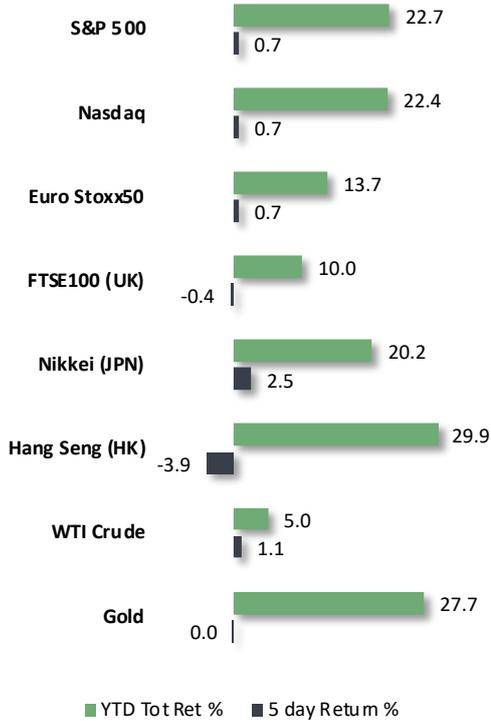


Semana del 7 al 11 de octubre de 2024

Monitor



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

"Goodness is the only investment that never fails".

Henry David Thoreau

Estados Unidos

- La inflación de septiembre escaló 0.2%, llegando a una tasa anual de 2.4%, en donde ambas lecturas rebasaron las estimaciones. También en su forma subyacente (core), resultó mayor a las estimaciones, colocándose en 3.3% anual. Este desempeño fue consecuencia de un repunte en los costos de alimentos y alojamiento.
 - o Las solicitudes semanales de seguro de desempleo tocaron su punto más alto desde agosto del año pasado, llegando a 258,000 aplicaciones. Sin embargo, la cifra estaría distorsionada por el huracán Helen y licencias temporales que anunció Boeing en semanas pasadas.
- El rendimiento del bono del tesoro de 10 años repuntó por encima del 4% por primera vez desde agosto.
- Inició la temporada de reportes trimestrales del 3T24 con la publicación de los resultados de importantes bancos, como JP Morgan y Wells Fargo, los cuales superaron las estimaciones. Antes de estos reportes, el consenso estimaba que las utilidades de las compañías del S&P 500 habrían crecido un 4.2% anual durante este periodo.

Europa

- En Alemania, la producción industrial avanzó más de lo esperado en agosto, después de crecer 2.9% mensual. Este desempeño fue resultado del impulso dentro de la industria automotriz. Las exportaciones de agosto sorprendieron positivamente con un crecimiento 1.3% mensual, debido a una mayor demanda de Estados Unidos y Reino Unido.
- Varios miembros del BCE respaldaron su postura a favor de otro recorte a la tasa de referencia a pesar de que las tensiones en Medio Oriente están generando volatilidad en los precios del petróleo. Un nuevo recorte, durante la reunión del 17 de octubre ya está casi completamente descontado por el consenso.

Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice CSI300 de China



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gasto de los hogares bajó 1.9% anual en agosto, con lo que registró su mayor caída desde inicio de este año. No obstante, los salarios reales experimentaron un incremento de 2% en promedio para el mismo periodo.

China

- El jefe de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma de China se comprometió a una serie de acciones para impulsar la economía del país, sin embargo, se abstuvo de anunciar nuevos planes importantes de estímulo, decepcionando a los mercados.
- El Banco Mundial pronosticó que la economía podría crecer un 4.8% este año, por debajo del pronóstico del gobierno, que es de alrededor del 5%.

América Latina

Argentina

- Durante septiembre, la inflación avanzó un 3.5% mensual, ligeramente por debajo de lo estimado. No obstante, esta lectura fue la más baja desde finales de 2021. En términos anuales, la inflación alcanzó el 209%.

Brasil

- La inflación de septiembre avanzó principalmente por la afectación de las sequías en la actividad agropecuaria. De esta manera, el cambio anual resultó en 4.42%, en línea con lo estimado, aunque por encima de la tasa de 4.24% del mes anterior.
- Gabriel Galipolo, nominado tentativamente para dirigir el Banco Central a partir del próximo año, reiteró que el presidente Lula le garantizó libertad en la toma de decisiones durante su gestión.

México

- El mes de septiembre concluyó con la cifra más baja de empleos formales registrada en los últimos 15 años para un mismo mes, con 90 mil 968 plazas. La última vez que se habían generado tan pocos empleos formales fue en septiembre de 2009.
- La inflación de septiembre moderó su ritmo de incremento después de colocarse en 4.58% anual desde 4.99% en agosto, aunado a que resultó mejor a la estimación de 4.62%.
- El Senado aprobó por unanimidad una reforma constitucional que garantiza que el salario mínimo será revisado anualmente para, al menos, igualar la inflación.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- El BCE tendrá su anuncio de política monetaria **10/17**
- En Estados Unidos, se conocerán las ventas minoristas **10/17**

En pocas palabras...

