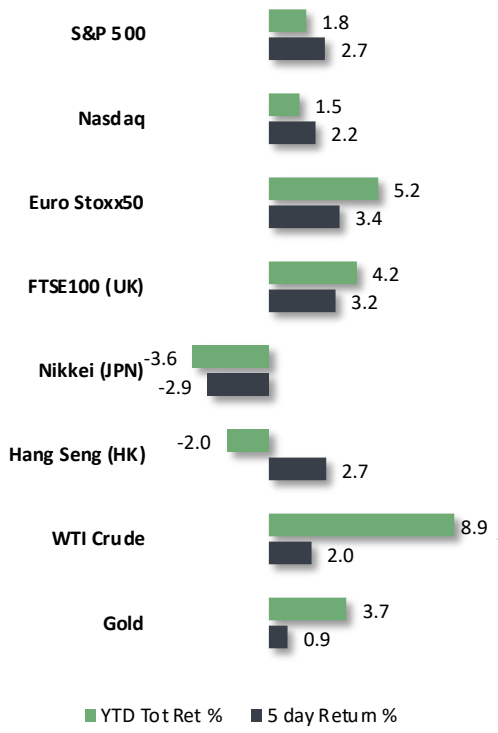
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana 13 al 17 de enero de 2025

Monitor



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

"The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient".

Warren Buffet

Estados Unidos

- Comenzó la temporada de resultados trimestrales del 4T24 con los reportes de importantes instituciones financieras como JP Morgan, Citi, Wells Fargo, Goldman Sachs, Morgan Stanley y Bank of America los cuales arrojaron mejores resultados de lo esperado. A final del mes, más del 50% del market cap del S&P 500 habrá revelado sus resultados financieros.

o El Índice de Precios al Consumidor (CPI, por sus siglas en inglés) aumentó un 0.4% en diciembre, en línea con las estimaciones del mercado, después de un incremento del 0.3% en noviembre. En los últimos 12 meses, el índice general de precios subió un 2.9%, desde el 2.7% del mes previo, aunque también estuvo en línea con lo previsto.

o Los precios al productor subieron un 0.2% mensual, alcanzando una cifra anual de 3.3%, mejor que la estimación de 0.4% (+3.5% anual).

- Las ventas minoristas avanzaron un 0.4% en diciembre, por debajo de la expectativa de 0.6%, en donde, la cifra de enero fue revisada al alza.
- El nuevo secretario del Tesoro, Scott Bessent, declaró frente al Senado que las nuevas políticas del presidente electo Trump no provocarán inflación, aunado a que señaló que podrían haber mayores sanciones a Rusia y que la Fed permanecerá independiente.

Europa

- El economista en jefe del BCE, Philip Lane, indicó que la institución podría flexibilizar aún más su política monetaria este año, aunque debe encontrar un punto intermedio que no induzca una recesión ni cause un retraso indebido en la reducción de la inflación.

o El BCE recortó las tasas de interés en cuatro ocasiones el año pasado, y los mercados prevén otros cuatro recortes este año, la mayoría en la primera mitad del año. El siguiente anuncio será el 30 de enero.

- La economía alemana se contrajo un 0.2% en 2024, acumulando dos años consecutivos de contracción anual. Alemania ha estado enfrentando una serie de dificultades, incluyendo una prolongada crisis en la construcción de viviendas y presiones en su industria automotriz.
- En Reino Unido, la inflación anual bajó al 2.5% en diciembre desde el 2.6% en noviembre. La categoría de servicios registró la inflación más baja desde marzo de 2022.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años

Fuente: Bloomberg

Índice accionario S&P 500

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, expresó que debatirán si subir las tasas de interés en los próximos días. Los comentarios, que coinciden con los realizados por el subgobernador, hicieron que el yen subiera durante la semana, anticipando un posible incremento de tasas en la reunión del 23 y 24 de enero.

