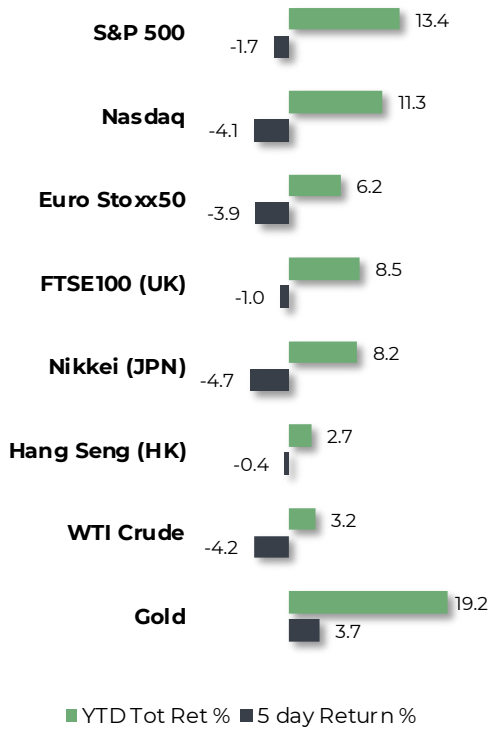


Semana del 29 de julio al 2 de agosto de 2024

Monitor



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

"History provides a crucial insight regarding market crises: they are inevitable, painful and ultimately surmountable."

Shelby M.C. Davis

Estados Unidos

• Fed mantiene tasas en máximos de 22 años

La Reserva Federal mantuvo la tasa de fondos federales en **5.25% - 5.50%**. Jerome Powell no descarta un recorte en septiembre, dependiendo de los datos económicos. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó por debajo del 4%.

• Mercado laboral se enfría en julio

• La nómina no agrícola creció solo **114,000 empleos**, con una tasa de desempleo del **4.3%**, la más alta desde octubre de 2021. El crecimiento salarial se desaceleró a **3.6% anual**.

• Resultados mixtos en el S&P500

Hasta ahora, **66% de las empresas del S&P500** han reportado resultados, con **el 80% superando expectativas**. Mientras los sectores cíclicos muestran debilidad, salud, finanzas, tecnología y comunicaciones destacan con resultados positivos.

Europa

• Banco de Inglaterra recorta tasas a 5%

El Banco de Inglaterra redujo las tasas de interés en **25 puntos básicos**, llevándolas a **5%**, su nivel más bajo en 16 años.

• Contracción económica en Alemania, pero crecimiento en la región

A pesar de una contracción del **0.1% trimestral** (0.3% anual) en el PIB de Alemania en el segundo trimestre de 2024, la economía de la región creció **0.3%** (0.6% anual), superando las expectativas de 0.2% (0.5% anual).

• Inflación se acelera en la región

La inflación en la región aumentó inesperadamente en julio a **2.6% anual**, frente al 2.5% de junio. La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se mantuvo en **2.9% anual**.

Yen Japonés (JPN)



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

• Se eleva tasas de interés a máximos desde 2008

El Banco de Japón aumentó su tasa de interés de referencia a **0.25%**, alcanzando el nivel más alto desde 2008. También anunció una reducción en las compras mensuales de bonos del gobierno, que se limitarán a aproximadamente **\$19.64 mil millones** en el primer trimestre de 2026.

China

• Ajusta su enfoque económico y enfrenta desafíos en manufactura

El gobierno chino se enfocará en estimular el consumo para alcanzar un crecimiento económico de **casi 5%**. La actividad manufacturera cayó a un mínimo de cinco meses en julio, marcando su tercer mes negativo consecutivo.

América Latina Argentina

• Financiamiento del BID

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un financiamiento de **US\$647.5 millones** para fortalecer las finanzas públicas del país.

Brasil

• Desempleo y Política Monetaria

La tasa de desempleo se mantuvo en **6.9%**, el nivel más bajo en una década. El Banco Central dejó la tasa de referencia en **10.5%** por segunda vez consecutiva, en línea con las expectativas.

México

• Desaceleración Económica y Recaudación

La economía creció **0.2%** en el segundo trimestre de 2024, por debajo de la expectativa de 0.4%. La variación anual fue de **1.1%**, afectada principalmente por la contracción en la agricultura debido al mal clima. Un funcionario del gobierno indicó que no sería necesaria una reforma fiscal, ya que la recaudación ha crecido **13%** durante el sexenio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de servicios **08/05**
- En China, se publicará la inflación **08/09**

En pocas palabras...

Análisis de la Fed: Posible recorte de tasas en septiembre

Anuncio del 31 de julio: Posible recorte en septiembre

La Reserva Federal (Fed) decidió mantener el rango objetivo de la tasa de fondos federales en 5.25% - 5.50%, su nivel más alto en 22 años. Esta decisión, unánime y ya anticipada por los mercados, muestra la postura sostenida del Banco Central durante el último año.

