

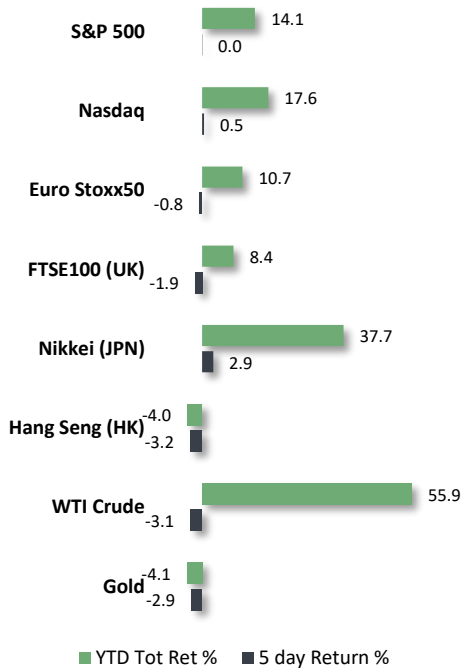
Axxets Semanal

Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"Patience is not passive; it is concentrated strength."

Bruce Lee

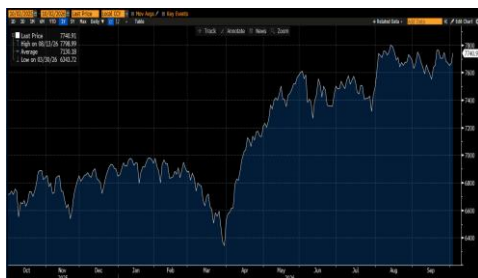
Estados Unidos

- Los mercados se mantuvieron atentos a la evolución de los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años, que alcanzaron máximos multidecada. Sin embargo, la presión sobre las tasas se moderó tras conocerse que la economía creó apenas 29,000 empleos en septiembre, por debajo de los 84,000 esperados, mientras la tasa de desempleo aumentó ligeramente a 4.2%.
 - Las vacantes de empleo cayeron en 256,000 a 7.079M en agosto (mínimo de 5 meses), por debajo de lo previsto (7.23M).
- La inflación PCE subió 0.3% en agosto (3.4% anual) y el subyacente 3.0%, moderando la prisa de la FED por subir tasas en octubre. El gasto del consumidor repuntó 0.9% pese a menor ahorro (4.1%).
 - El consenso descuenta con un 80% de probabilidad que la Fed dejará sin cambios la tasa de referencia este mes.
- La economía creció 2.2% anualizado en el 2T-2026, tras una revisión al alza de 0.7 pp, apoyada por una mayor inversión fija, consumo e inventarios. En contraste, el PMI manufacturero se moderó ligeramente en septiembre, pese al avance de nuevos pedidos y empleo, mientras aumentaron las presiones de precios por aranceles y mayores precios del crudo.

Europa

- La inflación en Alemania subió a 3.3% anual en septiembre (máximo desde dic-23), superando previsiones (3.2%). El alza se debió al repunte en energía (+14.9%), mientras la subyacente se mantuvo en 2.4%.
 - A su vez, las ventas minoristas subieron 1.3% mensual en agosto (-3.2% julio), aunque se mantuvo debajo del 1.5% esperado. A nivel anual, cayeron 0.4% (vs. -2.5% previo).
- El PIB del Reino Unido creció 0.5% trimestral y 1.4% anual en el 2T-2026 (revisado al alza). El avance fue impulsado por servicios (+1.7% anual), inversión empresarial (+5.2%) y exportaciones (+4.2%).
- Los rendimientos de los bonos soberanos retrocedieron al cierre de la semana, tras varios días de elevada volatilidad en los que las tasas de distintos países de la región alcanzaron máximos de varias décadas.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El BoJ no descarta acelerar las alzas de su tasa de referencia para contener la inflación. Un aumento en octubre dependerá de los datos de las expectativas inflacionarias empresariales y de la inflación general.
- La producción industrial cayó inesperadamente 1.7% mensual en agosto (vs +1.7% esperado), afectada por la baja en autos (-6.8%) tras terremotos y tifones. El sector de manufactura prevé un repunte en septiembre y octubre.

