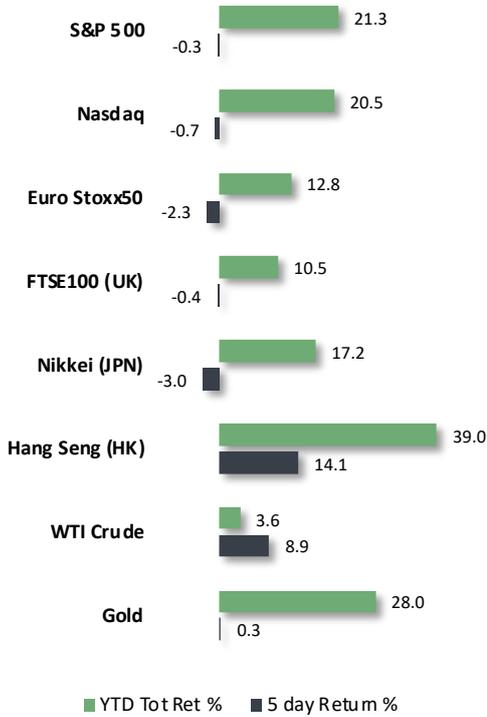


## Semana del 30 de septiembre al 4 de octubre de 2024

### Monitor



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

*"Invest for the long haul. Don't get too greedy and don't get too scared."*

**Shelby M.C. Davis**

### Estados Unidos

- En cifras económicas, resaltó que las aperturas de trabajo (JOLTS) repuntaron inesperadamente en agosto, situándose en 8.0 millones. **La nómina no agrícola avanzó en septiembre con 254,000 empleos, superando la estimación de 150,000. La tasa de desempleo bajó ligeramente a 4.1%.**
  - o La actividad manufacturera (ISM) no experimentó cambios durante septiembre en comparación con agosto, sin embargo, con esta última lectura, acumuló seis meses consecutivos en contracción. No obstante, el sector de servicios avanzó en septiembre a su ritmo más rápido desde febrero del año pasado.
- **Jerome Powell nuevamente resaltó que el reciente recorte de 50pb no debería ser interpretado como una señal de la magnitud que podrían tener los siguientes movimientos.** Adicionalmente, expresó su confianza en la fortaleza de la economía, en medio de una inflación que sigue moderándose.
- **Los precios del petróleo subieron en la semana, luego de que las tensiones Medio Oriente intensificaron.**

### Europa

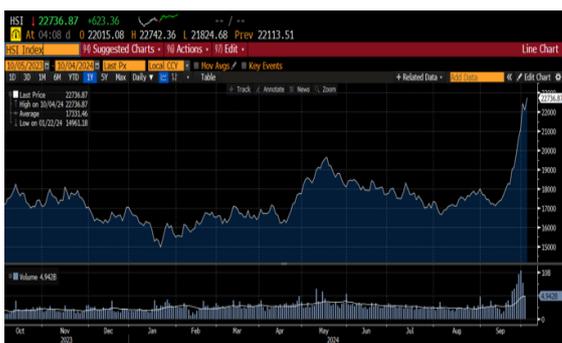
- **La inflación en la Euro zona bajó a 1.8% anual en septiembre desde 2.2% en agosto y resultó mejor a la expectativa de 1.9%,** debido a menores precios de los energéticos. Este resultado alentó las expectativas de un nuevo recorte de tasas de 25 puntos base del BCE en su próxima reunión de este mes.
  - o Datos preliminares revelaron que la inflación de Alemania desaceleró a 1.8% anual en septiembre desde 2% en agosto, la más baja desde febrero de 2021.
- **La actividad del sector de servicios en Reino Unido disminuyó su ritmo de expansión en septiembre en comparación con el mes anterior.** No obstante, el reporte señaló que la inflación dentro de la industria fue la más baja en casi cuatro años.

## Índice CSI 300 de China



Fuente: Bloomberg

## Índice Hang Seng (HK)



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La producción industrial cayó 4.9% anual en agosto, rebasando la caída de 0.4% del mes previo.

