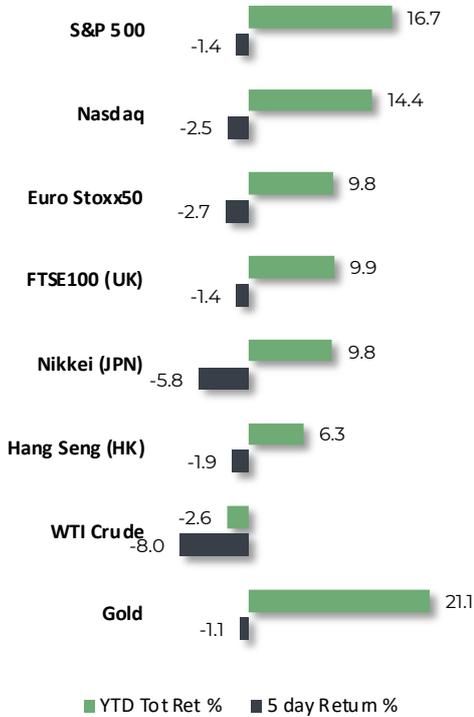


Semana del 3 al 6 de septiembre de 2024

Monitor



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

"The real key to making money in stocks is not to get scared out of them"

Peter Lynch

Estados Unidos

- Esta semana los mercados reaccionaron principalmente a **eventos económicos**. El índice ISM de manufactura se contrajo en agosto por quinto mes consecutivo, evidenciando una aceleración en el deterioro de nuevas órdenes y producción.
- Empleo: Las aperturas de trabajo (JOLTS) **alcanzaron los 7.67 millones en julio**, la cifra más baja desde principios de 2021. Por otro lado, la **nómina no agrícola** de agosto registró **142,000 nuevos empleos** (frente a los 161,000 previstos) y la **tasa de desempleo se mantuvo en 4.2%**. Los **salarios aumentaron un 0.4% mensual** y un **3.8% anual**, superando las expectativas de 0.3% y 3.7%, respectivamente.
- El presidente de la Fed de Atlanta, Rafael Bostic, opinó que el **mandato dual del Banco Central** (pleno empleo y control de la inflación) está en un **mejor equilibrio desde 2021**. Sin embargo, señaló que aún no está convencido de que se haya logrado una victoria definitiva sobre la inflación.

Europa

- En la zona euro, **la actividad manufacturera** se mantuvo en contracción en agosto, sugiriendo que la recuperación podría estar perdiendo impulso. Destaca la **debilidad en los nuevos pedidos**, tanto a nivel nacional como internacional.
- El **sector de servicios** en Alemania experimentó una **desaceleración** en su ritmo de expansión por tercer mes consecutivo, evidenciando la debilidad económica que enfrenta el país.
- En agosto, **las ventas totales** en el Reino Unido **crecieron un 1%** en comparación con el año anterior, lo que representa una desaceleración frente al **aumento del 4.1%** registrado el año pasado. Las **ventas de alimentos** experimentaron un **incremento del 2.9% anual**, mientras que las de **productos no alimentarios** disminuyeron un **1.7%**. El **sector manufacturero** creció a su ritmo más acelerado en más de dos años durante el mismo mes.

Índice volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Peso Mexicano (MXN)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- En agosto, la **actividad manufacturera** del país **disminuyó** a un ritmo más moderado debido a la recuperación en la producción y en los nuevos pedidos. Se destacó que la **producción alcanzó su nivel más alto** desde mayo de 2022.
- El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, reafirmó que el **Banco Central** continuará **incrementando las tasas de interés** si la economía y la inflación evolucionan según sus expectativas.

China

- El sector manufacturero cayó a un mínimo de seis meses en agosto y sumó **cuatro meses con lecturas negativas**.

América Latina Argentina

- El gobierno reveló un compromiso de **US \$1 mil millones** con BID Invest, la entidad de inversión del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) que otorga préstamos directos a empresas. Este financiamiento se utilizará para **fomentar el crecimiento del sector privado**.

Brasil

- En el segundo trimestre, la economía superó las expectativas al **crecer un 1.4%**, en comparación con el **1%** del trimestre anterior y la **previsión del mercado de 0.9%**. Este resultado positivo se atribuye al desempeño de los sectores industrial y de servicios.

México

- En julio se recibieron **US\$5,614 millones en remesas**, lo que representó una **disminución anual del 1%**. Este descenso en los flujos por remesas ha ocurrido por tercera vez en el año. En el acumulado **anual**, las remesas suman un **total de US\$36,940 millones**.
- Por quinto mes consecutivo, el consenso de analistas ha reducido su previsión de crecimiento económico para este año, ajustándola a un **1.6% desde el 1.8%**. Esta revisión a la baja se debe principalmente a la incertidumbre política interna y a la inseguridad pública.
- El Congreso **aprobó la reforma constitucional** al Poder Judicial, que ahora pasará a ser revisada por el Senado. La principal modificación propone que todos los jueces, magistrados y ministros de la Suprema Corte sean elegidos mediante **voto popular**.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la inflación **09/11**
- Anuncio de política monetaria del BCE **09/12**

En pocas palabras...

Claves para entender lo que nos dejó el mercado durante el verano

Agosto presentó una montaña rusa en los mercados, con una corrección inicial seguida de una rápida recuperación. Sin embargo, detrás de esta volatilidad se encuentran señales importantes que debemos considerar:

Soft landing en el horizonte:

- La economía sigue mostrando resiliencia, especialmente en lo que se refiere a la confianza del consumidor. Por lo tanto, un aterrizaje suave sigue siendo el escenario a considerar. La última revisión del PIB del 2T24 arrojó un crecimiento del 3% anualizado.

