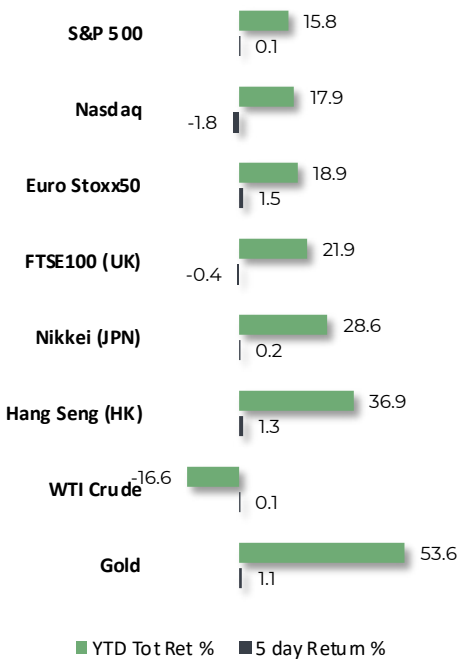


Semana del 10 al 14 de noviembre de 2025

Monitor



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

"We don't prognosticate macroeconomic factors, we're looking at our companies from a bottom-up perspective on their long-run prospects of returning".

Mellody Hobson

Estados Unidos

- Fue una semana de poca actividad económica, en la que principalmente destacó que el presidente Donald Trump firmó un acuerdo para financiar al gobierno hasta el 30 de enero, poniendo fin al cierre más largo en la historia del país, tras 43 días de parálisis.
 - o La Casa Blanca señaló que es posible que los reportes de inflación y empleo pendientes finalmente nunca se publiquen, y advirtió que el cierre del gobierno podría reducir de manera significativa el crecimiento económico del cuarto trimestre. Sin embargo, la mayoría de los economistas anticipa un impacto mínimo en el PIB de Estados Unidos.
- Aunque los mercados asignan probabilidades equilibradas a un recorte en diciembre, Susan Collins (Fed de Boston) y Raphael Bostic (Fed de Atlanta) expresaron su preferencia por mantener las tasas estables; además, Bostic anunció que se retirará al final de su mandato en febrero.
 - o Actualmente, hay un 53% de probabilidad de un recorte para la siguiente reunión.
- Las acciones del sector tecnológico continuaron experimentando volatilidad, especialmente aquellas vinculadas a la inteligencia artificial, ante las crecientes preocupaciones por sus valuaciones elevadas.

Europa

- El mercado laboral del Reino Unido se enfrió de manera notable en el tercer trimestre, ya que la tasa de desempleo subió a 5.0% desde 4.8%, su nivel más alto desde finales de febrero de 2021. Por su parte, la economía británica apenas se expandió en el periodo: registró un crecimiento de 0.1% en el 3T25, desacelerándose frente al 0.3% observado en el segundo trimestre.
 - o Estas cifras probablemente reforzarán las expectativas de un recorte de tasas de interés por parte del Banco de Inglaterra el próximo mes.
- La economía de la zona euro continuó expandiéndose a un ritmo modesto en el tercer trimestre, mientras que el superávit comercial repuntó en septiembre gracias a unas sólidas exportaciones hacia Estados Unidos. El PIB avanzó 0.2% en el trimestre y 1.4% en relación al año anterior.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El índice que mide los precios que las empresas se cobran entre sí por bienes y servicios aumentó 2.7% en octubre frente al mismo mes del año anterior, ubicándose por encima de lo previsto.
- El gobernador del Banco de Japón afirmó que el banco central busca una inflación moderada, acompañada de aumentos salariales y una mejora económica, señalando que su objetivo está alineado con el enfoque de la primera ministra Sanae Takaichi para reactivar el crecimiento.

China

- Los precios al productor bajaron 2.1% anual en octubre, una caída menor a la esperada. Esta métrica se ha mantenido en terreno negativo desde octubre de 2022. Por su parte, la inflación al consumidor avanzó 0.2% anual, revirtiendo dos meses de caídas y superando la expectativa de variación nula.
- La producción industrial creció 4.9% anual en octubre, su ritmo anual más débil desde agosto de 2024, mientras las ventas minoristas, aumentaron 2.9%, su peor ritmo desde agosto del año pasado.

América Latina

Argentina

- La tasa de inflación anual cayó por 18° mes consecutivo en octubre. La inflación general en los 12 meses hasta octubre descendió a 31.3%, desde el 31.8% del mes anterior, en línea con las expectativas. Según el ministro de Economía, Luis Caputo, esta es la tasa anual más baja desde julio de 2018.

Brasil

- La inflación mensual avanzó 0.09% en octubre, por debajo del incremento de 0.48% registrado el mes anterior, debido a la caída en los precios de la electricidad residencial. En los 12 meses hasta octubre, la inflación se ubicó en 4.68%, desacelerándose frente al 5.17% del mes previo y por debajo del 4.75% esperado.
- El banco central se prepara para reforzar la regulación del sistema financiero con el fin de contener el aumento de los ciberataques.

