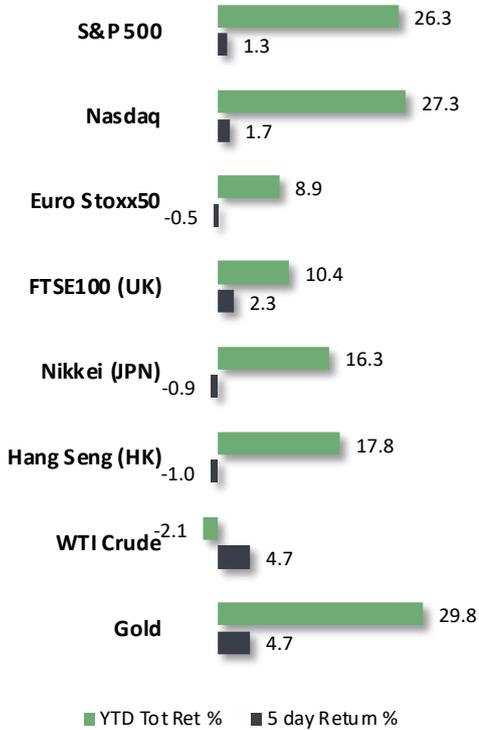


Semana del 18 al 22 de noviembre de 2024

Monitor



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

"Believe you can and you're halfway there."

Theodore Roosevelt

Estados Unidos

- Los inicios de construcción de viviendas retrocedieron un 3.1% mensual en octubre, afectados por los huracanes Helen y Milton, que limitaron la actividad en el sur del país. Por su parte, los permisos de construcción no registraron cambios significativos durante el periodo.
- Una encuesta reveló que la mayoría del consenso estima que la Fed podría reducir el ritmo de recortes en 2025 ante un escenario potencial de mayor inflación bajo la administración de Donald Trump.
 - En este contexto, Bank of America elevó recientemente su pronóstico para la tasa terminal de fondos federales, ajustándola a un rango de 3.75%-4.00% desde el rango anterior de 3.00%-3.25%.
- Destacando su creciente relevancia dentro del S&P 500, la compañía de semiconductores Nvidia reportó un incremento del 94% interanual en sus ingresos durante el 3T24, con una utilidad por acción de 81 centavos que superó la estimación de 75 centavos.

Europa

- Las tensiones entre Rusia y Ucrania escalaron después de que este último utilizara misiles estadounidenses de largo alcance para atacar la región occidental de Bryansk. En respuesta, Rusia modificó su doctrina nuclear y advirtió que está preparada para una confrontación ante cualquier amenaza.
 - Posteriormente, Rusia lanzó un misil balístico intercontinental que impactó en el centro-este de Ucrania.
- La inflación en octubre repuntó más de lo previsto, superando la meta del Banco de Inglaterra, al avanzar un 2.3% anual frente a la estimación del 2.2% y el 1.7% registrado el mes anterior. Este incremento se atribuyó principalmente a mayores precios de los energéticos.

Índice S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, expresó que la economía avanzaba hacia una inflación sostenida impulsada por el incremento de los salarios. Además, advirtió sobre los riesgos de mantener las tasas demasiado bajas, dejando abierta la posibilidad de un aumento en diciembre.
 - Ueda subrayó la importancia de reducir el estímulo de manera oportuna, ya que no hacerlo podría acelerar la inflación más de lo esperado.
- Las exportaciones crecieron un 3.1% anual en octubre, superando las estimaciones gracias a una mayor demanda proveniente de China.

China

- En línea con lo esperado, el Banco Central mantuvo las tasas de referencia sin cambios.

América Latina

Argentina

- La balanza comercial de octubre registró un superávit de 888 millones de dólares, acumulando once meses consecutivos con saldo positivo. Destacó que las exportaciones crecieron un 30% anual.
- La compañía estatal YPF podría buscar financiamiento por 2,000 millones de dólares durante el segundo trimestre del próximo año para completar su proyecto petrolero Vaca Muerta Sur.

Brasil

- El Banco de Desarrollo del país obtuvo un préstamo de 690 millones de dólares de China. El acuerdo, anunciado durante la visita del presidente chino Xi Jinping a la capital, forma parte de un paquete de 37 acuerdos en diversos sectores, enfocados en fortalecer la cooperación entre ambas naciones.

México

- La encuesta de Citi más reciente mostró que analistas prevén que el Banco de México recortará la tasa de referencia en 25 puntos base en su próxima reunión de diciembre.
- El gobierno presentó el Paquete Económico 2025, el cual estuvo en línea con las expectativas del mercado sobre una consolidación fiscal. El plan busca reducir el déficit fiscal de casi 6% a 4% del PIB, mientras proyecta que la razón de deuda pública se establezca en 51.4%. Además, el gobierno anticipó un crecimiento económico de entre 2.0% y 3.0% para 2025.
- La Cámara de Diputados aprobó una reforma constitucional que elimina diversos organismos autónomos relacionados con la transparencia, la competencia económica, las telecomunicaciones, los hidrocarburos, la energía, entre otros.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor y el PIB del 3T23 **11/26-27**
- En Estados Unidos, no habrá actividades por el feriado de Acción de Gracias **11/28**

En pocas palabras...

