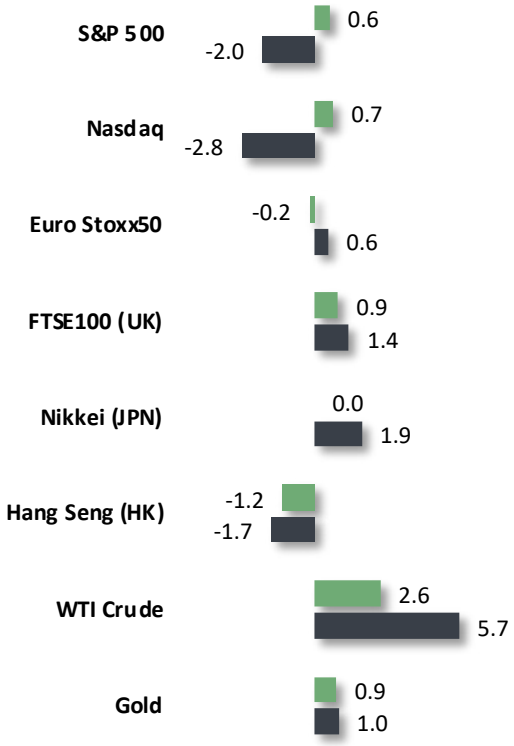
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 30 de diciembre al 03 de enero de 2025

Monitor



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

"Invest for the long haul. Don't get too greedy and don't get too scared."

Shelby M.C. Davis

Estados Unidos

- La semana estuvo marcada por una baja actividad en los mercados debido a las festividades de Año Nuevo.
- En cuanto a cifras económicas: Las ventas pendientes de casas alcanzaron en noviembre su nivel más alto en 21 meses tras crecer un 2.2%, sumando así cuatro meses consecutivos de crecimiento.
  - Los precios de las viviendas, según el índice S&P Case-Shiller, aumentaron un 3.6% interanual, mientras que el Índice Compuesto de 10 Ciudades registró un incremento anual del 4.8%.
  - Por otro lado, las solicitudes semanales de seguro de desempleo disminuyeron a un mínimo de ocho meses, ubicándose en 211,000 aplicaciones.
- La Bolsa de Valores de Nueva York cerrará el jueves 9 de enero para conmemorar el Día Nacional de Duelo en honor al expresidente Jimmy Carter.

Europa

- En Alemania y Francia, la actividad industrial retrocedió en diciembre, con un PMI de ambos países que disminuyó sustancialmente, quedando por debajo de lo previsto. En el caso de Francia, destacó que registró la caída más pronunciada desde mayo de 2020.
  - En el Reino Unido, la actividad manufacturera se contrajo al ritmo más rápido en 11 meses durante diciembre, y los fabricantes implementaron recortes de personal debido a mayores impuestos y una débil demanda extranjera.
- El euro tocó su nivel más bajo frente al dólar en más de dos años y medio, por el temor de un debilitamiento más pronunciado de la economía en la región, así como por las perspectivas de una postura más relajada del BCE.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años

Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad manufacturera del país, medida a través del índice Jibun Bank, se contrajo a un ritmo más moderado en diciembre, gracias a una menor caída en la producción y los nuevos pedidos.

China

- El presidente Xi Jinping reiteró la necesidad de implementar políticas macroeconómicas más proactivas y efectivas en 2025, con el objetivo de contrarrestar la desaceleración económica, agravada por la crisis inmobiliaria y la debilidad en el consumo.
- El PMI manufacturero registró un aumento en diciembre, aunque a un ritmo inferior al esperado, debido a una reducción en los pedidos de exportación derivada de la incertidumbre sobre las perspectivas comerciales.

América Latina

Argentina

- Según cifras del gobierno, el salario mínimo acumuló una caída del 30% al cierre de noviembre en comparación con el mismo período del año pasado.

Brasil

- Gabriel Galípolo asumió la dirección del Banco Central, sucediendo a Roberto Campos Neto, quien fue designado por el expresidente Jair Bolsonaro.

