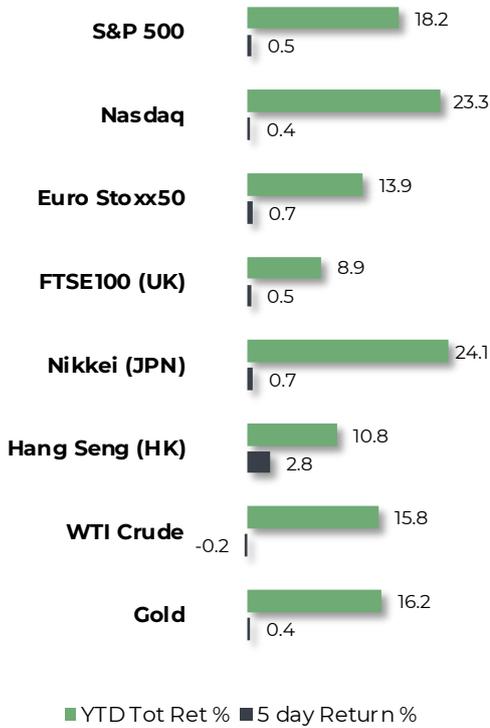


Semana del 08 al 12 de julio de 2024

Monitor



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

"The function of economic forecasting is to make astrology look respectable."

John Kenneth Galbraith

Estados Unidos

- La inflación de junio bajó 0.1% mensual, colocando la cifra anual en 3% (vs. 3.3% en mayo), su nivel más bajo en alrededor de 3 años. De forma subyacente (core), desaceleró a 3.3% anual y estuvo ligeramente mejor de lo previsto. La notable caída en los precios de la gasolina compensó los aumentos en los precios de los alimentos y en el alojamiento (shelter).
 - o Luego de conocerse el dato de inflación, el rendimiento del bono del tesoro a 10 años disminuyó a 4.19% desde 4.28% de la semana pasada y las probabilidades de un recorte en septiembre subieron a 86% desde 47% hace un mes.
- En su testimonio de mitad de año frente al Congreso, Jerome Powell reiteró que „más buenos datos“ podrían fortalecer la confianza en torno a que la inflación se encamina hacia la meta, donde las últimas cifras sugieren „modestos avances“ en el comportamiento de los precios. Por otro lado, también destacó que prolongar las tasas de interés elevadas podría poner en riesgo el crecimiento económico.
- Arrancó la temporada de resultados corporativos del segundo trimestre del año, donde los bancos Citi y JP Morgan publicaron números más fuertes a los esperados, mientras que el reporte de Wells Fargo decepcionó.

Europa

- Las exportaciones alemanas bajaron 3.6% mensual en mayo, resultando en un desempeño más negativo de lo esperado. El reporte detalló que la demanda externa prevaleció débil en China, Estados Unidos y Europa.
- La economía del Reino Unido repuntó en mayo con un crecimiento de 0.4% mensual después del estancamiento observado en abril.
- En Francia, la alianza de izquierda Frente Popular Nuevo (NFP) ganó la mayoría de los escaños en las elecciones parlamentarias, aunque quedó muy lejos de la mayoría absoluta, lo que implicó una gran sorpresa después de que el partido de extrema derecha Reagrupamiento Nacional (RN) liderara las encuestas. El grupo del presidente Macron quedó en segundo lugar.

Índice accionario Nikkei (JPN)



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Los salarios crecieron 2.5% anual en mayo, su mayor avance desde 1993. No obstante, los salarios en términos reales (descontando la inflación) se contrajeron por vigésimo sexto mes consecutivo debido a la debilidad del yen y elevados costos de ciertos insumos.

China

- Como consecuencia de un flojo consumo local, la inflación apenas subió 0.2% anual en junio, resultando por debajo de la expectativa de 0.4% y de la lectura de 0.3% del mes previo. En su forma subyacente (core), avanzó 0.6% anual y también fue más débil de lo previsto.

América Latina Argentina

- El gobierno publicó un amplio decreto con el objetivo de abrir el sector de la aviación del país, invitando a aerolíneas extranjeras. La reforma debería aumentar el número de rutas, las frecuencias de los vuelos y traer más competencia.

Brasil

- Positivamente, la inflación de junio reveló un incremento de 0.21% mensual, mejor que la estimación del consenso de 0.3%. Con esto, la cifra anual se colocó en 4.23% (vs. 4.32% esperado). Nuevamente, el reporte destacó las presiones en alimentos y ciertos bienes de importación como efecto de la depreciación del real.
- Las ventas minoristas (retail) crecieron 1.2% mensual en mayo (+8.1% anual), a pesar del impacto que generaron las inundaciones en diversas regiones del país.

México

- Encuestas más recientes indican que el consenso de analistas estima que el Banco de México podría recortar su tasa de referencia en 25 puntos base a 10.75% desde 11% en su próxima reunión. En cuanto a la inflación, la expectativa para el cierre de año se ajustó ligeramente a 4.30% desde el 4.27% anterior.
- Por cuarto mes consecutivo y por encima de lo esperado, la inflación aceleró, alcanzando en junio una tasa anual del 4.98% desde el 4.69%, presionada principalmente por frutas y verduras. Además, ya son 40 meses por encima del rango objetivo del Banco de México.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se conocerá el PIB del 2T24 **07/15**
- En Estados Unidos, se conocerá el Beige Book y producción industrial **07/17**

En pocas palabras...

