

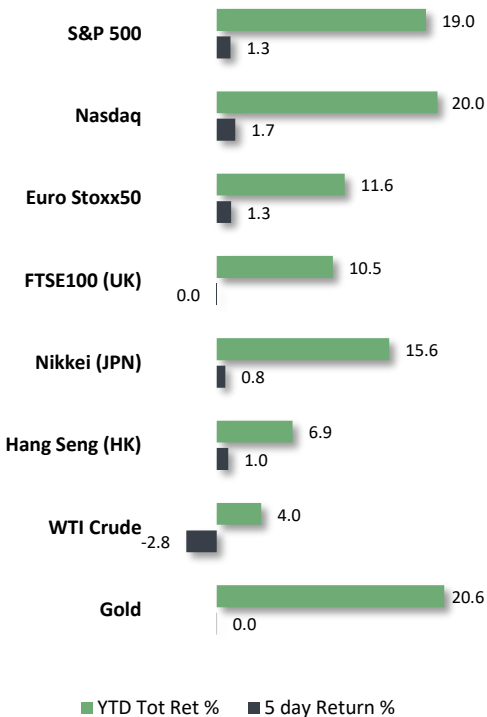
Axxets Semanal

Semana del 19 al 23 de agosto



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

Monitor



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

"I make no attempt to forecast the market—my efforts are devoted to finding undervalued securities".

Warren Buffet

Estados Unidos

- **Expectativas de tasas de interés y perspectivas económicas:**
Esta semana, **los mercados estuvieron atentos** a los comentarios de Jerome Powell en Jackson Hole, que señalaron hacia una **reducción gradual de tasas** desde septiembre. Las **minutas de la Fed** indicaron un posible recorte en las tasas de interés, considerando la **caída de la inflación** y el **enfriamiento del mercado laboral**.
- **Recesión y empleo:**
Goldman Sachs redujo su probabilidad de recesión de **25% a 20%** tras los reportes positivos recientes. Además, se revisó que la economía generó **818 mil empleos menos** de lo estimado inicialmente en los últimos doce meses, lo que ajusta la creación mensual de empleo a **174 mil** en lugar de los **242 mil** reportados inicialmente.

Europa

- **Reino Unido:**
Las **ventas minoristas aumentaron 0.5%** en julio, revirtiendo la caída del mes anterior (-0.9%) gracias al **gasto adicional por la Eurocopa**. En términos anuales, crecieron un **1.4%**.
- **Alemania:**
Las **negociaciones salariales** subieron un **3.1%** en el segundo trimestre de 2024, mostrando una desaceleración significativa frente al **6.2%** del trimestre anterior. Este dato refuerza la posibilidad de un **recorte de tasas por parte del BCE en septiembre** debido a la menor presión inflacionaria.
- **Zona Euro:**
La **actividad económica** mostró una **sorprendente fortaleza en agosto**, impulsada por el impacto positivo de los **Juegos Olímpicos de París**.

Índice accionario Nikkei



Fuente: Bloomberg

Índice de volatilidad VIX



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón:

- **Pedidos de maquinaria:** Cayeron un **1.7% anual en junio**, sorprendiendo al consenso que esperaba un aumento del **1.8%**. Este dato es clave para prever el gasto en capital (CAPEX) de las empresas.
- **Exportaciones:** Crecieron un **10.3% anual en julio**, por debajo del 11.4% esperado, aunque han mantenido un crecimiento continuo durante **ocho meses consecutivos**.

China:

- **Tasas de interés:** El **Banco Popular de China** mantuvo sus tasas de referencia en **3.35% para préstamos** y **3.85% para hipotecas**, ambos en mínimos históricos, tal como se esperaba.

América Latina

Argentina:

- **Actividad económica:** Disminuyó un **3.9% anual en junio**. La construcción cayó un **24%** y la manufactura un **20%**. En contraste, el sector agrícola y ganadero creció más del **82%**, liderando el crecimiento.

Brasil:

- **Nominaciones del Banco Central:** El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, discutirá con el presidente Lula sobre la elección del nuevo líder del banco central y el cronograma para otros nombramientos.

México:

- **Inversión extranjera directa:** Alcanzó un máximo histórico en el primer semestre del año con **US\$31,096 millones** (+7% vs. 2023), con Estados Unidos como principal socio.
- **Revisión económica de la CEPAL:** Bajó la estimación de crecimiento para 2024 a **1.9%**, desde un **2.5%** anterior.

Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, se conocerán la confianza del consumidor **08/27**
- En Estados Unidos, se publicará la segunda estimación del PIB del 2T24 **08/29**

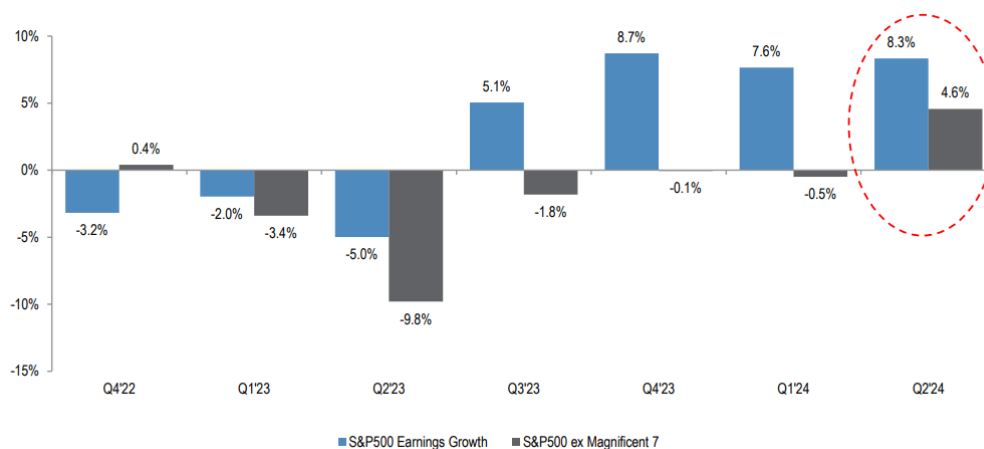
En pocas palabras...

