

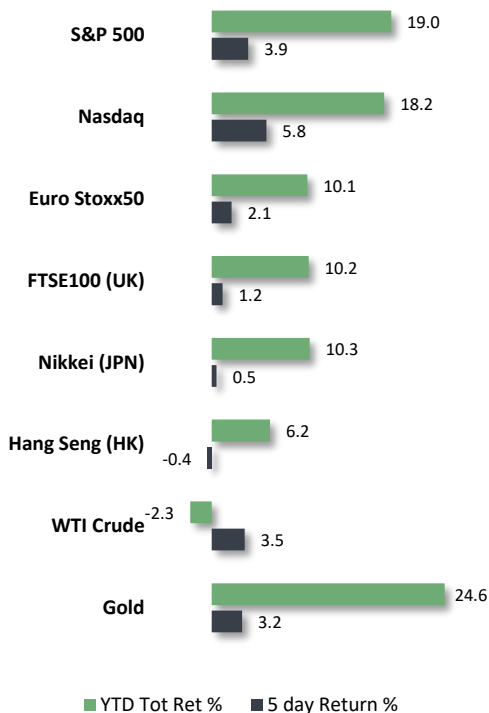
Axxets Semanal

Semana del 9 al 13 de septiembre



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

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET.

"The stock market is filled with individuals who know the price of everything, but the value of nothing."

Phillip Fisher

Estados Unidos

- **La inflación de agosto estuvo en línea y alcanzó su nivel más bajo desde febrero de 2021.** La tasa mensual fue de 0.2%, y a nivel anual se ubicó en 2.5%. No obstante, **excluyendo alimentos y energía (core), la inflación subió más de lo previsto**, alcanzando un 3.2% anual.
 - **Siguen las presiones en vivienda.** El componente de alojamiento ("shelter") aumentó 0.5% mensual (+5.2% anual), impulsando el índice general.
- **Altas expectativas de un recorte de tasas.** El consenso estima, con un 85% de probabilidad, que la Fed reduzca la tasa en 25 pb la próxima semana.
- **Previsiones de menor consumo en China afectan al crudo.** Los precios del petróleo Brent cotizaron por debajo de US\$70 por primera vez desde diciembre de 2021, luego de que la OPEP recortara su pronóstico de demanda por segunda vez en dos meses.

Europa

- **Menores tensiones inflacionarias en Alemania debido a la caída en los precios de energía.** La inflación disminuyó a 2% anual en agosto, su nivel más bajo desde junio de 2021.
- **Relajamiento monetario en la región, sin claridad sobre el próximo movimiento.** El BCE redujo su tasa de interés de referencia en 25 pb por segunda vez, situándola en 3.5%, tal como anticipaba el consenso. No obstante, la presidenta Christine Lagarde enfatizó que el banco central mantendrá un enfoque basado en los datos económicos, evaluando cada decisión reunión por reunión.

Asia

Japón

- **Revisión a la baja del crecimiento económico por una menor inversión corporativa y consumo privado.** La economía japonesa creció 2.9% anualizado en el 2T24, un ritmo ligeramente más lento de lo inicialmente reportado (+3.1%) y esperado (+3.2%).

China

- **Cifras económicas mixtas, destacando el dinamismo del comercio internacional.** La inflación de agosto subió un 0.6% anual, por debajo de las estimaciones, debido a la disminución en los costos de transporte, artículos para el hogar y alquiler. Por otro lado, **las exportaciones crecieron un 8.7% anual en agosto**, alcanzando su ritmo más rápido desde marzo de 2023.

Precio del Petróleo Brent US\$/baril



Fuente: Bloomberg

América Latina

Argentina

- **Nuevas inversiones potenciales impulsadas por menores regulaciones y una menor intervención estatal en el sector energético.** El gobierno anunció que espera inversiones en este sector clave de US\$15 mil millones para 2025 y US\$16.5 mil millones para 2026.

Brasil

- **Inflación en línea, aunque analistas no descartan un posible incremento en la tasa de referencia a futuro.** La inflación de agosto alcanzó un 4.24% anual, mientras que su variación mensual disminuyó un 0.02%.

México

- **La inflación rompió una racha negativa de 5 meses en agosto, después de ubicarse** en 4.99% anual, frente a la tasa de 5.57% de julio y la estimación de 5.06%.
- **Aprobación de la reforma judicial en el Senado.** Esta reforma convierte a México en el primer país en elegir a todos sus jueces por voto popular. **Moody's advirtió que la reforma judicial podría 'dañar' la calidad crediticia soberana del país** debido a la posibilidad de un mayor debilitamiento de los controles y equilibrios institucionales.

iShares Semiconductor ETF (SOXX)



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, se publicarán las ventas minoristas **09/17**
- Anuncio de política monetaria de la Fed **09/18**

En pocas palabras...

