

Axxets Semanal

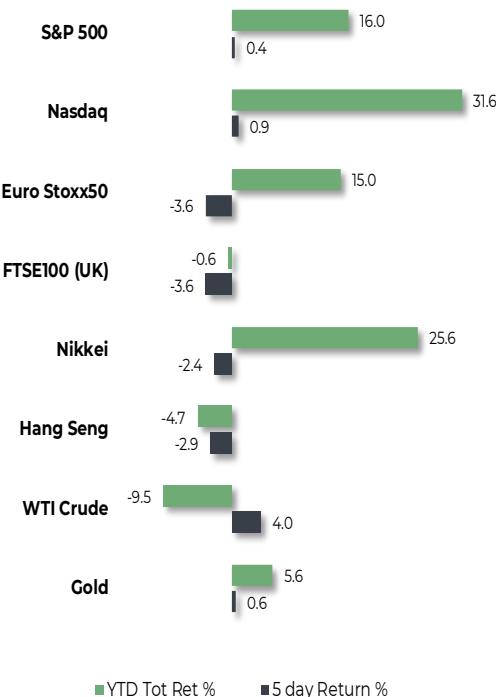
Semana del 3 al 7 de julio



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

Estados Unidos

Monitor



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

"The influence on stock prices are so numerous and so complex that no person has ever been able to predict the trend of stock prices with consistent success."

John Templeton

- Fue una semana corta por las festividades relacionadas al Día de la Independencia; no obstante, resaltó en materia económica que el ISM manufacturero de junio profundizó su desaceleración, con lo que acumuló 7 meses en contracción.

- En lo que se refiere a cifras de empleo, la nómina no agrícola de junio mostró una generación de 209,000 empleos (vs. 230,000 est.), la más baja desde finales de 2020. La tasa de desempleo disminuyó ligeramente a 3.6% y los salarios subieron 0.4% (+4.4% anual vs. 4.3% en mayo).

- Las minutos de la FED mostraron que sus miembros consideraron adecuado la implementación de más incrementos hacia adelante, ratificando su preocupación acerca de la fortaleza del mercado laboral y una inflación "inaceptablemente alta". Adicionalmente, destacaron que "dejar el rango objetivo sin cambios en junio proporcionaría más tiempo para evaluar el progreso de la economía hacia las metas del Comité de máximo empleo y estabilidad de precios".
 - Bajo este contexto, el consenso asigna una probabilidad de 92% referente a un alza de 25pb en la reunión de este mes.
 - La tasa del rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años repuntó a ~4.94%, un máximo en 16 años.

Europa

- Despues del buen desempeño observado en abril, las exportaciones de Alemania registraron en mayo una caída de 0.1% mensual (vs. +0.3% esperado). En este sentido, el reporte indicó que las exportaciones siguen afectadas por disrupciones en las cadenas de suministro y menor actividad económica.
- La actividad económica de la zona euro regresó a territorio que indica contracción en junio, en una recesión generalizada en la industria de servicios y una caída cada vez más profunda en la manufactura.
- Las ventas minoristas en la eurozona se estancaron en mayo por segundo mes consecutivo, y arrojaron un resultado más débil de lo esperado en un contexto de elevada inflación y menor consumo.

Asia

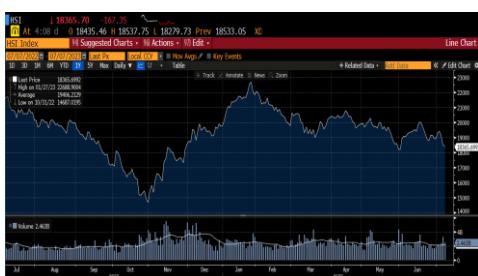
Japón

Rendimiento de la nota del Tesoro de 2 años



Fuente: Bloomberg

Índice Hang Seng (Hong Kong)



Fuente: Bloomberg

- La medición final sobre el sector manufacturero (Jibun Bank PMI) nuevamente se contrajo en junio, después de haberse expandido por primera vez en siete meses durante mayo. Particularmente, sobresalió la contracción en producción y nuevas órdenes.

China

- La actividad manufacturera desaceleró ligeramente su ritmo de expansión en junio, en donde el consumo interno ayudó a que no sufriera un mayor deterioro. Por otro lado, la confianza empresarial alcanzó un mínimo de ocho meses.
- El gobierno anunció restricciones a la exportación de metales para fabricar semiconductores hacia Estados Unidos, buscando "salvaguardar la seguridad nacional".

