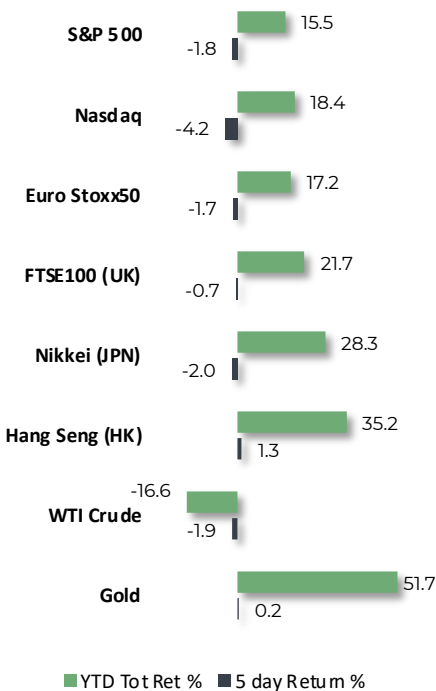


Semana del 3 al 7 de noviembre de 2025

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET.

"The investor's chief problem – and even his worst enemy – is likely to be himself."

Benjamin Graham

Estados Unidos

- Los mercados tuvieron una semana de altibajos ante el nerviosismo en torno a las valuaciones que han alcanzado varias compañías vinculadas a la inteligencia artificial (IA).
- El cierre del gobierno en Estados Unidos superó los 36 días, convirtiéndose en el más largo en la historia del país.
- En las primeras elecciones locales tras la reelección de Donald Trump, los demócratas obtuvieron triunfos clave. En Nueva York, destacó la victoria del progresista Zohran Mamdani sobre el exgobernador Andrew Cuomo.
- La actividad manufacturera se contrajo por octavo mes consecutivo en octubre, mientras que el sector de servicios repuntó durante el mismo periodo, impulsado por un aumento sólido en los nuevos pedidos.
 - El empleo en el sector privado aumentó en 42,000 puestos el mes pasado, y la cifra de septiembre fue revisada al alza.
 - El gasto asociado a las compras de fin de año se espera que aumente entre 3.7% y 4.2%, alcanzando entre 1.01 y 1.02 billones (trillones) de dólares, en comparación con un incremento de 4.3% en noviembre y diciembre del año pasado, según la National Retail Federation.

Europa

- La actividad manufacturera de la Eurozona se estancó en octubre, ya que los nuevos pedidos se mantuvieron sin cambios y el empleo disminuyó, aunque la producción continuó aumentando por octavo mes consecutivo.
- El sector minorista de Alemania espera un crecimiento anual moderado durante la temporada navideña, con ventas estimadas en alrededor de US\$147bn para noviembre y diciembre. Los minoristas permanecen cautelosos, dado que la economía continúa estancada tras dos años de bajo crecimiento.
- En línea con lo previsto, el Banco de Inglaterra votó por mantener sin cambios las tasas de interés. No obstante, la decisión fue dividida: de los nueve miembros del Comité, cinco votaron a favor de mantener la tasa de referencia en 4%, mientras que los otros cuatro apoyaron un recorte de 25 puntos base.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sector manufacturero se contrajo en octubre al ritmo más rápido en 19 meses, afectado por la débil demanda en los sectores automotriz y de semiconductores. No obstante, el sector de servicios mantuvo un desempeño sólido, a pesar del crecimiento más lento en nuevos pedidos en 16 meses y del resurgimiento de las presiones inflacionarias.

China

- La actividad manufacturera se contrajo en octubre hasta su nivel más bajo en seis meses. En tanto, el sector de servicios se expandió, aunque al ritmo más lento en tres meses, debido a la caída en los pedidos del extranjero.

América Latina

Argentina

- El presidente Javier Milei rechazó las solicitudes de inversionistas para permitir que el peso flote libremente tras su victoria en las elecciones de medio término. En una entrevista, Milei afirmó que acelerará sus reformas de libre mercado y profundizará su alianza con el presidente Donald Trump. Por su parte, Jamie Dimon, CEO de JPMorgan, señaló que Argentina podría no necesitar finalmente un préstamo bancario y elogió al gobierno por el avance en la reestructuración de la economía del país.

