

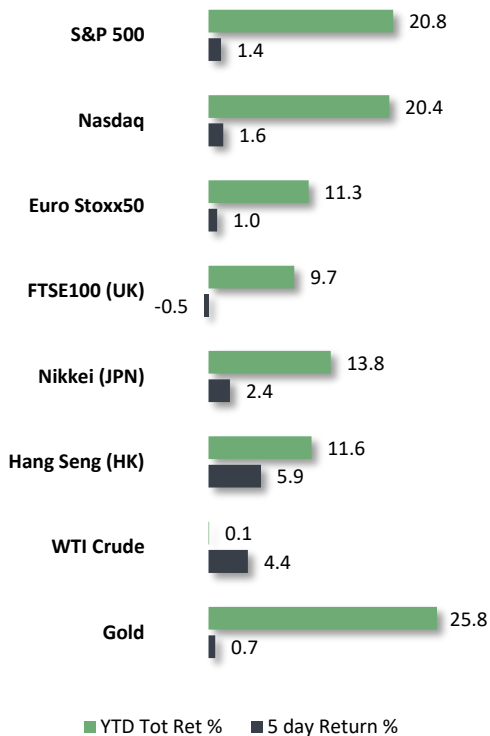
Axxets Semanal

Semana del 16 al 20 de septiembre



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

Monitor



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

"One of the funny things about the stock market is that every time one person buys, another sells, and both think they are astute".

William Feather

Estados Unidos

- **Las cifras económicas que se publicaron tuvieron un desempeño positivo.** En agosto, las ventas minoristas mostraron un ligero avance del 0.1% mensual (+2.1% anual), con un notable aumento del 1.4% en las ventas en línea.
 - La producción industrial también se recuperó con un crecimiento del 0.8% tras el impacto del huracán Beryl en julio.
 - Las solicitudes de desempleo bajaron a 219,000, su nivel más bajo desde mayo.
- **La Reserva Federal sorprendió con un recorte de 50 puntos base en su tasa de referencia, ahora en un rango de 4.75% - 5.0%,** aunque Jerome Powell aclaró que esto no debe interpretarse como un nuevo ritmo de ajustes.

Europa

- **El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 5%, cumpliendo con las expectativas,** mientras que la inflación en el Reino Unido cerró en 2.2% anual, superando las previsiones. Aun así, la inflación en servicios subió al 5.6%.
- En Alemania, el índice ZEW de sentimiento económico mostró una ligera caída, lo que refleja retos adicionales para la economía alemana.

Asia

Japón

- **Baja el ritmo de expansión en el comercio internacional.** Las exportaciones crecieron un 5.6% anual en agosto, una desaceleración frente al 10.3% de julio, principalmente debido a la caída de los envíos a Estados Unidos. Por otro lado, **el Banco de Japón mantuvo estable su tasa de interés clave en 0.25%** mientras avanza con cautela en la normalización de su política monetaria.

China

- Fue una semana de poca actividad por la celebración de las fiestas del Medio Otoño o Festival de Luna en el país.

América Latina

Argentina

- **La economía argentina se contrajo un 1.7% tanto en términos trimestrales como anuales en el segundo trimestre de 2024**, sumando su tercera caída consecutiva. El crecimiento en el sector agropecuario no fue suficiente para compensar las caídas en manufactura y comercio.

Brasil

- **El Banco Central de Brasil subió su tasa de referencia Selic en 25 puntos base, situándola en 10.75%**, en su primer aumento en dos años. El comunicado sugiere que podrían venir más incrementos para controlar la inflación, impulsada por una economía más activa.

México

- **El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) ajustó su proyección de crecimiento del PIB para este año a 1.5%**, frente al 1.7% anterior. Para 2025, también redujo su estimación, de 1.5% a 1.3%.
- **Las reservas internacionales aumentaron en US\$682 millones, alcanzando los US\$226,109 millones, lo que representa un nuevo máximo.** De esta manera, las reservas acumulan 11 semanas consecutivas de incremento.

Índice del Dólar (DXY)



Fuente: Bloomberg

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Eventos Importantes en las próxima semana

- En Estados Unidos, diferentes miembros de la Fed tendrán discursos **09/23 -26**
- En Estados Unidos, se conocerá la última revisión del PIB del 2T24 **09/26**

En pocas palabras...