China

- Las ganancias industriales crecieron 4.2% anual en agosto (el menor ritmo del año). Hasta agosto se acumula un alza de 15.7% para el año, impulsada por tecnología (+110%), frente a caídas en autos (-16%).
- El PMI manufacturero subió en septiembre, volviendo a expansión. La producción tocó máximo de 9 meses, aunque continuó la destrucción de empleo y cayeron los pedidos.

América Latina

Argentina

- La cuenta corriente registró un superávit de USD 2,214 millones en el 2T26, frente a un déficit de USD 2,411 millones en el trimestre previo. La mejora estuvo apoyada principalmente por un superávit en la balanza de bienes.

Brasil

- Los precios al productor subieron 0.36% mensual en agosto (tras caer 0.83% en julio), su primera alza desde abril (+2.53% anual). Destacó el repunte en minería (+4.33%) y alimentos (+1.99%)

México

- Hacienda prevé que la economía crecerá 1%-2% en 2026 y 1.5%-2.5% en 2027. La deuda pública se estabilizará cerca del 56% del PIB (vs. 55% actual), garantizando sostenibilidad macroeconómica.
- El peso mexicano cayó a su peor nivel del año, ante el alza del dólar impulsada por el repunte del petróleo (+2%) y el aumento de tasas por parte de la FED.
- Las remesas cayeron 3.6% anual en agosto. El acumulado enero-agosto, supera por más de 4 veces las exportaciones petroleras.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI de servicios **10/05**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED **10/07**

En pocas palabras...

Máximos históricos: una señal para mantener perspectiva

Los máximos históricos han sido frecuentes en mercados alcistas. Ver al mercado en máximos puede generar cautela, pero la historia ofrece otra perspectiva. Desde 1957, el S&P 500 ha cerrado en un nuevo máximo más de 1,300 veces, aproximadamente una vez cada 13 días. Más que una señal aislada de sobrevaluación, los récords han sido parte natural de la trayectoria de largo plazo del mercado, respaldada por el crecimiento de las empresas y sus utilidades.

Implicaciones para el mercado:

Entre 1989 y 2025, invertir en un nuevo máximo del S&P 500 generó retornos anualizados posteriores de 13.3%, 12.2% y 11.5% a uno, tres y cinco años, respectivamente. Estos resultados superaron los observados tras invertir en días sin nuevos máximos.

S&P 500 Index vs. Earnings per share



Fuente: Invesco, Bloomberg L.P. y S&P

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	-1.09	1.14	-4.08	1.21	1.12
USD/ARS	1523.85	0.04	1524.45	-4.74	1527.69	1338.75
USD/BRL	5.24	-1.06	5.18	4.55	5.61	4.88
USD/MXN	18.17	-2.68	17.68	-0.89	18.77	16.86
USD/COP	3264.88	1.37	3309.35	15.71	3969.38	3024.20
USD/CHF	0.83	-0.10	0.83	-4.40	0.84	0.76
GBP/USD	1.32	-0.10	1.32	-1.79	1.39	1.30
USD/JPY	157.77	-0.31	157.28	-0.67	163.99	147.10
USD/CNY	6.71	0.08	6.71	4.21	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	4.05	40	4.10	3.63
North America				
US	5.25	108	5.34	3.92
Canada	3.91	48	4.04	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	11.77	85	51.65	81.11
Brazil (BRL)	14.21	48	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.92	31	14.31	11.34
Mexico (MXN)	9.51	39	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	4.86	130	5.00	3.22
Germany (EUR)	3.46	60	3.65	2.52
Italy (EUR)	4.59	104	4.85	3.27
Spain (EUR)	4.08	79	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.54	22	0.69	0.11
England (GBP)	5.36	88	5.50	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,121.99	-4.04	4.81	3,857.00	2,689.00	Tonelada
Cobre	658.75	-1.61	15.94	686.65	482.20	Libra
Oro	4,164.80	-2.87	-4.06	5,586.20	3,823.70	Onza Troy
Plata	61.12	-4.86	-13.43	121.79	45.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	100.00	-4.14	64.34	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	89.52	-3.13	55.90	119.48	54.98	Barril
Gasolina	326.98	-3.64	91.73	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.00	-6.16	-18.64	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