### China

- En la semana, el mercado local alcanzó su mejor día de operación desde septiembre de 2008 y registró su punto más alto desde agosto de 2023.
- El PMI manufacturero oficial resultó en una menor contracción a la prevista durante septiembre. Sin embargo, esto marcó el quinto mes consecutivo de contracción para el sector. La expansión de la actividad de servicios desaceleró, ya que el desarrollo de nuevos negocios alcanzó su nivel más débil en casi un año.

## América Latina

### Argentina

- El presidente, Javier Milei, anunció su intención de obtener los votos necesario para generar un fuerte cambio en el Congreso de cara a las elecciones legislativas de mitad de mandato del próximo año. Ganar las elecciones de 2025 le daría al partido de Milei, poder en el Congreso, donde actualmente tiene una minoría en ambas cámaras, lo que dificulta su capacidad para aprobar leyes.

### Brasil

- La agencia Moody's mejoró la calificación de emisor a largo plazo y de los bonos senior no garantizados del país a Ba1 desde Ba2, colocándolo a solo un escalón de recuperar el grado de inversión.
- Analistas estimaron que todavía se podrían ver incrementos a la tasa de referencia de 50 puntos base en lo que resta del año y consideraron que a inicios del siguiente podría darse otra laza de 25 puntos base, de tal forma que la tasa de referencia llegaría 12% para mediados de 2025.

### México

- Claudia Sheinbaum, nueva presidenta de México, resaltó en su primer discurso que su gobierno ofrecerá disciplina fiscal, seguridad para las inversiones nacionales y extranjeras, así como respeto a la autonomía del Banco de México.
- El subgobernador del Banco Central de México, Jonathan Heath, expresó que la tasa de referencia debería mantenerse en su nivel actual por más tiempo. En este sentido, mencionó que, aunque la inflación subyacente se está acercando al objetivo, aún persiste la necesidad de mantener las tasas elevadas.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **10/07-09**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de inflación **10/10**

## En pocas palabras...

### ¿La concentración del mercado accionario ha llegado a su límite?

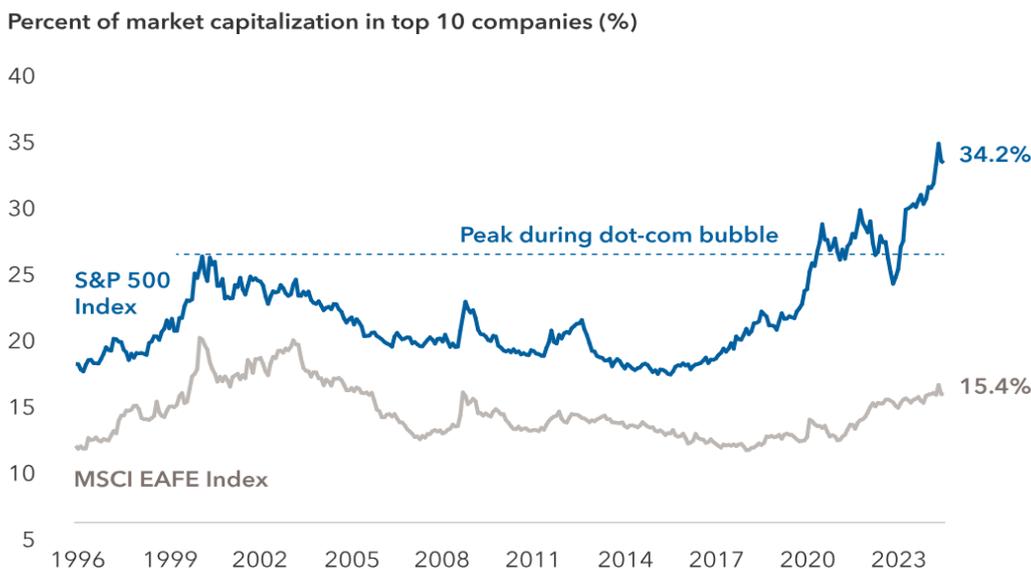
Te compartimos perspectivas importantes sobre la concentración actual del mercado accionario en Estados Unidos. El año pasado y gran parte de este, las "7 Magníficas" —un grupo de grandes empresas tecnológicas— han liderado el mercado. Seis de ellas tienen negocios relacionados con la inteligencia artificial (IA), y cuatro (Nvidia, Microsoft, Alphabet y Meta) han representado el 43% del rendimiento del mercado estadounidense al cierre del segundo trimestre de 2024.

