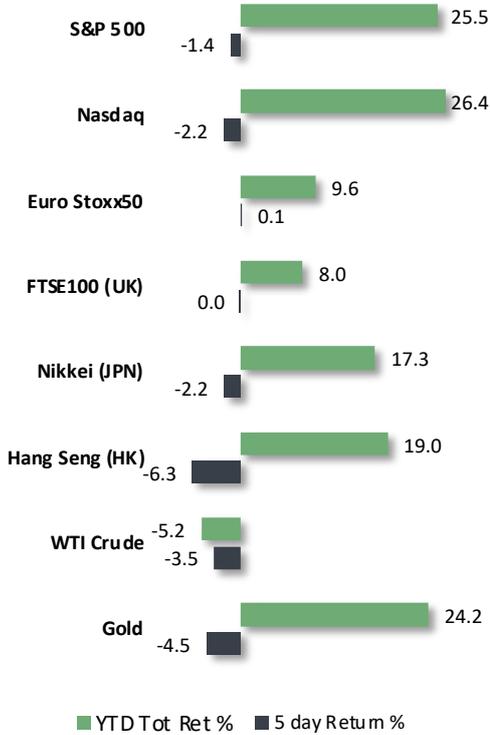


## Semana del 11 al 15 de noviembre de 2024

### Monitor



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

*"Attitude is a little thing that makes a big difference."*

**Winston Churchill**

### Estados Unidos

- La inflación de octubre aumentó un 0.2% mensual, llevando el cambio anual al 2.6%, en línea con las expectativas. En su variante subyacente (core), la tasa anual también se mantuvo dentro de lo previsto, situándose en 3.3%. El componente de alojamiento, que representa aproximadamente un tercio del índice, subió un 0.4% en octubre, el doble de su incremento en septiembre, alcanzando un 4.9% anual.
  - Por su parte, los precios al productor, excluyendo alimentos y energía (core), subieron un 0.3% en octubre, lo que resultó en una lectura anual de 3.5%.
- Tras conocerse los datos de inflación, el consenso sitúa en 75% la probabilidad de un recorte potencial de 25 puntos base en la tasa de referencia durante la próxima reunión de la FED.
- El Partido Republicano mantendrá la mayoría dentro de la Cámara de Representantes, mientras que el Senado también estará bajo su control. Esta composición política podría facilitar que el presidente electo, Donald Trump, cumpla con su agenda legislativa.
- En la recta final de la temporada de reportes trimestrales, las utilidades de las compañías crecen 6% anual, mientras que las ventas suben 5% anual. Sobresale que el 76% de la muestra reportó mejores utilidades a lo previsto.

### Europa

- En Alemania, el gobierno y la oposición anunciaron el acuerdo para adelantar las elecciones al 23 de febrero próximo. Lo anterior, sería resultado de la crisis política que generó la reciente destitución del ministro de Finanzas por parte del canciller Olaf Scholz.
  - Cifras oficiales confirmaron que la inflación del país subió 2.4% anual en octubre, en línea con lo esperado.
- Un alto funcionario del BCE destacó que la agenda económica de Donald Trump, podría generar más inflación a Estados Unidos y afectar el crecimiento global ante un mayor proteccionismo.
- La producción industrial de la zona euro bajó 2% mensual y resultó más débil a lo previsto, con Alemania registrando la mayor caída entre las principales economías del bloque.

## Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- La inflación al productor en octubre alcanzó su nivel más alto desde julio del año pasado, ubicándose en 3.4%. El aumento en el precio del arroz, junto con el incremento en el costo de metales no ferrosos, alimentos y petróleo, impulsó al alza el índice. Este resultado superó el crecimiento del 3% previsto y el aumento de 2.8% registrado en septiembre.

## China

- La inflación avanzó a su ritmo más lento en cuatro meses durante octubre luego de contabilizar un incremento de 0.3% anual desde el 0.4% en el mes previo. Excluyendo alimentos y energía, escaló 0.2% desde 0.1% en el mes anterior.
- Según fuentes, el gobierno estaría planeando recortar los impuestos para la compra de viviendas y de esta manera, reactivar el mercado inmobiliario.

