

Axxets Semanal

Semana del 26 al 30 de junio

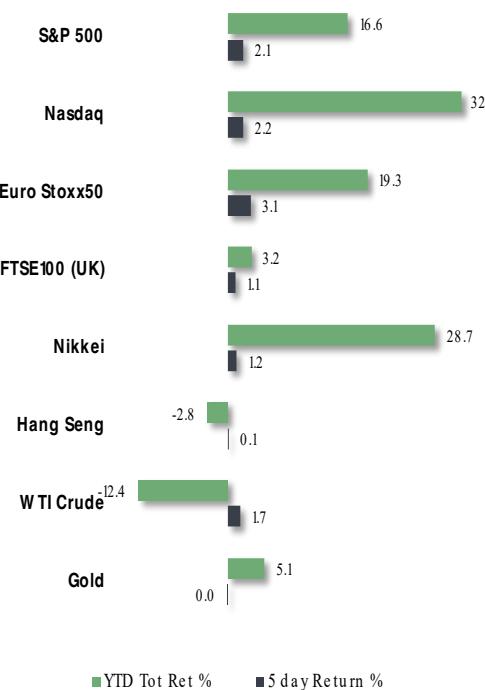


Axxets Management, 308 E Bay Street 3rd Floor, Nassau Bahamas

Estados Unidos

- La confianza del consumidor resultó mejor a lo esperado en junio, de tal forma que registró su mejor nivel desde inicios de 2022.
 - Cifras del sector inmobiliario mostraron que las ventas de casas nuevas repuntaron 12.2% mensual en mayo, colocándolas en su mayor nivel desde febrero de 2022. Mientras tanto, el compuesto S&P Case - Shiller que abarca las 20 ciudades más grandes, mostró un incremento en los precios de las viviendas de 0.9% mensual en abril (vs. 0.4% est.).
 - La revisión final del PIB del 1T23 arrojó un crecimiento de 2% anualizado (vs. 1.3% estimado anterior).
- Durante un evento de banqueros centrales en Europa, Jerome Powell, comentó que, tras el alza de tasas de interés, una recesión no es el escenario más probable, aunque podría ser “ciertamente posible” y reafirmó que el entorno continuará siendo restrictivo; en donde no descartó la posibilidad de incrementos en reuniones consecutivas.
- Las pruebas de estrés anuales aplicadas por la FED a 23 bancos, revelaron que mantienen adecuados índices de capitalización para seguir operando bajo un entorno económico adverso.
 - Los bancos se mantuvieron por encima de sus requisitos mínimos de capital, a pesar de las pérdidas totales proyectadas de US\$541bn.

Monitor



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

“I have learned that the great opportunities are the places that have been neglected, where other people are not looking.”

John Templeton

Europa

- La confianza de los negocios (Ifo) en Alemania, empeoró sustancialmente por segundo mes consecutivo durante junio, lo que sugiere que la economía podría mantenerse en recesión por más tiempo.
 - Además, la confianza del consumidor (Gfk) retrocedió en su lectura adelantada de julio ante el temor de una recesión más pronunciada que podría afectar eventualmente los ingresos de las personas.
- Al igual que su similar de Estados Unidos, los presidentes de los Bancos Centrales de Inglaterra y Europa advirtieron que seguirán elevando sus respectivas tasas de interés. Durante una conferencia en Portugal, los funcionarios señalaron que la política restrictiva debe continuar en tanto los mercados laborales continúen presionando la inflación.

Asia

Japón

Yen Japones (JPY)



Fuente: Bloomberg

Índice Nikkei



Fuente: Bloomberg

China

- El ministro de Finanzas no desechó cualquier opción para intervenir en el mercado cambiario y tomar las medidas apropiadas ante la persistente debilidad del yen.
- S&P recortó su previsión de crecimiento económico para este año a 5.2% de 5.5% y resaltó que el principal riesgo es que la recuperación pierda más fuerza, en medio de una débil confianza en el consumo doméstico y en el mercado inmobiliario. Por su parte, el primer ministro Li Qiang, expresó que China estaba en camino a alcanzar su objetivo de crecimiento anual de 5%.
- Las utilidades de empresas industriales bajaron 12.6% en mayo (-18.8% en lo que va del año) debido a una menor demanda global.

América Latina

Argentina

- En días recientes, el Ministro de Economía, Sergio Massa, confirmó su candidatura presidencial por la coalición oficialista Unión por la Patria.
- El Banco Mundial aprobó tres nuevos financiamientos para el gobierno que totalizaron US\$900 millones. Estos recursos estarán destinados a salud, energía e infraestructura.

