

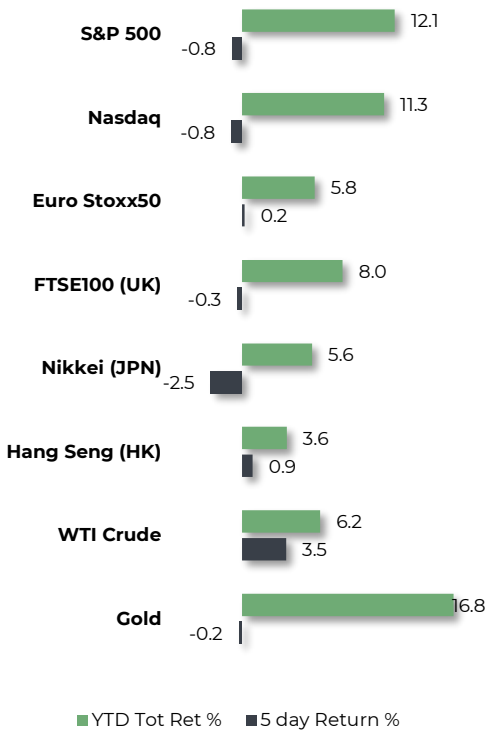
Axxets Semanal

Semana del 5 al 9 de agosto



Axxets Management, 308 E Bay Street 3rd Floor, Nassau Bahamas

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET.

"A market downturn doesn't bother us. It is an opportunity to increase our ownership of great companies with great management at good prices".

Warren Buffet

Estados Unidos

- **Rebote en el Sector Servicios y Sólidos Resultados en el S&P 500**
 - La **actividad del sector servicios** repuntó en julio, impulsada por un **aumento en nuevos pedidos** y **mejores condiciones laborales**.
- **Deuda y Empleo**
 - La **Fed de Nueva York** reportó un ligero aumento de la deuda de los hogares en el segundo trimestre, alcanzando **US\$17.8 billones**, con tasas de morosidad estables en 3.2%.
 - Las **solicitudes de seguro de desempleo** cayeron a **233 mil**, superando las expectativas.
- **Resultados S&P 500**
 - El **78% de las empresas** del S&P 500 superaron las estimaciones, con un **crecimiento de utilidades del 9% anual** y de **ingresos del 5%**.
 - Los sectores de **Consumo Discrecional, Salud, Financiero** y **Servicios Públicos** registraron aumentos de **dos dígitos** en utilidades.

Europa

- **Semana con poca información económica:**
 - **Ventas minoristas en la Eurozona:** Cayeron un 0.3% anual en junio, por debajo del +0.1% esperado, después de un aumento del 0.5% en mayo.
 - **Producción industrial en Alemania:** Repuntó un 1.4% en junio, superando las expectativas, impulsada por el crecimiento en la industria automotriz.
 - **Expectativas del BCE:** Encuestas recientes indican que se espera que el BCE reduzca su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos en su próxima reunión de septiembre.

Asia

Yen Japonés (JPN)



Fuente: Bloomberg

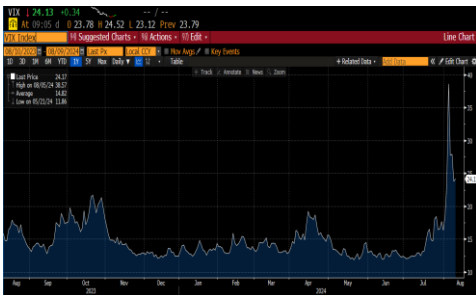
Japón

- **Recuperación del Nikkei:** Tras la subida de tasas por el Banco de Japón, el índice Nikkei subió un 10.2%, su mejor día desde 2008, después de sufrir una caída del 12.4%, la peor desde 1987.
- **Crecimiento en el sector servicios:** La actividad del sector servicios repuntó en julio, impulsada por una fuerte demanda interna.

China

- **Exportaciones en julio:** Crecieron un 7% anual en dólares, por debajo del 9.7% esperado y menor que el 8.6% de junio.

Indice de volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

América Latina

Argentina:

- El gobierno está en pláticas para obtener un financiamiento de **US\$1,000 millones** antes de un vencimiento de deuda en enero.

Brasil:

- El Banco Central podría subir las tasas de interés si es necesario para controlar la inflación, según las minutas de su reunión del 30 y 31 de julio.

México:

- **Banco de México** bajó sorpresivamente la tasa de referencia en **25pb a 10.75%**. La inflación de julio aceleró a **5.57% anual**, su nivel más alto en 14 meses.
- **Comercio con EE.UU.:** Las exportaciones alcanzaron **US\$249 mil millones** en la primera mitad del año, un aumento del 5.6% respecto al mismo período de 2023.

Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de julio **08/14**
- En China, se conocerán diversas cifras económicas del mes de julio **08/15**

En pocas palabras...