## América Latina Argentina

- La inflación de octubre desaceleró a 2.7% mensual desde 3.5% en septiembre y tocó su nivel más bajo desde noviembre de 2021. Los rubros con el menor aumento fueron el de alimentos y bebidas no alcohólicas. En su variación anual, la inflación llegó a 193%.

## Brasil

- El índice de actividad económica del Banco Central, un indicador del PIB, aumentó un 0.8% en comparación con agosto, superando la estimación de 0.5%. En comparación con el año anterior, el índice registró un aumento del 5.1%.

## México

- Por cuarta ocasión en lo que va del año, el Banco de México aplicó un nuevo recorte a la tasa de referencia. Con esto y en línea con lo previsto, la tasa de referencia bajó a 10.25% desde 10.5%.
- La nueva administración de la presidenta Sheinbaum, presentó la estrategia nacional para el sector de hidrocarburos y gas natural, la cual incluyó un nuevo esquema fiscal simplificado para Pemex, con la intención de generar un ahorro de 50,000 millones de pesos para la compañía.
- Moody's ratificó la calificación soberana en Baa2. Sin embargo, modificó la perspectiva 'Negativa' desde 'Estable' ante la percepción de un debilitamiento de la formulación de políticas y un entorno institucional que corre el riesgo de minar los resultados fiscales y económicos.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **11/18-21**
- En Estados Unidos, se conocerán indicadores del sector inmobiliario **11/19-21**

## En pocas palabras...

### Últimos catalizadores del mercado

En los últimos días, hemos visto un impulso positivo en los mercados, derivado de tres eventos clave: las elecciones presidenciales en EE. UU., los recientes anuncios de la Reserva Federal y los sólidos resultados corporativos del tercer trimestre. Aquí te compartimos un breve análisis sobre cada uno:

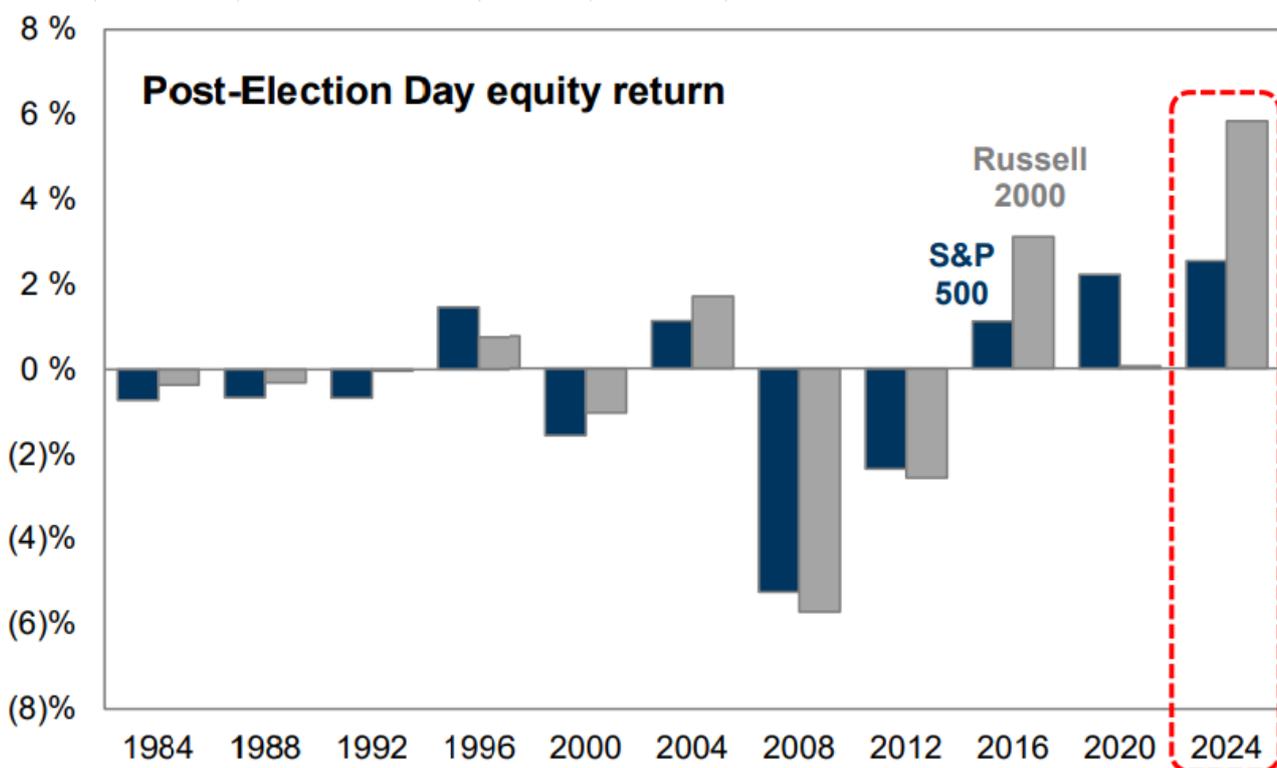
**Elecciones en Estados Unidos.** Donald Trump ha sido reelegido como el 47º presidente, con una victoria clara al obtener 312 votos electorales frente a los 226 de Kamala Harris. Además, los republicanos han recuperado el control del Senado, eliminando gran parte de la incertidumbre política. Se espera que las políticas económicas de Trump impulsen el crecimiento, con posibles recortes de impuestos, menor regulación y mayor gasto público, lo que ha sido bien recibido por los mercados.