Brasil

- La inflación de mediados de junio se ubicó en 3.4% anual, ligeramente por encima de la estimación de 3.36%. No obstante, esta tasa de inflación implicó su lectura más baja desde septiembre de 2020.
- Las minutos de la última reunión del Banco Central, señalaron que la mayoría de sus miembros ven la posibilidad de un recorte de tasas a un ritmo lento, tan pronto como su próxima reunión en agosto, siempre que se consolide un escenario de inflación más benigno.

México

- Tras caer en marzo, la economía registró un avance mensual en abril de 0.8% (+3.3% anual), con el que acumuló un crecimiento de 3.4% anual en los primeros cuatro meses del año.
- El Banco de México anunció que la cifra más reciente de las reservas internacionales totalizó en US\$203.3bn. En lo que va de 2023 las reservas han aumentado en US\$4.2bn.

Eventos Importantes en las próximas

- En Estados Unidos, se conocerá las minutas de la FED **7/05**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras del empleo **7/07**

En pocas palabras...

Perspectivas para los reportes corporativos del 2T23

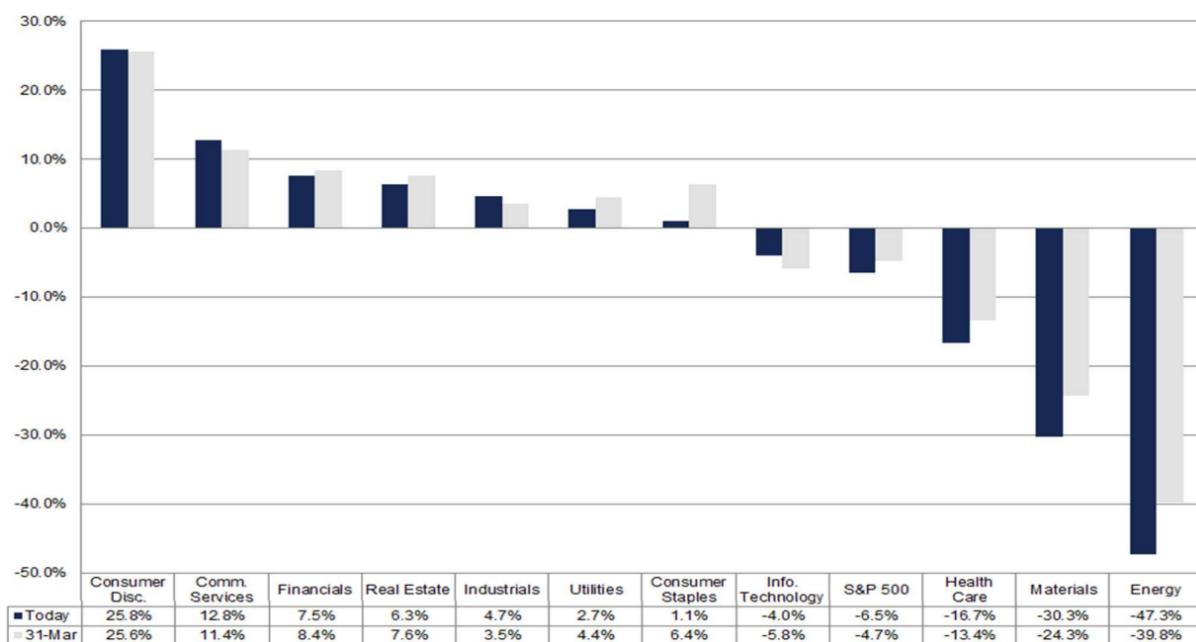
La temporada de reportes corporativos comenzará en próximas semanas. En este sentido, **el consenso vislumbra que las utilidades de las compañías que conforman al S&P 500 habría experimentado una contracción anual de 6.5% durante el 2T23 (vs. una contracción esperada de 4.7% al inicio del 2T23)**. Esta estimación, contrasta negativamente con la tasa de crecimiento promedio en utilidades de 10 años de 8.5% y en caso de materializarse, podría representar la mayor disminución anual reportada desde el segundo trimestre de 2020 (-31.6% anual). También podría marcar el tercer trimestre consecutivo en el que las utilidades bajan en su variación anual.

Se espera que siete de los once sectores registren un crecimiento en utilidades, encabezados por los sectores de consumo discrecional (+25.8% anual); impulsado por el repunte de las sub industrias de comercio minorista, hoteles, restaurantes y componentes automotrices. Por otro lado, le sigue el sector de servicios de comunicación (+12.8% anual) gracias al desempeño de servicios de telecomunicaciones inalámbricas, entretenimiento y servicios y medios interactivos. **Contrariamente, se espera que el sector energético registre la mayor disminución en utilidades (-47.3% anual) de los once sectores,** debido a un menor precio promedio del petróleo (US\$74.01 en lo que va del 2T23 vs. US\$108.5 en el 2T22). Asimismo, los sectores de materiales y servicios de salud (healthcare) habrían contabilizado caídas de 30.3% y 16.7% respectivamente.

