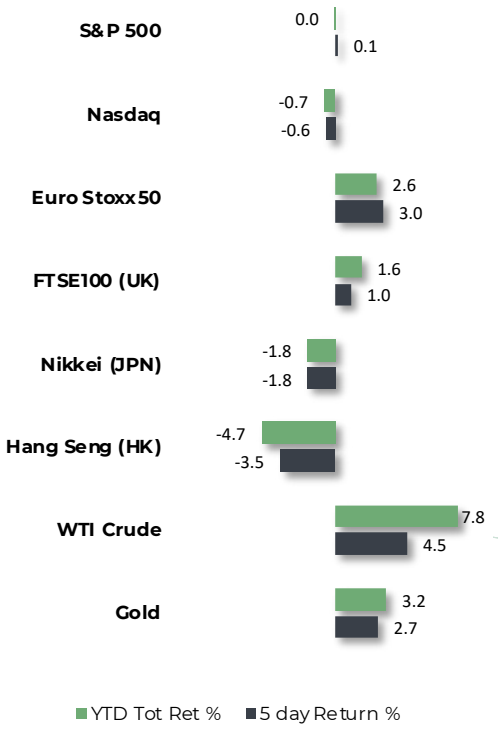
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana 06 al 10 de enero de 2025

Monitor



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

"Before anything else, preparation is the key to success."

Alexander Graham Bell

Estados Unidos

- El ISM de servicios avanzó con fuerza en diciembre, destacando el buen momento que atraviesa el sector. Dentro del reporte, sobresalió la métrica relacionada con los precios pagados por materiales y servicios, que subió a su lectura más alta desde inicios de 2023.
- Las aperturas de trabajo (JOLTS) totalizaron 8.1 millones en noviembre, superando las expectativas del mercado. La nómina no agrícola creció en 256 mil empleos, superando con creces lo previsto, mientras que la tasa de desempleo disminuyó a 4.1% desde el 4.2%.
- El rendimiento del bono del tesoro a 10 años repuntó ante la percepción de una inflación más persistente, alcanzando una tasa de 4.74%, un nivel no visto desde finales del 2023. Actualmente, las probabilidades para la próxima reunión de la Fed a finales de enero indican, con amplia mayoría, que no habrá un recorte de tasas.
- De acuerdo con las minutas de la Fed, sus miembros expresaron preocupación por el reciente desempeño de la inflación y los posibles efectos de las nuevas políticas del gobierno del presidente Trump. En este contexto, señalaron que podrían adoptar un ritmo más lento para los recortes en la tasa de referencia.

Europa

- La inflación de la Euro zona avanzó a 2.4% anual en diciembre, desde 2.2% en noviembre. Este repunte, fue resultado de mayores costos de energía y servicios.
  - La inflación en Alemania, escaló a 2.8% anual y rebasó las expectativas de 2.6%. De esta manera, el país sumó 3 meses con lecturas por encima al objetivo del 2% del BCE.
- La actividad económica de la región cerró el 2024 dentro de un contexto endeble, después de que el PMI compuesto (manufactura y servicios), acumuló su segunda contracción durante diciembre.
- En el Reino Unido, el rendimiento de los instrumentos gubernamentales a 30 años alcanzó su nivel más alto en tres décadas, situándose alrededor del 5.21%. Asimismo, el rendimiento de los bonos del gobierno a 10 años se negoció en un nivel no visto desde agosto de 2008, alcanzando el 4.81%.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años

Fuente: Bloomberg

Índice accionario Hang Seng (Hong Kong)

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En diciembre, la actividad del sector de servicios se expandió por segundo mes consecutivo, debido una positiva demanda local y al desarrollo de nuevos negocios.

China

- En un esfuerzo por impulsar el consumo familiar, el gobierno ha ampliado su programa de adquisición de electrodomésticos, agregando más productos a la lista. Además, ofrecerá subsidios de hasta un 15% para bienes digitales adicionales, como teléfonos celulares, tabletas y relojes inteligentes.
- La inflación apenas subió 0.1% anual en diciembre y aunque estuvo en línea con lo esperado, continúa reflejando la debilidad del consumo interno.

América Latina

Argentina

- La métrica de riesgo país disminuyó durante la semana a su nivel más bajo desde 2018, a medida que los inversionistas se sienten más confiados en los activos argentinos, en medio de una recuperación económica y la aparente estabilización de las finanzas públicas.