**Política Monetaria de la Fed.** El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió recortar la tasa de fondos federales en 25 puntos base, situándola en un rango de 4.50%-4.75%. Este es el segundo recorte consecutivo y, aunque ya era ampliamente esperado, sigue siendo una señal positiva para los mercados. El presidente Jerome Powell reafirmó que las elecciones no afectan las perspectivas a corto plazo, dejando la puerta abierta para posibles ajustes futuros.

**Resultados Corporativos.** Hasta ahora, alrededor del 84% de las empresas del S&P 500 han reportado sus resultados del tercer trimestre, con un crecimiento de ganancias del 8% anual, muy por encima de las expectativas iniciales del 3%. Sectores como Servicios de Comunicación (+22%) y Tecnología de la Información (+20%) lideraron el crecimiento. Sin embargo, sectores como Energía y Materiales se han visto afectados por la caída en los precios del crudo y las materias primas.

La combinación de una menor incertidumbre política, el respaldo monetario de la Fed y un sólido desempeño corporativo ha creado un entorno favorable para los inversionistas. Seguiremos monitoreando estos factores clave mientras trabajamos para proteger y hacer crecer sus inversiones.

## Desempeño del mercado un día después de la elección presidencial de EE. UU.



# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.05	-1.66	1.07	-4.52	1.12	1.05
USD/ARS	998.30	-0.45	993.74	-19.01	999.99	353.32
USD/BRL	5.80	-1.83	5.69	-16.20	5.88	4.80
USD/MXN	20.45	-1.27	20.18	-16.96	20.81	16.26
USD/COP	4472.64	-2.45	4361.71	-13.78	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.89	-1.52	0.88	-5.37	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-2.14	1.29	-0.68	1.34	1.23
USD/JPY	155.68	-1.90	152.64	-9.36	161.95	139.58
USD/CNY	7.23	-0.69	7.18	-1.85	7.28	7.01

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	4.58	-75.0	5.33	4.58
SOFR 3M	4.49	-84	5.39	4.49
<b>Norte America</b>				
US	4.49	61	4.74	3.60
Canada	3.31	20	3.88	2.83
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	70.87	77	94.32	68.09
Brasil (BRL)	12.90	254	12.98	10.29
Colombia (COP)	10.66	70	11.32	9.56
Mexico (MXN)	10.04	108	10.36	8.95
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.11	55	3.38	2.40
Alemania (EUR)	2.38	36	2.71	1.89
Italia (EUR)	3.57	-13	4.45	3.33
España (EUR)	3.08	9	3.68	2.80
Suiza (CHF)	0.41	-29	1.08	0.34
Inglaterra (GBP)	4.51	98	4.59	3.43

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,489.29	-6.65	5.86	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	410.95	-4.56	5.63	519.85	365.50	Libra
Oro	2,573.70	-4.49	24.23	2,801.80	1,958.80	Onza Troy
Plata	30.72	-2.32	27.54	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.79	-2.82	-6.81	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	67.94	-3.47	-5.18	87.67	65.27	Barril
Gasolina	197.10	-2.06	-6.26	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	2.77	3.67	10.06	3.39	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>bbl</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)