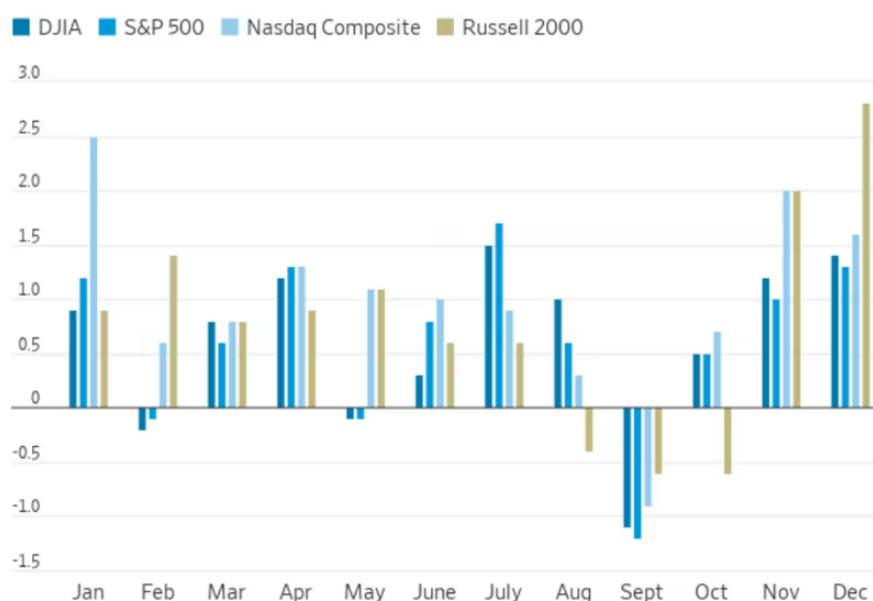
Navegando septiembre: comprendiendo las tendencias estacionales del mercado

Sabemos que septiembre ha sido históricamente un mes desafiante para los mercados. Si bien este mes tiende a ser complicado, comprender las razones detrás de esta tendencia te permitirá estar mejor preparado. Aquí te presentamos algunas ideas clave:

- **Estacionalidad del Mercado:** Septiembre ha mostrado ser el mes más débil para el mercado de valores. Desde 1928, el S&P 500 ha registrado un rendimiento promedio del -1.2%, cerrando con ganancias solo el 44.3% de las veces.
- **Rebalanceo de Carteras:** Con el año acercándose a su fin, muchos inversionistas institucionales ajustan sus portafolios, lo que puede incrementar la presión de venta.
- **Volatilidad Post-vacacional:** Con el retorno de los operadores al mercado, el aumento en la actividad puede generar volatilidad.
- **Datos Económicos y Geopolítica:** Este mes se esperan importantes datos económicos y decisiones de política monetaria que pueden influir en el sentimiento del mercado. Además, las tensiones geopolíticas siguen presentes, agregando incertidumbre.

En resumen, aunque septiembre puede ser un mes volátil, estar informados nos ayudará a navegar con mayor confianza. Te invitamos a seguir monitoreando el mercado y prepararte para cualquier escenario.

Desempeño promedio mensual histórico



DJIA – Dow Jones (1897), S&P 500 (1928), Nasdaq (1971) y Russell 2000 (1987)

Fuente: Marketwatch - Dow Jones Market Data

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.11	0.08	1.11	0.49	1.12	1.04
USD/ARS	959.30	-0.32	956.19	-15.72	960.01	349.84
USD/BRL	5.57	0.53	5.60	-12.79	5.86	4.80
USD/MXN	19.29	3.52	19.98	-12.07	20.22	16.26
USD/COP	4170.25	0.13	4174.40	-7.54	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.85	-0.34	0.84	-0.53	0.92	0.83
GBP/USD	1.31	0.11	1.31	3.24	1.33	1.20
USD/JPY	140.43	1.32	142.30	0.42	161.95	140.25
USD/CNY	7.09	0.04	7.10	0.07	7.32	7.08

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	5.33	0.0	5.33	5.33
SOFR 3M	4.94	-39	5.43	4.93
Norte America				
US	3.66	-21	5.02	3.60
Canada	2.90	-21	4.29	2.87
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	114.59	68.09
Brasil (BRL)	12.01	165	12.33	10.29
Colombia (COP)	9.89	-7	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.33	37	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	2.85	29	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.15	13	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.52	-18	5.05	3.46
España (EUR)	2.95	-4	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.44	-26	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	3.78	24	4.74	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,398.70	1.46	2.01	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	417.95	4.11	7.43	519.85	351.95	Libra
Oro	2,581.70	3.21	24.61	2,587.90	1,809.40	Onza Troy
Plata	30.63	10.13	27.15	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	72.96	2.67	-5.30	97.69	68.68	Barril
Crudo (WTI)	70.02	3.47	-2.27	95.03	65.27	Barril
Gasolina	195.93	3.34	-6.82	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.38	4.79	-5.17	3.63	1.48	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