China

- Las exportaciones de diciembre aceleraron su crecimiento a un 10.7% anual en términos de dólares, superando la expectativa de un 7.3%. Por su parte, las importaciones crecieron un 1% anual, mostrando un mejor desempeño en comparación con la estimación de una caída del 1.5%.
- Estados Unidos impuso nuevas restricciones a la exportación de chips de inteligencia artificial a China, lo que el gobierno chino calificó como una violación de las normas del comercio internacional.

América Latina

Argentina

- La inflación de diciembre fue del 2.7%, lo que representó una aceleración frente al 2.4% del mes previo. En diciembre, los alimentos y las bebidas sin alcohol aumentaron un 2.2%. Así, el 2024 cerró con una inflación del 117.8%, una fuerte baja respecto al 211.4% de 2023.

Brasil

- La actividad económica superó las expectativas durante noviembre, después de que el indicador adelantado del PIB mensual creciera un 0.1%. En su variación anual, el crecimiento fue del 4.1%, destacando que todos los sectores mostraron un desempeño favorable a pesar de la desaceleración en el sector de servicios.

México

- El gobierno anunció el Plan México, una estrategia conjunta entre el gobierno federal y el sector privado, con el objetivo de impulsar el flujo de inversiones hacia el país.
  - Este plan destaca el fortalecimiento de actividades estratégicas, buscará la sustitución de importaciones desde China, el fomento a la sostenibilidad empresarial, y una mayor cooperación con Estados Unidos.
- La inversión fija bruta cayó un 4.5% anual en octubre, representando su mayor baja en casi cuatro años. Sobresalió principalmente la contracción del 11.6% anual en la industria de la construcción.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conmemorará el día de Martin Luther King **01/20**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores de confianza del consumidor **01/24**

En pocas palabras...

Diciembre trae señales de alivio en la inflación

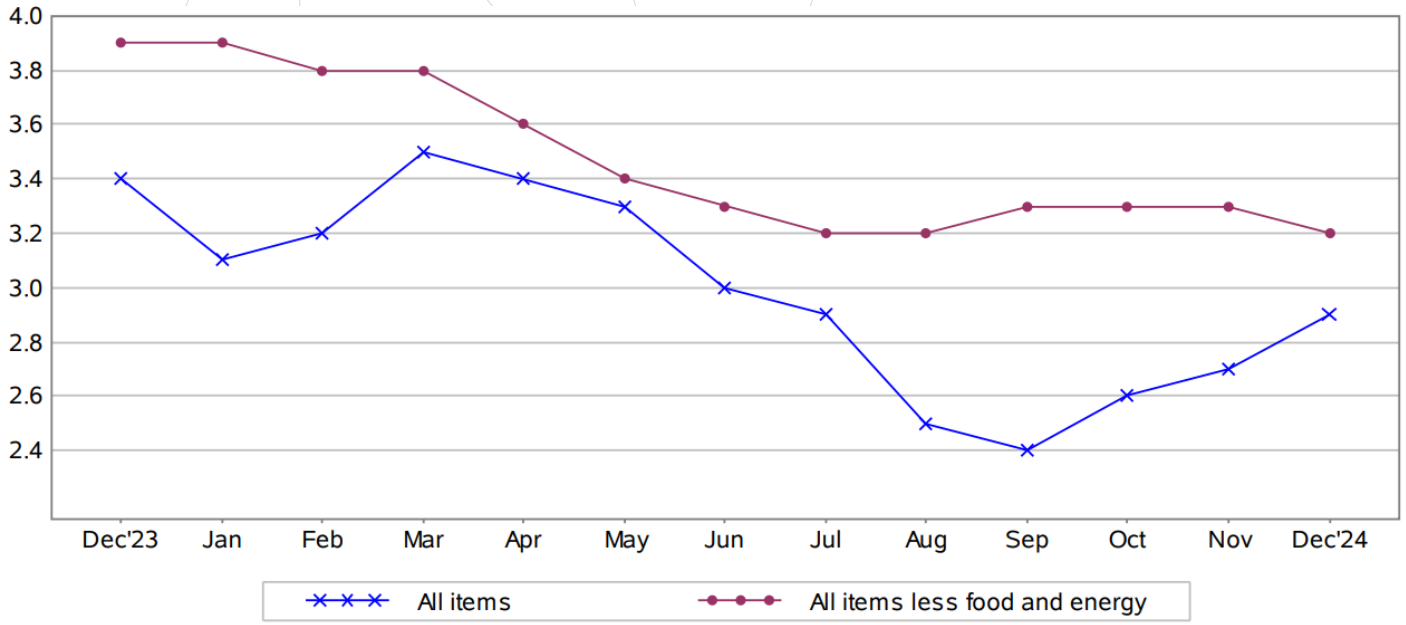
El Índice de Precios al Consumidor (CPI) aumentó un 0.4% en diciembre, cumpliendo con las expectativas del mercado. En los últimos 12 meses, la inflación general subió un 2.9%, mientras que el índice subyacente (Core CPI), que excluye alimentos y energía, mostró señales de desaceleración con un aumento del 0.2% mensual, el más bajo en cuatro meses. En su lectura anual bajó a 3.2%.

