

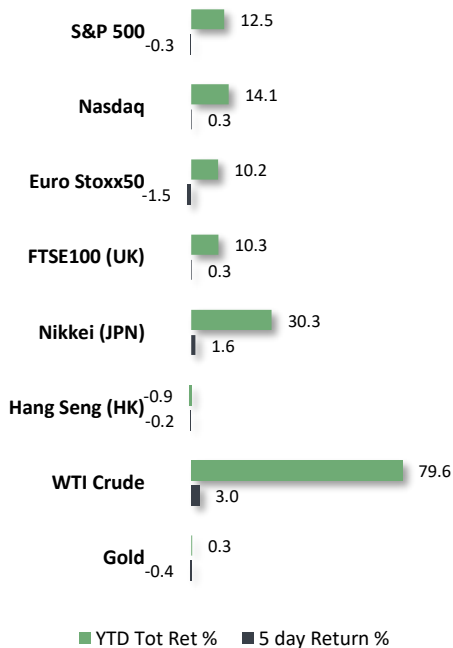
Axxets Semanal

Semana del 14 al 18 de septiembre



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"You can lose money very fast, in two months, but you very rarely make money very fast in the stock market."

Peter Lynch

Estados Unidos

- En línea con lo previsto y por primera vez desde 2023, la Fed incrementó el rango de la tasa de fondos federales en 25 puntos pase a 3.75 – 4%. La decisión fue unánime y responde a una inflación que permanece por encima del objetivo, presionada por mayores costos de energía y otros factores.
 - Las nuevas proyecciones apuntan a la posibilidad de otro incremento este año, mientras la economía y el mercado laboral mantienen resiliencia.
- El rendimiento del bono a 10 años tocó 5.01% (máximo desde 2023) por inflación persistente, déficit fiscal y oferta de deuda. El bono a 2 años cedió a 4.61% tras la publicación del IPC.
 - A su vez, Arabia Saudita cerró su oleoducto Este-Oeste tras un ataque con drones, elevando el crudo Brent a \$105.34/barril (+0.7%). El cierre de esta vía clave expone al mercado a perder hasta 120M de barriles en un mes.

Europa

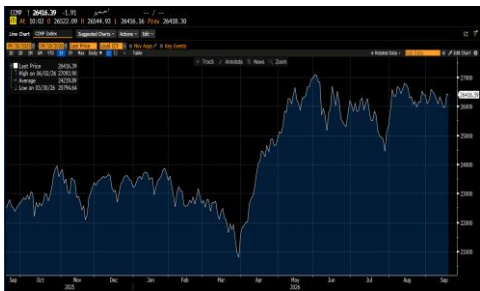
- En una decisión dividida, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 3.75% a pesar de que la inflación aceleró a 3.1% durante el mes de agosto.
- En Alemania, el instituto económico IMK elevó significativamente su previsión de crecimiento para 2026, de 0.6% a 1.3%, apoyado por exportaciones mejores de lo esperado durante el primer semestre y un mayor gasto público en defensa e infraestructura. Para 2027, también revisó al alza su estimación de crecimiento, de 0.9% a 1.4%.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial creció 3.9% anual en julio, pero cayó 0.2% mensual (primer descenso desde marzo), afectada por menor producción en equipo de transporte y metales fabricados.
- Como se esperaba, el Banco de Japón incrementó su tasa de referencia a 1%, un máximo en 31 años.

China

- Las ventas minoristas crecieron 0.4% anual en agosto y la inversión fija cayó 7.2% en el año. Sin embargo, la producción industrial se aceleró a 5.2%, superando las expectativas.

América Latina

Argentina

- El gobierno presentó al Congreso el proyecto de Presupuesto 2027, que contempla un crecimiento del PBI de 4%, una inflación de 18% a diciembre y un tipo de cambio de \$1,847.60 por dólar. La propuesta también proyecta alcanzar un cuarto año consecutivo de superávit financiero.

Brasil

- El Banco Central recortó la tasa de referencia Selic en 25 pb, a 13.75%, en su quinta reducción consecutiva, ante señales más claras de desaceleración económica. La decisión fue unánime y estuvo en línea con las expectativas del mercado.

