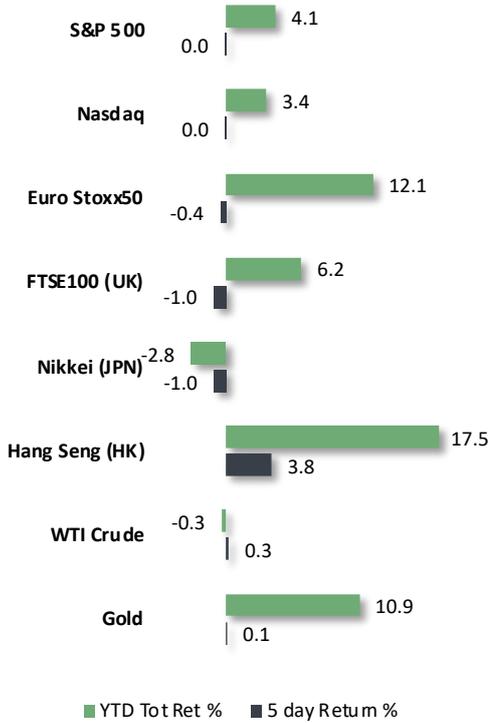


Semana del 17 al 21 de febrero de 2025

Monitor



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

"Spend each day trying to be a little wiser than you were when you woke up. Day by day, and at the end of the day-if you live long enough-like most people, you will get out of life what you deserve."

Charles T. Munger

Estados Unidos

- Las minutas de la Fed revelaron, en líneas generales, que los miembros acordaron que necesitarían ver una mayor reducción de la inflación antes de bajar aún más las tasas de interés y expresaron preocupación por el impacto que podrían tener los aranceles del presidente Donald Trump en ese proceso.
 - Previamente, la gobernadora de la Fed, Michelle Bowman, expresó que desea ver más información que indique un mayor progreso en la inflación antes de continuar con el ciclo de recortes a la tasa de referencia.
- El presidente Trump compartió que, a partir del 2 de abril, podría imponer aranceles del 25% a las importaciones de automóviles, semiconductores y productos farmacéuticos.

Europa

- Las tensiones geopolíticas con Estados Unidos se incrementaron después de que este último iniciara conversaciones con Rusia para llegar a un acuerdo de paz en Ucrania, excluyendo a las autoridades de Kiev y Europa de las negociaciones.
- En Reino Unido, la inflación avanzó a 3% anual, alcanzando un máximo de 10 meses. Esta lectura superó la expectativa del consenso de 2.8% y se debió principalmente a una caída menor de lo habitual en las tarifas aéreas y a mayores precios de los combustibles.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Precio del Oro (XAU)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La economía aceleró más de lo previsto durante el 4T24, con un crecimiento anualizado de 2.8%, por encima de la expectativa de 1%. En este sentido, la actividad económica encontró impulso en un mayor gasto de los consumidores y en inversiones en CAPEX por parte de las empresas.
- Las exportaciones de enero crecieron 7.2% anual, lideradas por el envío de automóviles a Estados Unidos.

China

- El presidente Xi Jinping expresó su apoyo al sector privado del país y exhortó a las empresas a „demostrar su talento“.
- El Banco Popular, en línea con lo previsto, dejó sin cambios la tasa de referencia a un año en 3.10%, mientras que la tasa a cinco años se mantuvo en 3.60%.

América Latina Argentina

- Un juez argentino fue asignado para investigar el papel del presidente Milei en la promoción de una criptomoneda conocida como Libra, que colapsó tras haber sido previamente recomendada por él.
- La balanza comercial de enero registró un superávit de apenas 142 millones de dólares, después de que las importaciones se dispararan 25% anual. Con esto, el superávit se ubicó en su más bajo en la era del presidente Milei.

Brasil

- Brasil se integrará al grupo de países exportadores de petróleo OPEP+. En este sentido, el presidente Lula expresó que impulsar la expansión de la producción petrolera podría contribuir a que los ingresos provenientes de este sector financien la transición hacia energías verdes.
- El Tesoro recaudó 2,500 millones de dólares a través de un nuevo bono soberano en dólares a 10 años, con un rendimiento del 6.75%, como parte de la estrategia del gobierno para mejorar la liquidez del país.

México

- El Banco de México anunció que el último dato de las reservas internacionales totalizó US\$232,724 millones, el nivel más alto registrado desde 1995.
 - Por otro lado, la institución recortó su previsión de crecimiento para este año a 0.6% desde 1.2%, ante un menor consumo e inversión privada.
- Cifras preliminares mostraron que la economía creció en enero a una tasa anual de 1.8%, mientras que, en su comparación mensual, el incremento fue de apenas 0.1%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la segunda revisión del PIB del 4T24 **02/27**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación PCE que sigue más de cerca la FED **02/28**

En pocas palabras...

