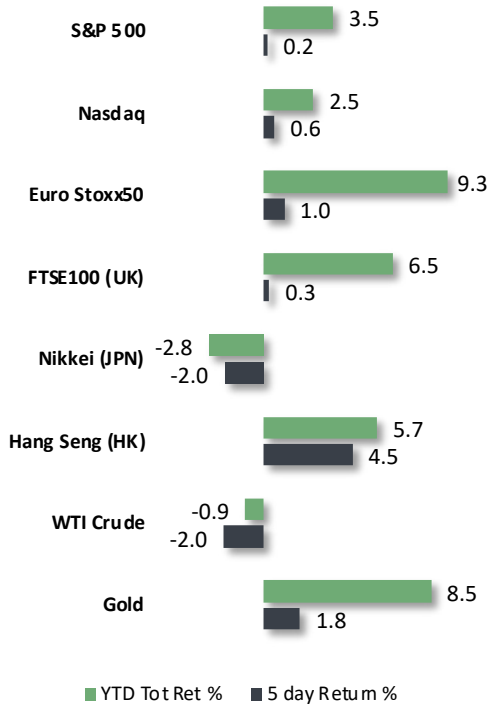


Semana del 03 al 07 de febrero de 2025

Monitor



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

"The trick is not to learn to trust your gut feelings, but rather to discipline yourself to ignore them. Stand by your stocks as long as the fundamental story of the company hasn't changed."

Peter Lynch

Estados Unidos

- El presidente Donald Trump inicialmente anunció un arancel generalizado del 25% sobre las importaciones de México y Canadá. Sin embargo, tras sostener conversaciones con los mandatarios de ambos países, se acordó pausar los aranceles durante un mes, con ciertos compromisos en materia de seguridad fronteriza por ambas partes.
- En materia de empleo, las ofertas de trabajo (JOLTS) cayeron a su nivel más bajo en 14 meses, situándose en 7.6 millones en diciembre (vs. 8 millones estimados).
 - o La nómina no agrícola avanzó en enero con la creación de 143,000 empleos, por debajo de la expectativa de 169,000 y de los 256,000 registrados el mes previo. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 4.0%, desde el 4.1%, mientras que los salarios aumentaron un 4.1% anual.
- La temporada de reportes trimestrales tiene un avance del 54%. Hasta el momento, el 77% de las compañías ha superado las expectativas en utilidades y el 54% en ingresos. Por otro lado, el crecimiento anual de las utilidades se estima en un 12%, mientras que las ventas han aumentado un 5%.

Europa

- La inflación de la Eurozona aceleró ligeramente el mes pasado, alcanzando un 2.5% anual en enero, frente al 2.4% estimado y registrado en diciembre. Sin embargo, este dato no modificó la expectativa del mercado de un nuevo recorte en marzo.
- De acuerdo con el PMI, la actividad manufacturera de la región comenzó a mostrar señales de estabilización al inicio del año, logrando una mejor lectura de lo originalmente previsto.
 - o Por el contrario, el sector manufacturero del Reino Unido enfrentó otro mes complicado, ya que la producción, los nuevos pedidos y el empleo cayeron debido al impacto de mayores costos operativos.
- En línea con lo previsto, el Banco de Inglaterra recortó la tasa de referencia en 25 pb, situándola en 4.5%. Por otro lado, redujo a la mitad su perspectiva de crecimiento para este año y afirmó que el repunte de la inflación será temporal.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda afirmó que la institución buscará lograr de manera sostenible una inflación del 2%, manteniendo vivas las expectativas sobre una posible nueva subida de tasas en el corto plazo.

China

- Luego de que el presidente Trump anunció un arancel adicional de 10% a las tarifas ya existentes, el gobierno respondió con un arancel de 15% al gas natural licuado y al carbón estadounidense, y de 10% al petróleo y maquinaria agrícola.
- La actividad del sector de servicios avanzó, aunque a un ritmo más lento en enero, a pesar de las festividades del Año Nuevo Lunar. Destacó especialmente que el desarrollo de nuevos negocios alcanzó su nivel más bajo en cuatro meses, mientras que el empleo cayó a su punto más débil desde abril del año pasado.

América Latina

Argentina

- El presidente Javier Milei anunció el fin de las restricciones cambiarias. Según Milei, el denominado "cepo" dejará de existir el 1 de enero de 2026, o antes, si se concreta un nuevo apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Brasil

- El ministro de Finanzas destacó que espera que la inflación „sorprenda positivamente“ este año, a medida que el banco central endurece su política monetaria. Sin embargo, reconoció que la tasa anual de inflación podría mantenerse por encima del 4.5% hasta junio.
 - En este sentido, el presidente Lula expresó su preocupación por los altos precios de los alimentos en el país. No obstante, proyectó que el crecimiento de los precios se desacelerará en el futuro, resaltando un optimismo general sobre la economía.