Empleo e inflación: Un equilibrio delicado

El comunicado destacó que la generación de empleo se ha moderado y que la tasa de desempleo ha aumentado, aunque sigue siendo baja. En cuanto a la inflación, se mencionó que ha habido avances notables hacia el objetivo del 2%. Además, se indicó que el balance de riesgos para alcanzar los objetivos de empleo e inflación está mejorando, en contraste con el comunicado de junio, que se enfocó más en los riesgos inflacionarios.

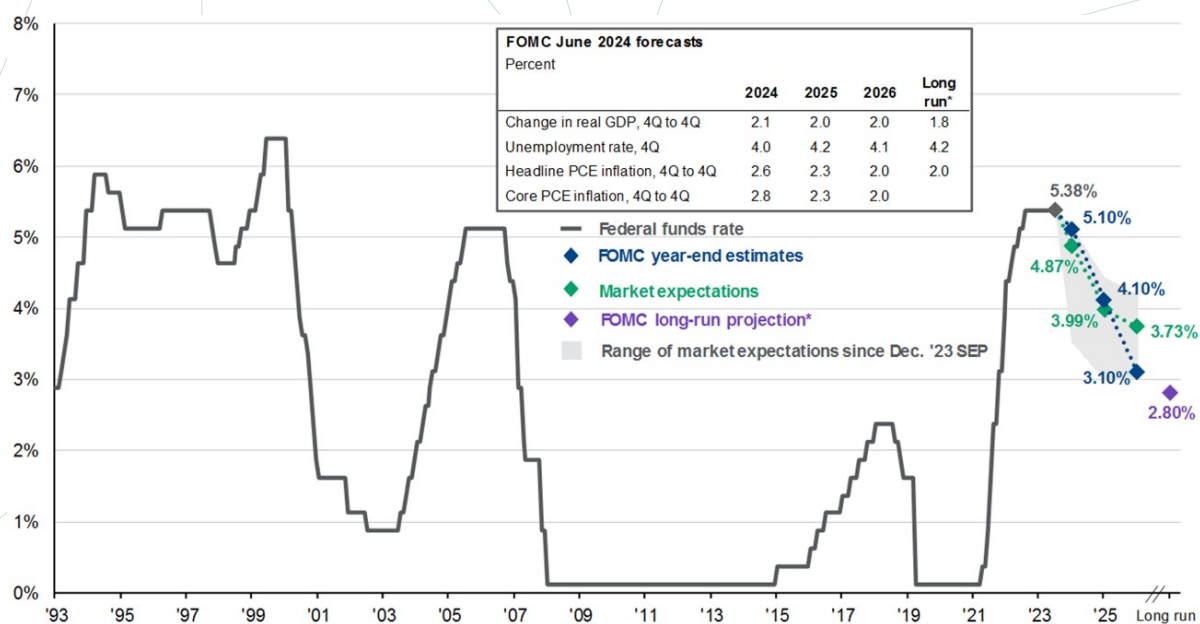
Expectativas futuras: ¿Qué sigue?

A pesar de los progresos, la Fed señaló que no será apropiado reducir la tasa de referencia hasta que haya una mayor certeza de que la inflación se está moviendo sosteniblemente hacia su objetivo. La inflación sigue siendo una prioridad, y cualquier ajuste dependerá de los datos futuros.

Comentario de Jerome Powell

Durante la conferencia de prensa, Jerome Powell afirmó que, aunque el empleo es sólido, no está sobrecalentado. Enfatizó que seguirán monitoreando de cerca el balance entre empleo e inflación. Aunque no descartó un posible recorte en septiembre, dejó claro que esta decisión dependerá de los datos económicos disponibles.

Expectativas para la tasa de fondos federales



Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.45	1.09	-1.21	1.11	1.04
USD/ARS	932.32	-0.35	929.00	-13.28	933.27	278.05
USD/BRL	5.73	-1.24	5.66	-15.19	5.79	4.80
USD/MXN	19.04	-3.06	18.46	-10.88	19.21	16.26
USD/COP	4104.50	-1.97	4024.06	-6.09	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.86	2.59	0.88	-2.31	0.92	0.83
GBP/USD	1.28	-0.28	1.29	0.79	1.30	1.20
USD/JPY	146.96	4.66	153.76	-4.00	161.95	140.25
USD/CNY	7.17	1.06	7.25	-1.04	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	5.23	-10	5.43	5.23
Norte America				
US	3.82	-6	5.02	3.78
Canada	3.01	-10	4.29	2.95
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	12.00	163	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.60	65	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.84	89	10.36	8.92
Europa				
Francia (EUR)	2.95	39	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.16	13	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.61	-9	5.05	3.46
España (EUR)	3.04	5	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.40	-31	1.23	0.39
Inglaterra (GBP)	3.80	27	4.75	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,249.11	0.90	-4.35	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	411.70	0.30	5.82	519.85	351.95	Libra
Oro	2,469.50	3.72	19.20	2,488.40	1,809.40	Onza Troy
Plata	28.95	3.89	20.17	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	77.36	-4.65	0.42	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	73.94	-4.17	3.20	95.03	67.71	Barril
Gasolina	233.07	-5.28	10.85	298.59	196.72	Galon
Gas Natural	2.02	0.65	-19.69	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