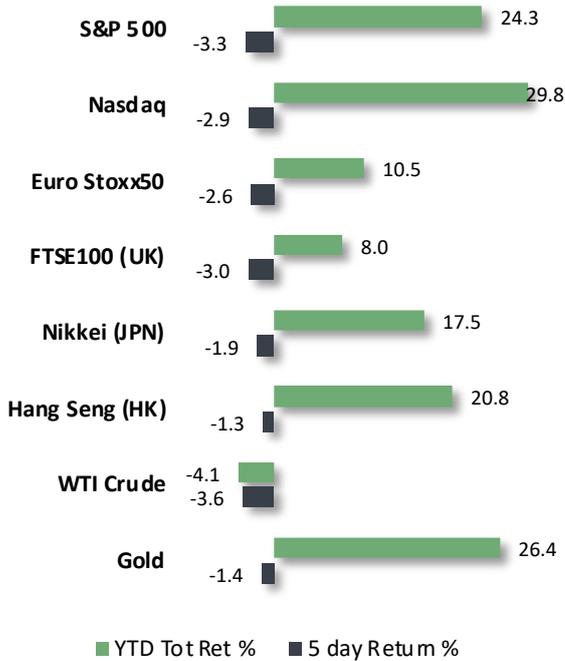


Semana del 16 al 20 de diciembre de 2024

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

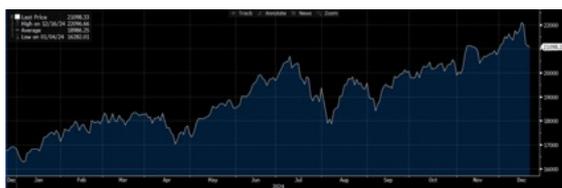
Estados Unidos

- En una decisión ampliamente anticipada por los mercados, la Fed redujo su tasa de interés de referencia a un rango objetivo de 4.25%-4.5%. Este nivel regresa la tasa al punto donde se encontraba en diciembre de 2022, cuando las tasas estaban en una trayectoria ascendente.
 - o Por otro lado, indicó que probablemente realizará solo dos recortes adicionales en 2025, según el ampliamente seguido "dot plot," que refleja las expectativas futuras de tasas de los miembros del Comité.
- El Congreso alcanzó un acuerdo para evitar el cierre del gobierno y extender su financiamiento hasta mediados de marzo, incluyendo más de 110,000 millones de dólares en ayuda para desastres naturales y agricultores. La resolución financiaría al gobierno hasta el 14 de marzo.
 - o Sin embargo, el presidente electo, Donald Trump se opuso a este proyecto de ley provisional.

Europa

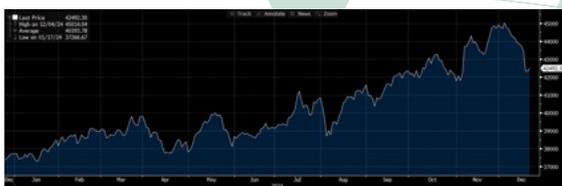
- La caída de la actividad económica en la zona euro se moderó en lo que va de diciembre, ya que el sector servicios, volvió a crecer y compensó la contracción de la industria manufacturera.
- El canciller alemán Olaf Scholz perdió el voto de confianza en el Parlamento Federal (Bundestag) del país, allanando el camino para unas elecciones anticipadas en febrero.
 - o Por otro lado, la desaceleración económica en el país se frenó ligeramente en lo que va del mes, aunque en términos generales, la economía siguió contrayéndose por sexto mes consecutivo, de acuerdo con el PMI.
- La inflación en el Reino Unido aumentó a 2.6% anual en noviembre, alineándose con el pronóstico. En tanto, la inflación subyacente (core) se ubicó en 3.5% anual, ligeramente por debajo del pronóstico de 3.6%.
 - o El Banco de Inglaterra mantuvo las tasa de interés en 4.75%.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI compuesto mostró que el sector manufacturero se contrajo por sexto mes consecutivo en medio de una demanda débil, situación que fue parcialmente contrarrestada por el dinamismo de la industria de servicios.
- El Banco de Japón decidió mantener la tasa de interés de referencia sin cambios en 0.25%

China

- Se publicaron diversas cifras económicas con un desempeño mixto, en donde la producción industrial creció 5.4% anual en noviembre y superó ligeramente la previsión de 5.3%. Sin embargo, las ventas minoristas, un indicador relevante del consumo, avanzaron el mes pasado a su ritmo más débil en tres meses, con un 3.0% anual.
 - o Finalmente, sobresalió que las ventas de propiedades residenciales bajaron 20% en el acumulado del año.