México

- El Banco de México, como se tenía previsto, recortó la tasa de referencia en 50 pb, situándola en 9.5%. Esta decisión estaría respaldada por la mejora de la inflación en los últimos meses y dejó abierta la posibilidad de nuevos recortes de la misma magnitud en el futuro.
- El superávit comercial con Estados Unidos rompió récord el año pasado, al crecer a una tasa anual de 12.7% y alcanzar los 171,809 millones de dólares.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se dará a conocer la inflación de **02/10**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de enero **02/12**

En pocas palabras...

DeepSeek y su impacto en el mercado de la inteligencia artificial

DeepSeek y su impacto en el mercado de la inteligencia artificial

El reciente anuncio de DeepSeek ha captado la atención de la industria tecnológica y financiera, marcando una posible disrupción en el sector de la inteligencia artificial y los semiconductores. Esta eficiencia habría impulsado su rápida adopción, acelerando las descargas de su aplicación. A continuación, compartimos algunos puntos relevantes.

Aspectos destacados:

- **Eficiencia sin precedentes:** DeepSeek entrena modelos con solo \$5 millones de dólares y 2,000 GPUs, comparado con los \$100 millones y 100,000 GPUs que requieren los líderes actuales.
- **Impacto en el mercado:** Las acciones de NVIDIA y otros líderes dentro de la industria registraron pérdidas significativas tras el anuncio, reflejando el posible cambio en la dinámica del mercado.
- **Desafíos en el horizonte:** Desde preocupaciones de seguridad nacional hasta riesgos regulatorios y ciberataques, el camino para DeepSeek no está exento de retos.

Aunque es temprano para medir su impacto a largo plazo, la evolución de DeepSeek plantea interrogantes clave sobre el futuro del hardware y los semiconductores en la industria de la IA.

Quedamos atentos para explorar juntos las implicaciones de este avance.

Comparativo DeepSeek vs. ChatGPT

Feature	DeepSeek	ChatGPT
Pros	Open-source and cost-effective	Strong contextual understanding and refined language generation
	Efficient for coding and technical tasks	Reliable for general research and writing tasks
	Faster response times for structured queries	Better integration with multimodal capabilities (e.g. images voice)
	Superior performance in mathematical computations	More user-friendly interface
	Lower resource requirements	Consistent performance across various tasks
Cons	Potential biases in politically sensitive topics	Subscription required for premium access
	Requires more verification for complex responses	Higher computational costs
	Less intuitive interface for casual users	Message limits on free usage
	Stricter content moderation policies	Can be slower for technical computations

Fuente: Datacamp.com

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.04	0.06	1.04	0.14	1.12	1.01
USD/ARS	1053.87	-0.32	1050.75	-2.20	1054.31	830.83
USD/BRL	5.76	1.55	5.84	7.34	6.32	4.92
USD/MXN	20.56	0.69	20.68	1.41	21.29	16.26
USD/COP	4100.10	1.94	4209.33	6.70	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.91	0.22	0.91	-0.17	0.92	0.84
GBP/USD	1.25	0.36	1.24	-0.62	1.34	1.21
USD/JPY	151.62	2.25	155.19	3.58	161.95	139.58
USD/CNY	7.29	-0.60	7.24	0.15	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	4.46	-10	4.81	3.60
Canada	3.03	-20	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	10.86	-6	31.62	69.54
Brasil (BRL)	14.76	-40	15.24	10.68
Colombia (COP)	11.35	-51	11.86	9.78
México (MXN)	9.78	-66	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.10	-10	3.49	2.69
Alemania (EUR)	2.38	2	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.46	-7	4.18	3.16
España (EUR)	3.00	-6	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.39	7	0.98	0.18
Inglaterra (GBP)	4.47	-10	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,627.75	-0.34	3.60	2,759.00	2,145.00	Tonelada
Cobre	452.20	5.68	12.31	519.85	365.50	Libra
Oro	2,864.50	1.85	8.46	2,880.50	1,984.80	Onza Troy
Plata	32.62	1.10	11.55	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	74.74	-2.63	0.13	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	71.06	-2.03	-0.92	87.67	65.27	Barril
Gasolina	208.45	2.36	4.15	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.41	11.89	-6.25	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