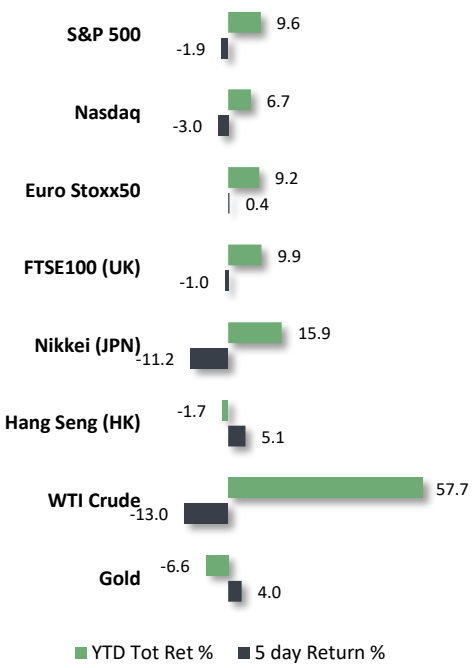
Axxets Semanal

Semana del 2 al 6 de noviembre

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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos 10 AM EST

"Earn as much as you can, save as much as you can, invest as much as you can, give as much as you can."
John Wesley

Estados Unidos

- Los demócratas obtuvieron el control del Congreso en las elecciones intermedias. La inflación y el costo de vida fueron determinantes: casi 90% de los votantes los consideró factores relevantes.
- Los mercados registraron una semana de elevada volatilidad tras las elecciones. Particularmente, el Nasdaq experimentó su mayor caída desde abril de 2025, presionado por las acciones de semiconductores y los temores de mayores restricciones a la infraestructura de inteligencia artificial.
- La nómina no agrícola de octubre registró la creación de 165,000 empleos, rebasando la expectativa de 59,000. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.1%, y también resultó ligeramente mejor a lo previsto.
- El PMI manufacturero subió en octubre, superando las expectativas, impulsado por una mayor producción y nuevos pedidos, aunque persisten presiones inflacionarias.

Europa

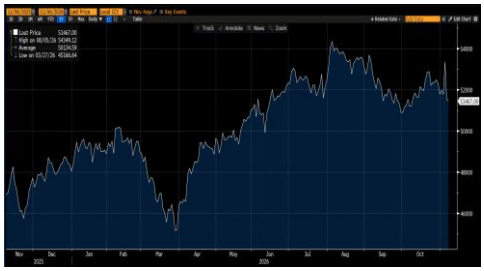
- La inflación anual en la Eurozona subió a 4.0% en octubre, su nivel más alto desde septiembre de 2023, impulsada por el alza de 20.8% en energía. La inflación subyacente se mantuvo en 2.5%.
    - A su vez, los precios al productor subieron 11.1% anual en septiembre. En términos mensuales, aumentaron 2.5%, impulsados por el alza de 7.8% en energía.
- El Banco de Inglaterra elevó su tasa de interés en 25 puntos base, hasta 4.0%, su primer aumento desde 2023, ante la expectativa de que la inflación alcance 5% a mediados de 2027.
- Las ventas minoristas en Alemania cayeron 2.3% anual y 2.0% mensual en septiembre, por encima de lo esperado, reflejando debilidad en el consumo de alimentos, productos no alimentarios y comercio electrónico.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero bajó en octubre, reflejando una moderación en la producción y nuevos pedidos, aunque el empleo mantuvo un crecimiento sólido.
- Los salarios reales crecieron 2.2% anual en septiembre, acumulando nueve meses de avances. Los salarios nominales aumentaron 4.6%, su mayor incremento desde 1997, respaldando nuevas alzas de tasas.

China

- El PMI manufacturero se moderó en octubre, superando las expectativas y acumulando 11 meses de expansión, impulsado por mayor producción y nuevos pedidos, pese a la competencia.

América Latina

Argentina

- Los analistas redujeron su previsión de crecimiento económico a 0.7% para 2026, mientras elevaron la expectativa de inflación de cierre de año a 30.4%.

Brasil

- El Banco Central mantuvo la tasa en 13.75% en noviembre, pausando los recortes ante mayores presiones inflacionarias, incertidumbre fiscal y una desaceleración de la actividad económica.

México

- Banxico sorprendió al mercado al recortar su tasa de interés en 25 puntos base, hasta 6.25%, pese al repunte de la inflación a 3.62%. La decisión fue aprobada por mayoría de 3 a 2.
- La inversión fija bruta creció 5.7% anual en agosto, por debajo de las expectativas de 6.5%, impulsada por la inversión pública (+11.1%) y la construcción (+7.6%), aunque cayó 1.8% mensual.
- El PMI manufacturero cayó en octubre, reflejando una contracción del sector, con menor producción y empleo, pese a la recuperación de los pedidos de exportación.

