

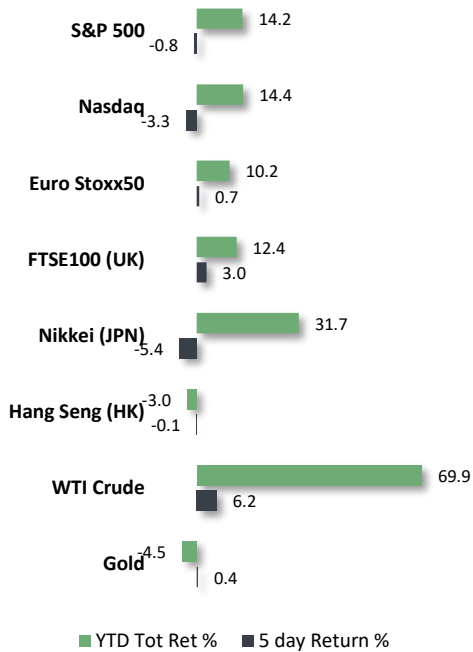
Axxets Semanal

Semana del 12 al 16 de octubre



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"You can't predict, but you can prepare."

Howard Marks

Estados Unidos

- Los mercados experimentaron una semana de volatilidad con una fuerte corrección tecnológica, liderada por semiconductores, tras un dato de inflación superior a lo esperado que elevó las expectativas de alzas de la Fed y los rendimientos de largo plazo.
 - En este sentido, la inflación anual subió a 3.7% en septiembre, impulsada por la energía, mientras la subyacente alcanzó 2.6%. Los precios aumentaron 0.6% mensual, su mayor avance en cinco meses.
 - A su vez, los precios al productor subieron 6.3% anual y 1.3% mensual en septiembre, máximos desde 2022, impulsados por el encarecimiento de la energía (+10.8%) y mayores costos de transporte.
- La temporada de reportes del 3T26 inició con resultados mixtos entre los principales bancos estadounidenses: Goldman Sachs y Citigroup superaron las expectativas, mientras que JPMorgan y Bank of America se ubicaron por debajo de lo estimado. La fortaleza en las operaciones de renta variable y los ingresos por intereses contrastó con un menor dinamismo en renta fija.

Europa

- La inflación anual en Alemania subió a 3.3% en septiembre, su máximo desde diciembre de 2023, impulsada por energía (+14.9%). La inflación subyacente se mantuvo en 2.4%.
- La economía del Reino Unido creció 0.1% mensual en agosto, impulsada por la manufactura (+1.2%), mientras la construcción cayó 0.2%. El PIB avanzó 2.1% anual, su mayor crecimiento desde octubre de 2022.
- La producción industrial de la Eurozona cayó 0.5% mensual en agosto, acumulando tres meses de retrocesos, y 1.1% anual. Destacaron las caídas en bienes de consumo no duraderos (-2.7%) y energía (-0.6%).

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los precios al productor subieron 6.8% anual en septiembre, moderándose frente a agosto y las expectativas. En términos mensuales, cayeron 0.3% por segundo mes consecutivo.

China

- La inflación anual subió a 0.9% en septiembre, impulsada por mayores costos de transporte. Sin embargo, los alimentos siguieron a la baja (-1.7%) y la inflación subyacente se mantuvo en 1.0%.
- Las exportaciones crecieron 36.3% anual en septiembre, impulsadas por semiconductores y tecnología. El superávit comercial alcanzó USD 133,530 millones, elevando las tensiones comerciales.

América Latina

Argentina

- La inflación anual se moderó a 33.5% en septiembre, desde 33.7% en agosto, mientras los precios al consumidor aumentaron 1.9% mensual, reflejando una leve desaceleración inflacionaria.

Brasil

- Las ventas minoristas crecieron 0.1% mensual en agosto, por debajo de las expectativas, y 0.4% anual. Destacó el avance en equipos tecnológicos (+6.3%), mientras muebles y electrodomésticos cayeron 4.2%.
- La confianza industrial subió en octubre, pero acumuló 22 meses en terreno pesimista. La mejora en expectativas contrastó con el deterioro de las condiciones actuales.

