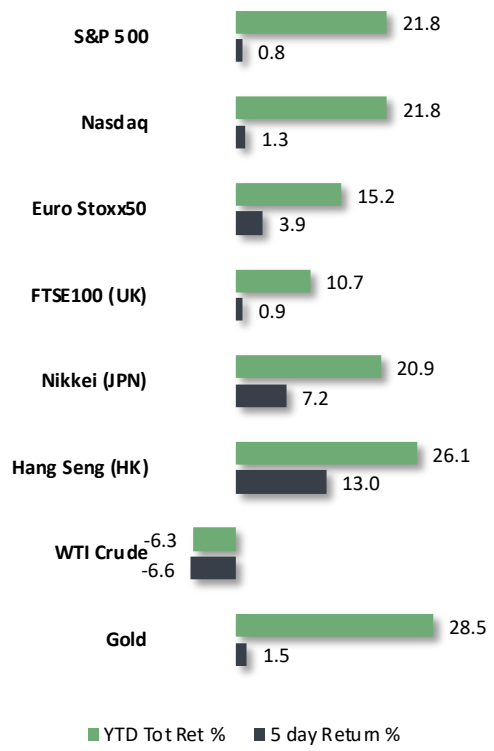
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 23 al 27 de septiembre de 2024

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

"The intelligent investor is a realist who sells to optimists and buys from pessimists.".

Benjamin Graham

Estados Unidos

- **La confianza del consumidor registró inesperadamente en septiembre su mayor caída en tres años,** ante preocupaciones sobre el mercado laboral.
  - **La última revisión del PIB arrojó que la economía mantuvo un crecimiento del 3% anualizado durante el 2T24,** gracias a un mayor dinamismo en el gasto del consumidor. El crecimiento en el 1T24 fue revisado al alza a una tasa del 1.6%, desde el ritmo previamente reportado del 1.4%.
  - Nuevamente, las solicitudes semanales de seguro de desempleo bajaron, colocándose en 218,000 aplicaciones.
- **Diversos miembros de la Fed expresaron que el reciente recorte de 50 puntos base representa un intento de sostener lo que consideran un equilibrio saludable en la economía,** con la inflación encaminándose hacia la tasa objetivo de la Fed y el desempleo en niveles aceptables. Adicionalmente, coincidieron en que la política actual está ejerciendo demasiada presión sobre la economía en medio de crecientes riesgos para el mercado laboral.

Europa

- **La actividad empresarial en Alemania también se contrajo en septiembre, alcanzando un mínimo de siete meses.** En el mismo sentido, el sentimiento de los negocios (Ifo) bajó por cuarto mes consecutivo y retrocedió más de lo previsto, agregando señales de que la economía se adentra en una recesión.
- **La OCDE ajustó positivamente su estimación de crecimiento** económico para este año y el próximo **para la economía del Reino Unido, situándolas en 1.1%** y 1.2%, respectivamente, desde 0.4% y 1%.
- En línea con lo previsto por el consenso, **el Banco Nacional de Suiza rebajó su tasa de interés de referencia en 25 puntos base a 1%,** su nivel más bajo desde inicios de 2023. El recorte fue su tercera reducción de este tipo en lo que va del año.

Yuan chino (CNY)

Fuente: Bloomberg

Indice Hang Seng (HK)

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- **La actividad manufacturera desaceleró y se contrajo ligera mente en septiembre debido a una menor producción.** Sin embargo, la fortaleza en el sector de servicios, continuó soportando el impulso general de la economía, tocando un máximo en cinco meses.

China

- **El Banco Popular de China redujo las tasas de interés clave a corto y mediano plazo, aunado a que disminuyó el coefi ciente de reservas obligatorias (RRR) de los bancos a su nivel más bajo desde al menos 2018.** Esta última medida, podría liberar US$142 mil millones en recursos para nuevos préstamos. Finalmente, la institución anunció recortes a las tasas hipotecarias e implementó entre otra medidas para apoyar al sector inmobiliario.

América Latina

Argentina

- **La producción industrial cayó un 10.8% anua en agosto,** presionada por el débil desempeño de la rama de minerales no metálicos, seguida por la producción automotriz.

Brasil

- Por tercera ocasión, **el Banco Central aumentó su pronóstico de crecimiento económico para este año, situándolo ahora en 3.2%,** por encima de la estimación que tenía en junio de 2.3%. El consenso de analistas anticipa que la economía crezca 3%, mientras que el gobierno proyecta un crecimiento del **3.2%.**

México

- En línea con lo previsto y por segunda vez consecutiva, **el Banco de México recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, a 10.5%.**
  - Previamente, se informó que la inflación de la primera mitad de septiembre desaceleró a 4.66% anual desde 4.83%, acumulando cuatro quincenas consecutivas a la baja.
- De forma inesperada, **la economía aceleró su ritmo de expansión a un 2% anual en julio,** después de crecer un 1.3% en junio. No obstante, el impulso provino principalmente del sector primario, que creció un 12.5% anual, favorecido por mejores condiciones climáticas, mientras que los sectores de manufactura y servicios apenas mostraron crecimiento.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán indicadores ISM de manufactura y servicios **10/01-03**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **10/04**

En pocas palabras...

¿Qué nos dicen los recortes sobre el futuro?

