

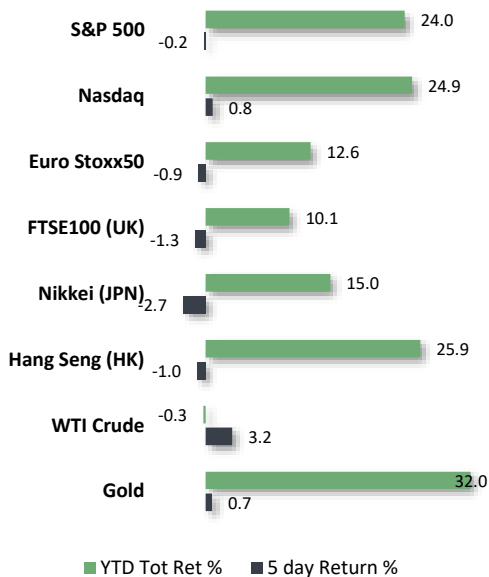
# Axxets Semanal

Semana del 21 al 25 de octubre



Axxets Management, 308 E Bay Street 3<sup>rd</sup> Floor, Nassau Bahamas

## Monitor



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

*"I never dreamt of success. I worked for it."*

**Estée Lauder**

## Estados Unidos

- Las ventas de viviendas existentes en Estados Unidos cayeron 1%, a su nivel más bajo en 14 años en septiembre, probablemente porque los posibles compradores esperaron tasas hipotecarias más bajas, mientras los precios de las viviendas se mantuvieron elevados.
- El Beige Book dejó ver que la actividad económica se mantuvo mayormente estable, con una disminución en la manufactura y un gasto del consumidor mixto. Los mercados de vivienda se mantuvieron estables, pero la incertidumbre sobre las tasas hipotecarias limitó a los compradores.
  - Sobre los mercados laborales, reportó que mostraron un ligero crecimiento en el empleo, con un moderado aumento de salarios. La inflación continuó disminuyendo, aunque ciertos costos, como seguros y atención médica, aumentaron considerablemente

## Europa

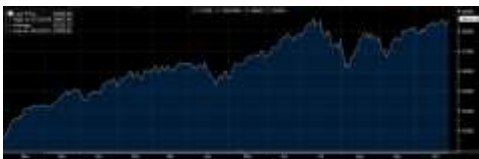
- La confianza del consumidor de la zona euro aumentó 0.4 puntos en octubre respecto a septiembre.
  - La Comisión Europea dijo que una estimación preliminar mostró que la moral de los consumidores de la zona euro mejoró a -12.5 este mes desde -12.9 en septiembre.
- En un evento en Washington, la titular del BCE, Christine Lagarde, comentó con cierto pragmatismo que se tiene que ser cautos con los recortes de tasas, ya que los datos llegarán para indicar el estado de la economía y la inflación. Esto mientras los operadores del mercado aumentan sus apuestas por recortes de tasas mayores y más rápidos.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El FMI proyectó que el crecimiento económico de Japón se desacelerará al 0.3% este año desde el 1.7% en 2023 debido a las interrupciones en el suministro en la industria automotriz y al desvanecimiento del impulso excepcional del aumento del turismo. La previsión se redujo en 0.4 puntos porcentuales con respecto a las perspectivas dadas en julio.

### China

- El Banco Popular recortó las tasas de interés de referencia, como se anticipaba, como parte de un paquete de medidas de estímulo para reactivar la economía. La tasa preferencial de préstamos a un año (LPR) se redujo en 25 puntos base, mientras que la de cinco años se recortó en la misma proporción.

## América Latina

### Argentina

- El FMI prevé que la economía de Argentina se contraiga este año un 3.5%, pero que logre una recuperación del 5% en 2025, año para el que también preveve una sustancial desaceleración de la inflación, hacia 62.7% desde 209% al cierre de septiembre.

### Brasil

- El director de asuntos internacionales del Banco Central de Brasil, Paulo Picchetti dejó ver que las expectativas de inflación se han mantenido consistentemente por encima del objetivo del banco central pero que mantendrán pragmatismo y están dispuestos seguir subiendo la tasa 'Selic' de ser necesario para controlar la inflación.

### México

- La economía mexicana ha visto una revisión a la baja de su crecimiento esperado para 2024, con una nueva estimación del 1.2%, según BBVA Research. Esta corrección se debe a la debilidad en la demanda interna y un menor ritmo de creación de empleo formal. Sin embargo, se prevé una inflación general descendente, que podría cerrar el año por debajo del 4%.

## Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **10/28**
- En Estados Unidos, se van a conocer datos del empleo **11/01**

## En pocas palabras...

### Recta final de las elecciones en EE. UU.: ¿Cómo influirán en los mercados?

Nos acercamos a la recta final de las elecciones presidenciales en EE. UU., que se celebrarán el martes 5 de noviembre. Según las cifras de RealClearPolitics, Harris cuenta con una intención de voto del 49%, mientras que Trump le sigue muy de cerca con un 48%. Sin embargo, el resultado final dependerá en gran parte de los estados clave como Pensilvania.

