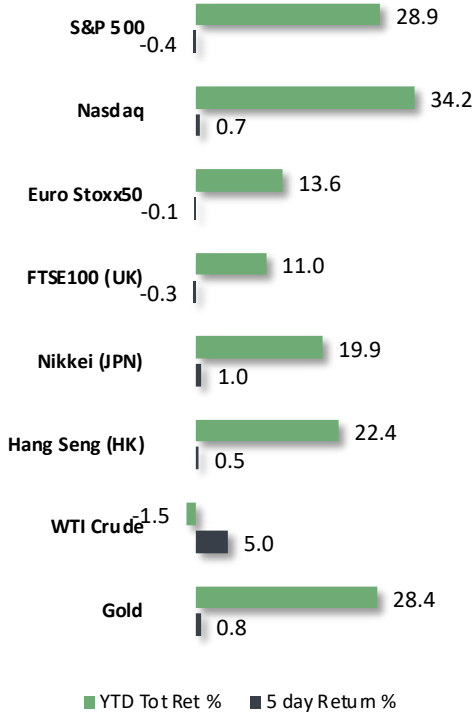


Semana del 9 al 13 de diciembre de 2024

Monitor



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

"Those who do not remember the past are condemned to repeat it."

Benjamin Graham

Estados Unidos

- Fue una semana en la que los mercados principalmente estuvieron atentos a cifras económicas. La inflación general se ubicó en 2.7% durante noviembre, mientras que la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) registró un incremento del 3.3%, ambas cifras en línea con lo esperado. Por otro lado, la inflación al productor aumentó un 3% anual en noviembre, marcando su mayor alza desde febrero de 2023.
 - En este contexto, el consenso del mercado anticipa que la Reserva Federal implementará un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia durante su próxima reunión.
 - En otros datos económicos, la confianza entre los pequeños negocios alcanzó su nivel más alto en tres años y medio durante noviembre, impulsada por un renovado optimismo tras los resultados de las recientes elecciones presidenciales y del Congreso.

Europa

- En Alemania, el gobierno confirmó que la inflación anual de noviembre se mantuvo en 2.4%.
- El Banco Central Europeo (BCE) realizó su cuarto recorte de tasas de interés del año, cumpliendo con las expectativas de un ajuste de un cuarto de punto porcentual. Esta decisión lleva la tasa clave del BCE al 3%, lo que representa una reducción de un punto porcentual desde el inicio de su actual ciclo de flexibilización en junio de 2024.
 - Por su parte, el Banco Nacional de Suiza recortó su tasa de referencia en 50 puntos base, superando las expectativas de un ajuste menor.

Índice Nasdaq



Fuente: Bloomberg

TSLA Equity



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno revisó el crecimiento del PIB del 3T24 a 1.2% anualizado, desde el 0.9%, debido a un mayor nivel de inversión en CAPEX y exportaciones, que compensaron el menor consumo de las familias.

China

- La inflación apenas aumentó un 0.2% anual en noviembre, alcanzando su nivel más bajo en cinco meses, en medio de menores precios de alimentos y un menor ritmo de producción. Por otro lado, las exportaciones desaceleraron su crecimiento a un 6.7% anual en noviembre, situándose por debajo de lo previsto.
- Sin proporcionar detalles, el gobierno anunció que implementará medidas fiscales “más proactivas” y una política monetaria “moderadamente” más flexible el próximo año para fomentar el consumo interno.

América Latina

Argentina

- La inflación de noviembre desaceleró a 2.4%, registrando su lectura más baja en cuatro años. Con esto, la inflación acumula un 112% en lo que va del año y presenta una variación anual de 166%. Los principales incrementos se concentraron en los servicios de educación, vivienda, agua, electricidad y el componente de combustibles.

Brasil

- El gobierno informó que el presidente Lula se encuentra recuperándose en una unidad de cuidados intensivos tras haber sido ingresado de emergencia en un hospital de São Paulo para someterse a una cirugía debido a una hemorragia cerebral.
- La actividad del sector servicios avanzó un 6.3% anual en octubre, superando las previsiones de los analistas.