Puntos clave sobre la temporada de reportes del 4T24

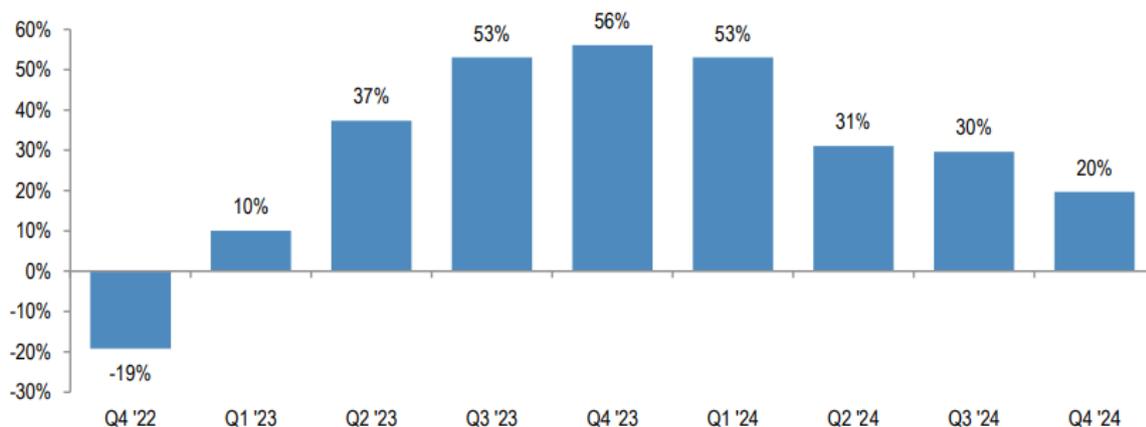
Con más del 75% de las empresas del S&P 500 habiendo presentado sus resultados, las ganancias crecieron un 11% anual, superando expectativas y marcando su mejor ritmo en tres años.

Datos clave:

- 76% de las empresas superaron estimaciones, con un crecimiento agregado del 7%.
- Excluyendo a las megacaps tecnológicas, las ganancias crecieron un 20%, el ritmo más rápido desde 2022.
- Las megacaps (MSFT, AAPL, GOOGL, META, AMZN) crecieron 27% anual, con márgenes de utilidad cercanos al 25%. NVIDIA reportará el 26 de febrero, con un esperado crecimiento del 72%.
- La prima del múltiplo P/U de las megacaps cayó al 30%, por debajo de su promedio de cinco años (50%).
- La IA dominó las conferencias de resultados, con las tecnológicas proyectando un aumento de 49% en CAPEX para 2025.

El sector corporativo mantiene su resiliencia, con la IA como motor clave. Sin embargo, la expectativa de un crecimiento del 14% en utilidades para 2025 podría enfrentar retos ante un entorno monetario restrictivo y nuevas tarifas comerciales.

Crecimiento de las ganancias de las megacaps tecnológicas menos el crecimiento de las ganancias del S&P 500 excluyendo las megacaps tecnológicas



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.05	-0.10	1.05	1.23	1.12	1.01
USD/ARS	1058.63	-0.22	1056.26	-2.61	1059.40	838.35
USD/BRL	5.70	0.00	5.70	8.40	6.32	4.93
USD/MXN	20.31	0.02	20.31	2.55	21.29	16.26
USD/COP	4064.41	1.52	4126.25	8.40	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.90	0.17	0.90	1.01	0.92	0.84
GBP/USD	1.27	0.55	1.26	1.11	1.34	1.21
USD/JPY	149.81	1.66	152.31	4.93	161.95	139.58
USD/CNY	7.25	0.08	7.26	0.66	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	4.32	2	5.35	4.29
Norte America				
US	4.46	-10	4.81	3.60
Canada	3.17	-6	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	11.56	64	35.29	69.54
Brasil (BRL)	14.69	-47	15.24	10.76
Colombia (COP)	11.63	-23	11.86	9.80
México (MXN)	9.82	-62	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.22	3	3.49	2.69
Alemania (EUR)	2.47	10	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.56	4	4.18	3.16
España (EUR)	3.10	4	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.59	26	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.58	2	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,734.91	4.51	7.82	2,759.00	2,145.00	Tonelada
Cobre	458.00	-4.14	13.75	519.85	380.15	Libra
Oro	2,930.10	0.14	10.95	2,955.80	2,014.90	Onza Troy
Plata	33.30	1.75	13.88	35.07	22.25	Onza Troy
Crudo (Brent)	75.58	1.12	1.26	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	71.50	0.29	-0.31	87.67	65.27	Barril
Gasolina	206.42	-2.20	3.13	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	4.34	19.54	19.38	4.48	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
bbi	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