Análisis del 2T24: Claves del crecimiento en utilidades corporativas

Con casi el **90% de los reportes trimestrales** del segundo trimestre del año ya presentados, compartimos los puntos clave de la temporada:

- **Crecimiento de la UPA:**
 - La **Utilidad por Acción (UPA)** superó las expectativas iniciales con un incremento del **+8.3% interanual**.
 - Un **79% de las compañías** reportó una UPA superior a la esperada, superando el promedio de largo plazo del 75%.
 - El **crecimiento del EPS del S&P 500** fue positivo, incluso excluyendo a las empresas Mag-7, por primera vez en cinco trimestres, con un **+4.6% de crecimiento interanual**.
- **Desempeño desigual:**
 - A pesar de una temporada en general sólida, algunos indicadores quedaron por debajo de las expectativas.
 - La proporción de empresas que superaron las estimaciones de ventas en **EE.UU.** cayó a **48%**, muy por debajo del promedio de largo plazo de más del 60%. **En su variación interanual, las ventas crecieron +5%. Esto podría ejercer presión sobre los márgenes de rentabilidad** en la segunda mitad del año.
- **Comportamiento regional:**
 - Las empresas de **EE.UU.** mostraron un mejor desempeño en términos de UPA, con un **+8% de crecimiento interanual**, en comparación con el **+1% en Europa**.
 - Sin embargo, la proporción de compañías que superaron las estimaciones de ventas en Europa (**51%**) fue mayor que en EE.UU. (**48%**).
 - Este comportamiento está alineado con las fluctuaciones en el **tipo de cambio**.
- **Resultados sectoriales:**
 - Los sectores de **Materiales** y **Bienes de Consumo Básicos** presentaron resultados más débiles.
 - En contraste, **Consumo Discrecional, Salud, Financieros** y **Utilities** experimentaron un **crecimiento de doble dígito** en UPA.
 - **Amazon** fue el mayor impulsor del crecimiento en el sector de Consumo Discrecional; sin Amazon, el crecimiento en este sector habría caído un **6% interanual**.
- **Perspectivas futuras:**
 - A pesar de desafíos como las **altas tasas de interés** y la **desaceleración del empleo**, la resiliencia en general de la economía podría seguir impulsando las **utilidades corporativas**. Se espera un **crecimiento anual del 10.3%** para este año, ligeramente inferior al 10.8% estimado inicialmente. Para el próximo año, se proyecta un **crecimiento de las utilidades cercano al 15%**, el cual luce un tanto optimista para un escenario de desaceleración económica.

Crecimiento de las ganancias del S&P500 y del S&P500 excluyendo a las Magníficas 7



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	1.22	1.10	1.11	1.12	1.04
USD/ARS	945.27	-0.41	941.32	-14.47	945.90	349.81
USD/BRL	5.53	-1.00	5.47	-12.11	5.86	4.80
USD/MXN	19.14	-2.65	18.64	-11.35	20.22	16.26
USD/COP	4029.53	0.03	4030.25	-4.33	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.85	1.95	0.87	-0.95	0.92	0.83
GBP/USD	1.32	1.89	1.29	3.60	1.32	1.20
USD/JPY	145.33	1.62	147.63	-2.91	161.95	140.25
USD/CNY	7.13	0.41	7.16	-0.42	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	5.08	-25	5.43	5.06
Norte America				
US	3.79	-9	5.02	3.67
Canada	3.02	-9	4.29	2.95
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	116.19	68.09
Brasil (BRL)	11.74	138	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.18	22	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.74	79	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	2.92	36	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.22	20	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.56	-14	5.05	3.46
España (EUR)	3.01	2	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.43	-27	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	3.91	38	4.74	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,474.21	6.71	5.22	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	419.10	1.15	7.72	519.85	351.95	Libra
Oro	2,499.00	0.02	20.62	2,527.30	1,809.40	Onza Troy
Plata	29.73	3.05	23.43	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	78.63	-1.32	2.06	97.69	72.29	Barril
Crudo (WTI)	74.54	-2.75	4.03	95.03	67.71	Barril
Gasolina	226.85	-1.81	7.89	289.25	196.72	Galon
Gas Natural	2.03	-4.47	-19.33	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 IIA and IIS. The numbers mentioned on this website are accurate at the time of publication and are subject to change. Operations in countries outside the Bahamas are conducted by sub-advisors contracted by Axxets. The assets under management represent all assets managed by entities within the Axxets network. The assets managed by Axxets amount to \$2.3 billion as of 06/30/24. No information in this material should be construed as a recommendation to buy or sell any securities. Axxets does not provide legal or tax advice. Axxets Management Inc. does not provide investment management or advisory services to individuals in the U.S.

For more information visit: www.axxets.com

