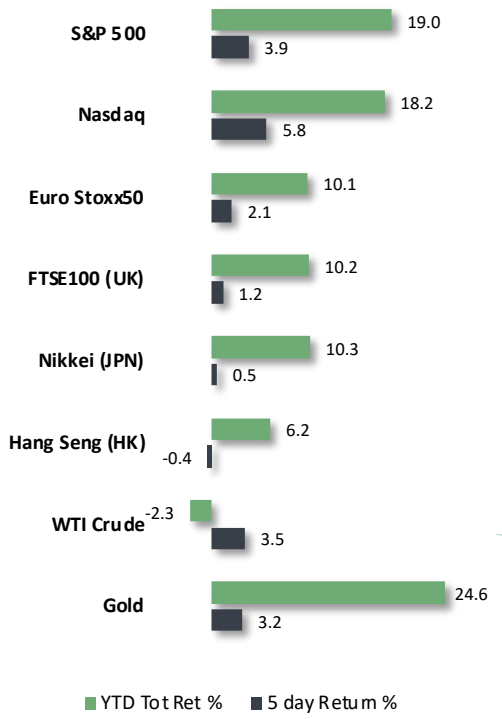
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 9 al 13 de septiembre de 2024

Monitor



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

"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.

Precio del Petróleo Brent US$/barril

Fuente: Bloomberg

iShares Semiconductor ETF (SOXX)

Fuente: Bloomberg

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.

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.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- 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.

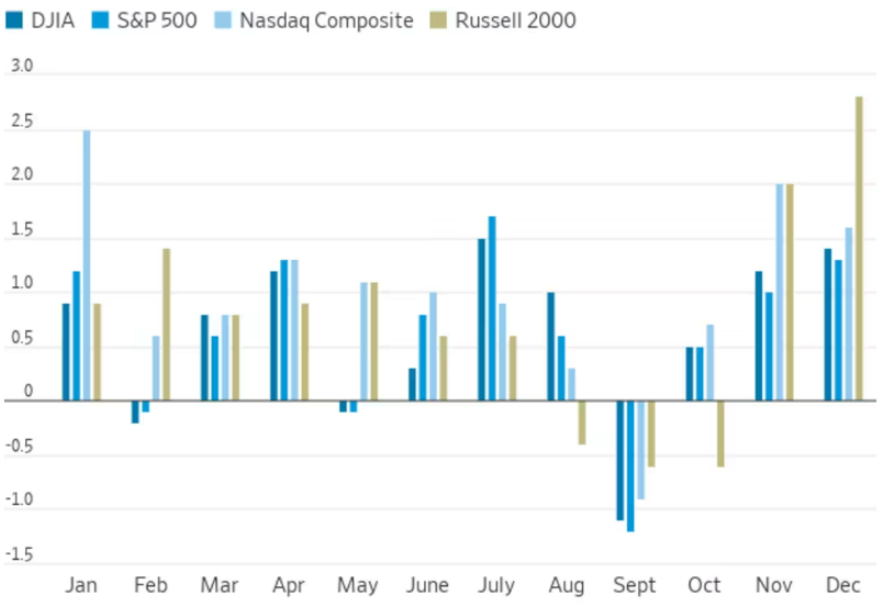
•**Rebalanceo de Carteras:** Con el año acercándose a su fin, muchos inversionistas institucionales ajustan sus portafolios, lo que puede incrementar la presión de venta.

•**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 Goverment 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 (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