Contratación decente en junio, aunque en desaceleración

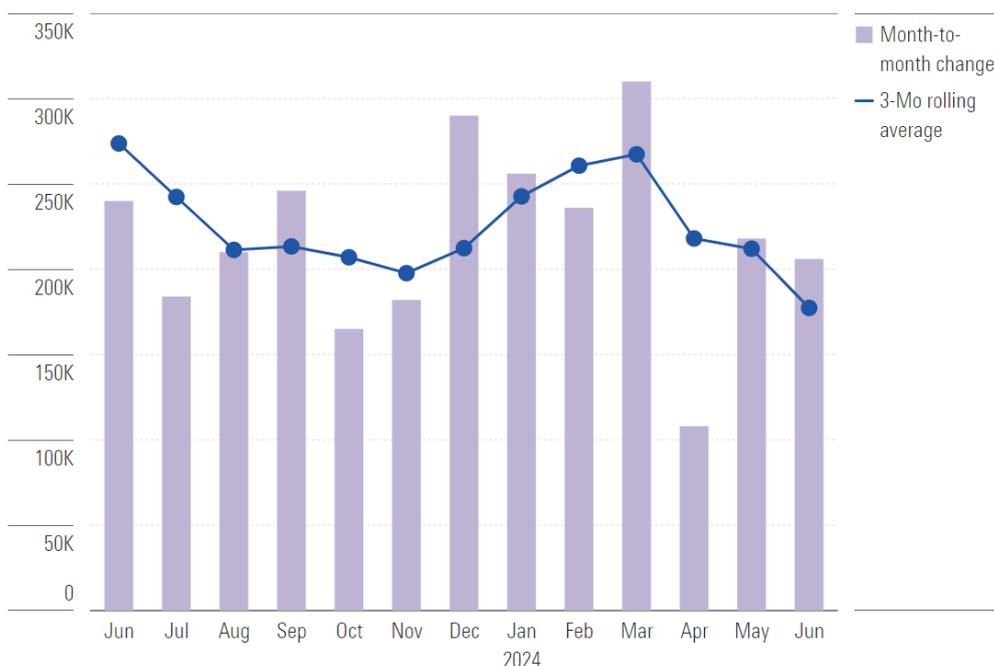
La economía de Estados Unidos añadió 206,000 empleos en junio. Sin embargo, llamó la atención que el informe revisó a la baja las estimaciones previas de creación de empleo en mayo y abril. Según la estimación de consenso, se esperaba que la economía añadiera 190,000 empleos en junio, desde los 272,000 reportados originalmente en mayo, cifra que se ajustó a 218,000. Además, el incremento de contratación en abril se revisó a 108,000 desde 165,000. Con estas revisiones, el informe de empleo de junio mostró una desaceleración en el promedio móvil de tres meses para la contratación. El informe también destacó que el aumento de nuevos empleos fue liderado por el gobierno, la atención médica, la asistencia social y la construcción. De forma inversa, varios sectores experimentaron descensos, incluyendo servicios profesionales y empresariales y el comercio minorista.

Por otro lado, la tasa de desempleo, que se había previsto que se mantuviera en 4.0% de mayo a junio, subió a 4.1%, ubicándose en su punto más alto desde octubre de 2021. Este nivel de desempleo está más alineado al escenario macroeconómico que recientemente compartió la Reserva Federal (Fed). Dicho esto, es importante mencionar que, en junio del año pasado, la tasa de desempleo se ubicaba en 3.6%.

En cuanto a los sueldos, el salario promedio por hora aumentó 0.3% durante el mes, lo que implicó un avance anual de 3.9%, ambas cifras en línea con las estimaciones, aunque esta última por debajo del 4.1% anual de mayo. La semana laboral promedio se mantuvo estable en 34.3 horas.

Esta desaceleración en la generación de empleo, y a reserva de confirmarse hacia el fin de semana que la inflación de junio podría haber bajado a 3.1% anual desde 3.3% de acuerdo con la previsión del mercado, deberían ser factores que, a su vez, le podrían permitir a la Fed implementar un primer recorte de 25 pb a la tasa de referencia durante la reunión del 18 de septiembre. En este contexto, las probabilidades del consenso de ver un recorte se colocan en 73%, desde 46% hace aproximadamente un mes.

Cambio Mensual en la Nómina no agrícola – promedio móvil de 3 meses



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.53	1.08	-1.29	1.13	1.04
USD/ARS	919.27	-0.39	915.63	-12.05	920.26	264.31
USD/BRL	5.46	-0.02	5.46	-11.06	5.70	4.70
USD/MXN	17.72	2.09	18.11	-4.31	18.99	16.26
USD/COP	3968.52	2.99	4087.41	-2.87	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.89	0.09	0.90	-5.98	0.92	0.83
GBP/USD	1.30	1.25	1.28	1.92	1.31	1.20
USD/JPY	158.27	1.55	160.75	-10.90	161.95	137.25
USD/CNY	7.25	0.23	7.27	-2.09	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	5.08
SOFR 3M	5.29	-5	5.43	5.27
Norte America				
US	4.19	32	5.02	3.72
Canada	3.41	30	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.65	128	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.83	87	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.84	89	10.36	8.71
Europa				
Francia (EUR)	3.15	59	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.49	47	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.78	8	5.05	3.46
España (EUR)	3.25	26	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.62	-8	1.23	0.56
Inglaterra (GBP)	4.11	57	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,414.59	-2.44	2.68	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	459.25	-1.42	18.04	519.85	351.95	Libra
Oro	2,406.80	0.38	16.17	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	30.68	-2.26	27.38	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	85.54	-1.16	11.03	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	82.97	-0.23	15.80	95.03	67.71	Barril
Gasolina	252.00	-1.53	19.85	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.30	-0.82	-8.51	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
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