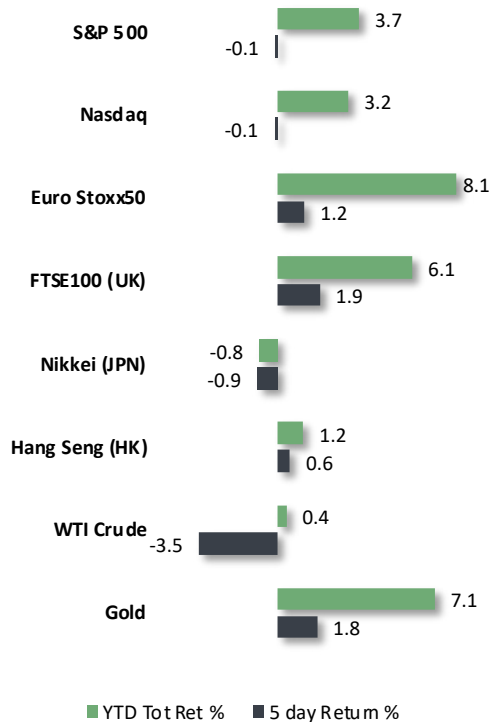


Semana del 27 al 31 de enero de 2025

Monitor



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

"The real key to making money in stocks is not to get scared out of them."

Peter Lynch

Estados Unidos

- La confianza del consumidor bajó inesperadamente en enero, alcanzando un mínimo de cuatro meses, en medio de preocupaciones por el mercado laboral y la inflación.
 - La primera estimación del PIB del 4T24 mostró una desaceleración, con un crecimiento anualizado del 2.3%, por debajo de la expectativa del 2.5%. Este avance estuvo respaldado por un mayor gasto del consumidor.
- En línea con lo previsto, la Fed mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia en el rango de 4.25%-4.5%. Esta decisión marca una pausa tras tres recortes consecutivos desde septiembre. Jerome Powell comentó que los funcionarios no tienen prisa por reducir las tasas de interés y agregó que el banco central se está tomando un tiempo para evaluar mayores avances en la inflación.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T24 cuenta con avance de 35%, en donde, las ventas crecen alrededor de 5% anual y las utilidades crecen 7% anual.

Europa

- La confianza empresarial (IFO) en Alemania mejoró inesperadamente en enero, impulsada por una percepción más positiva de la situación económica actual. No obstante, los analistas señalaron que muchas empresas siguen siendo pesimistas debido a la incertidumbre prevaleciente antes de las elecciones.
- Como se esperaba, el BCE recortó la tasa de referencia en 25 pb, situándola en 2.75%. El banco central destacó que la economía de la región sigue enfrentando desafíos en un entorno de política monetaria que considera restrictiva.
- La economía de la zona euro se estancó en el último trimestre del año pasado debido a un menor gasto de los consumidores. Alemania y Francia registraron una contracción, mientras que Italia no mostró variación y España reportó un ligero crecimiento.

ETF de semiconductores (SOXX)



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las minutas de la última reunión del Banco Central señalaron que sus miembros discutieron las tasas de interés neutrales. El organismo ha estado debatiendo hasta qué punto deberían aumentar las tasas, ya que la inflación se mantiene por encima de su objetivo del 2%, en medio de aumentos salariales impulsados por la escasez de mano de obra.

China

- La actividad manufacturera de China se contrajo inesperadamente en enero, alcanzando su nivel más bajo desde agosto y reforzando las expectativas de nuevos estímulos. Asimismo, los sectores de servicios y construcción se desaceleraron en el mes.
- Las utilidades de las empresas industriales cayeron por tercer año consecutivo en 2024, con una contracción anual del 3.3%, tras una caída del 2.3% en 2023. Sin embargo, en diciembre se observó una mejora, con un avance del 11% anual.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con el banco de inversión Morgan Stanley, el país podría volver a los mercados de capitales a mediados de año en busca de financiamiento mediante un bono con un plazo de entre siete y doce años para hacer frente a los inminentes vencimientos de deuda.

Brasil

- El Banco Central subió la tasa en 100 pb por segunda ocasión consecutiva e indicó que otro incremento de la misma magnitud podría presentarse en la siguiente reunión de marzo. La decisión fue unánime, elevando la tasa de referencia a 13.25%.

México

- Las exportaciones crecieron 4.1% anual en 2024, alcanzando 618 mil millones de dólares. En detalle, este crecimiento se debió a un avance del 5.2% en las exportaciones no petroleras, mientras que las petroleras registraron una caída del 14.4%.
- Howard Lutnick, elegido por el presidente Donald Trump para liderar el Departamento de Comercio, afirmó que México y Canadá podrían evitar los nuevos aranceles previstos a partir de febrero si refuerzan la seguridad fronteriza. Sin embargo, no descartó la posibilidad de nuevos aranceles generalizados, que podrían definirse a finales de marzo o en abril.
- El PIB del 4T24 se contrajo por primera vez desde 2021,

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de manufactura **0/03**
- En Estados Unidos, tendremos datos del empleo **02/07**

En pocas palabras...