A continuación, compartimos algunas perspectivas sobre cómo las elecciones podrían impactar la economía, los mercados y sectores clave:

- **Economía:** Trump ha propuesto más recortes de impuestos y desregulación, con un enfoque en el proteccionismo comercial. Harris, por otro lado, podría seguir la expansión fiscal de Biden, con un posible aumento en los impuestos corporativos y mayor apoyo al consumidor. Ambos candidatos se enfocarán en medidas para combatir la inflación y fomentar la creación de empleo.

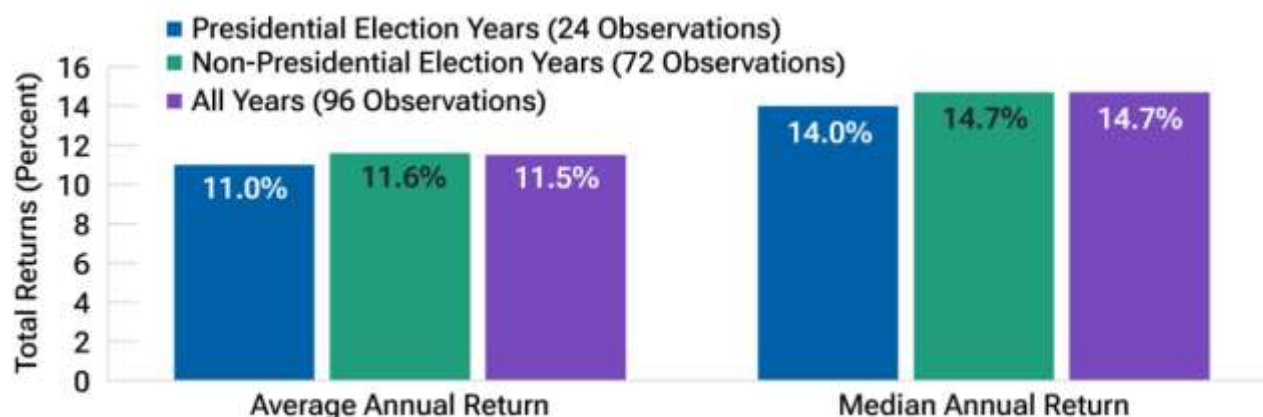
- **Política exterior:** Trump probablemente mantendrá una postura firme frente a China, mientras que Harris buscaría fortalecer las alianzas existentes de EE. UU., incluyendo el apoyo a Ucrania en su conflicto con Rusia.

- **Mercados accionarios:** Históricamente, los años de elecciones presidenciales tienden a mostrar un rendimiento ligeramente inferior en el S&P 500. Sin embargo, es importante considerar que, aunque las elecciones generan volatilidad a corto plazo, el enfoque en los fundamentales del mercado sigue siendo clave.

- **Influencia en sectores:** Trump podría favorecer sectores como energía, defensa y financiero, con menos regulación. Por su parte, Harris podría enfocarse en energía limpia, salud y tecnología, con un marco regulatorio más estricto.

En conclusión, aunque las elecciones generan incertidumbre, es esencial mantener una estrategia diversificada y a largo plazo, basada en los fundamentales económicos. De esta manera, se podrán mitigar los riesgos y aprovechar las oportunidades que surjan.

### Rendimiento promedio y mediana total del S&P 500



December 31, 1927, to December 31, 2023.

## Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.46	1.09	-2.01	1.12	1.05
USD/ARS	985.38	-0.47	980.75	-17.95	985.83	349.86
USD/BRL	5.70	-0.12	5.69	-14.78	5.86	4.80
USD/MXN	19.88	-0.01	19.88	-14.62	20.22	16.26
USD/COP	4322.06	-1.12	4272.10	-10.78	4336.00	3738.25
USD/CHF	0.87	-0.18	0.86	-2.89	0.92	0.83
GBP/USD	1.30	-0.54	1.31	1.97	1.34	1.21
USD/JPY	152.05	-1.65	149.53	-7.23	161.95	139.58
USD/CNY	7.12	-0.26	7.10	-0.29	7.32	7.01

Fuente: Bloomberg

## 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	4.83	-50.0	5.33	4.83
SOFR 3M	4.60	-73	5.39	4.58
<b>Norte America</b>				
US	4.21	33	4.99	3.60
Canada	3.23	12	4.14	2.83
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	97.44	68.09
Brasil (BRL)	12.55	219	12.83	10.29
Colombia (COP)	10.77	81	12.07	9.56
Mexico (MXN)	10.07	111	10.36	8.95
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.04	48	3.57	2.40
Alemania (EUR)	2.29	27	2.93	1.89
Italia (EUR)	3.51	-19	4.98	3.33
España (EUR)	2.99	0	4.05	2.80
Suiza (CHF)	0.45	-25	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	4.23	69	4.67	3.43

Fuente: Bloomberg

## Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,628.51	3.90	11.78	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	438.05	-0.09	12.59	519.85	357.20	Libra
Oro	2,733.90	0.74	31.96	2,746.00	1,935.60	Onza Troy
Plata	34.17	2.80	41.85	35.07	21.93	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.63	3.52	-1.83	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	71.43	3.19	-0.31	87.67	65.27	Barril
Gasolina	206.50	3.15	-1.79	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.50	10.85	-0.44	3.63	1.48	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.com)