La espera ha terminado. **Después de cuatro años, la Reserva Federal recortó su tasa de referencia en 50 puntos base, situándola en un rango de 4.75% a 5.00%.** Este movimiento puede marcar un nuevo rumbo para los mercados en los próximos meses. Sin embargo, para aquellos inversionistas con una estrategia a largo plazo, estos eventos son solo parte del ruido.

A continuación, te compartimos el comportamiento histórico de los mercados tras el primer recorte de tasas:

- **Desempeño positivo en el pasado.** Desde 1974, el S&P 500 ha mostrado rendimientos positivos el 80% del tiempo en los 12 meses posteriores al primer recorte, con un promedio del 15%. A tres años, el rendimiento promedio es del 12%.

- **Cuidado en escenarios de recesión.** Si el recorte de tasas viene acompañado de una recesión, como ocurrió en 2001, 2007 y 2019, el S&P 500 cayó en promedio un 8% en los 12 meses siguientes. En tres años, se mantuvo estable.

- **Escenario más optimista.** En un entorno de recortes sin recesión, los mercados han generado un rendimiento promedio del 22% en los primeros 12 meses y un 15% a tres años.

En resumen, aunque aún hay debate sobre si veremos una recesión, es importante recordar como un principio básico, que extender tu horizonte de inversión aumenta la probabilidad de alcanzar tus objetivos.

Rendimientos Futuros del S&P 500 Después de un Recorte de Tasas

First Rate Cut	3 Months	6 Months	1-Year	3-Year	5-Year
12/9/1974	31.1.%	42.2%	39.0%	17.3%	15.8%
5/30/1980	11.5%	29.5%	25.2%	19.9%	16.6%
11/2/1981	-3.9%	-3.2%	17.4%	16.1%	19.8%
11/21/1984	11.4%	17.2%	27.8%	17.9%	19.9%
6/6/1989	9.6%	9.6%	16.4%	12.1%	10.6%
7/6/1995	5.8%	12.8%	21.4%	29.9%	23.6%
9/29/1998	18.8%	24.8%	22.5%	1.0%	0.4%
1/3/2001	-17.9%	-7.8%	-12.4%	-4.8%	0.2%
9/18/2007	-3.7%	-11.4%	-22.2%	-7.4%	1.5%
7/31/2019	2.7%	10.9%	11.1%	13.3%	14.7%
Average	4%	12%	15%	12%	12%
Median	6%	12%	19%	15%	15%
% Time Positive	70%	70%	80%	80%	100%

Fuente: Morningstar

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	0.21	1.12	1.32	1.12	1.04
USD/ARS	968.00	-0.57	962.51	-16.48	968.50	349.84
USD/BRL	5.44	1.22	5.51	-10.78	5.86	4.80
USD/MXN	19.65	-1.23	19.41	-13.66	20.22	16.26
USD/COP	4163.10	-0.30	4151.59	-7.42	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.84	1.02	0.85	0.00	0.92	0.83
GBP/USD	1.34	0.62	1.33	5.29	1.34	1.20
USD/JPY	142.53	0.90	143.85	-1.07	161.95	139.58
USD/CNY	7.01	0.51	7.05	1.27	7.32	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment 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	4.59	-74	5.43	4.59
Norte America				
US	3.75	-12	5.02	3.60
Canada	2.97	-14	4.29	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	114.46	68.09
Brasil (BRL)	12.27	191	12.33	10.29
Colombia (COP)	10.10	14	12.31	9.56
Mexico (MXN)	9.32	37	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	2.91	35	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.12	10	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.44	-26	5.05	3.42
España (EUR)	2.91	-8	4.13	2.81
Suiza (CHF)	0.41	-30	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	3.97	43	4.74	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,608.66	2.52	10.94	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	462.15	7.94	18.79	519.85	351.95	Libra
Oro	2,664.90	1.62	28.63	2,683.90	1,809.40	Onza Troy
Plata	32.39	3.89	34.48	32.59	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.01	-4.67	-7.83	97.69	68.68	Barril
Crudo (WTI)	67.24	-6.51	-6.15	95.03	65.27	Barril
Gasolina	193.60	-4.93	-7.92	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.85	17.09	13.37	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 (Schweiz) AG is an External Asset Manager, member of the Swiss Asset Managers Association (VSV). Axxets Management (Schweiz) AG may only transact business or render personalized investment advice in those states and international jurisdictions where it is registered, has notice filed, or is otherwise excluded or exempted from registration requirements. The purpose of this material is for information distribution only and should not be construed as an offer to buy or sell securities or to offer investment advice. Past results are no guarantee of future results and no representation is made that anyone will or is likely to achieve results that are similar to those described. An investor should consider his or her investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. Information contained herein has been derived from sources believed to be reliable but is not guaranteed as to accuracy and does not purport to be a complete analysis of the security, company or industry involved. Different types of investments involve varying degrees of risk, and there can be no assurance that any specific investment or strategy will be suitable or profitable for a client's portfolio. Returns do not represent the performance of Axxets Management (Schweiz) AG or any of its clients. Returns do not reflect the impact of advisory fees. Historical performance results for investment indexes and/or categories, generally do not reflect the deduction of the deduction of advisory fees, brokerage or other commissions, and any other expenses that a client would have paid or actually paid, the incurrence of which would have the effect of decreasing historical performance results. There are no assurances that a portfolio will match or outperform any particular benchmark.

For more information please visit www.axxets.ch