Comunicado de política monetaria de la Fed

Tras cifras de inflación más alineadas con la meta y una notable desaceleración en la creación de empleos, la Reserva Federal (Fed) recortó de manera agresiva y casi unánime (con un miembro votando a favor de un ajuste de 25 pb) la tasa de referencia en 50 puntos base (pb), algo que no ocurría desde los recortes de emergencia aplicados en 2020 debido a la pandemia de COVID-19. Fuera de estos recortes de emergencia, la última vez que la Fed redujo medio punto fue en 2008, durante la crisis financiera global. El mercado ya anticipaba este movimiento, aunque había opiniones diversas sobre la magnitud del recorte (25 o 50 pb). Con esta decisión, el rango objetivo de la tasa de fondos federales bajó a 4.75 – 5.0%.

En términos generales, el comunicado reiteró que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido. La creación de empleos ha disminuido y la tasa de desempleo ha aumentado, aunque sigue en niveles bajos. La inflación ha avanzado hacia el objetivo del 2% del Comité, aunque se mantiene ligeramente elevada. Al considerar futuros ajustes al rango objetivo de la tasa de fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos económicos entrantes, las perspectivas en evolución y el balance de riesgos.

Por otro lado, la Fed actualizó sus proyecciones macroeconómicas, ajustando algunas de sus expectativas para lo que resta del año y el próximo. Ahora estima que la tasa de fondos federales podría cerrar 2024 en un promedio de 4.4%, frente al 5.1% previsto en junio, lo que implicaría otro recorte de 50 pb. Para 2025, se proyecta que la tasa se ubique en 3.4%, en comparación con el 4.1% estimado anteriormente. En cuanto al crecimiento económico, se mantuvieron las previsiones cercanas al 2% para este año y 2025. Sin embargo, la tasa de desempleo fue revisada al alza a 4.4% (actualmente en 4.2%), desde el 4% previsto en junio. Para 2025, se espera que la tasa de desempleo se mantenga en el mismo nivel.

Finalmente, la estimación de la inflación subyacente (que excluye componentes volátiles como alimentos y energía), medida a través del Core PCE, bajaría a 2.6% desde la estimación previa de 2.8%, cerrando el próximo año en 2.2%.

Actualización de Indicadores de la FED (septiembre vs. junio)

Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0	
June projection	2.8	2.3	2.0		
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	0.73	1.11	1.06	1.12	1.04
USD/ARS	962.76	-0.37	959.20	-16.03	963.50	349.84
USD/BRL	5.48	1.58	5.56	-11.33	5.86	4.80
USD/MXN	19.38	-0.89	19.21	-12.42	20.22	16.26
USD/COP	4169.60	0.36	4184.62	-7.55	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.85	-0.08	0.85	-0.95	0.92	0.83
GBP/USD	1.33	1.22	1.31	4.34	1.33	1.20
USD/JPY	144.06	-2.24	140.85	-2.10	161.95	139.58
USD/CNY	7.06	0.60	7.10	0.64	7.32	7.04

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.83	-50.0	5.33	4.83
SOFR 3M	4.69	-64	5.43	4.69
Norte America				
US	3.75	-13	5.02	3.60
Canada	2.96	-15	4.29	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	114.59	68.09
Brasil (BRL)	12.15	178	12.33	10.29
Colombia (COP)	9.81	-15	12.31	9.56
México (MXN)	9.12	17	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	2.97	41	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.21	19	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.58	-12	5.05	3.44
España (EUR)	3.01	2	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.52	-18	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	3.91	37	4.74	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,544.62	6.08	8.21	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	429.30	2.83	10.35	519.85	351.95	Libra
Oro	2,605.80	0.73	25.77	2,620.70	1,809.40	Onza Troy
Plata	31.09	4.54	29.10	32.50	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	74.36	3.84	-3.48	97.69	68.68	Barril
Crudo (WTI)	71.70	4.44	0.07	95.03	65.27	Barril
Gasolina	204.08	5.73	-2.94	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.33	1.04	-7.36	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

