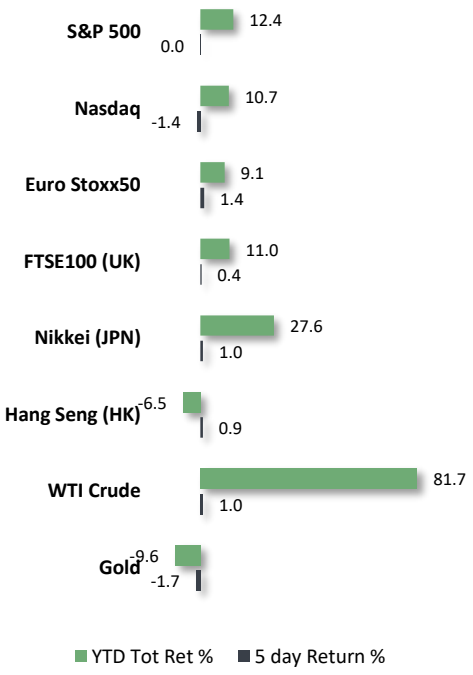
Axxets Semanal

Semana del 26 al 30 de octubre

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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"There is no point in being confident and having a small position."
George Soros

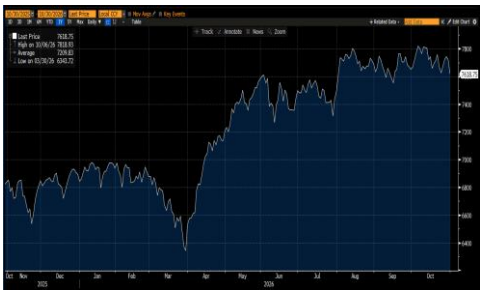
Estados Unidos

- La FED mantuvo su tasa de interés en 3.75%-4.00% en octubre, tras elevarla en septiembre. Destacó la resiliencia económica, aunque advirtió que la inflación sigue elevada y persiste la incertidumbre.
    - A su vez, la economía creció 3.4% anualizado en el 3T26, superando las expectativas, impulsada por la inversión privada (+19.4%) y el consumo (+3.8%), aunque el sector inmobiliario y el comercio exterior restaron dinamismo.
    - Por otro lado, la inflación subyacente PCE subió a 3.1% anual en septiembre, su mayor nivel desde mayo. En términos mensuales, avanzó 0.3%, manteniéndose por encima del objetivo de 2% de la Fed.
- La temporada de reportes corporativos mantuvo la volatilidad en los mercados, en un entorno de inflación persistente. A pesar de los resultados favorables de Microsoft y Amazon, la caída de Alphabet por flujo de caja negativo reavivó las preocupaciones por el elevado CAPEX en IA y su retorno, presionando al sector tecnológico.

Europa

- El BCE mantuvo su tasa de interés en 2.5% en octubre, tras elevarla en septiembre. La entidad adoptó una postura cautelosa ante la incertidumbre económica y las presiones inflacionarias.
- El PIB de la Eurozona creció 1.3% anual en el 3T26, superando las expectativas de 1.1%. Alemania y España mostraron mayor dinamismo, mientras Francia registró una contracción de 0.1%.
    - Por otro lado, la inflación anual alcanzó 3.8%, su nivel más alto desde septiembre de 2023, impulsada por mayores costos energéticos. Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo estable.
- La economía alemana creció 1.2% anual en el 3T26, su mayor avance en cuatro años. El gobierno elevó sus previsiones de crecimiento a 1.3% para 2026 y 1.1% para 2027.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés en 1.25%, su nivel más alto desde 1995. La entidad anticipó posibles aumentos adicionales ante una inflación subyacente alineada con su objetivo de 2%.
- Las ventas minoristas crecieron 2.3% anual en septiembre (frente a 3.3% esperado), su menor ritmo en 3 meses. El alza fue impulsada por vehículos (+15.6%), pero cayeron 0.7% mensual.

China

- Las ganancias industriales crecieron 15.5% anual entre enero y septiembre, impulsadas por el sector electrónico (+103.8%), aunque persiste la debilidad en la inversión y el consumo.

América Latina

Argentina

- El Banco Central reportó una caída anual de 9% en industrias dependientes de protección comercial, mientras los sectores exportadores crecieron 3.2%, reflejando una recuperación desigual.

Brasil

- Lula fue reelegido presidente en la segunda vuelta con 51.79% de los votos, frente al 48.21% de Flávio Bolsonaro. Los mercados siguen atentos a la política fiscal y económica del próximo mandato.
- Los precios al productor subieron 4.34% anual en septiembre, su mayor avance desde mayo de 2025. En términos mensuales, aumentaron 1.54%, impulsados por la minería (+11.04%) y la energía.

