

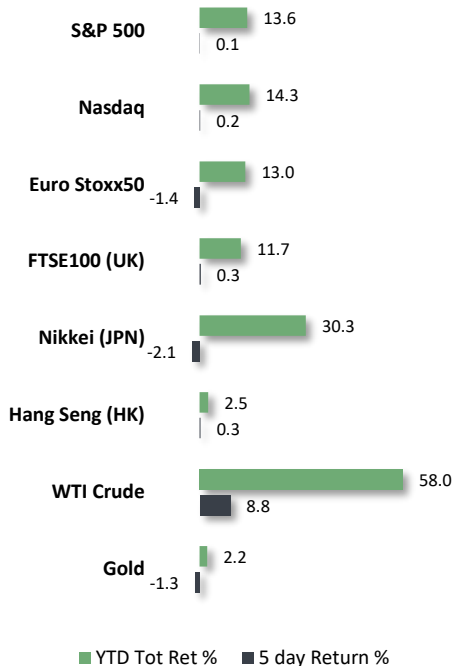
Axxets Semanal

Semana del 31 de agosto al 4 de septiembre



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"Investing is the intersection of economics and psychology."
Phil Town

Estados Unidos

- La nómina no agrícola de agosto registró la creación de 162 mil empleos, rebasando la expectativa de 53 mil. Cabe mencionar, que las cifras de junio y julio fueron revisadas al alza. Por su parte, la tasa de desempleo permaneció en 4.1%, en línea con lo previsto.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años tocó 4.818% (máximo desde nov. 2023) por temores inflacionarios y de deuda pública.
 - Han aumentado las expectativas de que la Reserva Federal podría subir las tasas en un par de semanas, en donde las expectativas reflejan una probabilidad de alza del 58% desde 49.4% hace unos días.
- El PMI manufacturero cayó en agosto, aunque acumula 8 meses de expansión. Los nuevos pedidos se desaceleraron y el índice de precios continuó elevado por costos e incertidumbre.
 - En contraste, el PMI de servicios subió en agosto (máximo de 6 meses), impulsado por la actividad y nuevos pedidos. El empleo cayó y la inflación de costos tocó un máximo de cuatro años.

Europa

- La inflación en la eurozona subió a 3.3% anual en agosto por el alza en energía (14.3%), reforzando las expectativas de un alza de tasa de 25 pb por parte del BCE hasta el 2.5%.
 - Por otro lado, los precios al productor subieron 1.6% mensual en julio (superando el 1.2% previsto) por el alza en energía (+5.6%). La tasa anual se aceleró al 5.8% (vs. 4.6% en junio).
 - A su vez, el PMI manufacturero subió en agosto, impulsado por Alemania y la producción. El empleo se estabilizó tras tres años de caídas, pese a tensiones logísticas.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas crecieron 4% anual en julio (superando el 3% esperado), impulsadas por vehículos (+16.2%). A nivel mensual, rebotaron 2.4%, recuperándose de la caída de junio.
- El PMI manufacturero subió en agosto (8° mes de expansión), impulsado por exportaciones y empleo. Las presiones en costos e insumos mantuvieron un alza firme en los precios de salida.

China

- El PMI manufacturero subió en agosto. Aunque se mantuvo en contracción, la producción y los nuevos pedidos rebotaron a terreno de expansión.
- El PMI de servicios subió en agosto, impulsado por demanda interna y empleo. Los costos de insumos se aceleraron por energía y laboral, mientras los precios de salida crecieron marginalmente.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones agrícolas crecieron 51% anual en agosto. El complejo agroexportador generó aproximadamente USD 2,750 millones durante agosto, 51% más que un año antes.

Brasil

- El PIB creció 0.5% en el 2T (2% anual), impulsado por inversión (+1.2%) y gasto público. El consumo de los hogares cayó 0.4% por alta inflación, mientras el sector externo restó dinamismo.
- La producción industrial rebotó 0.2% mensual en julio, impulsada por bienes duraderos (+3.2%) y de capital (+2.4%). A nivel anual cayó 0.5%, pero acumula un alza de 1.1% en el año.

