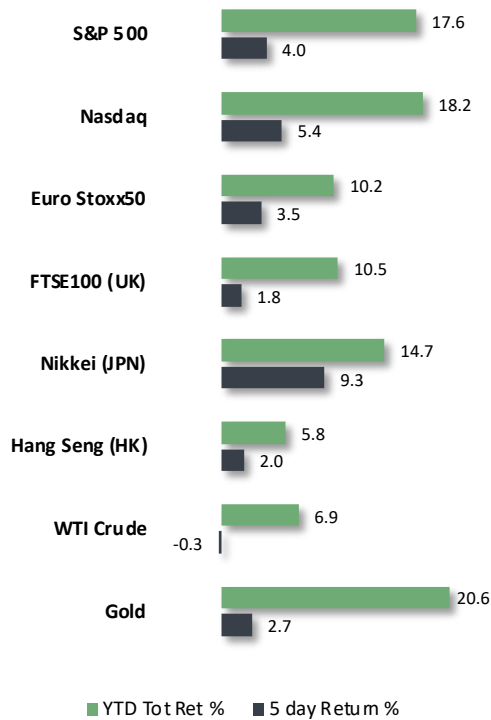




Semana del 12 al 16 de agosto de 2024

Monitor



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

"You make most of your money in a bear market, you just don't realize it at the time."

Shelby Cullom Davis

Estados Unidos

• Esta semana, los mercados registraron menor volatilidad. La inflación aumentó un **0.2% en julio**, en línea con las expectativas, después de una ligera caída del **0.1% en junio**. **Esto lleva la inflación anual al 2.9%**, su nivel más bajo desde marzo de 2021.

- o Precios al productor: Avanzaron un **0.1% mensual** en julio, mejor que la expectativa de **0.2%**, llevando la variación anual al **2.2%**.
- o Ventas minoristas: Subieron un 1% mensual, su mayor incremento desde principios de 2023. Excluyendo gasolina y automóviles, crecieron un **0.4%**.

• Comentario de la Fed

Raphael Bostic, presidente de la Fed de Atlanta, afirmó que no espera una recesión. Cree que la economía sigue siendo lo suficientemente fuerte como para evitar problemas graves en el empleo, aunque prefiere esperar más datos antes de considerar bajar las tasas de interés.

Europa

• Reino Unido: Inflación y Crecimiento del PIB

En julio, la inflación en el **Reino Unido** subió a **2.2% anual**, un poco menos de lo esperado, pero aún por encima del objetivo del 2% del Banco de Inglaterra. La buena noticia es que la **inflación en servicios** bajó a **5.2%**, desde **5.7%** en junio.

- o **Crecimiento económico:** El PIB del Reino Unido creció **0.6%** en el segundo trimestre de 2024, manteniendo un buen ritmo tras el **0.7%** registrado en el primer trimestre, el mayor crecimiento en dos años.

• BCE: Recortes en Camino

Se espera que el **BCE** recorte su tasa de referencia en **25 puntos base** en septiembre y diciembre, lo que llevaría la tasa al **3.25%** a fin de año.

Precio del Oro US\$/Onza Troy



Fuente: Bloomberg



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- En julio, la inflación al productor en Japón alcanzó su mayor ritmo en **11 meses**, creciendo **3% anual**. Este aumento fue impulsado por los mayores costos de materias primas, debido a la **debilidad del yen** durante el período.

China

- Los indicadores económicos de julio mostraron un desempeño mixto en China:
 - o **Producción industrial:** Creció **5.1% anual**, desacelerándose desde el **5.3%** en junio y por debajo de las expectativas de 5.2%.
 - o **Ventas minoristas:** Aumentaron **2.7%**, superando tanto el incremento del **2.0%** en junio como las previsiones de **2.6%**.
- Estos datos han llevado a los analistas a enfatizar la necesidad de **mayores estímulos** por parte del gobierno chino.

América Latina Argentina

- La inflación mensual en julio subió un **4%**, en línea con las expectativas, marcando su nivel más bajo desde **inicios de 2022**. Sin embargo, en términos anuales, la inflación alcanzó un alarmante **263.4%**.

Brasil

- El sector de servicios registró un fuerte repunte de **1.7%** en junio, logrando un **máximo histórico** tras haber caído un **0.4%** en mayo. Este sector representa aproximadamente el **70%** de la actividad económica del país.

México

- En la primera mitad del año, las **divisas por turismo internacional** crecieron un **36.3%** comparado con niveles pre-pandemia, y un **6.9%** frente al primer semestre del año pasado, alcanzando más de **US\$16,267 millones**.
- **Claudia Sheinbaum**, presidenta electa, anunció que **Emilia Esther Calleja** será la nueva directora de la **CFE**. Calleja, es una **ingeniera electrónica** con más de **20 años de experiencia** en la CFE, asumirá el cargo próximamente.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la FED **08/21**
- En Estados Unidos, se llevará a cabo el simposio económico de Jackson **08/22-24**

En pocas palabras...

Inflación en descenso: ¿Recorte de tasas en camino?

