

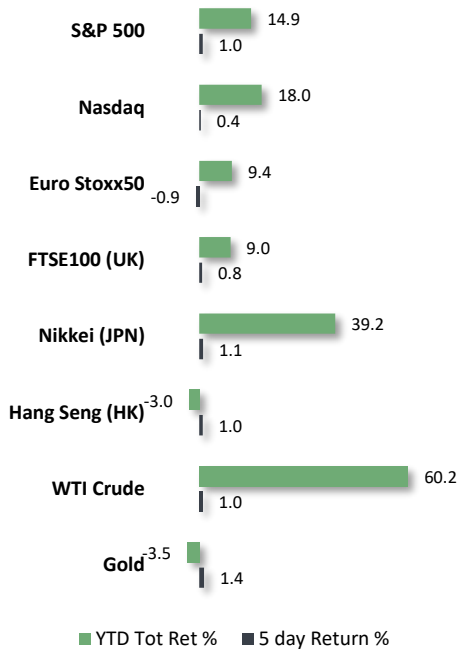
Axxets Semanal

Semana del 5 al 9 de octubre



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"Successful investing is anticipating the anticipations of others."
Howard Marks

Estados Unidos

- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó 5.35%, máximo desde 2002, antes de moderarse tras una sólida subasta de valores por parte del gobierno.
 - En este contexto, las minutas de la Fed anticiparon otra posible alza de tasas este año ante presiones inflacionarias. No obstante, el mercado prevé que la Fed mantenga las tasas en su reunión de octubre.
- En materia económica, el PMI de servicios bajó en septiembre, aunque mantuvo su expansión. La actividad y los nuevos pedidos se moderaron, mientras las presiones sobre los precios alcanzaron máximos desde 2022.
- De acuerdo con una encuesta de la FED de Nueva York, las expectativas de inflación a un año subieron a 3.9% en septiembre, su máximo desde mayo de 2023, impulsadas por mayores costos energéticos.
- En próximos días, comenzará la temporada de reportes trimestrales. Las utilidades del S&P 500 registrarían un crecimiento anual estimado de 29.5% en el 3T-2026, lo que representaría el tercer trimestre consecutivo con un avance superior al 25%. Por su parte, el múltiplo P/E forward a 12 meses se ubica en $\approx 19.0x$, por debajo de sus promedios de 5 y 10 años respectivamente.

Europa

- Los precios al productor en la Eurozona subieron 1.9% mensual y 8.2% anual en agosto (máximo desde feb-23). El alza fue impulsada por la energía (+5.6%) tras el salto del 70% en el precio del gas natural.
 - Por otro lado, las ventas minoristas crecieron 0.8% anual y 0.1% mensual en agosto, impulsadas por productos no alimentarios. Sin embargo, las ventas de combustibles cayeron 1.9% ante mayores precios.
- El superávit comercial de Alemania se redujo a EUR 19,500 millones en agosto, ante una caída de 0.8% en las exportaciones y un aumento de 0.9% en las importaciones, destacando la menor demanda de EE. UU.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los rendimientos de los bonos a 10 años mantienen presiones alcistas ante las expectativas de mayor inflación y la posibilidad de que el BoJ retrase nuevos ajustes monetarios.
- El PMI de servicios cayó en septiembre, en donde los nuevos pedidos desaceleraron por el sismo de Kumamoto, pero el empleo y la confianza empresarial mejoraron.

China

- El gobierno anunció medidas de apoyo inmobiliario, inversión en infraestructura y recapitalización bancaria por USD 54,000 millones, buscando impulsar una economía afectada por la débil demanda interna.

América Latina

Argentina

- La producción manufacturera cayó 3.2% anual en agosto, con retrocesos en 11 de 16 sectores, especialmente maquinaria (-24%). Sin embargo, registró un repunte mensual de 1.9%.

Brasil

- La inflación anual subió a 4.58% en septiembre, superando las expectativas, impulsada por alimentos y transporte. Los precios aumentaron 0.82% mensual, tras caer 0.32% en agosto.