Política monetaria: La Fed pausa, pero el mercado anticipa recortes

La Reserva Federal (Fed) mantuvo, como se esperaba, la tasa de interés de referencia en el rango de 4.25%-4.5%. Esta decisión marca una pausa después de tres recortes consecutivos desde septiembre de 2024 que totalizaron un punto porcentual.

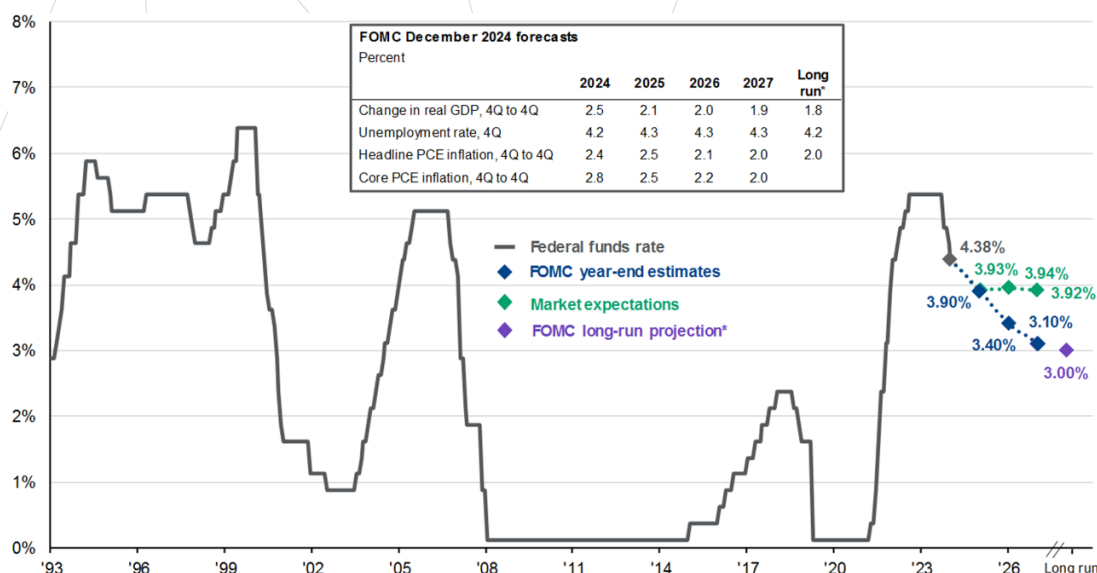
El comunicado destacó que la actividad económica continúa creciendo a buen ritmo, mientras el desempleo se mantiene en niveles bajos y el mercado laboral sigue siendo sólido. Sin embargo, la inflación permanece algo elevada, y la Fed omitió referencias previas sobre avances hacia su objetivo del 2%.

De cara al futuro, los mercados descuentan una tasa de 3.9% para finales de 2025, con un 61% de probabilidad de que haya al menos dos recortes de un cuarto de punto este año. El primero podría llegar en la reunión del 18 de junio.

Seguiremos atentos a las decisiones de la Fed y su impacto en los mercados. Si deseas más información sobre cómo esta política podría afectar tus estrategias financieras, no dudes en contactarnos.

Estaremos atentos a la meta de crecimiento que China definirá próximamente y al impacto de sus medidas en la economía global.

Expectativas para la Fed Funds Rate



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.04	-1.30	1.05	0.07	1.12	1.02
USD/ARS	1051.26	-0.48	1046.26	-1.93	1052.20	826.97
USD/BRL	5.83	1.44	5.91	5.96	6.32	4.91
USD/MXN	20.69	-2.07	20.27	0.63	20.94	16.26
USD/COP	4187.40	-0.22	4178.25	5.22	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.91	-0.46	0.91	-0.30	0.92	0.84
GBP/USD	1.24	-0.74	1.25	-0.99	1.34	1.21
USD/JPY	154.65	0.88	156.00	1.66	161.95	139.58
USD/CNY	7.24	0.39	7.27	0.76	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	0	5.35	4.29
Norte America				
US	4.50	-6	4.81	3.60
Canada	3.07	-16	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	10.56	-36	31.62	69.54
Brasil (BRL)	14.99	-17	15.24	10.61
Colombia (COP)	11.37	-49	11.86	9.57
Mexico (MXN)	10.02	-42	10.49	9.08
Europa				
Francia (EUR)	3.19	0	3.49	2.63
Alemania (EUR)	2.46	9	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.55	2	4.18	3.16
España (EUR)	3.07	0	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.42	9	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.52	-5	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,636.72	0.21	3.95	2,759.00	2,145.00	Tonelada
Cobre	428.15	-0.91	6.33	519.85	365.50	Libra
Oro	2,829.40	1.82	7.13	2,836.80	1,984.80	Onza Troy
Plata	32.63	4.62	11.57	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.53	-2.51	2.53	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	72.02	-3.54	0.42	87.67	65.27	Barril
Gasolina	201.20	-1.81	0.52	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.01	-25.28	-17.18	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