El Índice de Precios al Consumidor (**CPI**) subió un **0.2% en julio**, cumpliendo con las expectativas, después de una ligera caída del 0.1% en junio. Esto redujo la tasa anual del **CPI al 2.9%**, la más baja desde marzo de 2021. Sin incluir alimentos y energía, el **CPI subyacente** también aumentó un **0.2% mensual**, con una tasa anual del **3.2%**, manteniéndose dentro de lo esperado y alcanzando su nivel más bajo desde abril de 2021. A continuación, compartimos el desempeño de los componentes clave:

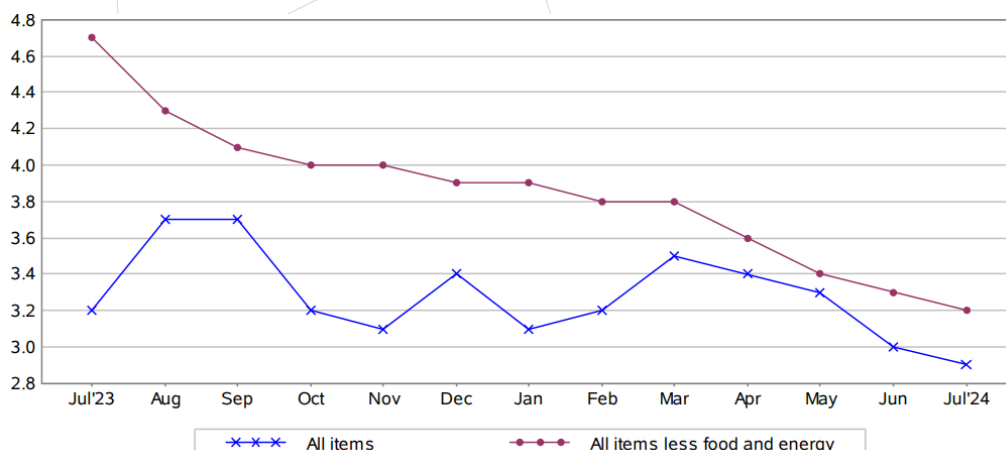
Desempeño de los componentes clave:

- **Energía:** El índice de energía se mantuvo sin cambios en julio, tras una disminución del 2.0% en junio. El índice de gasolina tampoco varió durante el mes. En términos anuales, el índice de energía aumentó un 1.1%.
- **Alimentos:** Este componente subió 0.2% en julio, igual que en junio.
 - El índice de alimentos para el hogar aumentó 0.1% en julio (+1.1% anual). Tres de los seis principales índices de grupos de alimentos en supermercados aumentaron, mientras que los otros tres disminuyeron.
 - En cuanto a los alimentos fuera del hogar, se observó un ascenso del 0.2% en julio (+4.1% anual), tras haber subido un 0.4% en los dos meses previos.
 - En su variación anual, toda la categoría de alimentos avanzó un 2.2%.
- **Alojamiento (Shelter):** Esta categoría aumentó 0.4% en julio, representando casi el 90% del incremento mensual en el índice general.
 - Las **rentas** aumentaron un **0.5% durante el mes**.
 - El **índice de alojamiento fuera del hogar** subió **0.2% en julio**, tras haber caído un **2.0% en junio**.
 - Toda la categoría de alojamiento registró un incremento anual del **5.1%**.

Contexto General:

Estos datos, junto con la reciente **caída de la inflación de los productores** al nivel más bajo en un año y medio, fortalecen la posibilidad de un **recorte de tasas en septiembre**. Aunque persisten presiones en el sector de alojamiento, el consenso espera que en la reunión del **17-18 de septiembre** haya una probabilidad casi igual de una **reducción de un cuarto o medio punto porcentual**.

Cambio (%) en los últimos doce meses del CPI y Core CPI



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	0.87	1.09	-0.24	1.11	1.04
USD/ARS	941.39	-0.50	936.75	-14.13	941.65	349.79
USD/BRL	5.48	0.56	5.51	-11.33	5.86	4.80
USD/MXN	18.65	0.96	18.83	-9.01	20.22	16.26
USD/COP	4029.19	1.06	4072.09	-4.33	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.87	-0.24	0.87	-2.98	0.92	0.83
GBP/USD	1.29	1.32	1.28	1.56	1.30	1.20
USD/JPY	147.77	-0.79	146.61	-4.55	161.95	140.25
USD/CNY	7.16	0.13	7.17	-0.83	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	5.33
SOFR 3M	5.13	-20	5.43	5.06
Norte America				
US	3.89	1	5.02	3.67
Canada	3.07	-4	4.29	2.95
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.43	106	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.14	18	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.51	55	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	2.98	42	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.25	22	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.63	-7	5.05	3.46
España (EUR)	3.09	10	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.44	-26	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	3.93	39	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,318.59	4.10	-1.40	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	415.20	3.98	6.72	519.85	351.95	Libra
Oro	2,498.30	2.72	20.59	2,498.30	1,809.40	Onza Troy
Plata	28.83	4.48	19.68	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.68	0.03	3.43	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	76.64	-0.26	6.96	95.03	67.71	Barril
Gasolina	231.76	-3.04	10.23	289.25	196.72	Galon
Gas Natural	2.13	-0.56	-15.23	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