Por lo que se refiere a las ventas, se vislumbra un decremento marginal de 0.4% anual; en donde de confirmarse, marcaría la primera vez que el índice reporta una disminución anual en ventas desde el tercer trimestre de 2020 (-1.1%). Con esta mezcla de factores, el margen de utilidad de las empresas se colocaría en 11.4%, lo que representa una contracción de 80pb frente al margen de utilidad de 12.2% del año pasado. Frente al margen de utilidad del 1T23, habría una pequeña contracción de 10pb.

JP Morgan dará el banderazo de salida el próximo 14 de julio; por lo tanto, los inversionistas estarán particularmente atentos a la evolución de la temporada y pistas para los trimestres restantes, dado el fuerte repunte que se ha observado en los mercados a lo largo de este año.

S&P 500: crecimiento esperado en utilidades para el 2T23



Divisas

| | Precio | Cambio 5D | % Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|----------------|---------|-----------|-------------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.09 | 0.26 | 1.09 | 2.03 | 1.11 | 0.95 |
| USD/ARS | 256.74 | -1.45 | 253.03 | -31.01 | 256.74 | 125.39 |
| USD/BRL | 4.82 | -0.72 | 4.78 | 9.56 | 5.53 | 4.75 |
| USD/MXN | 17.08 | 0.57 | 17.17 | 14.18 | 21.05 | 17.02 |
| USD/COP | 4174.29 | 0.32 | 4187.48 | 16.25 | 5131.25 | 4084.25 |
| USD/CHF | 0.90 | 0.20 | 0.90 | 3.27 | 1.01 | 0.88 |
| GBP/USD | 1.27 | -0.02 | 1.27 | 5.20 | 1.28 | 1.04 |
| USD/JPY | 144.34 | -0.44 | 143.70 | -9.15 | 151.95 | 127.23 |
| USD/RUB | 89.80 | -5.63 | 85.01 | -29.68 | 118.51 | 50.10 |
| USD/CNY | 7.26 | 9.00 | 7.18 | -4.96 | 7.33 | 6.68 |

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

| | Yield | Cambio semanal (Bp) | YTD (BP) | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|-------------------------|--------|---------------------|----------|----------------|----------------|
| Reference Rates | | | | | |
| Fed Funds Rate | 5.07 | 349.0 | 74.0 | 5.08 | 1.58 |
| Libor | 5.54 | 325.3 | 77.1 | 5.56 | 2.29 |
| Norte America | | | | | |
| US | 3.84 | 133.0 | -3.0 | 4.34 | 2.51 |
| Canada | 3.32 | 84.8 | 2.2 | 3.77 | 2.47 |
| Latin America | | | | | |
| Argentina (ARS) | 100.65 | 4512.0 | 3120.2 | 108.16 | 55.53 |
| Brasil (BRL) | 10.86 | 0.0 | -182.7 | 13.79 | 10.86 |
| Colombia (COP) | 10.31 | 0.5 | -270.6 | 15.26 | 10.30 |
| Mexico (MXN) | 8.72 | 33.2 | -32.6 | 9.95 | 8.38 |
| Europa | | | | | |
| Francia (EUR) | 2.98 | 172.5 | -13.9 | 3.26 | 1.25 |
| Alemania (EUR) | 2.43 | 175.2 | -13.9 | 2.77 | 0.68 |
| Italia (EUR) | 4.11 | 125.3 | -60.5 | 4.93 | 2.86 |
| España (EUR) | 3.43 | 165.8 | -23.7 | 3.77 | 1.77 |
| Suiza (CHF) | 1.00 | 65.7 | -61.9 | 1.62 | 0.34 |
| Inglaterra (GBP) | 4.42 | 270.9 | 74.5 | 4.64 | 1.71 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,130.84 | -2.11 | -9.31 | 2,662.00 | 2,060.50 | Tonelada |
| Cobre | 371.95 | -2.21 | -2.39 | 435.50 | 315.00 | Libra |
| Oro | 1,919.00 | -0.01 | 5.08 | 2,085.40 | 1,613.00 | Onza Troy |
| Plata | 22.47 | 0.52 | -6.53 | 26.24 | 17.32 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 74.67 | 1.11 | -13.08 | 116.67 | 70.12 | Barril |
| Crudo (WTI) | 70.31 | 1.66 | -12.40 | 111.45 | 63.64 | Barril |
| Gasolina | 262.10 | 4.12 | 6.57 | 375.28 | 202.04 | Galon |
| Gas Natural | 2.73 | 0.04 | -38.99 | 10.03 | 1.94 | 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