Complejidad Macroeconómica y Posible Recorte de Tasas en Septiembre

La Reserva Federal (Fed) enfrenta un desafío: mantener la inflación estable y el pleno empleo se ha vuelto más difícil en el actual entorno macroeconómico. **Esperar demasiado** podría debilitar el crecimiento, mientras que un **recorte prematuro de tasas** podría frenar los avances en la inflación. Sin embargo, los datos recientes sugieren que un recorte en septiembre, y posiblemente más adelante, es cada vez más probable. Aquí están las claves:

Desaceleración en el empleo:

- **Confianza del consumidor en baja:** Más personas consideran difícil encontrar empleo, mostrando un creciente pesimismo.
- **Menos ofertas:** Las vacantes han caído de 12 millones a 8.2 millones, reduciendo la presión en el mercado laboral.
- **Contratación ralentizada:** En julio, solo se crearon 114 mil empleos, el nivel más bajo desde diciembre de 2020. El desempleo subió al 4.3%.

Enfriamiento de la inflación:

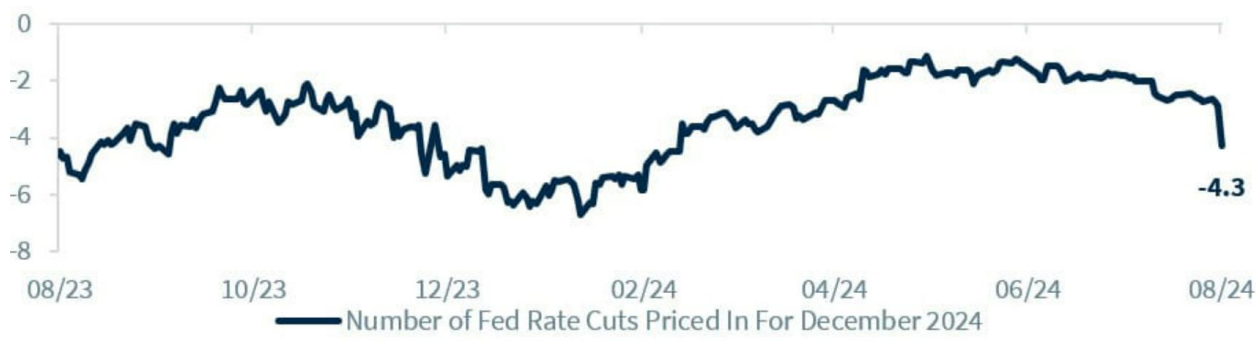
- **Menor presión salarial:** Los salarios crecieron más lentamente, con el aumento más bajo desde diciembre de 2021.
- **Dificultades para fijar precios:** Empresas como Procter & Gamble y McDonald's encuentran difícil trasladar aumentos de costos a los consumidores.
- **Aumento de la productividad:** La tecnología, como la IA, impulsa la productividad, lo que podría ayudar a controlar los costos laborales.

Debilidad en sectores sensibles a las tasas:

- **Manufactura en contracción:** El PMI del ISM ha caído en 20 de los últimos 21 meses, indicando menor demanda.
- **Mercado de vivienda afectado:** Las altas tasas hipotecarias siguen limitando las ventas y la confianza de los constructores.
- **Industria automotriz en aprietos:** Los altos costos de financiamiento y precios elevados aumentan los incentivos y la competencia.

En este contexto, **el argumento para un recorte de tasas se fortalece**, respaldado por el tono más moderado de Jerome Powell en su último comunicado. Aunque la economía parece dirigirse hacia un **aterrizaje suave**, los próximos datos económicos podrían seguir siendo débiles, lo que incrementaría la volatilidad en los mercados.

Expectativas de recortes para la tasa de Fondos Federales



Fuente: Raymond James

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.13	1.09	-1.03	1.11	1.04
USD/ARS	937.00	-0.40	933.29	-13.72	937.06	286.16
USD/BRL	5.52	3.87	5.73	-11.92	5.86	4.80
USD/MXN	18.84	1.85	19.18	-9.87	20.22	16.26
USD/COP	4054.61	1.93	4132.00	-4.91	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.86	-0.59	0.86	-2.63	0.92	0.83
GBP/USD	1.27	-0.44	1.28	0.11	1.30	1.20
USD/JPY	146.54	-0.01	146.53	-3.75	161.95	140.25
USD/CNY	7.17	0.08	7.17	-0.93	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	5.11	-22	5.43	5.06
Norte America				
US	3.93	5	5.02	3.67
Canada	3.11	0	4.29	2.95
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.79	142	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.52	56	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.57	62	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	2.96	40	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.22	20	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.64	-6	5.05	3.46
España (EUR)	3.08	8	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	2,227.29	-0.97	-5.28	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	401.50	-2.14	3.20	519.85	351.95	Libra
Oro	2,420.10	-0.23	16.81	2,488.40	1,809.40	Onza Troy
Plata	27.46	-3.28	14.01	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.02	2.88	2.57	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	76.11	3.52	6.22	95.03	67.71	Barril
Gasolina	237.53	2.49	12.97	298.59	196.72	Galon
Gas Natural	2.14	8.74	-14.92	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 Inc. (Axxets) is registered in the Bahamas with the Securities Commission of the Bahamas as an SIA and SIM. Numbers mentioned on this website are correct at time of publication and are subject to change. Operations in countries outside of the Bahamas are performed by sub-advisors contracted by Axxets. Assets under management represent all assets managed by entities in the Axxets network. Assets managed by Axxets are \$1.7 billion as of 31/12/22. No information on this material should be construed as a recommendation regarding the purchase or sale of any security. Axxets does not provide legal or tax advice. Axxets Management Inc. does not provide any investment management or advisory services to US persons.*

For more information visit: www.axxets.com