América Latina

Argentina

- Analistas anticiparon que la actividad económica se contraerá un 2.5% anual en octubre, marcando el quinto mes consecutivo de contracción interanual. No obstante, la economía podría haber crecido en octubre en comparación con septiembre.

Brasil

- El real brasileño cayó en la semana a su nivel más bajo en más de dos años, marcando un nuevo mínimo histórico, mientras que el mercado accionario local, también estuvo bajo presión debido a la incertidumbre que ha generado los planes de un mayor gasto del gobierno y su amplio déficit presupuestal.
 - o El costo de asegurar la exposición a la deuda soberana del país (Credit Default Swaps en inglés) alcanzó su nivel más alto en 14 meses.

México

- En días recientes, la calificadora S&P ratificó la calificación soberana en "BBB" con perspectiva Estable, reflejando su principalmente la expectativa de que una gestión macroeconómica cautelosa, incluyendo una política monetaria, un retorno a déficits fiscales bajos, y estabilizarán las finanzas públicas.
- Fitch Ratings ratificó la calificación a largo plazo de Pemex en ,B+' con perspectiva Estable, sin embargo, destacó que la situación financiera de la compañía prevalece vulnerable.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **12/23**
- En Estados Unidos, será una semana corta por la celebración de Navidad **12/25**

En pocas palabras...

La Fed recorta tasas: Menos ajustes a futuro

En una decisión esperada por los mercados, la Reserva Federal redujo su tasa de referencia a un rango de 4.25%-4.5%, regresando a niveles no vistos desde diciembre de 2022. Sin embargo, el mensaje de la Fed fue claro: se espera un camino de ajustes más gradual en los próximos años.

De acuerdo con el "dot plot," las proyecciones indican solo dos recortes adicionales en 2025, la mitad de lo anticipado en septiembre. Además, se prevén otros dos ajustes en 2026 y uno más en 2027, con una tasa „neutral“ estimada en 3% a largo plazo, reflejando un ligero ajuste al alza.

No todos los miembros del Comité estuvieron de acuerdo: Beth Hammack, presidenta de la Fed de Cleveland, votó en contra, siguiendo la línea de disidencia iniciada en noviembre. Es la primera vez desde 2005 que se registra una oposición de este nivel entre los gobernadores.

La Fed reafirmó su compromiso de monitorear la información económica y ajustar la política monetaria si las condiciones lo requieren. Este enfoque cauteloso será clave para seguir equilibrando crecimiento e inflación en los próximos meses.

Actualización de Indicadores de la FED (diciembre vs. septiembre)

Percent

Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.5	2.1	2.0	1.9	1.8
September projection	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8
Unemployment rate	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2
September projection	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	2.4	2.5	2.1	2.0	2.0
September projection	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.5	2.2	2.0	
September projection	2.6	2.2	2.0	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.9	3.4	3.1	3.0
September projection	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.04	-0.92	1.05	-5.75	1.12	1.03
USD/ARS	1022.65	-0.44	1018.01	-20.93	1022.65	804.22
USD/BRL	6.08	-0.26	6.06	-20.01	6.32	4.80
USD/MXN	20.17	-0.25	20.13	-15.88	20.83	16.26
USD/COP	4378.10	-1.35	4317.91	-11.93	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.89	-0.17	0.89	-5.90	0.92	0.83
GBP/USD	1.26	-0.50	1.26	-1.37	1.34	1.23
USD/JPY	156.54	-1.83	153.65	-9.89	161.95	139.58
USD/CNY	7.30	-0.33	7.27	-2.71	7.30	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	-100.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.33	-100	5.37	4.33
Norte America				
US	4.51	63	4.74	3.60
Canada	3.29	18	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.87	77	72.64	69.12
Brasil (BRL)	14.53	417	14.92	10.29
Colombia (COP)	11.52	156	11.52	9.56
Mexico (MXN)	10.20	125	10.36	8.95
Europa				
Francia (EUR)	3.09	53	3.38	2.40
Alemania (EUR)	2.28	26	2.71	1.89
Italia (EUR)	3.45	-26	4.18	3.16
España (EUR)	2.98	-2	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.28	-42	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.52	99	4.65	3.43

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,482.61	-2.97	5.58	2,759.00	2,128.50	Tonelada
Cobre	402.75	-2.93	3.52	519.85	365.50	Libra
Oro	2,618.50	-1.41	26.39	2,801.80	1,984.80	Onza Troy
Plata	29.31	-4.39	21.69	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	72.21	-3.06	-6.27	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	68.69	-3.65	-4.13	87.67	65.27	Barril
Gasolina	191.90	-4.14	-8.73	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.60	9.60	43.00	3.70	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