América Latina

Argentina

- El consenso de analistas estima que la inflación de junio habría resultado por debajo de 7% mensual (vs. 7.8% en mayo), lo que representaría dos meses consecutivos en desaceleración. No obstante, en cifras anuales todavía se observaría algo de presión al alza.

Brasil

- La producción industrial avanzó 0.3% en mayo (+1.9% anual) desde una caída de 0.6% el mes pasado. A detalle, la producción de bienes de capital aumentó 4.2% en el mes, mientras que la producción de bienes intermedios como acero o cemento avanzó 0.1%, lo que compensó una caída de 0.8% en bienes de consumo.

México

- Las remesas contabilizaron un máximo histórico en mayo, totalizando en US\$5.6bn. En lo que va del año, las remesas enviadas al país presentan un crecimiento de 10.3% en su comparación anual.
- El índice de confianza de consumidor correspondiente a junio ligó dos meses consecutivos de avances, mientras que el consumo privado tuvo un incremento de 0.5% en abril respecto a marzo y de 3.5% comparado con el mismo mes del año previo.
- En la encuesta de Citi, el consenso de analistas recortó su pronóstico de inflación para este año de 5.0% a 4.8%. En su forma subyacente, la redujeron marginalmente de 5.3% a 5.2%.

Eventos Importantes en las próximas

- En China, se publicarán cifras de inflación **7/09**
- En Estados Unidos, diversos miembros de la FED expresarán discursos **7/11-12**

En pocas palabras...

Rebelión en Rusia ¿Qué sigue ahora?

Después de los acontecimientos sociales que surgieron en Rusia con la aparición del ente militar privado conocido como Grupo Wagner, a continuación, presentamos un resumen en formato de FAQ compartiendo las impresiones que expresó la ex secretaria de Estado durante la administración de George W. Bush y experta en Rusia Condoleezza Rice, durante un evento con JP Morgan, acerca de este tema, y una actualización sobre la guerra en Ucrania.

- **¿Qué es el Grupo Wagner?** Rice detalló que el Grupo Wagner es un ejército privado de mercenarios que ha estado luchando junto al ejército regular ruso en Ucrania. El grupo Wagner (oficialmente llamado PMC Wagner) fue identificado por primera vez en 2014, cuando respaldaba a las fuerzas separatistas prorrusas en el este de Ucrania. En ese momento era una organización secreta, que operaba principalmente en África y Medio Oriente, y se cree que contaba con solo alrededor de 5,000 efectivos. Desde entonces, ha crecido considerablemente, con cerca de 50,000 soldados. El jefe actual es Yevgeny Prigozhin, un hombre de negocios enfocado en proporcionar servicios de catering al gobierno.
- **¿Por qué surgieron las tensiones con el gobierno ruso?** Rice explicó que la rebelión del Grupo Wagner (conocida como la marcha de la justicia) se desarrolló entre el 23 - 24 de junio de 2023, cuando el grupo se apoderó de unas instalaciones militares en el suroeste del país, y avanzó hacia Moscú, llegando a estar a 200 km de la capital. En este sentido, Prigozhin afirmó que la justificación de Rusia para su guerra en Ucrania era una mentira y solamente una excusa para que el ministro de Defensa, se promocionara a sí mismo e hizo énfasis en que se ha fracasado en Ucrania. Estas acciones y comentarios fueron altamente criticados por el gobierno y catalogados como traición por parte de Vladimir Putin.
- **¿Cuál es el estado actual de la guerra en Ucrania?** De acuerdo con Rice, la guerra no va bien para los rusos, ya que no han logrado sus objetivos iniciales y se encuentran envueltos en una batalla lenta y difícil, en la que una contraofensiva ucraniana está en el horizonte. Adicionalmente, Rice explicó que Putin había permitido luchas internas dentro de los círculos militares y de defensa rusos siempre que no lo criticaran directamente. Sin embargo, las acciones del Grupo Wagner (que no estaba bajo el control del Ministerio de Defensa ni del propio Putin), se convirtieron en una preocupación cuando comenzaron a desafiar su autoridad.
- **¿Rusia podría ganar sin el apoyo del Grupo Wagner?** Independientemente del conflicto actual con el gobierno, la ex secretaria Rice expresó que duda de que el Grupo Wagner se integre a las fuerzas armadas rusas regulares ya que son considerados elementos criminales brutales. Además, cree que Rusia no puede ganar la guerra en Ucrania y sugiere que el país ya ha perdido en muchos sentidos. Bajo este contexto, criticó la narrativa de Putin y afirmó que su credibilidad ha sido dañada. Contrariamente, esta situación empodera y aumenta el apoyo a Ucrania. Ella menciona que algunos se mostraron escépticos sobre la ofensiva de Ucrania, pero los eventos recientes han cambiado las percepciones.
- **¿Qué implicaciones tiene para China?** Rice sugiere que China debe estar cuestionando su relación con Rusia, considerando la situación actual. Ella menciona que China no criticará abiertamente a Rusia, aunque que probablemente estén preocupados por las consecuencias del conflicto y el impacto que esto podría representar en su crecimiento económico ante un escenario potencial de nuevas sanciones. Con respecto de la relación con Estados Unidos, Rice resaltó su preocupación por el deterioro de la relación con China, atribuido en gran parte a las acciones agresivas e ideológicas del presidente chino Xi Jinping. Por lo tanto, será necesario impulsar el dialogo y canales de comunicación que permitan bajar la hostilidad entre ambas naciones.

