

Axxets Semanal

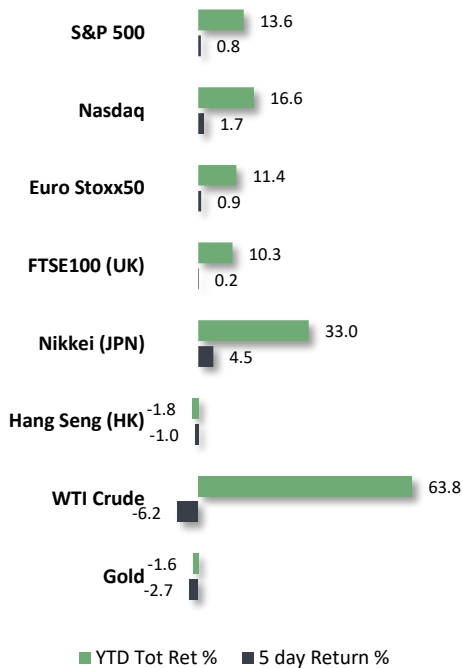
Semana del 21 al 25 de septiembre



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

Estados Unidos

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"It's not how much money you make, but how much money you keep, how hard it works for you, and how many generations you keep it for."

Robert Kiyosaki

- Los mercados registraron una mayor volatilidad ante el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Las tasas a 10 y 30 años alcanzaron máximos de 19 y 22 años, respectivamente, mientras los inversionistas evalúan las perspectivas de política monetaria de cara a la reunión de la Fed en octubre.
 - En este contexto, funcionarios de la Fed ven probable subir la tasa de interés a fin de año (tras llevarla al 3.75%-4.00%) debido a una inflación persistente (3.7% en julio) impulsada por aranceles y el alza del combustible.
 - Las tasas hipotecarias a 30 años subieron al 7.03% (vs. 6.30% hace un año).
- Por otro lado, el gobierno analiza aprobar la prohibición a la exportación de diésel por precios récord, pero funcionarios de energía advierten que la medida reduciría la producción de gasolina, elevaría costos y afectaría a países aliados.
- Las solicitudes de desempleo bajaron a 197,000 en septiembre (mínimos de 57 años).
- Las ventas de casas nuevas en subieron 6.4% mensual en agosto (máximo de 8 meses), impulsadas por una caída de 5.8% anual en el precio medio que contrarrestó el alza en tasas hipotecarias.

Europa

- El PMI manufacturero de la eurozona permaneció estable en septiembre. La producción subió por nuevos pedidos de exportación, aunque bajó la confianza.
 - El PMI manufacturero de Alemania cayó en septiembre, aunque manteniéndose en expansión. La producción bajó, con aumento de nuevos pedidos y mejor confianza.
- El PMI manufacturero del Reino Unido subió en septiembre. El gasto en defensa e IA impulsó la producción, aunque la débil demanda del consumidor frenó un mayor crecimiento.
 - El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, señaló que la persistencia de elevados precios de la energía podría dificultar mantener sin cambios las tasas de interés, reforzando las expectativas de una política monetaria más restrictiva.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero cayó en septiembre, hilando 9 meses de expansión. El crecimiento de producción y nuevos pedidos se moderó, con presiones inflacionarias por el yen débil.
- El PMI de servicios cayó en septiembre. Los nuevos pedidos crecieron más lento y la demanda externa volvió a caer, aunque se aceleró la creación de empleo.

China

- El Banco Popular de China inyectará hasta 1 billón de yuanes diarios mediante operaciones de corto plazo para cubrir la liquidez del sistema bancario previo al feriado del Golden Week (mercados cerrados del 1 al 7 de octubre).

América Latina

Argentina

- La actividad económica se contrajo 1.4% anual en julio, frente al crecimiento de 2.7% registrado en junio y por debajo del avance de 1.8% esperado por el mercado.

Brasil

- La confianza del consumidor cayó en septiembre (mínimo desde nov 2022). El índice de expectativas bajó, mientras que el sentimiento actual subió levemente.

México

- Banxico mantuvo su tasa en 6.50% por unanimidad y aclaró que no reaccionará mecánicamente a la Fed. Mantiene la meta de inflación del 3% para el 4T 2027, aunque advierte sesgo al alza en los riesgos.
- La inflación general se aceleró a 3.42% anual en la primera quincena de septiembre (3.37% esperado). En contraste, la subyacente bajó a 3.79%, su menor nivel desde marzo de 2025.
- La OCDE elevó a 1.5% su previsión de crecimiento del PIB de México para 2026 (1.8% en 2027), impulsada por menor tasa de interés, demanda tecnológica y exportaciones a EE. UU.
 - A su vez, Moody's advirtió que México requiere un ajuste fiscal de >1.5% del PIB para estabilizar su deuda (que subiría a 55% del PIB) ante un déficit proyectado de 4-4.5% y un débil crecimiento promedio de 1%.
- Las ventas minoristas crecieron 1.8% anual en julio (tras 2.7% en junio), impulsadas por salud (+8.7%). En términos mensuales desestacionalizados, cayeron 0.1% (-0.2% previo).

