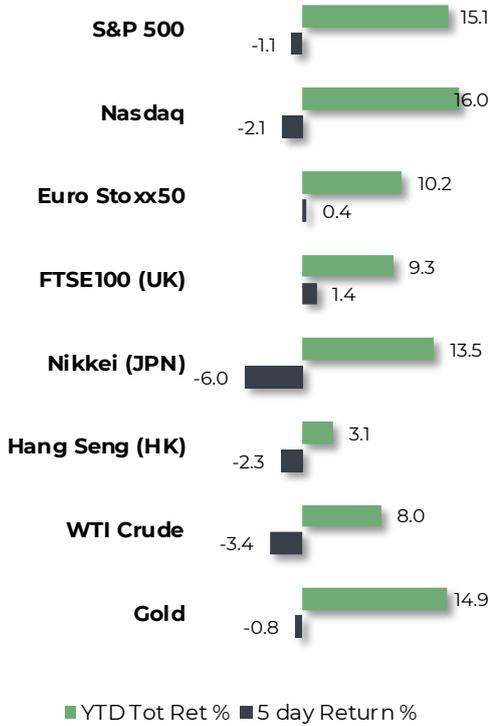


Semana del 22 al 26 de julio de 2024

Monitor



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

"A 10% decline in the market is fairly common—it happens about once a year. Investors who realize this are less likely to sell in a panic, and more likely to remain invested, benefitting from the wealthbuilding power of stocks".

Christopher Davis

Estados Unidos

- El presidente Joe Biden ha abandonado oficialmente la contienda para obtener la candidatura presidencial demócrata, respaldando a la vicepresidenta Kamala Harris como candidata. Posteriormente, Kamala Harris recibió el apoyo de los delegados demócratas necesarios para virtualmente asegurar su nominación.
- Hito en criptomonedas: La SEC aprueba los primeros ETF de Ethereum
- La SEC ha aprobado los primeros ETF de Ethereum, marcan do otro hito significativo para los inversionistas interesados en criptomonedas. Esta aprobación representa un avance importante en la integración de las criptomonedas en los mercados financieros tradicionales.
- Crecimiento económico del 2T24: Buenas noticias. La economía creció un 2.8% anualizado durante el segundo trimestre de 2024, comparado con el crecimiento de 1.4% del trimestre anterior. Esta cifra estuvo por encima del 2% previsto. Además, el consumo personal avanzó un 2.3% durante el mismo periodo, superando también las previsiones.
- Temporada de reportes trimestrales: Empresas del S&P 500 en alza. La temporada de reportes trimestrales avanza con un 29% de las empresas habiendo reportado. El 77% de ellas ha superado las previsiones de utilidades. En este contexto, las utilidades de las empresas del S&P 500 han crecido un 8% anual.

Europa

- Semana con poca información económica y financiera Destacó principalmente que el PMI compuesto preliminar de la zona euro se estancó.
 - o Esto fue debido a un débil desempeño en la industria de servicios y la contracción que prevalece en el sector manufacturero.
- Por su parte, la actividad económica del Reino Unido repuntó este mes.
 - o Este repunte fue impulsado por el mayor crecimiento de la manufactura en dos años y una aceleración de nuevos pedidos no vista desde abril de 2023.

Nasdaq ETF (QQQ)



Fuente: Bloomberg

S&P 500 Information Tech Index



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Expectativas de política monetaria y aumento del salario mínimo. Se espera que el Banco de Japón discuta un aumento de tasas, así como un plan para reducir sustancialmente su esquema de compra de activos durante su próxima reunión de política monetaria la siguiente semana.
 - Un panel del gobierno acordó aumentar el salario mínimo promedio por hora en el país a 1,054 yenes (US\$6.90), es decir, un 5%.

China

- Recortes sorprendidos en las tasas de interés
- Sorpresivamente, el Banco Central recortó sus tasas de referencia a corto y largo plazo, situación que no se observaba desde agosto del año pasado.
 - Rumbo al final de la semana, la institución nuevamente sorprendió a los mercados, aplicando otro recorte, pero ahora a las tasas de mediano plazo.

América Latina Argentina

- Riesgo en las medidas económicas
- De acuerdo con Fitch, las últimas medidas económicas aplicadas por la administración de Javier Milei corren el riesgo de afectar la capacidad del país para acumular reservas internacionales y recuperar el acceso a los mercados de capital. Por tanto, consideran que el panorama de la deuda soberana del país se mantiene incierto.

Brasil

- Desaceleración de la inflación
- La inflación de la primera quincena de julio subió 0.3%. Esto implicó una desaceleración en relación a la cifra anterior, sin embargo, estuvo por encima de la estimación de 0.23%. Siete de las nueve categorías que conforman al índice observaron incrementos en sus precios, siendo transporte la que más incremento registró. Finalmente, en términos anuales, la inflación se ubicó en 4.45%.

México

- Incremento en la actividad económica y reservas internacionales
- Incremento de 0.7% mensual en mayo respecto a abril, y resultó mejor que la estimación de 0.5%. Sobresalió que el sector de servicios fue el más dinámico. Con estos datos, la variación anual fue de 1.6%.
- Las reservas internacionales del Banco de México registraron un nivel histórico sobre US\$222 miles de millones.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la **07/31**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de empleo **08/02**

En pocas palabras...

Los mercados en tiempos de elecciones

Con la elección presidencial de noviembre en Estados Unidos acercándose, y con el expresidente Trump liderando las preferencias mientras el presidente Biden respalda a la vicepresidenta Kamala Harris, surge una pregunta clave: ¿Cómo afectan las elecciones a los mercados y a los rendimientos de los portafolios?

