	18.17	0.84	18.32	-6.57	18.99	16.26
USD/COP	4108.73	1.08	4153.08	-6.18	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.90	0.00	0.90	-6.39	0.92	0.83
GBP/USD	1.28	1.16	1.26	0.48	1.31	1.20
USD/JPY	161.27	-0.23	160.88	-12.53	161.95	137.25
USD/CNY	7.27	-0.03	7.27	-2.33	7.35	7.09

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	5.07
SOFR 3M	5.31	-2	5.43	5.27
Norte America				
US	4.32	44	5.02	3.72
Canada	3.53	42	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.02	165	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.82	87	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.94	98	10.36	8.71
Europa				
Francia (EUR)	3.24	68	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.59	56	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.96	26	5.05	3.46
España (EUR)	3.37	38	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.67	-3	1.23	0.56
Inglaterra (GBP)	4.15	61	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,475.03	0.86	5.25	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	465.70	7.59	19.70	519.85	351.95	Libra
Oro	2,391.40	2.35	15.43	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	30.93	6.96	28.41	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	87.60	1.38	13.71	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	84.12	2.91	17.40	95.03	67.71	Barril
Gasolina	260.72	2.42	24.00	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.38	-11.36	-5.33	3.63	1.48	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
bbf	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