México

- La inflación se moderó a 4.55% anual en noviembre, desde el 4.76%, marcando su nivel más bajo en ocho meses. Destacó la desaceleración en servicios, que alcanzaron un 4.9% anual, acumulando cuatro meses consecutivos a la baja.
- Según Fitch, la región de América Latina enfrenta riesgos asociados al panorama político de Estados Unidos. Sin embargo, cuenta con flexibilidad para gestionar posibles episodios de volatilidad, por lo que se asignó una perspectiva “Neutral” para los soberanos de la región en 2025.
- El presidente electo Donald Trump designó a Ronald Johnson, exembajador de Estados Unidos en El Salvador durante su primera administración, como su candidato para embajador en México. Johnson trabajará en colaboración con Marco Rubio, nominado a secretario de Estado.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la Fed **12/18**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación del gasto personal de consumo (PCE) **12/20**

En pocas palabras...

Inflación de Noviembre Refuerza Expectativas de Recortes en las Tasas

El Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) para noviembre mostró un incremento del 0.3%, marcando una ligera aceleración después de cuatro meses consecutivos de subidas del 0.2%. En términos anuales, la inflación general se ubicó en 2.7%, mientras que la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) avanzó un 3.3%, ambas cifras en línea con lo esperado.

Entre los principales factores que impulsaron este resultado destaca el aumento en el componente de vivienda (shelter), que contribuyó con casi el 40% del incremento mensual. Además, los precios de los alimentos subieron un 0.4%, y el sector energético registró un modesto avance del 0.2%.

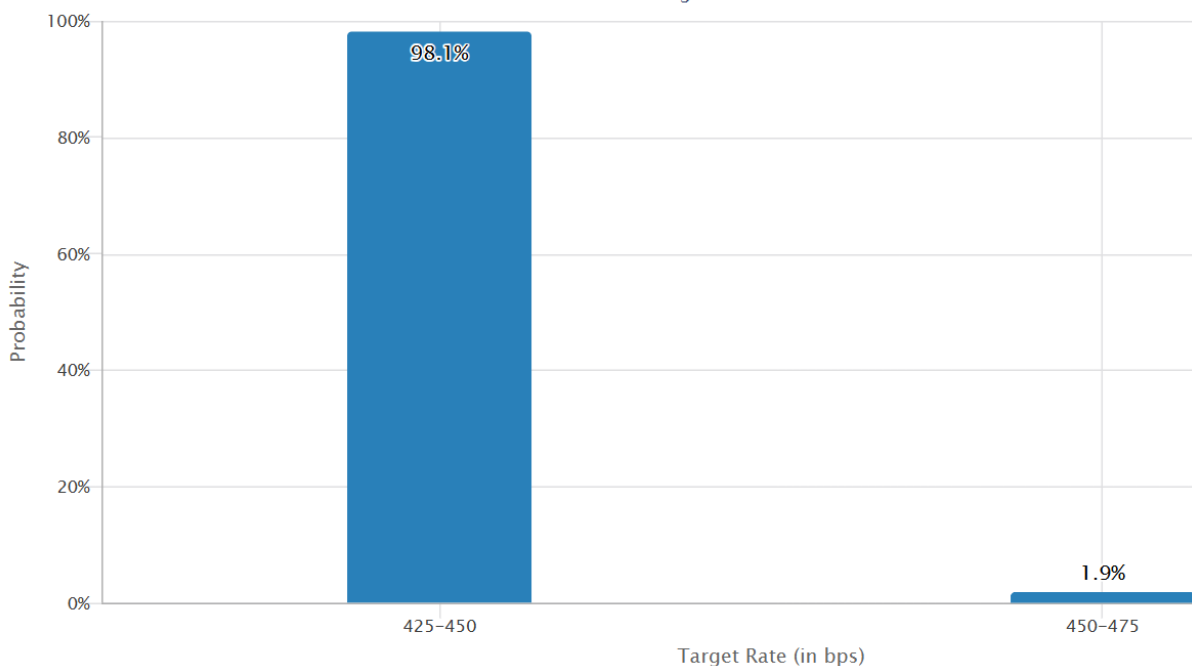
Excluyendo alimentos y energía, otros componentes como vivienda, autos usados, muebles y atención médica reflejaron aumentos significativos, mientras que el índice de comunicación fue de los pocos en registrar una disminución.

En este contexto, el consenso del mercado prevé que la Reserva Federal implementará un recorte de 25 puntos base en la tasa de referencia durante su próxima reunión. Este movimiento reafirma el compromiso de la Fed con la estabilidad económica, en un entorno de inflación moderada y sólido mercado laboral.

Expectativas para la tasa de referencia

TARGET RATE PROBABILITIES FOR 18 DIC 2024 FED MEETING

Current target rate is 450-475



Fuente: CME

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

Fuente: Bloomberg

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