México

- El gobierno anunció que, a partir del 1 de enero de 2025, el Impuesto Especial sobre Producción y Servicios (IEPS) aplicable a gasolinas, diésel, tabaco y refrescos aumentará un 4.3% en línea con la inflación.
- PEMEX informó que envió un promedio de 464,811 barriles diarios a Estados Unidos entre enero y noviembre, lo que re presentó una caída anual del 35.4%. Este volumen fue el más bajo en 35 años.
- Según el Banco de México, las reservas internacionales alcanzaron un máximo histórico en 2024, totalizando 228,789 millones de dólares. Esta cifra representó un crecimiento del 7.5% en comparación con 2023.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM del sector de servicios **1/07**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores del empleo **1/10**

En pocas palabras…

Temporada de reportes trimestrales del 4T24 y perspectivas para 2025

Perspectivas del S&P 500 para el 4T24

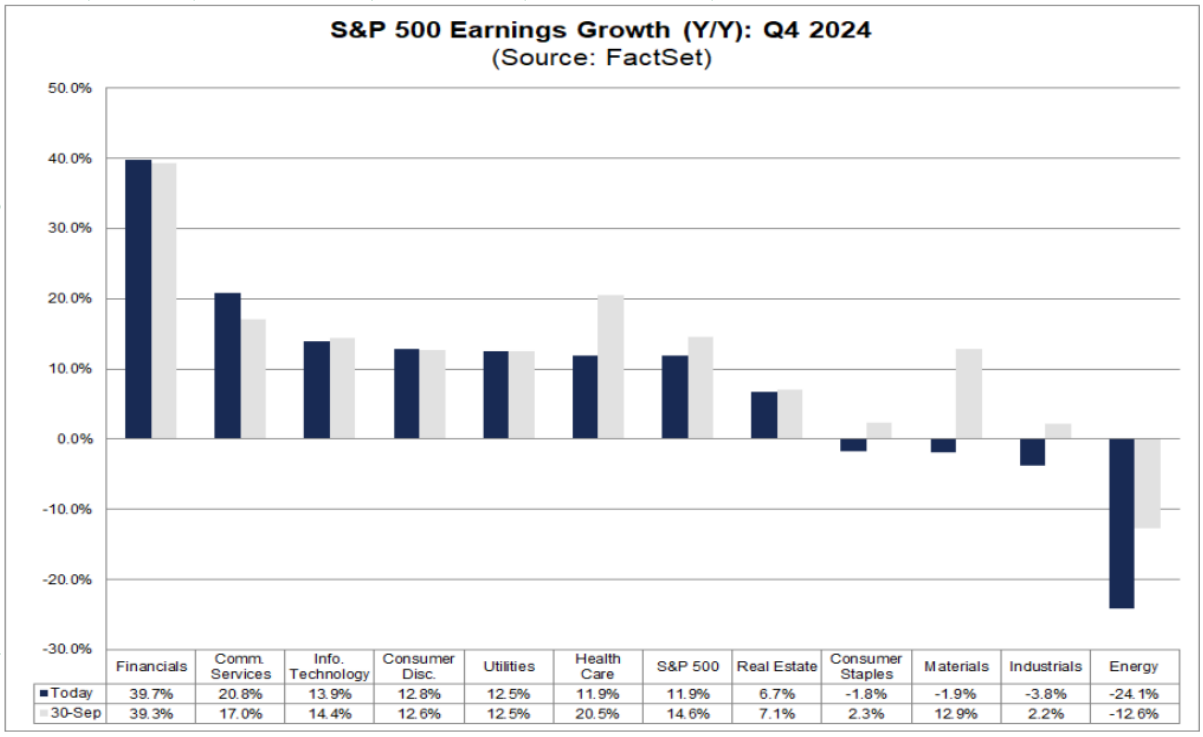
Como cada trimestre, JP Morgan dará inicio a la temporada de reportes corporativos a mediados de enero. Sin embargo, destaca que, hasta ahora, las ganancias estimadas para el S&P 500 en el cuarto trimestre son más bajas que las expectativas iniciales. A pesar de esta disminución, el índice aún podría registrar su mayor tasa de crecimiento interanual (es decir, año a año) de ganancias en tres años, con un estimado del 11.9%. Con esta estimación, las utilidades para todo 2024 habrían crecido 9.4% interanual.