México

- La actividad industrial del país creció 2.4% anual en julio, con lo que registró su mejor desempeño desde octubre de 2023, apoyado por el repunte de la construcción y la recuperación en las manufacturas.
- De acuerdo con especialistas económicos, el país podría tardar hasta una década en lograr recuperar los tres niveles de calificación crediticia que ha perdido desde el 2018, siempre y cuando mantenga una tendencia de disciplina fiscal y crecimiento constante.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **09/24**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de ventas de nuevas casas **09/24**

En pocas palabras...

La Fed retoma el ciclo de alzas

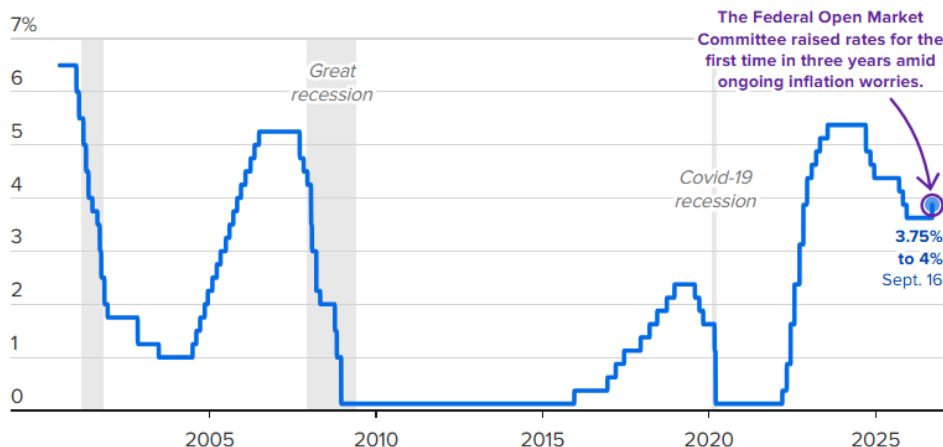
La Fed elevó su tasa de referencia en 25 puntos base, a un rango de 3.75%-4.00%, su primera alza desde 2023. La decisión fue unánime y responde a una inflación que permanece por encima del objetivo, presionada por mayores costos de energía y otros factores. Las nuevas proyecciones apuntan a la posibilidad de otro incremento este año, mientras la economía y el mercado laboral mantienen resiliencia.

Implicaciones para el mercado:

El regreso de las alzas confirma que la Fed mantiene la estabilidad de precios como prioridad. Tasas más altas por más tiempo pueden generar presión sobre las valuaciones y elevar los costos de financiamiento, pero también ofrecen mayores rendimientos en renta fija. En este entorno, mantener diversificación y disciplina cobra mayor relevancia.

U.S. federal funds target rate

July 2000–Sept. 2026



Fuente: Federal Reserve Bank of New York

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-1.17	1.16	-2.41	1.21	1.13
USD/ARS	1510.57	-0.14	1508.52	-3.90	1516.80	1320.50
USD/BRL	5.16	-0.68	5.12	6.18	5.61	4.88
USD/MXN	17.20	-1.34	16.97	4.71	18.77	16.86
USD/COP	3189.19	-3.28	3084.25	18.47	3969.38	3024.20
USD/CHF	0.83	-1.03	0.82	-3.93	0.83	0.76
GBP/USD	1.33	-1.32	1.35	-0.96	1.39	1.30
USD/JPY	157.78	-2.64	153.61	-0.67	163.99	146.59
USD/CNY	6.70	0.12	6.71	4.31	7.14	6.70

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.88	24.0	4.12	3.62
SOFR 3M	4.00	34	4.01	3.63
North America				
US	4.99	83	5.04	3.92
Canada	3.87	44	3.99	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	10.25	-67	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.29	55	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.67	5	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.47	35	9.54	8.66
Europe				
France (EUR)	4.56	99	4.56	3.22
Germany (EUR)	3.52	67	3.57	2.52
Italy (EUR)	4.43	88	4.85	3.27
Spain (EUR)	4.00	71	4.06	3.06
Swiss (CHF)	0.57	25	0.64	0.11
England (GBP)	5.30	82	5.43	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,313.66	-0.08	11.24	3,857.00	2,632.00	Tonelada
Cobre	658.30	1.75	15.86	686.65	452.15	Libra
Oro	4,355.20	-0.45	0.32	5,586.20	3,631.80	Onza Troy
Plata	66.94	3.70	-5.19	121.79	41.50	Onza Troy
Crudo (Brent)	104.70	0.09	72.06	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	103.10	3.05	79.55	119.48	54.98	Barril
Gasolina	347.64	5.12	103.85	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.93	3.36	-20.62	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