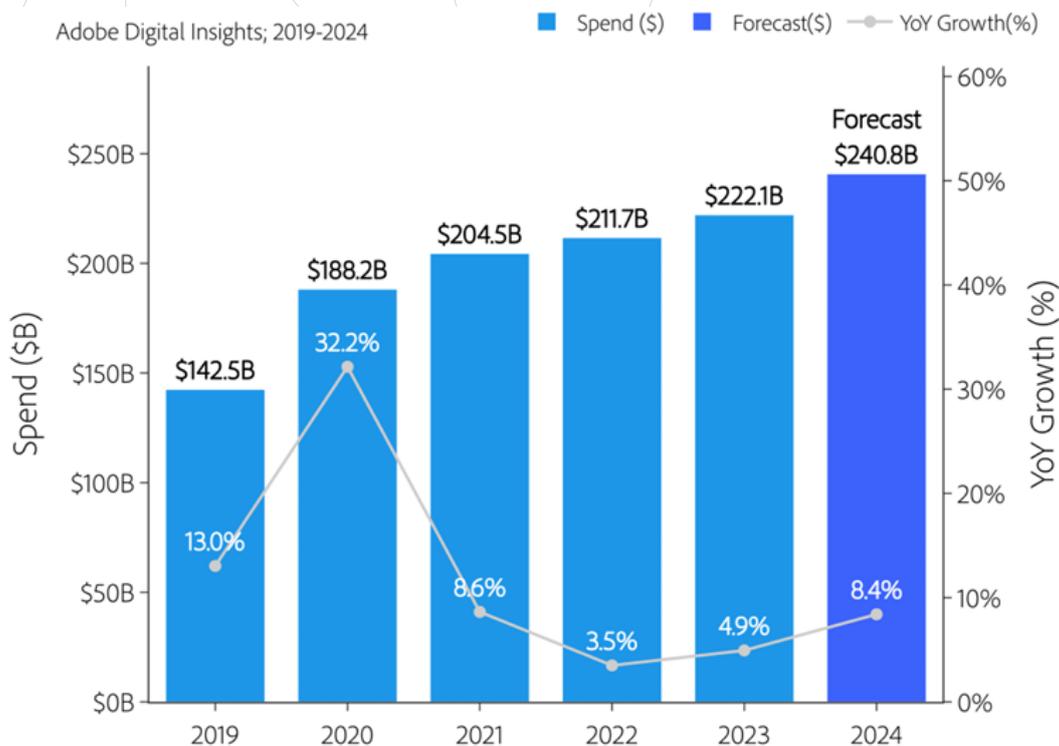
Tendencias clave para las compras de fin de año 2024

La temporada de compras de fin de año se perfila como una de las más dinámicas y relevantes para la economía estadounidense. Según un informe reciente de Adobe Analytics, este periodo podría marcar un gasto récord, impulsado por descuentos significativos y un fuerte desempeño en categorías clave. Estos son algunos de los puntos más destacados

- **Gasto récord en compras en línea:** Se proyectan ventas de hasta US\$241 mil millones, un crecimiento del 8.4% respecto a 2023.
- **Impacto de Thanksgiving y Cyber Monday:** El Black Friday liderará las ventas con ingresos estimados de US\$11 mil millones (+9.9% anual), mientras que el Cyber Monday alcanzará los US\$13 mil millones (6.1% anual) y las ventas de Thanksgiving US\$6 mil millones (+8.7% anual).
- **Categorías destacadas:** Electrónica (+8.5% anual), Ropa (+5.8% anual) y Muebles (+4.2% anual) estarán entre las más demandadas.
- **Crecimiento en el modelo BNPL (Buy Now, Pay Later):** Un gasto de US\$19 mil millones (+11.4% anual), con récords diarios durante el Cyber Monday.

Esta sólida temporada de compras es una señal alentadora para la economía y representa un catalizador clave para los mercados. Estaremos monitoreando su evolución de cerca, atentos a cómo puede influir en el panorama económico y en nuestras estrategias de inversión.

Pronóstico de ventas en línea durante la temporada de fin de año



Fuente: Adobe Analytics

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,613.22	4.98	11.13	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	408.80	0.58	5.08	519.85	365.50	Libra
Oro	2,690.20	4.67	29.85	2,801.80	1,975.00	Onza Troy
Plata	31.12	2.26	29.20	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	74.16	4.39	-3.74	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	70.15	4.67	-2.09	87.67	65.27	Barril
Gasolina	204.31	4.81	-2.83	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.14	11.16	24.82	3.56	1.48	MMBTU

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.58	-75.0	5.33	4.58
SOFR 3M	4.52	-81	5.39	4.49
Norte America				
US	4.40	52	4.74	3.60
Canada	3.48	37	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	92.67	68.09
Brasil (BRL)	12.82	245	12.98	10.29
Colombia (COP)	10.46	51	11.32	9.56
México (MXN)	9.96	101	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	3.05	49	3.38	2.40
Alemania (EUR)	2.26	24	2.71	1.89
Italia (EUR)	3.51	-19	4.44	3.33
España (EUR)	2.98	-1	3.66	2.80
Suiza (CHF)	0.35	-36	1.04	0.33
Inglaterra (GBP)	4.40	86	4.59	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,613.22	4.98	11.13	2,759.00	2,071.00	Tonelada
Cobre	408.80	0.58	5.08	519.85	365.50	Libra
Oro	2,690.20	4.67	29.85	2,801.80	1,975.00	Onza Troy
Plata	31.12	2.26	29.20	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	74.16	4.39	-3.74	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	70.15	4.67	-2.09	87.67	65.27	Barril
Gasolina	204.31	4.81	-2.83	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.14	11.16	24.82	3.56	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
bbi	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