México

- La actividad industrial creció 0.6% mensual y 3.6% anual en agosto, acumulando tres meses de avances, impulsada por la manufactura (+1.2%), mientras la minería cayó 1.6%.
- La Cámara de Diputados aprobó en comisiones propuestas que contemplan endeudamiento por MXN 1.7 billones y una recaudación tributaria de MXN 6.2 billones (cifras expresadas en millones de millones), como parte del proceso presupuestario de 2027.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo y crecimiento **10/20-22**

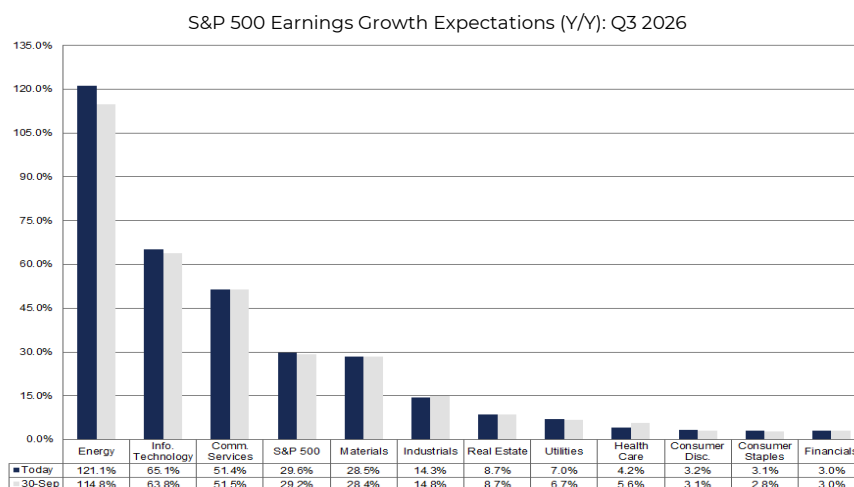
En pocas palabras...

Arranca la temporada de resultados con expectativas altas

La temporada de resultados del tercer trimestre arranca con expectativas elevadas. FactSet proyecta que las utilidades del S&P 500 crezcan 29.6% anual y los ingresos 12.4%, lo que sería el tercer trimestre consecutivo con utilidades por encima de 25%. Además, los analistas revisaron sus estimaciones al alza durante el trimestre, algo poco habitual, y un récord de 72 compañías ha emitido guías positivas.

Implicaciones para el mercado:

Las valuaciones se han moderado: el P/E a 12 meses es de 19.1x, igual a su promedio de 10 años y menor al 20.4x de junio. Sin embargo, el crecimiento se concentra en energía (121.1%) y tecnología (65.1%), con semiconductores esperando un alza de 130%; sin ellos, el sector tecnológico crecería 24.4%.



Fuente: Factset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	0.49	1.12	-4.18	1.21	1.11
USD/ARS	1513.00	0.23	1516.42	-4.06	1527.69	1347.06
USD/BRL	5.08	-1.88	4.99	7.72	5.61	4.88
USD/MXN	18.44	-0.11	18.42	-2.32	18.77	16.86
USD/COP	3172.44	0.53	3189.05	19.08	3969.38	3024.20
USD/CHF	0.82	0.89	0.83	-3.67	0.84	0.76
GBP/USD	1.34	0.91	1.32	-0.89	1.39	1.30
USD/JPY	157.87	0.27	158.31	-0.75	163.99	149.38
USD/CNY	6.69	0.10	6.69	4.52	7.13	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	4.12	46	4.12	3.63
North America				
US	5.08	92	5.36	3.92
Canada	3.82	38	4.04	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	11.50	58	55.16	81.11
Brazil (BRL)	13.03	-70	14.98	12.52
Colombia (COP)	12.90	28	14.31	11.50
Mexico (MXN)	9.31	20	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	4.79	123	5.00	3.22
Germany (EUR)	3.41	56	3.65	2.52
Italy (EUR)	4.47	92	4.96	3.27
Spain (EUR)	4.01	72	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.55	23	0.69	0.11
England (GBP)	5.36	88	5.52	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,988.46	-1.81	0.32	3,857.00	2,752.00	Tonelada
Cobre	663.30	-0.88	16.74	686.65	488.35	Libra
Oro	4,147.70	0.38	-4.46	5,586.20	3,923.60	Onza Troy
Plata	57.89	-5.17	-18.01	121.79	45.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	105.79	1.02	73.85	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	97.58	6.24	69.94	119.48	54.98	Barril
Gasolina	315.75	-4.18	85.15	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.10	-3.63	-15.82	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