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **10/01**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **10/02**

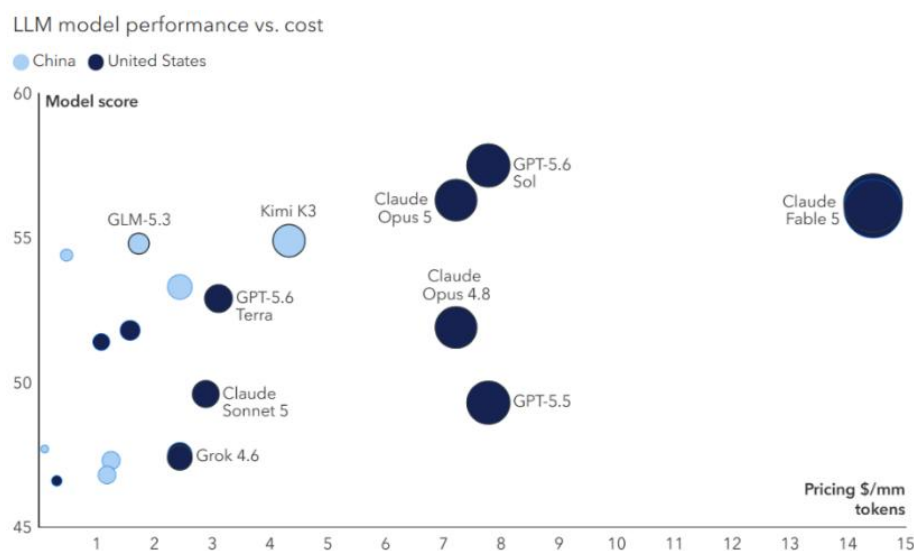
En pocas palabras...

Dos estrategias marcan el futuro de la IA

EE. UU. y China avanzan en la inteligencia artificial con enfoques distintos. Las empresas estadounidenses destinan grandes inversiones al desarrollo de modelos cada vez más avanzados, mientras China prioriza aplicaciones industriales eficientes y de menor costo, como robótica y conducción autónoma. Más que un único ganador, ambos ecosistemas podrían coexistir y atender diferentes necesidades del mercado.

Implicaciones para el mercado:

La competencia puede acelerar la innovación, pero también generar volatilidad y cambios de liderazgo. Para los inversionistas, las oportunidades podrían extenderse más allá de los desarrolladores de modelos hacia semiconductores, infraestructura, nube, robótica y empresas que incorporen IA para mejorar su productividad.



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.73	1.15	-2.93	1.21	1.13
USD/ARS	1522.85	-0.58	1514.03	-4.68	1522.94	1322.70
USD/BRL	5.21	-1.21	5.14	5.19	5.61	4.88
USD/MXN	17.73	-2.82	17.23	1.56	18.77	16.86
USD/COP	3299.92	-3.67	3178.75	14.48	3969.38	3024.20
USD/CHF	0.83	-0.72	0.82	-4.32	0.83	0.76
GBP/USD	1.32	-1.11	1.34	-1.70	1.39	1.30
USD/JPY	157.17	-0.20	156.88	-0.31	163.99	146.59
USD/CNY	6.71	-0.10	6.71	4.10	7.14	6.70

Fuente: Bloomberg

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	4.07	42	4.07	3.63
North America				
US	5.21	104	5.23	3.92
Canada	3.98	55	4.01	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	11.26	34	50.91	81.11
Brazil (BRL)	14.21	47	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.83	21	14.31	11.27
Mexico (MXN)	9.59	47	9.59	8.66
Europe				
France (EUR)	4.72	116	4.73	3.22
Germany (EUR)	3.63	77	3.63	2.52
Italy (EUR)	4.55	100	4.85	3.27
Spain (EUR)	4.11	82	4.12	3.06
Swiss (CHF)	0.67	35	0.67	0.11
England (GBP)	5.39	91	5.43	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Preço	Variación Semanal %	YTD %	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas	Unidade
Alumínio	3,253.44	-1.82	9.22	3,857.00	2,651.25	Tonelada
Cobre	669.55	1.22	17.84	686.65	466.95	Libra
Ouro	4,273.10	-2.68	-1.57	5,586.20	3,720.00	Onza Troy
Prata	64.00	-3.84	-9.35	121.79	43.79	Onza Troy
Petróleo (Brent)	106.51	2.54	75.04	126.41	58.72	Barril
Petróleo (WTI)	94.08	-6.20	63.85	119.48	54.98	Barril
Gasolina	345.71	-2.00	102.71	382.32	166.56	Galão
Gás Natural	3.10	6.46	-15.90	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