En sus comentarios finales, Rice señaló que, si bien Rusia podría no contar con el apoyo del Grupo Wagner, la realidad es que no está claro cómo se desarrollará finalmente el conflicto, así como las negociaciones y posibles consideraciones territoriales porque las cosas al interior de la guerra todavía siguen evolucionando. También consideró dos opciones para el presidente Biden: la primera es no hacer nada y dejar que la situación se desarrolle, y la segunda opción es impulsar la reestructuración del estado ruso y presionar, apoyando efectivamente la insurgencia. No obstante, Rice se inclinó por la primera opción como algo más viable.

Divisas

	Precio	Cambio 5D	% Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.08	1.09	1.99	1.11	0.95
USD/ARS	260.90	-1.60	256.73	-32.11	260.94	126.73
USD/BRL	4.87	-1.78	4.79	8.38	5.53	4.75
USD/MXN	17.12	0.08	17.12	13.96	21.05	16.98
USD/COP	4199.68	-0.67	4171.70	15.54	5131.25	4084.25
USD/CHF	0.89	0.39	0.90	3.63	1.01	0.88
GBP/USD	1.28	0.72	1.27	5.88	1.28	1.04
USD/JPY	142.47	1.30	144.31	-7.96	151.95	127.23
USD/RUB	91.63	-2.04	89.80	-32.32	118.51	50.10
USD/CNY	7.23	9.00	7.25	-4.53	7.33	6.69

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	Cambio semanal (Bp)	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates					
Fed Funds Rate	5.08	350.0	75.0	5.08	1.58
Libor	5.54	311.5	77.1	5.56	2.42
Norte America					
US	4.05	153.3	17.3	4.34	2.51
Canada	3.53	105.6	23.0	3.77	2.47
Latin America					
Argentina (ARS)	86.09	3055.7	1663.9	108.16	55.53
Brasil (BRL)	10.83	31.2	-185.8	13.79	10.52
Colombia (COP)	10.33	15.3	-267.9	15.26	10.18
Mexico (MXN)	8.92	53.5	-12.3	9.95	8.38
Europa					
Francia (EUR)	3.19	193.8	7.4	3.26	1.25
Alemania (EUR)	2.64	195.9	6.8	2.77	0.68
Italia (EUR)	4.37	151.3	-34.5	4.93	2.86
España (EUR)	3.69	192.4	2.9	3.77	1.77
Suiza (CHF)	1.07	72.7	-54.9	1.62	0.34
Inglaterra (GBP)	4.66	295.1	98.7	4.71	1.71

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,091.50	-1.85	-10.98	2,662.00	2,060.50	Tonelada
Cobre	376.15	2.28	-1.29	435.50	315.00	Libra
Oro	1,928.80	0.57	5.62	2,085.40	1,613.00	Onza Troy
Plata	22.86	1.19	-4.91	26.24	17.32	Onza Troy
Crudo (Brent)	77.38	3.31	-9.93	110.67	70.12	Barril
Crudo (WTI)	72.66	4.01	-9.47	105.24	63.64	Barril
Gasolina	258.59	-1.21	5.14	371.50	202.04	Galón
Gas Natural	2.65	-1.93	-40.80	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