México

- La economía creció 3.2% anual en el 3T26, su mayor avance en tres años, superando las expectativas de 2.5% y acelerándose frente al crecimiento de 2.1% registrado en el trimestre anterior.
- Las exportaciones crecieron 37.9% anual en septiembre, impulsadas por las manufacturas (+39%) y los equipos eléctricos y electrónicos (+94.7%), reflejando el dinamismo del comercio exterior.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **11/02**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de las nóminas no agrícolas **11/06**

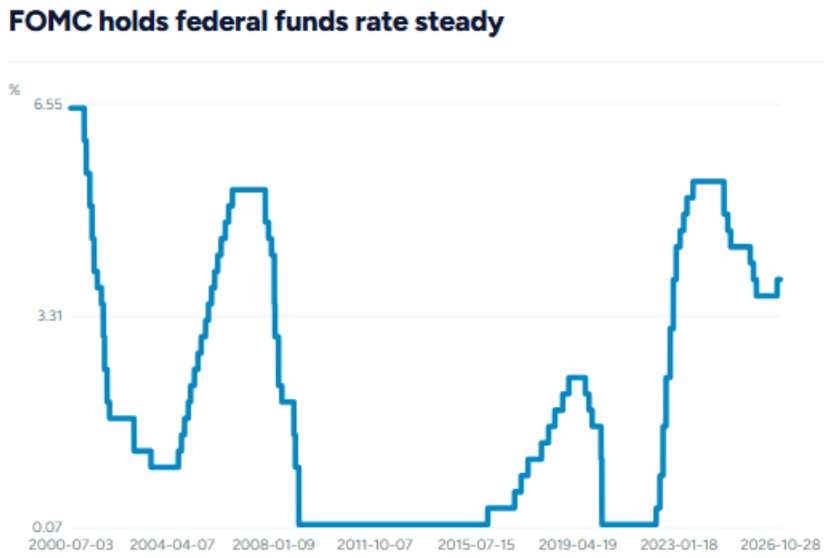
En pocas palabras...

La Fed mantiene tasas y deja abierta la puerta a diciembre

La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en un rango de 3.75% a 4.00%, con una votación de 10 a 2. Dos miembros preferían un alza de 25 puntos base. El comunicado reiteró el compromiso de llevar la inflación a 2%, pero sin una señal clara sobre diciembre; el comité indicó que contar con más información le ayudará a definir su postura. La actividad se describe como sólida, mientras la inflación de septiembre fue la más alta en cinco meses.

Implicaciones para el mercado:

La decisión era esperada: las probabilidades de un alza en esta reunión pasaron de más de 70% a menos de 10% en pocas semanas. Con una inflación aún elevada y un crecimiento fuerte, datos como el PCE de septiembre y el PIB del 3T (estimado en 3.2% anualizado), serán clave para definir el rumbo de diciembre.



Fuente: Bloomberg, CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	-0.50	1.12	-5.11	1.21	1.11
USD/ARS	1536.66	-0.50	1529.12	-5.54	1541.84	1347.06
USD/BRL	5.41	-7.91	4.98	1.26	5.61	4.88
USD/MXN	18.81	-0.82	18.66	-4.27	18.93	16.86
USD/COP	3167.37	-0.67	3146.23	19.27	3927.96	3024.20
USD/CHF	0.83	-0.01	0.83	-3.94	0.84	0.76
GBP/USD	1.34	0.10	1.34	-0.65	1.39	1.30
USD/JPY	157.28	-0.27	156.87	-0.37	163.99	152.10
USD/CNY	6.65	0.25	6.67	5.02	7.13	6.65

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.88	24.0	3.89	3.62
SOFR 3M	4.07	41	4.12	3.63
North America				
US	4.94	77	5.36	3.92
Canada	3.79	36	4.04	3.10
LatAm				
Argentina (ARS)	12.36	144	66.54	81.11
Brazil (BRL)	15.10	137	15.12	12.52
Colombia (COP)	13.02	41	14.31	11.57
Mexico (MXN)	9.30	19	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	4.98	141	5.14	3.22
Germany (EUR)	3.32	47	3.65	2.63
Italy (EUR)	4.53	98	4.96	3.27
Spain (EUR)	3.96	67	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.48	16	0.69	0.11
England (GBP)	5.29	81	5.52	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,117.52	2.51	4.66	3,857.00	2,758.04	Tonelada
Cobre	652.60	0.28	14.85	686.65	488.80	Libra
Oro	3,923.70	-1.69	-9.62	5,586.20	3,900.90	Onza Troy
Plata	49.70	-7.89	-29.61	121.79	46.52	Onza Troy
Crudo (Brent)	117.52	0.69	93.13	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	104.32	1.02	81.68	119.48	54.98	Barril
Gasolina	326.00	1.51	91.16	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.85	8.03	-22.63	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