Entre los componentes destacados:

- **Energía:** Contribuyó con un 2.6% al aumento mensual, impulsado por un alza del 4.4% en los precios de la gasolina.
- **Alimentos:** Subieron un 0.3% en diciembre, con variaciones anuales del 1.8% para alimentos en el hogar y del 3.6% para alimentos fuera de casa.
- **Alojamiento:** Incrementó un 0.3%, marcando su menor variación anual (4.6%) desde enero de 2022.

Estos datos representan un respiro para la Fed, al reflejar una desaceleración en los precios subyacentes, lo que podría abrir la puerta a más recortes en la tasa de referencia durante 2025. Por ahora, se estima que la tasa se mantendrá entre 4.25% y 4.50% en la próxima reunión de enero.

Variación anual (%) del índice de precios al consumidor (CPI) general y subyacente (Core CPI)



Fuente: US Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.03	0.44	1.02	-0.63	1.12	1.02
USD/ARS	1041.67	-0.48	1036.76	-1.03	1041.84	819.52
USD/BRL	6.05	0.94	6.11	2.09	6.32	4.90
USD/MXN	20.73	-0.04	20.72	0.49	20.94	16.26
USD/COP	4346.98	-0.03	4345.00	1.37	4830.00	3738.25
USD/CHF	0.91	0.31	0.92	-0.68	0.92	0.84
GBP/USD	1.22	-0.14	1.22	-2.60	1.34	1.21
USD/JPY	156.07	1.05	157.73	0.71	161.95	139.58
USD/CNY	7.33	0.05	7.33	-0.40	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	4.60	4	4.81	3.60
Canada	3.32	9	3.88	2.83
Latin America				
Brasil (BRL)	14.96	-21	15.17	10.61
Colombia (COP)	11.59	-27	11.86	9.57
Mexico (MXN)	10.33	-11	10.49	9.08
Europa				
Francia (EUR)	3.31	11	3.49	2.63
Alemania (EUR)	2.52	16	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.63	11	4.18	3.16
España (EUR)	3.16	10	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.41	8	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.64	7	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,641.03	4.73	4.12	2,759.00	2,128.50	Tonelada
Cobre	437.10	1.56	8.56	519.85	365.50	Libra
Oro	2,739.60	0.91	3.73	2,801.80	1,984.80	Onza Troy
Plata	31.02	-0.94	6.08	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	80.63	1.09	8.03	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	78.12	2.02	8.92	87.67	65.27	Barril
Gasolina	211.29	1.83	5.57	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.97	-0.43	9.33	4.37	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