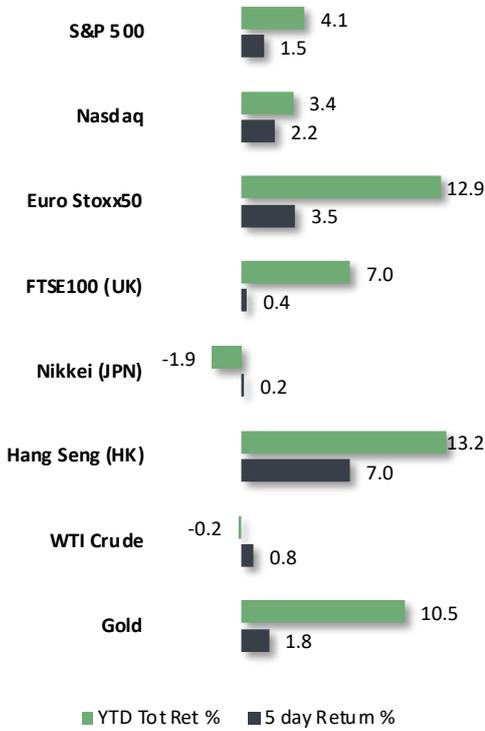


## Semana del 10 al 14 de febrero de 2025

### Monitor



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

*"The most rocks win the game.  
And that's always been  
my philosophy".*

**Peter Lynch**

### Estados Unidos

- El presidente Trump anunció que impondrá nuevos aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio en el país a partir del 4 de marzo. Estos aranceles se aplicarán a millones de toneladas de importaciones provenientes de Canadá, Brasil, México, Corea del Sur.
  - Adicionalmente, el presidente Trump anunció la imposición de aranceles recíprocos a sus socios comerciales, en donde la Unión Europea, India, Japón y México destacan entre los principales objetivos de la medida.
- La inflación subió un 0.5% mensual en enero, superando la expectativa del 0.3%. A nivel anual, alcanzó el 3.0%, también por encima del 2.9% previsto. Por su parte, la inflación subyacente (que excluye alimentos y energía) avanzó 0.4% mensual y 3.3% anual, superando las estimaciones.
  - En este contexto, Jerome Powell expresó ante el Congreso que la Fed no tiene prisa en acelerar el ritmo de los recortes a la tasa de fondos federales, ya que la economía ha mostrado resiliencia durante el periodo de mayor endurecimiento monetario.

### Europa

- La Unión Europea declaró que responderá con „contramedidas firmes y proporcionales“ a la decisión del presidente Trump de imponer aranceles a todas las importaciones de acero y aluminio.
- En Alemania, los datos reflejaron un desempeño mixto: las exportaciones crecieron 2.9% mensual en diciembre (-1% anual), mientras que la producción industrial cayó 2.4% en el mismo mes.
- La economía del Reino Unido logró crecer sorpresivamente un 0.1% en el último trimestre del año pasado, cuando el consenso estimaba una contracción de 0.1%. En su variación anual, la economía creció 0.9%, frente al 0.4% registrado en 2023.
  - En este contexto, el Instituto de Economía y Estudios Sociales del Reino Unido destacó que el Banco Central solo podría implementar un recorte adicional de 25 pb este año y otro en 2026.

## Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

## Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- La inflación mayorista anual subió a 4.2% en enero, alcanzando un máximo de siete meses y marcando el quinto mes consecutivo de incremento.
- El gobernador del Banco de Japón afirmó que la institución llevará a cabo la política monetaria considerando los riesgos de que los precios de los alimentos se mantengan elevados y afecten las expectativas de inflación. No obstante, señaló que cualquier ajuste en las tasas dependerá de los datos y las condiciones financieras.

## China

- La inflación de enero aumentó 0.5% anual, su ritmo más acelerado en cinco meses. Sin embargo, los precios al productor cayeron 2.3% anual debido a una debilidad persistente en la industria manufacturera.

## América Latina Argentina

- El gobierno informó que, durante diciembre, los salarios aumentaron 3.1% mensual, lo que llevó a un incremento anual del 146%. El crecimiento mensual se debió a aumentos del 2.8% en el sector privado y del 1.7% en el sector público.

## Brasil

- El vicepresidente Geraldo Alckmin pidió „cautela“ y afirmó que el país buscará el diálogo con Estados Unidos tras la decisión del presidente Trump de imponer un arancel del 25% a las importaciones de acero y aluminio. Sin embargo, destacó que, en general, Estados Unidos mantiene un superávit comercial con Brasil, por lo que esta medida podría tener un impacto limitado.
- La actividad de servicios cerró 2024 con un desempeño negativo, a pesar de haber registrado su cuarto año consecutivo de crecimiento, luego de una inesperada caída en diciembre.

## México

- La gobernadora del Banco de México señaló que el entorno inflacionario del país podría permitir al banco central continuar con los recortes a la tasa de interés de referencia. Recientemente, redujo la tasa en 50 pb, situándola en 9.50%, el doble de los recortes de 25 pb aplicados desde el inicio del ciclo de relajamiento en marzo de 2024, cuando alcanzó un máximo histórico de 11.25%.
- La agencia Moody's destacó al sector automotriz mexicano como uno de los más vulnerables ante la posible aplicación de aranceles del 25% por parte de Estados Unidos.
- El gobierno compartió la implementación de un posible plan en el que PEMEX podría compartir los beneficios con empresas privadas, lo que implicaría un cambio relevante en comparación con el gobierno de López Obrador.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la FED **02/19**
- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **02/21**

## En pocas palabras...

### La inflación en EE.UU. sorprende en enero: ¿qué significa para los mercados?

El Índice de Precios al Consumidor (CPI) subió un 0.5% mensual en enero, superando la expectativa del 0.3%. A nivel anual, la inflación general llegó al 3.0%, también por encima del 2.9% previsto.

