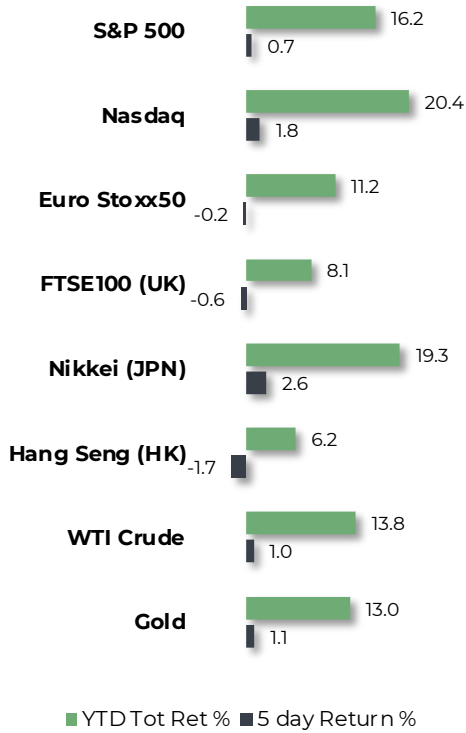


Semana del 24 al 28 de junio de 2024

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

- En materia económica, la confianza del consumidor retrocedió en junio, donde los encuestados destacaron un panorama más débil para la economía y los negocios.
 - Por su parte, los precios de la vivienda unifamiliar avanzaron 0.2% mensual en abril. De esta forma, la variación anual en los últimos doce meses fue de 6.3% (vs. 6.7% en marzo). La tasa promedio de una hipoteca fija a 30 años alcanzó un máximo de seis meses de 7.22% a principios de mayo, aunque desde entonces ha retrocedido a 6.87%.
 - La última revisión del PIB del 1T24 mostró que la economía creció 1.4% anualizado, ligeramente mejor que la estimación previa de 1.3%. Para el 2T24, el consenso estima que el crecimiento podría rondar el 2%.
- Las pruebas de estrés aplicadas por la Fed a diferentes instituciones financieras mostraron que estas podrían enfrentar el escenario de una severa recesión. Los 31 bancos que participaron este año superaron la prueba de poder absorber pérdidas mientras mantenían más del nivel mínimo de capital requerido.

Europa

- En Alemania, la confianza de los negocios (Ifo) sufrió un mayor deterioro del esperado durante junio, brindando señales de que la economía está teniendo dificultades para superar el estancamiento.
 - En tanto, la confianza del consumidor (Gfk) retrocedió en su lectura adelantada de julio.
- Los inversionistas de la región estarán atentos a la primera ronda de las elecciones parlamentarias francesas que se llevará a cabo durante el fin de semana. Las últimas encuestas sugieren que el partido de extrema derecha Reagrupamiento Nacional (RN) alcanzará el 36% del voto, mientras que el Bloque Centrista del presidente Macron se sitúa en el 21%.

Índice accionario CSI 300 de China



Fuente: Bloomberg

Índice accionario HSI de Hong Kong



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La inflación de servicios entre las empresas alcanzó 2.5% anual en mayo, lo que representó una desaceleración frente a la tasa de 2.7% del mes previo.

China

- Fue una semana de poca actividad económica; sin embargo, sobresalió principalmente que el índice accionario de referencia (CSI 300) tocó en la semana su nivel más bajo desde finales de febrero.
- En su variación mensual, las utilidades de las compañías industriales apenas lograron crecer 0.7% mensual en mayo, principalmente por el beneficio de los mayores precios de las materias primas. En el acumulado a mayo, el crecimiento fue de 3.4% anual.

América Latina Argentina

- La economía entró en una recesión técnica después de que el PIB se contrajera 2.6% en el primer trimestre del año en comparación con el último trimestre de 2023. Por otro lado, la tasa de desempleo subió en el 1T24 a 7.7%, desde 5.7% en el 4T23.

Brasil

- Las minutas de la última reunión del Banco Central indicaron que sus miembros no están considerando reanudar su ciclo de flexibilización monetaria en el corto plazo, debido a que la economía está creciendo más rápido de lo anticipado y las expectativas de inflación están subiendo.
- En medio de presiones principalmente en alimentos, la inflación de la primera mitad de junio aceleró a 4.06% anual (frente al 3.7% anterior), aunque resultó mejor de lo esperado, que era 4.12%.

México

- La inflación de la primera quincena de junio aceleró a 4.78% anual, desde 4.59% anterior y el 4.7% esperado. Dentro del reporte, sobresalió el incremento de 17.3% anual en frutas y verduras. No obstante, se observó una desaceleración en la inflación de servicios, alcanzando un 5.19% anual, la más baja desde la segunda quincena de marzo de este año.
- En línea con lo previsto el Banco de México mantuvo sin cambios la tasa de referencia en 11%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá minutas de la Fed y datos del empleo **07/03 - 05**
- En Estados Unidos, será día feriado por la celebración de la Independencia **07/04**

En pocas palabras...