México

- Las ventas de autos incrementaron 4.7% anual, récord histórico a agosto. Mensualmente crecieron 2.3%, impulsadas por financiamiento a meses sin intereses.
- La inversión fija bruta creció 7.7% anual en junio (superando el 4.8% esperado), impulsada por la construcción pública (+25.8%). A nivel mensual rebotó 1.3% y acumula un alza de 0.8% en el año.
- La confianza del consumidor subió en agosto (máximo de un año). Destacó la percepción del hogar actual y futura. Anualmente se mantuvo estable.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PPI de agosto **09/10**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de inflación de agosto **09/11**

En pocas palabras...

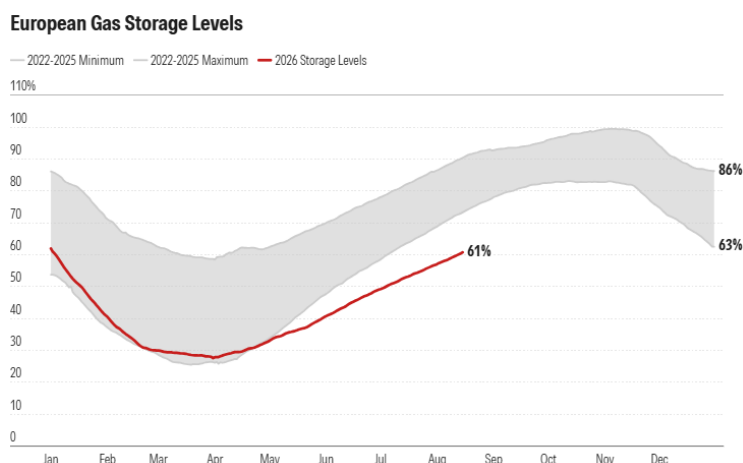
Cuando el clima se convierte en riesgo económico

Las altas temperaturas, sequías e incendios en Europa muestran cómo el clima extremo puede trasladarse rápidamente a la economía. Menor productividad, afectaciones agrícolas, restricciones en la generación eléctrica y problemas de transporte elevan costos y presionan el crecimiento.

El banco europeo Triodos estima que estos efectos podrían restar cerca de 1% al PIB de la Unión Europea este año, equivalente a unos EUR 180 mil millones.

Implicaciones para el mercado:

El impacto podría extenderse más allá del verano. La menor generación hidroeléctrica y nuclear aumenta la dependencia del gas antes del invierno, mientras mayores costos de energía, alimentos y transporte pueden trasladarse a la inflación.



Fuente: Morningstar, Gas Infrastructure Europe

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.24	1.16	-1.13	1.21	1.13
USD/ARS	1507.13	0.33	1512.17	-3.68	1514.74	1320.50
USD/BRL	5.12	1.45	5.19	6.93	5.61	4.88
USD/MXN	16.88	0.91	17.04	6.66	18.77	16.88
USD/COP	3129.38	2.38	3203.68	20.72	3986.32	3024.20
USD/CHF	0.81	-0.16	0.81	-2.20	0.82	0.76
GBP/USD	1.35	-0.20	1.35	0.27	1.39	1.30
USD/JPY	156.10	2.54	160.09	0.38	163.99	145.49
USD/CNY	6.71	0.28	6.73	4.12	7.14	6.71

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.63	-1.0	4.33	3.62
SOFR 3M	3.84	19	4.13	3.63
North America				
US	4.78	61	4.82	3.92
Canada	3.77	33	3.82	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.84	-108	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.39	65	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.52	-10	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.28	16	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	4.19	63	4.28	3.22
Germany (EUR)	3.34	48	3.40	2.52
Italy (EUR)	4.15	60	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.77	48	3.93	3.06
Swiss (CHF)	0.45	12	0.61	0.11
England (GBP)	5.14	66	5.29	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,319.72	2.84	11.44	3,857.00	2,590.00	Tonelada
Cobre	657.05	0.13	15.64	686.65	447.20	Libra
Oro	4,434.80	-1.33	2.16	5,586.20	3,544.40	Onza Troy
Plata	65.48	-2.26	-7.26	121.79	40.80	Onza Troy
Crudo (Brent)	95.36	6.77	56.71	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	90.74	8.80	58.03	119.48	54.98	Barril
Gasolina	317.53	-9.01	86.19	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.98	3.08	-19.23	7.83	2.48	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