Si se confirma esta cifra, marcaría el crecimiento de ganancias interanual más alto desde el cuarto trimestre de 2021. Además, se espera que siete de los once sectores del índice reporten crecimiento interanual, con Finanzas, Comunicación, Tecnología, Consumo Discrecional, Servicios Públicos y Salud a la cabeza. Por otro lado, se prevé que cuatro sectores reporten una disminución interanual en sus ganancias. Solo uno de estos cuatro sectores se proyecta que registre una disminución de doble dígito: Energía.

¿Qué hay para 2025?

Los analistas prevén un fuerte crecimiento de ganancias para el S&P 500 en 2025, proyectando un crecimiento de doble dígito cercano al 15%, lo cual supera el promedio histórico de 8% de los últimos 10 años. Un dato interesante: se espera que las otras 493 empresas fuera del grupo de las „Magníficas 7" (Google, Amazon, Microsoft, Apple, Tesla, Meta y Nvidia) vean una mejora significativa en su crecimiento de ganancias, estimado en un 13% para 2025. Será crucial observar la evolución de la temporada de resultados y el inicio del primer trimestre de 2025. Los inversionistas han mostrado gran optimismo en los últimos meses, confiando en que el entorno favorable para el sector corporativo se mantendrá.

Expectativa de crecimiento en utilidades (anual) del S&P 500 durante el 4T24



	Financials	Comm. Services	Info. Technology	Consumer Disc.	Utilities	Health Care	S&P 500	Real Estate	Consumer Staples	Materials	Industrials	Energy
Today	39.7%	20.8%	13.9%	12.8%	12.5%	11.9%	11.9%	6.7%	-1.8%	-1.9%	-3.8%	-24.1%
30-Sep	39.3%	17.0%	14.4%	12.6%	12.5%	20.5%	14.6%	7.1%	2.3%	12.9%	2.2%	-12.6%

Fuente: Facset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.03	-1.22	1.04	-0.53	1.12	1.02
USD/ARS	1032.25	-0.34	1028.69	-0.12	1032.33	811.80
USD/BRL	6.16	0.61	6.19	0.37	6.32	4.83
USD/MXN	20.62	-1.41	20.33	1.01	20.91	16.26
USD/COP	4364.91	1.00	4408.03	0.95	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.91	-0.73	0.90	-0.13	0.92	0.84
GBP/USD	1.24	-1.33	1.26	-0.84	1.34	1.23
USD/JPY	157.20	0.43	157.87	0.01	161.95	139.58
USD/CNY	7.32	-0.34	7.30	-0.30	7.32	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.29	-1	5.35	4.29
Norte America				
US	4.55	-2	4.74	3.60
Canada	3.19	-3	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.86	0.0	72.64	70.54
Brasil (BRL)	14.80	-36	15.17	10.45
Colombia (COP)	11.82	-4	11.86	9.56
Mexico (MXN)	10.32	-12	10.49	8.98
Europa				
Francia (EUR)	3.27	7	3.38	2.52
Alemania (EUR)	2.40	3	2.71	1.97
Italia (EUR)	3.57	5	4.18	3.16
España (EUR)	3.09	2	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.32	-1	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.57	0	4.65	3.61

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,510.91	0.17	-1.01	2,759.00	2,128.50	Tonelada
Cobre	406.00	-0.29	0.83	519.85	365.50	Libra
Oro	2,664.10	0.96	0.87	2,801.80	1,984.80	Onza Troy
Plata	30.32	0.89	3.67	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.19	4.00	2.08	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	73.58	5.69	2.59	87.67	65.27	Barril
Gasolina	205.75	5.74	2.80	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.49	-6.03	-3.91	4.20	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