Factores clave en el aumento:

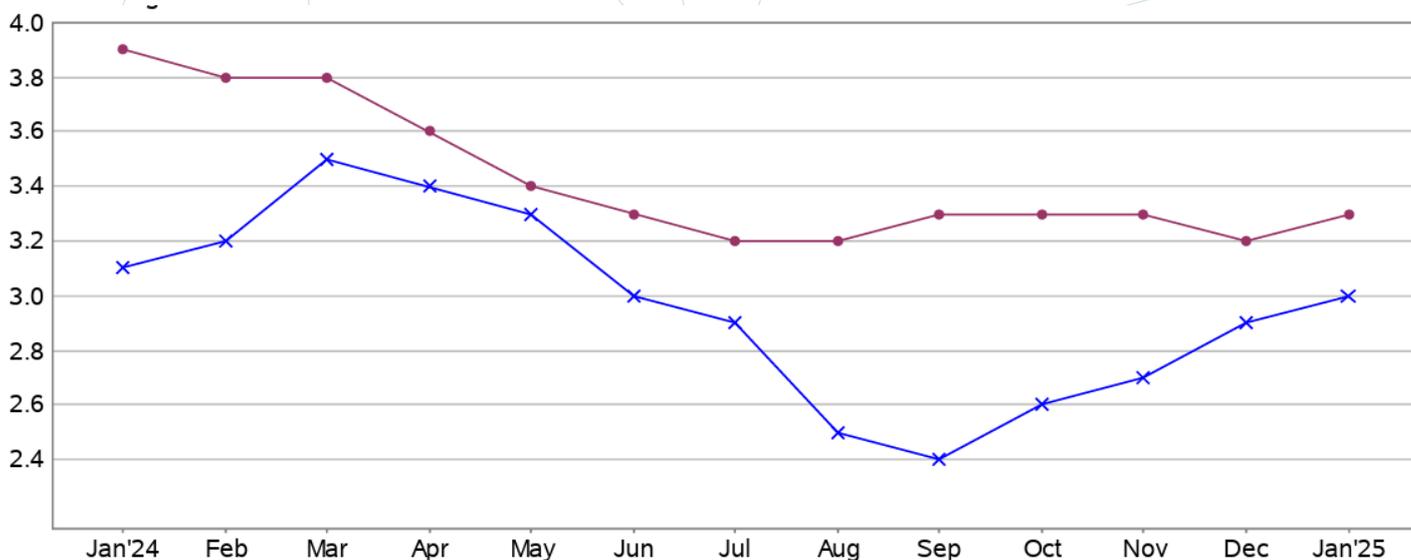
- **Alojamiento (shelter):** +0.4% en enero, representando casi el 30% del incremento mensual. La variación anual fue del 4.4%.
- **Energía:** +1.1% mensual, destacando la gasolina (+1.8%).
- **Alimentos:** +0.4% mensual; los precios del huevo subieron 15.2% por la gripe aviar.

La inflación subyacente (excluye alimentos y energía) avanzó 0.4% mensual y 3.3% anual, superando las estimaciones. Otros rubros con incrementos fueron seguros de vehículos, recreación y atención médica.

### ¿Qué sigue?

Si bien la inflación ha bajado desde sus picos de 2022, los costos de alojamiento siguen ejerciendo presión. Jerome Powell reiteró que la Fed no tiene prisa por reducir tasas, y ahora el mercado estima que el primer recorte podría retrasarse hasta la segunda mitad del año.

### 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	1.05	1.70	1.03	1.45	1.12	1.01
USD/ARS	1056.19	-0.27	1053.39	-2.39	1056.72	834.55
USD/BRL	5.73	1.52	5.81	7.95	6.32	4.92
USD/MXN	20.30	1.29	20.56	2.58	21.29	16.26
USD/COP	4088.50	0.85	4122.38	7.78	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.90	1.29	0.91	1.01	0.92	0.84
GBP/USD	1.26	1.74	1.24	0.82	1.34	1.21
USD/JPY	152.22	-0.54	151.41	3.26	161.95	139.58
USD/CNY	7.26	0.54	7.29	0.60	7.33	7.01

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.32	2	5.35	4.29
<b>Norte America</b>				
US	4.47	-10	4.81	3.60
Canada	3.10	-13	3.88	2.83
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	11.22	31	31.62	69.54
Brasil (BRL)	14.91	-25	15.24	10.76
Colombia (COP)	11.62	-24	11.86	9.78
México (MXN)	9.80	-63	10.49	9.12
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.16	-3	3.49	2.69
Alemania (EUR)	2.43	6	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.51	-1	4.18	3.16
España (EUR)	3.05	-1	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.47	14	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.50	-7	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,616.93	-0.41	3.17	2,759.00	2,145.00	Tonelada
Cobre	470.50	2.53	16.85	519.85	368.95	Libra
Oro	2,919.00	1.80	10.53	2,945.40	1,984.80	Onza Troy
Plata	33.98	4.74	16.20	35.07	21.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.46	1.07	1.10	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	71.58	0.82	-0.20	87.67	65.27	Barril
Gasolina	211.49	0.47	5.67	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.71	12.21	2.20	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)