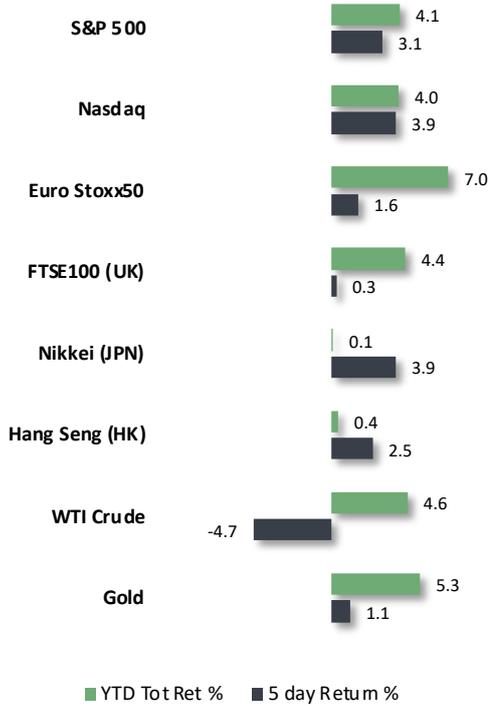


Semana de 21 a 24 de Enero de 2025

Monitor



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

Estados Unidos

- Fue una semana de menor actividad debido al feriado de Martin Luther King, donde destacó principalmente que Donald Trump asumió la presidencia como el mandatario número 47. Firmó varias órdenes ejecutivas en materias relacionadas con migración, energía, seguridad nacional, entre otras.
 - Adicionalmente, afirmó que impondrá aranceles del 25% a productos de Canadá y México, tentativamente a partir del 1 de febrero.
- En materia económica, se destacó que las solicitudes semanales de seguro de desempleo aumentaron ligeramente a 223,000 aplicaciones.
- La temporada de reportes del 4T24 aún se encuentra en una etapa muy inicial, con solo un 15% de avance. En este contexto, destacan un crecimiento de casi 5% en ventas y un aumento de 18% en utilidades. Cabe señalar que estas cifras podrían ajustarse la próxima semana, ya que alrededor del 41% de las empresas del S&P 500 presentarán sus resultados.

Europa

- El sentimiento de los inversionistas (ZEW) en Alemania retrocedió más de lo previsto en su lectura adelantada de enero, probablemente influido por la contracción de la economía por segundo año consecutivo en 2024. Particularmente, el consumo sigue siendo débil, al igual que el sector de la construcción.
- La confianza del consumidor de la Euro Zona repuntó durante enero, en comparación con diciembre y resultó mejor a lo previsto.
- El consenso asume que, la próxima semana, el BCE recortará su tasa de referencia en 25 puntos base y prevé que, a lo largo del año, implementará otros cuatro recortes.
- Las tasas de los instrumentos del gobierno de Reino Unido disminuyeron en la semana, con los rendimientos a 30 años bajando al 5.139% y los de 10 años al 4.582%.

"Although it's easy to forget sometimes, a share is not a lottery ticket... it's part-ownership of a business".

Peter Lynch

Índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En línea con lo previsto, el Banco de Japón elevó la tasa de referencia 25pb a 0.5%, la más alta desde 2008.
- Las exportaciones de diciembre crecieron 2.8% anual, superando las expectativas del mercado. La demanda de equipos para la fabricación de chips en Taiwán lideró el avance, además de verse beneficiadas por la depreciación del yen frente al dólar estadounidense.

China

- Por tercer mes consecutivo, el Banco Popular mantuvo sin cambios las tasas de referencia a uno y cinco años en 3.1% y 3.6%, respectivamente.

América Latina

Argentina

- El país alcanzó un superávit comercial récord el año pasado, totalizando US\$18.9 mil millones. Este resultado estuvo respaldado por mayores exportaciones de energía y granos, principalmente destinadas a Brasil, Estados Unidos y Chile.

Brasil

- En la semana resaltó que el país enfrentó un aumento en su deuda pública debido a la alta sensibilidad a las tasas de interés. El 46.1% de su deuda está en bonos de tasa flotante, el nivel más alto desde 2004, lo que podría incrementar los costos del servicio de la deuda eventualmente.

México

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) revisó al alza su previsión de crecimiento económico para 2024, elevándola de 1.5% a 1.8%. Para este año, el ajuste fue marginal, situando el crecimiento en 1.4%.
- Entre las órdenes ejecutivas firmadas por Trump que afectan a México destacan: la declaración de estado de emergencia nacional en la frontera sur para frenar la entrada ilegal, la designación de los cárteles de droga y bandas criminales transnacionales como organizaciones terroristas extranjeras, y la reimplementación de la política „Quédate en México“.
- La inflación de la primera quincena de enero se moderó a 3.69%, desde el 3.99% registrado al cierre del año pasado. Esta lectura representó el nivel más bajo desde la segunda quincena de febrero de 2021.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la Fed **01/29**
- En Estados Unidos, se publicará el PIB del 4T24 **01/30**

En pocas palabras...