Brasil

- El gobierno estableció nuevas reglas que elevan el capital mínimo requerido para que las instituciones financieras operen en el país a 9.1 mil millones de reales (1.68 mil millones de dólares) desde 5.2 mil millones de reales. Las instituciones que utilicen el término "banco" o expresiones similares en su nombre deberán mantener un colchón de capital adicional. Las reglas entran en vigor de manera inmediata, con una implementación gradual hasta enero de 2028.
- El Banco Central decidió mantener la tasa de interés de referencia en 15%. Con ello, la tasa permanece en su nivel más alto desde julio de 2006.

México

- Banco de México aplicó un recorte de 25 puntos base, colocando la tasa de referencia en 7.25%, como anticipó el consenso. Esta es la tercera reducción consecutiva de esa magnitud en lo que va del año.
- Durante septiembre, el envío de remesas totalizó en 5,214 millones de dólares. Esto implicó una contracción anual de 2.7%. Las remesas que han ingresado al país entre enero y septiembre reflejan una contracción anual de 5.5%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de octubre **11/13**
- En Estados Unidos, se publicarán los precios al productor **11/14**

En pocas palabras...

Planificar con tiempo protege tus finanzas ante imprevistos de salud

La pérdida de capacidad para manejar las propias finanzas puede darse por deterioro cognitivo, enfermedad o accidente. Planificar con antelación permite evitar bloqueos administrativos y proteger los intereses de la persona afectada.

Existen mecanismos que facilitan esta planificación,

Como el poder notarial duradero, que permite a una persona actuar legalmente en nombre de otra si esta pierde capacidad. La designación de un contacto de confianza en el banco y la organización de documentos financieros son acciones complementarias que facilitan la gestión.

Esta planificación,

No implica renunciar al control de las finanzas en el presente, sino establecer una estructura que garantice que las decisiones se tomarán según criterios previamente definidos. Esto reduce el riesgo de que terceros no autorizados influyan en el manejo del patrimonio. Actuar con anticipación brinda paz mental tanto a la persona como a su familia, y asegura que el patrimonio se administre de acuerdo con los deseos del titular, incluso en circunstancias difíciles.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.30	1.15	11.76	1.19	1.01
USD/ARS	1446.00	-0.05	1445.23	-28.70	1491.87	993.62
USD/BRL	5.36	0.24	5.38	15.17	6.32	5.27
USD/MXN	18.57	-0.11	18.55	12.15	21.29	18.20
USD/COP	3780.10	1.98	3854.68	16.56	4547.22	3765.31
USD/CHF	0.80	0.05	0.80	12.83	0.92	0.78
GBP/USD	1.31	-0.13	1.32	4.95	1.38	1.21
USD/JPY	153.17	0.55	153.99	2.64	158.87	139.89
USD/CNY	7.12	-0.04	7.12	2.48	7.35	7.10

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.87	-46.0	4.83	3.86
SOFR 3M	3.86	-44	4.52	3.84
North America				
US	4.09	-48	4.81	3.86
Canada	3.16	-6	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.45	-46	46.98	71.74
Brazil (BRL)	13.81	-136	15.26	12.54
Colombia (COP)	11.69	-17	12.78	10.46
Mexico (MXN)	8.91	-153	10.49	8.70
Europe				
France (EUR)	3.46	27	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.67	30	2.94	2.03
Italy (EUR)	3.43	-9	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.19	13	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.13	-19	0.84	0.11
England (GBP)	4.47	-10	4.92	4.19

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,829.46	-1.03	11.55	2,908.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	496.60	-2.42	23.33	589.50	400.15	Libra
Oro	4,005.10	0.22	51.65	4,358.00	2,541.50	Onza Troy
Plata	48.39	0.47	65.46	53.77	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.72	-2.07	-14.63	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	59.80	-1.94	-16.62	80.77	55.12	Barril
Gasolina	195.54	-1.89	-2.30	241.41	179.26	Galon
Gas Natural	4.34	5.16	19.38	4.90	2.62	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