México

- La inflación anual subió a 3.45% en septiembre, su máximo desde mayo, impulsada por energía y alimentos. En contraste, la inflación subyacente se moderó a 3.75%.
 - A su vez, los precios al productor aumentaron 1.37% mensual y 4.05% anual en septiembre, impulsados por mayores costos en actividades primarias (+4.45%).
- La producción (-15.3%) y exportación (-11.8%) de autos cayeron a doble dígito en septiembre, afectadas por aranceles en EE. UU. (25%).
- La inversión fija bruta creció 6.6% anual en julio (1.4% mensual), superando el 5.6% esperado. Destacó el impulso privado (6.7%) y construcción residencial (10.6%). Acumula crecimiento de 1.7% ene-jul.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de septiembre **10/14**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación a productores de septiembre **10/15**

En pocas palabras...

Brasil: los mercados celebran la primera vuelta

Brasil definirá su presidencia en una segunda vuelta el 25 de octubre entre Luiz Inácio Lula da Silva y Flávio Bolsonaro, tras una primera ronda en la que ninguno alcanzó la mayoría.

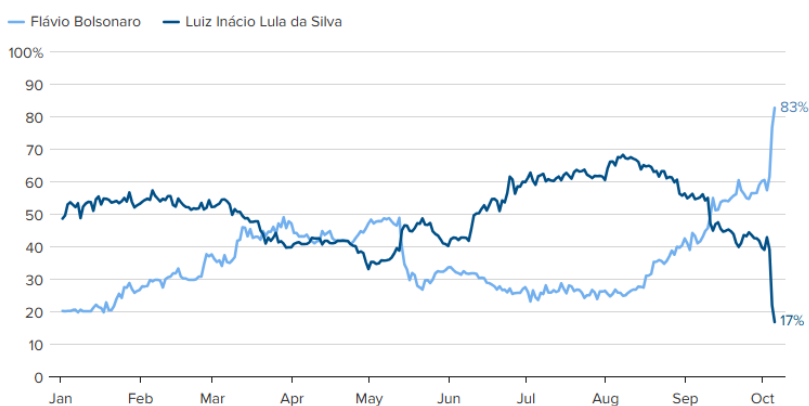
Bolsonaro obtuvo más de 47% de los votos y superó a Lula por casi 2 puntos porcentuales, un resultado mejor al anticipado por las encuestas. Los mercados reaccionaron al alza: el Bovespa subió 8%.

Implicaciones para el mercado:

Los inversionistas ven a Bolsonaro como un candidato más favorable al mercado por su compromiso con mayor disciplina fiscal, en un país cuyo déficit se acercó a 10% del PIB en junio. Las plataformas de predicción ya le asignan más de 80% de probabilidad de ganar. Aun así, la campaña continúa y la volatilidad podría persistir hasta el 25 de octubre.

Odds for right-wing Bolsonaro jumped after leading in first-round votes

Traders predict which candidate will win Brazil's presidential elections



Fuente: CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.53	1.13	-4.69	1.21	1.12
USD/ARS	1515.91	0.44	1522.60	-4.24	1527.69	1338.75
USD/BRL	4.98	4.57	5.21	9.84	5.61	4.88
USD/MXN	18.38	-1.16	18.16	-2.01	18.77	16.86
USD/COP	3192.75	2.27	3265.30	18.31	3969.38	3024.20
USD/CHF	0.83	-0.28	0.83	-4.63	0.84	0.76
GBP/USD	1.32	-0.11	1.32	-1.84	1.39	1.30
USD/JPY	158.36	-0.32	157.85	-1.04	163.99	149.38
USD/CNY	6.69	0.20	6.71	4.42	7.14	6.69

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	4.04	38	4.10	3.63
North America				
US	5.27	110	5.36	3.92
Canada	3.90	47	4.04	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	11.21	29	55.16	81.11
Brazil (BRL)	12.71	-103	14.98	12.71
Colombia (COP)	12.87	26	14.31	11.48
Mexico (MXN)	9.32	20	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	4.87	130	5.00	3.22
Germany (EUR)	3.49	63	3.65	2.52
Italy (EUR)	4.59	104	4.85	3.27
Spain (EUR)	4.10	82	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.57	25	0.69	0.11
England (GBP)	5.45	97	5.52	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,043.67	-2.51	2.18	3,857.00	2,721.00	Tonelada
Cobre	669.90	2.29	17.90	686.65	482.20	Libra
Oro	4,190.50	1.37	-3.47	5,586.20	3,923.60	Onza Troy
Plata	60.98	0.93	-13.64	121.79	45.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	104.84	2.53	72.29	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	91.98	0.95	60.19	119.48	54.98	Barril
Gasolina	328.28	-0.89	92.49	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.22	6.16	-12.59	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