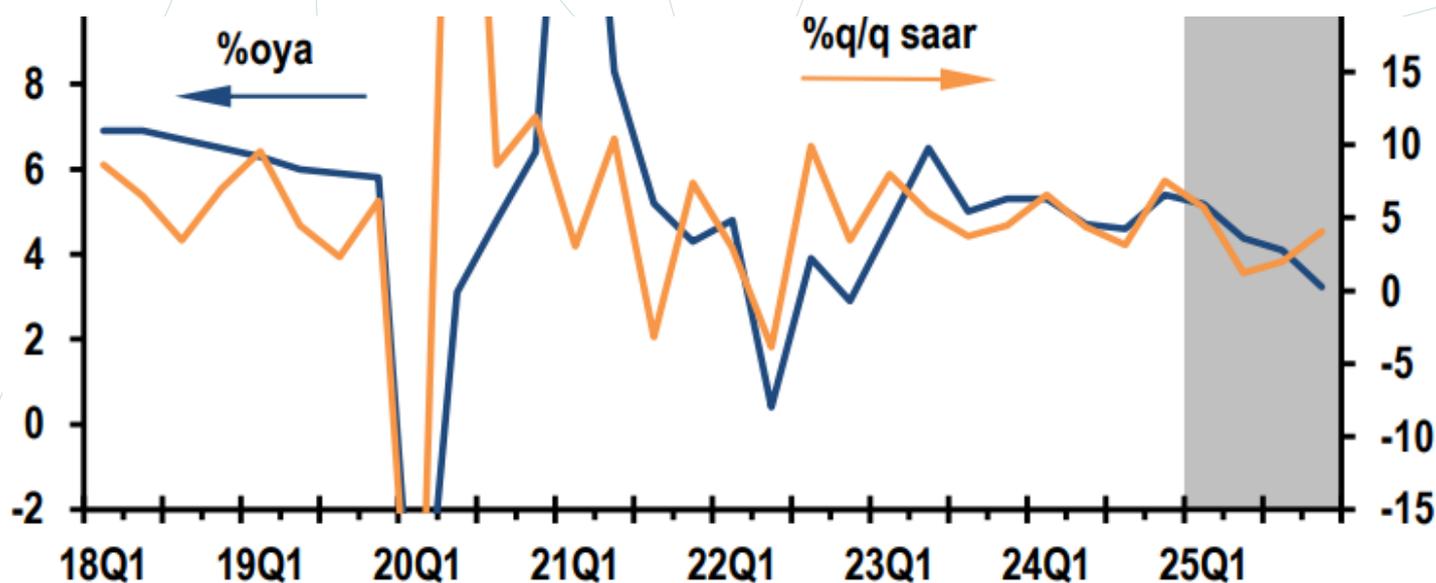
China: Crecimiento sólido, pero con desafíos a la vista

En 2024, la economía de China alcanzó un crecimiento del 5.0%, cumpliendo con la meta oficial. Sin embargo, este desempeño, el peor desde 1990 excluyendo los años de pandemia, refleja una economía impulsada principalmente por estímulos fiscales y monetarios. A continuación, compartimos los datos más destacados:

- **Inflación:** Subió solo un 0.2%, señalando una débil demanda interna.
- **Producción industrial:** Creció 5.8%, liderada por sectores de alta tecnología (+8.9%).
- **Bienes raíces:** Registraron una caída del 10.6%, destacando la debilidad en el sector.
- **Demografía:** La población disminuyó en 1.39 millones, lo que agrava el desafío del envejecimiento.
- **Comercio internacional:** Exportaciones crecieron un 7.1% y las importaciones un 2.3%.
- **Desempleo:** Tasa urbana estable en 5.1%.

A pesar de estas cifras, la economía china sigue bajo presión debido a un consumo interno débil, la crisis inmobiliaria y tensiones comerciales con EE. UU. Los analistas esperan que el gobierno anuncie nuevas medidas de estímulo, aunque el margen fiscal y monetario es limitado.

Evolución del PIB Anual y trimestral



- **Oya:** Se refiere a variación anual
- **q/q:** Se refiere a variación trimestral

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.05	2.00	1.03	1.20	1.12	1.02
USD/ARS	1047.26	-0.53	1041.76	-1.55	1047.30	823.12
USD/BRL	5.88	3.32	6.08	4.99	6.32	4.90
USD/MXN	20.21	2.87	20.79	3.07	20.94	16.26
USD/COP	4189.89	3.47	4335.35	5.15	4830.00	3738.25
USD/CHF	0.91	0.92	0.92	0.08	0.92	0.84
GBP/USD	1.24	2.14	1.22	-0.69	1.34	1.21
USD/JPY	156.45	-0.08	156.30	0.49	161.95	139.58
USD/CNY	7.25	1.07	7.33	0.71	7.33	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government 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	4.30	-1	5.35	4.29
Norte America				
US	4.65	9	4.81	3.60
Canada	3.34	11	3.88	2.83
Latin America				
Brasil (BRL)	15.24	8	15.24	10.61
Colombia (COP)	11.36	-50	11.86	9.57
Mexico (MXN)	10.00	-44	10.49	9.08
Europa				
Francia (EUR)	3.33	13	3.49	2.63
Alemania (EUR)	2.59	22	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.68	16	4.18	3.16
España (EUR)	3.21	15	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.49	17	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.66	9	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,631.18	-0.37	3.73	2,759.00	2,145.00	Tonelada
Cobre	433.00	-2.50	7.54	519.85	365.50	Libra
Oro	2,781.40	1.11	5.32	2,801.80	1,984.80	Onza Troy
Plata	31.22	-1.61	6.75	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	78.80	-2.46	5.57	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	74.99	-4.69	4.56	87.67	65.27	Barril
Gasolina	206.17	-2.90	3.01	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.86	-9.39	6.19	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
bbf	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