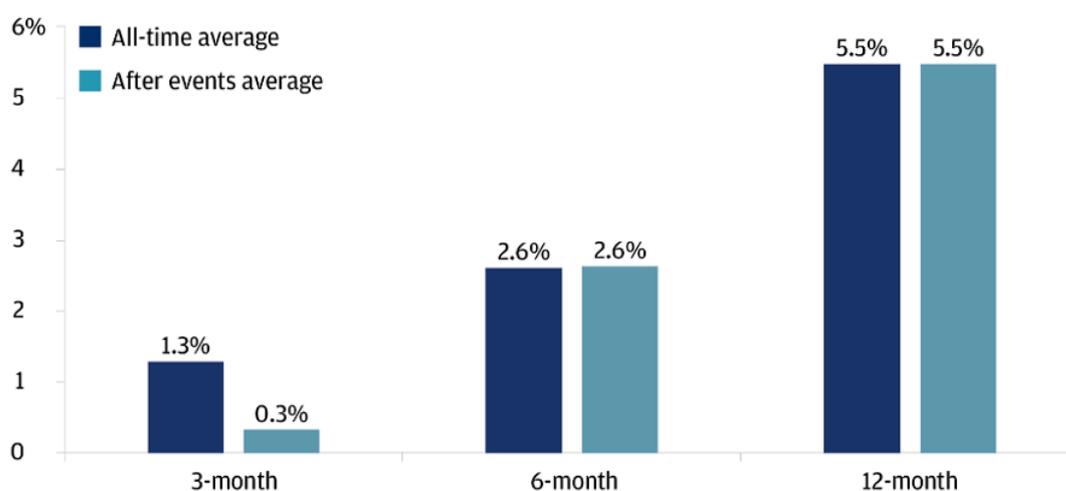
Geopolítica y mercados: ¿qué esperar de las tensiones actuales?

Los recientes choques geopolíticos, como las tensiones en el Medio Oriente, están generando incertidumbre en los mercados globales. Estos acontecimientos suelen afectar a distintos activos, y su impacto depende de la magnitud y naturaleza del conflicto. Por lo tanto, un portafolio diversificado puede ayudar a mitigar los riesgos asociados con estas situaciones. A continuación, te compartimos algunas de las formas en que los mercados pueden reaccionar ante estas tensiones:

- **Inestabilidad en los precios de materias primas.** La región es clave en el suministro global de petróleo, lo que hace que los precios del crudo sean particularmente sensibles a cualquier conflicto en la zona. El aumento de precios puede repercutir en los costos energéticos a nivel global.
- **Aumento en la demanda de activos refugio.** En tiempos de incertidumbre, los inversionistas suelen optar por activos seguros como el oro, los bonos del Tesoro de EE.UU. y el franco suizo. Estos activos brindan mayor estabilidad frente a activos más riesgosos.
- **Volatilidad en los mercados accionarios.** Los shocks geopolíticos generan inquietud sobre las condiciones económicas futuras, lo que aumenta la aversión al riesgo e incentiva a los inversionistas a deshacerse de activos más riesgosos, como las acciones.
- **Presiones inflacionarias.** Las alzas en los precios de la energía y otras materias primas pueden generar presiones inflacionarias, afectando no solo el costo del transporte y la manufactura, sino también el precio de los bienes básicos. Además, las tensiones pueden interrumpir los flujos comerciales y las cadenas de suministro.

Aunque estos eventos suelen generar volatilidad a corto plazo, es importante recordar que históricamente los mercados han mostrado una tendencia a recuperarse en los meses posteriores. En la gráfica al final de este correo puedes observar cómo estos choques suelen tener un impacto limitado en el rendimiento de los mercados a largo plazo.

Promedio del rendimiento del S&P 500 vs. promedio del rendimiento del S&P 500 después de eventos geopolíticos



Nota: Los eventos geopolíticos en el gráfico anterior se refieren a 36 eventos seleccionados de 80 años de eventos geopolíticos, comenzando con la invasión de Alemania a Francia en 1940 y terminando con la guerra en Ucrania en 2022.

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	-0.33	1.10	-0.91	1.12	1.05
USD/ARS	974.75	-0.31	971.75	-17.06	976.01	349.84
USD/BRL	5.64	-3.23	5.46	-13.85	5.86	4.80
USD/MXN	19.44	-0.82	19.28	-12.71	20.22	16.26
USD/COP	4186.22	-0.41	4169.09	-7.91	4302.20	3738.25
USD/CHF	0.86	0.05	0.86	-1.93	0.92	0.83
GBP/USD	1.31	-0.39	1.31	2.67	1.34	1.21
USD/JPY	149.17	-0.33	148.70	-5.46	161.95	139.58
USD/CNY	7.07	-0.66	7.02	0.49	7.32	7.01

Fuente: Bloomberg

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	4.65	-68	5.42	4.58
Norte America				
US	4.10	22	5.02	3.60
Canada	3.26	15	4.20	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	110.94	68.09
Brasil (BRL)	12.39	202	12.43	10.29
Colombia (COP)	10.33	37	12.07	9.56
Mexico (MXN)	9.72	77	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	3.06	50	3.60	2.40
Alemania (EUR)	2.29	27	2.97	1.89
Italia (EUR)	3.59	-11	5.05	3.33
España (EUR)	3.04	5	4.10	2.80
Suiza (CHF)	0.54	-16	1.23	0.34
Inglaterra (GBP)	4.23	69	4.74	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,576.06	-1.90	9.55	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	446.70	-2.34	14.82	519.85	351.95	Libra
Oro	2,645.50	-0.01	27.69	2,683.90	1,867.00	Onza Troy
Plata	31.64	-2.34	31.34	33.23	21.88	Onza Troy
Crudo (Brent)	78.77	0.92	2.25	93.79	68.68	Barril
Crudo (WTI)	75.21	1.12	4.97	90.78	65.27	Barril
Gasolina	213.57	1.90	1.57	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.64	-7.43	5.09	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
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