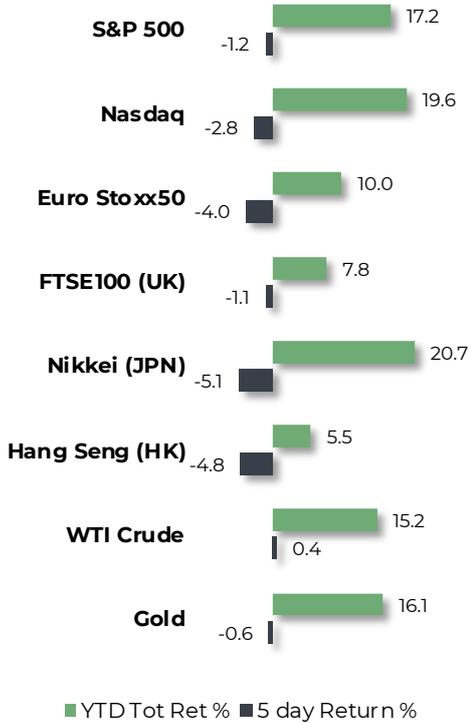


Semana del 15 al 19 de julio de 2024

Monitor



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

"In the short run, the market is a voting machine. In the long run, it is a weighing machine."

Benjamin Graham

Estados Unidos

- **Ventas Minoristas: Junio sin cambios**
- Las ventas minoristas no registraron variaciones durante junio, aunque el consenso anticipaba una caída de 0.4% mensual. Excluyendo automóviles, las ventas avanzaron 0.4% mensual, superando las expectativas.
- **Perspectiva Global del FMI**
- El FMI destaca que la economía global está preparada para un crecimiento modesto en los próximos dos años:
 - o Estados Unidos: Desaceleración moderada.
 - o Europa: Estabilización.
 - o China: Aumento del consumo y las exportaciones.
- **Riesgos a tener en cuenta: Inflación y proteccionismo comercial.**
- Además, el FMI ajustó ligeramente la previsión de crecimiento de Estados Unidos a 2.6% (10pb más).
- **Resultados Trimestrales del S&P 500**
- La temporada de resultados trimestrales avanza lentamente (14% completado):
 - o Utilidades: Crecen un 8.88% anual.
 - o Ventas: Suben un 4.3%.
 - o La próxima semana habrá más información, ya que reportará el 47% de las compañías del S&P 500.

Europa

- **Inflación en el Reino Unido: Junio en 2%**
- La inflación en el Reino Unido se situó en 2% anual durante junio, superando el estimado de 1.9% y coincidiendo con la lectura de mayo y la tasa objetivo del Banco de Inglaterra.
 - o **Impacto en las decisiones futuras:** Después de este dato, las probabilidades de un recorte en la reunión de agosto se redujeron a 35% desde 50%.
- **Caída en la Confianza de Inversionistas en Alemania**
- Primera caída de la confianza de los inversionistas (ZEW) en un año, sugiriendo una recuperación económica irregular.
- **Decisiones del BCE: Sin Cambios en la Tasa de Referencia**
- En línea con lo previsto, el BCE dejó sin cambios su tasa de referencia.
 - o Se esperan dos recortes de 25 puntos base en septiembre y diciembre.

Russell 2000 ETF (IWM)



Fuente: Bloomberg

Oro (XAU) US\$/onza



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Las exportaciones aumentaron un **5.4% anual** en junio, por debajo de la estimación del 6.4%.

China

- **Crecimiento Económico del Segundo Trimestre por debajo de las expectativas**
- En el segundo trimestre, la economía creció un **4.7% anual**, por debajo de la expectativa del 5.1% y de la tasa del 5.3% del primer trimestre del año.
 - Las ventas minoristas (retail) aumentaron un 2.0% anual, inferior a lo esperado.
 - La producción industrial creció un 5.3% anual, en línea con las proyecciones.
- Como anticiparon analistas, el Banco Central dejó sin cambios su tasa de referencia a mediano plazo.

América Latina Argentina

- **Superávit Fiscal en Junio**
- El gobierno argentino anunció un **superávit fiscal de US\$536 millones en junio**, resultado de las políticas de austeridad de la nueva administración. Con esto, las cuentas del gobierno suman **seis meses consecutivos** con un saldo positivo.

Brasil

- **Flexibilidad del Banco Central**
- Un alto funcionario del Banco Central señaló que la institución mantiene todas las opciones abiertas en cuanto al rumbo de las tasas de interés, debido a un aumento en la incertidumbre. Esto implica que la entidad será **más dependiente de los datos económicos**. El Banco Central **pausó su ciclo de flexibilización en junio** después de siete reducciones consecutivas.

México

- **Pronósticos del FMI y Calificación de Fitch**
 - El FMI revisó a la baja su pronóstico de crecimiento para la economía mexicana este año, situándolo en **2.2%**, comparado con el **2.4%** previsto en abril. Para 2025, se espera una desaceleración con un avance de **1.6%**.
 - Fitch ratificó la calificación soberana de México en **"BBB-"** con perspectiva Estable. La agencia destacó que las debilidades del país están en su **crecimiento de largo plazo y riesgos relacionados con Pemex**.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará la primera estimación del PIB del 2T24 **07/25**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación del gasto personal de consumo (PCE) **07/26**

En pocas palabras...

Reporte Global de Riqueza 2024: Claves y Tendencias

Recuperación desde 2022

El 2023 marcó un cambio positivo en la riqueza global, recuperándose de una caída en 2022. La riqueza global aumentó un 4.2% en términos de USD, gracias a la región de EMEA (Europa, Medio Oriente y África), que creció un 4.8%. Esta recuperación se debe a la estabilización de los mercados globales, la recuperación económica post-pandemia y un mejor clima de inversión en regiones clave.