Catalizadores para la segunda mitad del año

A medida que nos acercamos al inicio de la segunda mitad del año, destacamos el sólido desempeño del S&P 500, que ha acumulado ganancias de aproximadamente el ~15%. Este rendimiento refleja principalmente el optimismo en torno a la inteligencia artificial (IA), la resiliencia en las utilidades corporativas y las expectativas de un posible recorte en la tasa de referencia de la Reserva Federal (Fed). A continuación, presentamos los eventos clave que los inversionistas estarán monitoreando de cerca en lo que resta del año:

Reportes Trimestrales del 2T24 y 3T24: La temporada de ganancias del segundo trimestre está programada para comenzar durante la segunda semana de julio, liderada por los bancos JPMorgan Chase (JPM), Wells Fargo (WFC) y Citigroup (C). Se estima un crecimiento anual de utilidades del 8.8% para las empresas del S&P 500, marcando la tasa más alta desde el primer trimestre de 2022 (+9.4%). Por su parte, para el tercer trimestre (3T24), se prevé un potencial crecimiento del 8.2% anual, lo que podría llevar a un aumento anual del 11.3% en las utilidades empresariales para todo el año 2024.

Otros Eventos Geopolíticos: El Reino Unido celebrará elecciones anticipadas el 4 de julio, determinando la composición de su Cámara Baja, y en última instancia, el próximo gobierno del país. En Francia, el 7 de julio se llevará a cabo la segunda vuelta de las elecciones parlamentarias, donde el partido de extrema derecha Rassemblement National (RN) ganó históricamente un 31.4% del voto para el Parlamento Europeo, superando el 14.6% obtenido por el partido de Macron.

Auge en la Inteligencia Artificial (IA): Más de 18 meses después del lanzamiento de ChatGPT, la creciente adopción de la IA ha impulsado significativamente los mercados. Empresas como Microsoft, NVIDIA, Apple, Alphabet, Amazon y Meta han contribuido con el 64% del retorno total del mercado de valores global desde entonces. En junio, NVIDIA se convirtió en la empresa cotizada más grande del mundo. Este crecimiento sugiere que la inversión de capital (CAPEX) en IA podría continuar en los próximos meses, fortaleciendo aún más el crecimiento de las utilidades para los sectores involucrados, como el de semiconductores, que podría crecer un 50% este año y un 25% en 2025. A medida que el ecosistema de inteligencia artificial crece, se estima que el CAPEX para los desarrolladores podría alcanzar los US\$331 mil millones (billions en inglés americano) para 2027.

Recortes a las Tasas de Interés: El crecimiento económico más lento y las expectativas de una desaceleración en la inflación podrían conducir a nuevos recortes de tasas por parte de bancos centrales como el Banco Nacional de Suiza, BCE y el Banco de Canadá. Por otro lado, se proyecta que el primer recorte del Banco de Inglaterra será en agosto, y se espera que la Fed implemente su primer recorte de 25 puntos base el 18 de septiembre.

Elecciones Presidenciales en Estados Unidos: El 5 de noviembre, los votantes estadounidenses decidirán el resultado de las elecciones presidenciales. El presidente demócrata Joe Biden y el expresidente republicano Donald Trump se enfrentarán en debates clave programados para junio y septiembre. Las encuestas actuales muestran una ligera ventaja para Trump, aunque una proporción significativa de votantes aún está indecisa. Históricamente, los años electorales han tendido a generar rendimientos positivos en los mercados, con el S&P 500 registrando un rendimiento histórico promedio del 10.1% desde 1937.

Algunas fechas clave para la segunda mitad de 2024



Fuente: UBS

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.07	0.00	1.07	-3.13	1.13	1.04
USD/ARS	912.01	-0.69	905.75	-11.35	912.09	256.21
USD/BRL	5.58	-2.68	5.43	-12.98	5.58	4.70
USD/MXN	18.30	-1.05	18.11	-7.28	18.99	16.26
USD/COP	4144.43	-0.04	4145.99	-7.06	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.90	-0.61	0.89	-6.45	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-0.14	1.26	-0.82	1.31	1.20
USD/JPY	160.51	-0.47	159.80	-12.16	161.27	137.25
USD/CNY	7.27	-0.06	7.26	-2.27	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	5.32	-1	5.43	5.24
Norte America				
US	4.27	39	5.02	3.70
Canada	3.45	34	4.29	3.02
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.17	181	12.27	10.29
Colombia (COP)	10.79	83	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.94	98	10.36	8.60
Europa				
Francia (EUR)	3.28	72	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.45	43	3.03	1.89
Italia (EUR)	4.05	35	5.05	3.46
España (EUR)	3.40	41	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.57	-13	1.23	0.56
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	2,453.97	-1.26	4.36	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	440.10	-0.92	13.12	519.85	351.95	Libra
Oro	2,341.20	1.07	13.00	2,454.20	1,809.40	Onza Troy
Plata	29.57	-0.17	22.75	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.47	1.44	12.24	97.69	71.57	Barril
Crudo (WTI)	81.58	1.05	13.86	95.03	67.05	Barril
Gasolina	254.53	1.26	21.05	299.36	196.72	Galon
Gas Natural	2.66	-1.66	5.81	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
bbi	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