Brasil

- El ministro de Finanzas de Brasil, Fernando Haddad, expresó que el crecimiento económico del país probablemente alcanzó el 3.6% en 2024, mientras que se espera que el déficit primario (excluyendo el pago de intereses) del año haya llegado al 0.1% del PIB, cumpliendo con el objetivo de un margen de tolerancia del 0.25%.

México

- La inflación anual durante diciembre desaceleró a 4.21% (desde 4.55% anterior) y resulto en línea con las estimaciones del consenso. Esta cifra representó la más baja desde inicios de 2021 y podría dar pie a un nuevo recorte de tasas por parte del Banco de México.
- El gobierno realizó una colocación de bonos en los mercados financieros globales por un total de US$8,500 millones a plazos de 5, 12 y 30 años, con cupones en el orden de 6%, 6.875% y 7.375% respectivamente.
- Analistas encuestados por Citi, estimaron que el crecimiento de la economía podría desacelerar este año a 1% desde 1.2% previsto anteriormente y la expansión de 1.6% estimado para 2024.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se darán a conocer cifras de comercio **1/13**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación y ventas minoristas **1/15-15**

En pocas palabras...

Inteligencia Artificial: Oportunidades y Desafíos en el Horizonte

La inteligencia artificial (IA) continúa siendo un tema central en el panorama tecnológico global. Grandes empresas como Amazon, Alphabet, Meta y Microsoft han anunciado inversiones de hasta 500 mil millones de dólares en los próximos tres años, un movimiento que recuerda el auge de internet en los años 90.

Aunque las expectativas a corto plazo suelen ser optimistas, los analistas coinciden en que el verdadero potencial de la IA se materializará a largo plazo. Con aplicaciones que van desde semiconductores y servicios en la nube hasta modelos de lenguaje y herramientas para usuarios finales, el impacto de la IA podría ser „inconmensurable".

Sin embargo, esta revolución tecnológica no está exenta de desafíos. La creciente demanda de energía y materiales como el cobre podría generar cuellos de botella, mientras que el riesgo de sobrecapacidad y señales de demanda falsa podrían afectar las proyecciones de retorno sobre la inversión.

Se anticipa que la IA evolucione en dos fases: una inicial, impulsada por el consumo, y una más prolongada, centrada en su adopción empresarial. Esto subraya la importancia de diferenciar entre el entusiasmo actual y las oportunidades sostenibles a largo plazo.

El desarrollo tecnológico tiende a sobreestimarse en el corto plazo, mientras que el potencial a largo plazo a menudo es subestimado

Mega trend	PC	Internet	Mobile	Cloud
	PC users in 2000	Internet users in 2000	Smartphone shipments in 2013	Top 3 cloud provider revenue in 2017
Initial forecast	225mn	152mn	657mn	$90.2bn
Actual	354mn	361mn	1,019mn	$115.6bn
Underestimation	36%	58%	36%	22%

Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.03	-0.55	1.03	-0.99	1.12	1.02
USD/ARS	1036.75	-0.44	1032.23	-0.56	1036.82	815.44
USD/BRL	6.10	1.22	6.19	1.08	6.32	4.83
USD/MXN	20.65	0.04	20.63	0.98	20.91	16.26
USD/COP	4343.75	0.33	4346.85	1.69	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.92	-0.95	0.91	-1.07	0.92	0.84
GBP/USD	1.22	-1.67	1.24	-2.40	1.34	1.22
USD/JPY	158.01	-0.93	157.26	-0.96	161.95	139.58
USD/CNY	7.33	-0.15	7.32	-0.45	7.33	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	-2	5.35	4.29
Norte America				
US	4.77	20	4.78	3.60
Canada	3.45	22	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	70.86	2	71.06	70.84
Brasil (BRL)	14.81	-35	15.17	10.52
Colombia (COP)	11.52	-34	11.86	9.56
Mexico (MXN)	10.28	-15	10.49	8.98
Europa				
Francia (EUR)	3.44	25	3.45	2.63
Alemania (EUR)	2.62	25	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.78	25	4.18	3.16
España (EUR)	3.28	22	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.49	16	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.89	32	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,521.80	0.43	-0.58	2,759.00	2,128.50	Tonelada
Cobre	434.95	6.78	8.02	519.85	365.50	Libra
Oro	2,707.10	1.97	2.50	2,801.80	1,984.80	Onza Troy
Plata	31.16	3.63	6.54	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.71	4.18	6.79	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	76.71	3.72	6.96	87.67	65.27	Barril
Gasolina	208.88	1.71	4.36	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.81	13.48	4.76	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