Distribución de la Riqueza

En las últimas dos décadas, la distribución de la riqueza ha cambiado drásticamente. La proporción de individuos con una riqueza inferior a USD 10,000 se ha reducido a la mitad, mientras que los niveles de riqueza más altos han aumentado significativamente. ¿Qué significa esto? La tendencia indica que cada vez más personas están alcanzando mayores niveles de riqueza, reflejando un aumento en el valor de los activos en varios mercados. Sin embargo, la desigualdad de la riqueza global muestra diferentes dinámicas:

- América del Norte ha experimentado una ligera disminución en la desigualdad.
- En contraste, ciertas partes de Asia y Europa del Este han visto aumentos en la desigualdad.

Este cambio en la distribución de la riqueza es un indicador clave de las dinámicas económicas y sociales a nivel global.

Desempeño Regional

• Asia-Pacífico: Continúa mostrando el crecimiento más rápido en riqueza, impulsado por una rápida expansión económica y el aumento de la clase media. Sin embargo, este crecimiento viene acompañado de niveles crecientes de deuda personal y corporativa, lo que plantea preocupaciones sobre la sostenibilidad.

• América del Norte: Especialmente en Estados Unidos, el crecimiento de la riqueza ha sido robusto debido al fuerte rendimiento del mercado de valores y los altos valores inmobiliarios. La desigualdad de la riqueza ha visto una ligera disminución desde 2008, gracias a diversas políticas socioeconómicas.

• Europa Occidental: Muestra un desempeño económico mixto. Países como Alemania y Suiza continúan viendo un aumento significativo de la riqueza, mientras que otros enfrentan un estancamiento económico debido a desafíos como la inestabilidad política y una recuperación económica más lenta post-pandemia.

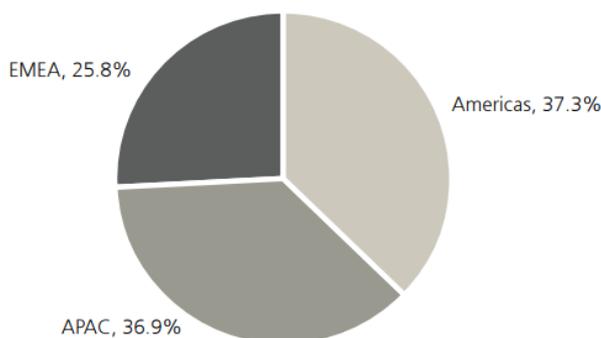
Inflación y Efectos Cambiarios

En 2023, el crecimiento de la riqueza real ajustado por la inflación alcanzó un 8.4%, destacando ganancias significativas en comparación con el año anterior. ¿Qué impulsó este crecimiento? Principalmente, la reducción de las tasas de inflación a nivel mundial jugó un papel crucial. Además, las fluctuaciones de las monedas tuvieron un impacto importante, afectando el desempeño de la riqueza en países como Japón y el Reino Unido. Este crecimiento real y ajustado por inflación subraya la resiliencia de los mercados y la capacidad de recuperación.

Tendencia de Desaceleración

El informe revela una desaceleración gradual en el crecimiento de la riqueza global, pasando de un promedio anual del 7% entre 2000 y 2010 a poco más del 4.5% entre 2010 y 2023. ¿Por qué está sucediendo esto? Principalmente debido a la saturación del mercado en economías desarrolladas y la volatilidad económica en mercados emergentes. Sin embargo, hay buenas noticias: se proyecta que el número de personas con mayor riqueza aumentará significativamente para 2028, con mercados emergentes representando casi el 32% de la riqueza global. Esta proyección se basa en un continuo crecimiento económico y un aumento en el valor de los activos en estas regiones. Además, se anticipa una transferencia significativa de riqueza en las próximas dos a tres décadas, con USD 83 billones (trillones en valores estadounidenses) que se espera sean transferidos. Una cantidad sustancial de esta riqueza se pasará entre cónyuges antes de llegar a la próxima generación.

Distribución de la riqueza global por región en 2023



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.22	1.09	-1.41	1.12	1.04
USD/ARS	923.98	-0.51	919.30	-12.50	925.69	268.63
USD/BRL	5.54	-2.05	5.43	-12.37	5.70	4.70
USD/MXN	17.89	-1.52	17.62	-5.14	18.99	16.26
USD/COP	4039.13	-2.90	3922.10	-4.56	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.89	0.55	0.89	-5.41	0.92	0.83
GBP/USD	1.29	-0.52	1.30	1.48	1.30	1.20
USD/JPY	157.49	0.23	157.83	-10.43	161.95	138.07
USD/CNY	7.27	-0.27	7.25	-2.34	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	5.28	-5	5.43	5.27
Norte America				
US	4.24	37	5.02	3.72
Canada	3.40	29	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.01	164	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.72	76	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.93	97	10.36	8.77
Europa				
Francia (EUR)	3.13	57	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.47	45	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.77	7	5.05	3.46
España (EUR)	3.25	25	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.59	-11	1.23	0.54
Inglaterra (GBP)	4.13	59	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,348.15	-2.75	-0.14	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	424.35	-7.72	9.07	519.85	351.95	Libra
Oro	2,405.70	-0.62	16.12	2,488.40	1,809.40	Onza Troy
Plata	28.91	-6.40	20.03	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	84.80	-0.27	10.07	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	82.56	0.43	15.23	95.03	67.71	Barril
Gasolina	251.10	-0.17	19.42	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.08	-10.52	-17.10	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