La Fed se prepara para recortar tasas:

- Con la inflación desacelerándose y el mercado laboral enfriándose, es probable que la Fed reduzca las tasas de interés en 25 puntos básicos en su próxima reunión del 16 de septiembre.

Ganancias corporativas sólidas, pero con desafíos:

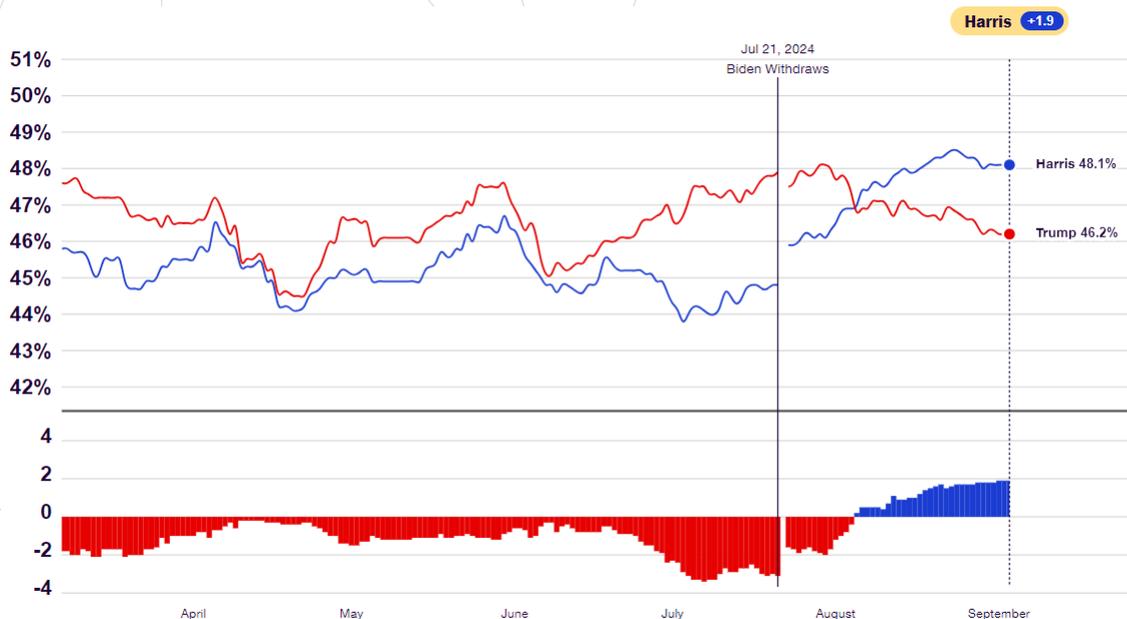
- Las empresas del S&P 500 reportaron buenas ganancias en el segundo trimestre (+8% interanual), con un crecimiento interesante más allá de la "Mag 7" (+4.6% interanual excluyendo este bloque de empresas) por primera vez en cinco trimestres. Sin embargo, las perspectivas para los resultados del 3T24 se han moderado.

Volatilidad a la vista:

- La estacionalidad negativa que suele presentarse durante septiembre, la incertidumbre económica y geopolítica en Medio Oriente, así como las próximas elecciones presidenciales en Estados Unidos, podrían generar mayor volatilidad a muy corto plazo.

¿Cómo puedes navegar este entorno volátil? Mantener una estrategia de inversión a largo plazo es fundamental para hacer frente a los altibajos que suelen presentarse en los mercados.

Panorama de encuestas para las próximas elecciones de EE. UU.



Fuente: RealClearPolitics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1,11	0,18	1,10	0,26	1,12	1,04
USD/ARS	954,32	-0,33	951,20	-15,29	954,53	349,81
USD/BRL	5,56	0,84	5,61	-12,64	5,86	4,80
USD/MXN	19,86	-0,70	19,73	-14,58	20,22	16,26
USD/COP	4133,98	1,07	4177,58	-6,74	4403,33	3738,25
USD/CHF	0,85	0,25	0,85	-0,72	0,92	0,83
GBP/USD	1,32	0,23	1,31	3,35	1,33	1,20
USD/JPY	143,87	1,58	146,17	-1,98	161,95	140,25
USD/CNY	7,10	-0,09	7,09	0,03	7,35	7,08

Fuente: Bloomberg

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	4,94
Norte America				
US	3,75	-13	5,02	3,65
Canada	3,00	-11	4,29	2,91
Latin America				
Argentina (ARS)	70,87	77	116,19	68,09
Brasil (BRL)	11,85	148	12,33	10,29
Colombia (COP)	10,25	29	12,31	9,56
Mexico (MXN)	9,51	56	10,36	8,95
Europa				
Francia (EUR)	2,91	35	3,60	2,40
Alemania (EUR)	2,22	19	3,03	1,89
Italia (EUR)	3,64	-6	5,05	3,46
España (EUR)	3,02	3	4,13	2,81
Suiza (CHF)	0,49	-22	1,23	0,34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2.364,10	-3,29	0,54	2.759,00	2.071,00	Tonelada
Cobre	408,50	-1,51	5,00	519,85	351,95	Libra
Oro	2.509,90	-1,06	21,15	2.538,70	1.809,40	Onza Troy
Plata	28,59	-3,29	18,68	32,50	20,85	Onza Troy
Crudo (Brent)	73,29	-6,99	-4,87	97,69	72,29	Barril
Crudo (WTI)	69,82	-8,02	-2,55	95,03	67,71	Barril
Gasolina	195,64	-12,96	-6,95	285,16	191,41	Galon

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
bbf	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