¿Importan las elecciones a largo plazo?

Para responder a esto, observemos algunos datos históricos. Sorprendentemente, los mercados han tendido al alza sin importar qué partido gane las elecciones. Desde 1933, con ocho presidentes demócratas y siete republicanos, la tendencia del mercado siempre ha sido ascendente. ¡La clave es mantenerse invertido!

¿Victoria aplastante o balance en el Congreso?

No solo la elección presidencial importa. Los mercados han tenido buenos rendimientos independientemente de cómo esté compuesto el Congreso. Desde 1933, ha habido 44 años en los que un partido controló tanto la presidencia como el Congreso, con un retorno promedio del 14.4%. Incluso con un Congreso dividido, los rendimientos fueron casi igual de buenos, con un 13.7%. Y aún cuando el Congreso era del partido opuesto al presidente, los rendimientos seguían siendo de dos dígitos (11.7%).

Comportamiento de los inversionistas

Las elecciones impactan el comportamiento de los inversionistas. Durante los años electorales, muchos tienden a optar por instrumentos de menor riesgo. Sin embargo, justo después de las elecciones, los fondos de renta variable suelen ver las mayores entradas netas. Esto indica que los inversionistas prefieren minimizar el riesgo durante la incertidumbre electoral y reconsiderar activos más riesgosos una vez que esta pasa.

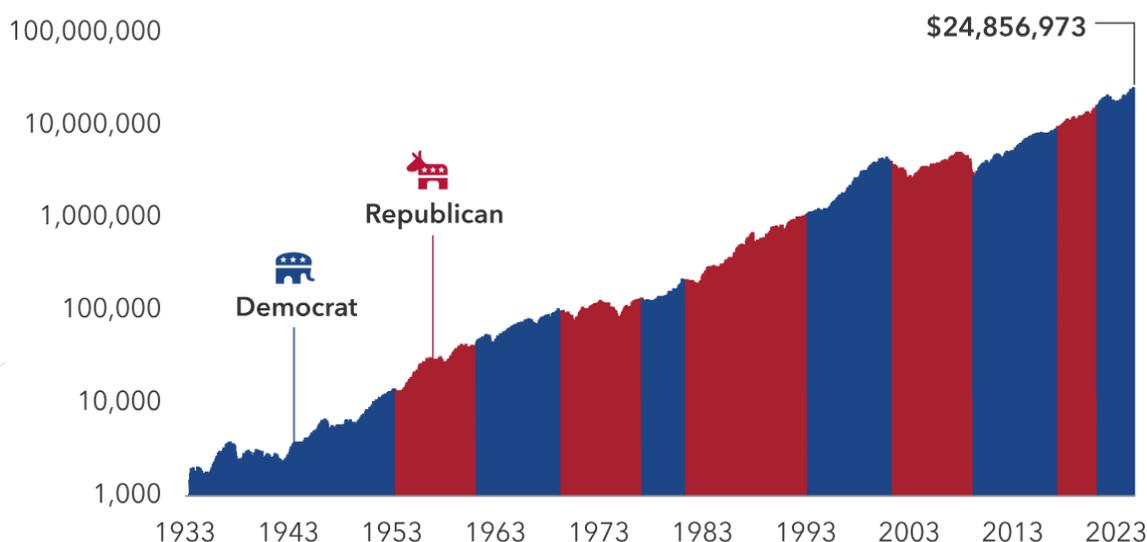
Cambiar de estrategia durante estos años puede limitar los rendimientos a largo plazo del portafolio

La historia es clara: aquellos que se mantuvieron al margen durante los años electorales obtuvieron peores resultados en 17 ocasiones, y mejores solo en 3. Por el contrario, quienes se mantuvieron invertidos o hicieron contribuciones mensuales lograron saldos promedio más altos.

Conclusión

Aunque las elecciones presidenciales pueden influir en el comportamiento del mercado a corto plazo, mantenerse invertido a largo plazo ha demostrado ser una estrategia ganadora.

Crecimiento hipotético de una inversión de US\$1,000 en el S&P 500



Nota: Las fechas de control de los partidos se basan en las fechas de inauguración. Los valores se basan en los rendimientos totales en USD.

Fuente: Capital Group

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.15	1.09	-1.57	1.11	1.04
USD/ARS	928.79	-0.47	924.37	-12.95	929.50	273.01
USD/BRL	5.64	-0.77	5.60	-13.90	5.70	4.70
USD/MXN	18.41	-1.94	18.05	-7.79	18.99	16.26
USD/COP	4012.88	0.57	4037.56	-3.98	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.88	0.71	0.89	-4.67	0.92	0.83
GBP/USD	1.29	-0.36	1.29	1.08	1.30	1.20
USD/JPY	153.94	2.29	157.48	-8.39	161.95	138.07
USD/CNY	7.25	0.27	7.27	-2.07	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	5.26	-8	5.43	5.26
Norte America				
US	4.20	32	5.02	3.78
Canada	3.32	21	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.21	184	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.82	87	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.98	102	10.36	8.82
Europa				
Francia (EUR)	3.12	56	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.40	38	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.76	6	5.05	3.46
España (EUR)	3.23	24	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.52	-19	1.23	0.52
Inglaterra (GBP)	4.08	55	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,229.12	-5.07	-5.20	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	411.00	-2.58	5.64	519.85	351.95	Libra
Oro	2,380.20	-0.79	14.89	2,488.40	1,809.40	Onza Troy
Plata	27.74	-4.63	15.17	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	81.44	-1.44	5.71	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	77.41	-3.39	8.04	95.03	67.71	Barril
Gasolina	246.04	0.41	17.02	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.03	-4.61	-19.25	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