Eventos Importantes en la próxima semana

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación **11/10**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación al productor **11/13**

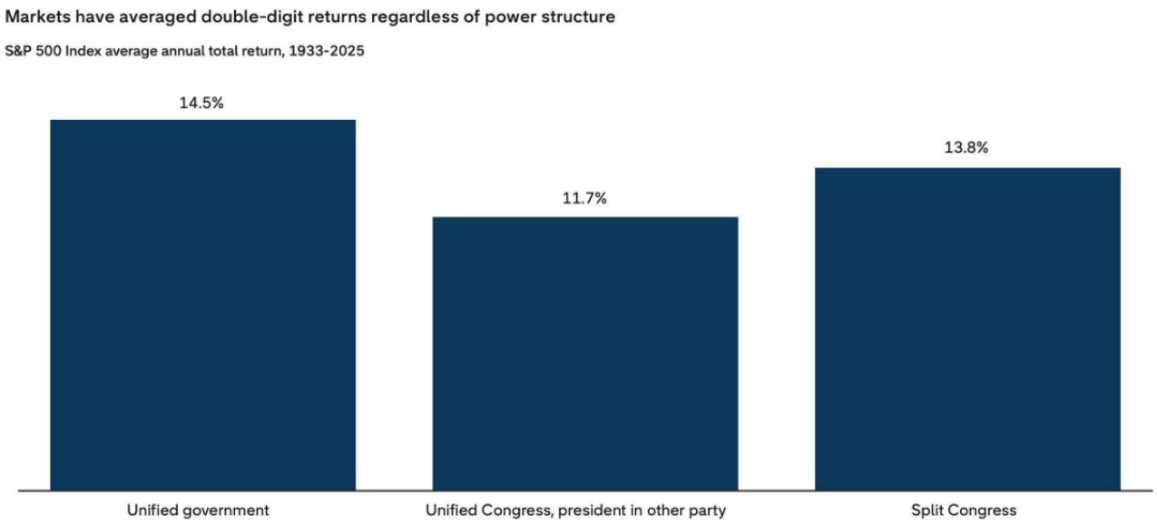
En pocas palabras...

Elecciones en EE. UU.: el Congreso cambia de manos

Los demócratas tomarán el control de la Cámara de Representantes y del Senado, poniendo fin al control republicano unificado en Washington. El resultado es consistente con la baja aprobación presidencial y los precios elevados del petróleo. Históricamente, el S&P 500 ha promediado rendimientos anuales de doble dígito sin importar la estructura de poder; con un Congreso unificado y un presidente de otro partido, el promedio fue de 11.7% desde 1933.

Implicaciones para el mercado:

Se anticipa fricción legislativa más que giros de política, ya que el presidente conserva el veto y la autoridad sobre aranceles. Las negociaciones del techo de deuda de 2027 son el principal riesgo para los bonos, aunque se espera que la inflación modere y los rendimientos bajen.



Fuente: UBS, Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.07	1.12	-5.06	1.21	1.11
USD/ARS	1544.87	-0.40	1538.86	-6.04	1553.19	1347.06
USD/BRL	5.49	-0.96	5.44	-0.29	5.61	4.88
USD/MXN	18.64	0.74	18.79	-3.43	18.93	16.86
USD/COP	3234.60	-1.23	3194.92	16.79	3927.96	3024.20
USD/CHF	0.82	0.54	0.83	-3.41	0.84	0.76
GBP/USD	1.34	-0.19	1.34	-0.82	1.39	1.30
USD/JPY	158.25	-0.44	157.56	-0.97	163.99	152.10
USD/CNY	6.67	-0.28	6.65	4.72	7.12	6.64

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	42	4.12	3.63
North America				
US	4.86	70	5.36	3.92
Canada	3.66	22	4.04	3.10
LatAm				
Argentina (ARS)	13.87	296	63.00	81.11
Brazil (BRL)	15.08	135	15.44	12.52
Colombia (COP)	12.82	20	14.31	11.57
Mexico (MXN)	9.15	4	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	4.78	121	5.14	3.22
Germany (EUR)	3.25	39	3.65	2.64
Italy (EUR)	4.32	77	4.96	3.27
Spain (EUR)	3.83	54	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.44	12	0.69	0.12
England (GBP)	5.15	67	5.52	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,125.26	0.25	4.92	3,857.00	2,758.04	Tonelada
Cobre	626.70	-3.32	10.30	686.65	491.50	Libra
Oro	4,054.90	4.00	-6.59	5,586.20	3,879.30	Onza Troy
Plata	51.91	5.34	-26.48	121.79	47.41	Onza Troy
Crudo (Brent)	97.72	-16.93	60.59	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	90.56	-13.02	57.72	119.48	54.98	Barril
Gasolina	275.05	-16.95	61.28	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.00	3.42	-18.69	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