Aquí algunos puntos clave a considerar:

- **Concentración del S&P 500 en máximos:** A pesar de la volatilidad del verano, la concentración en el índice sigue en niveles históricamente altos. Las 10 empresas más grandes, que incluyen a estas tecnológicas, suman un 34.2% de la capitalización total del S&P 500 al 31 de agosto de 2024.
- **Comparación con la burbuja puntocom:** Aunque la concentración del mercado es actualmente más alta que en 2000, es importante ponerla en contexto. Si bien las valuaciones de estas empresas están elevadas, las utilidades de los gigantes tecnológicos actuales muestran un crecimiento sólido que las respalda. Por ejemplo, Nvidia duplicó sus utilidades respecto al año anterior, alcanzando US\$16.6 mil millones al cierre del trimestre de julio.
- **Riesgos asociados a la alta concentración:** La dependencia de un pequeño grupo de empresas también implica riesgos. Los líderes tecnológicos pueden estar expuestos a cambios regulatorios, sensibilidad por altas valuaciones, avances tecnológicos disruptivos y posibles retrasos en la rentabilidad esperada de la IA.

En conclusión, aunque estas empresas podrían continuar reportando buenos resultados en el corto plazo, sus altas valuaciones y expectativas elevadas invitan a ser cautelosos. Por ello, es fundamental mantener una estrategia diversificada, explorando oportunidades en sectores con mayor rezago y enfocándonos en perfiles de calidad con capacidad de mantener un crecimiento sostenible a largo plazo y rentabilidad.

### La concentración del S&P 500 ha superado los niveles de la burbuja de las puntocom.



Sources: Capital Group, Morningstar, MSCI, Standard & Poor's. As of August 31, 2024. Weights shown by issue, and they are the sum of the top 10 holdings of each index on a monthly basis.

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	-1.68	1.12	-0.59	1.12	1.05
USD/ARS	971.75	-0.55	966.50	-16.81	972.02	349.84
USD/BRL	5.47	-0.74	5.43	-11.28	5.86	4.80
USD/MXN	19.23	2.45	19.69	-11.70	20.22	16.26
USD/COP	4185.02	-0.07	4178.15	-7.80	4403.33	3738.25
USD/CHF	0.86	-2.12	0.84	-2.03	0.92	0.83
GBP/USD	1.31	-2.00	1.34	2.95	1.34	1.21
USD/JPY	148.41	-4.21	142.21	-5.00	161.95	139.58
USD/CNY	7.02	0.48	7.05	1.16	7.32	7.01

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	4.83	-50.0	5.33	4.83
SOFR 3M	4.58	-75	5.43	4.58
<b>Norte America</b>				
US	3.94	6	5.02	3.60
Canada	3.17	6	4.26	2.83
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	111.91	68.09
Brasil (BRL)	12.32	196	12.43	10.29
Colombia (COP)	10.18	22	12.31	9.56
México (MXN)	9.48	52	10.36	8.95
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	2.98	42	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.20	18	3.03	1.89
Italia (EUR)	3.50	-20	5.05	3.33
España (EUR)	2.96	-4	4.13	2.80
Suiza (CHF)	0.45	-25	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	4.11	58	4.74	3.43

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,625.83	0.66	11.67	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	459.95	0.00	18.22	519.85	351.95	Libra
Oro	2,639.10	-0.20	27.38	2,683.90	1,809.40	Onza Troy
Plata	32.23	1.29	33.79	32.59	20.85	Onza Troy
Crudo (Brent)	78.22	8.67	1.53	93.79	68.68	Barril
Crudo (WTI)	74.24	8.89	3.61	90.78	65.27	Barril
Gasolina	210.14	7.60	-0.06	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.90	-0.07	15.35	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbf</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)