México

- La actividad industrial retrocedió 3.3% en septiembre, su mayor caída desde enero, y acumuló siete meses consecutivos en contracción.
- El Banco de México prevé que la inflación regrese a su meta de 3% en el tercer trimestre de 2026. Por otro lado, estimó que el impacto del aumento de impuestos a refrescos y otros productos para el próximo ejercicio fiscal sería acotado.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la producción industrial **11/18**
- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la Fed **11/19**

En pocas palabras...

Una Fed dividida: ¿qué sigue para los mercados?

La Reserva Federal no llega a un acuerdo claro sobre los siguientes pasos.

La Fed recortó su tasa en 25 pb, pero la votación dividida mostró una economía con señales mixtas. Powell señaló que otro recorte en diciembre no está garantizado, reflejando la incertidumbre económica.

Fortaleza:

- Bolsa en máximos.
- Inversión en IA.
- Consumo resiliente.

Debilidad:

- Mercado laboral débil
- Vivienda estancada.
- Más despidos y morosidad.

El cierre del gobierno retrasó datos clave y redujo la visibilidad para la Fed y los mercados.

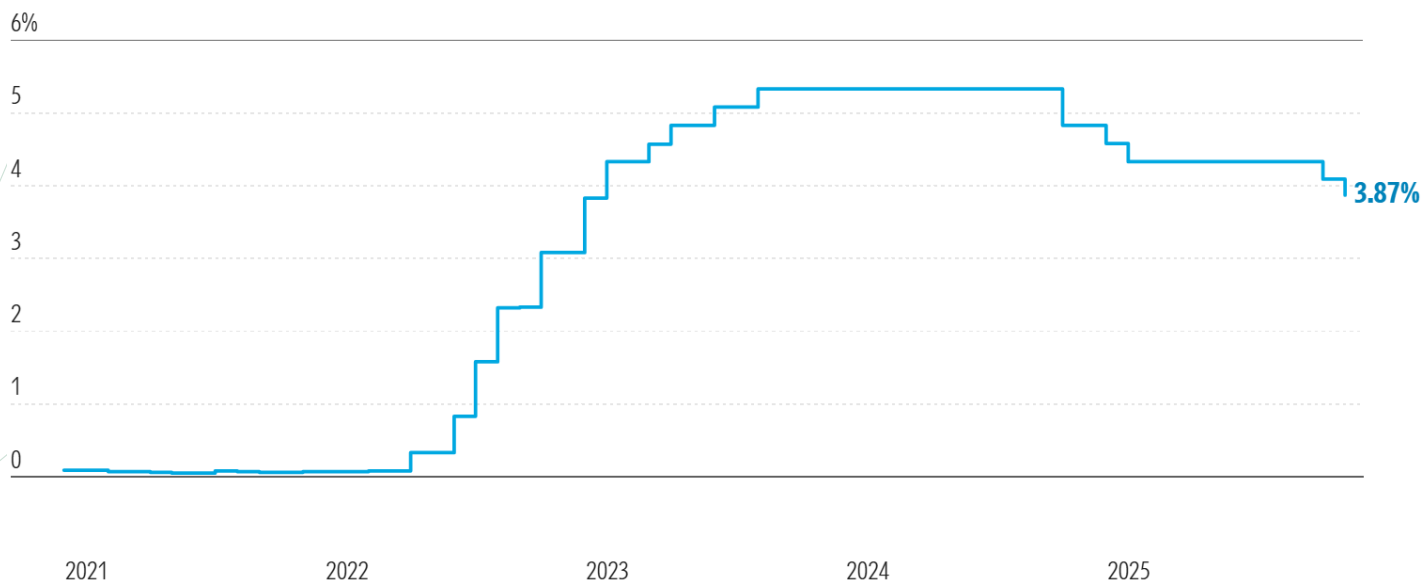
Implicaciones para el mercado:

¿Qué significa para los inversionistas una Fed dividida? Más que caos, refleja cautela ante una economía incierta y datos incompletos. ¿Cómo actuar? Con disciplina y una visión de largo plazo, sin intentar anticipar cada movimiento del mercado.

Tasa de Fondos Federales

Target Federal-Funds Rate

— Effective Federal-Funds Rate



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.54	1.16	12.31	1.19	1.01
USD/ARS	1406.26	0.91	1419.08	-26.69	1491.87	998.10
USD/BRL	5.29	0.75	5.33	16.68	6.32	5.26
USD/MXN	18.38	0.41	18.45	13.36	21.29	18.20
USD/COP	3773.00	0.28	3783.68	16.77	4489.00	3684.85
USD/CHF	0.79	1.90	0.81	14.83	0.92	0.78
GBP/USD	1.32	0.05	1.32	5.22	1.38	1.21
USD/JPY	154.18	-0.48	153.42	1.97	158.87	139.89
USD/CNY	7.10	0.35	7.12	2.84	7.35	7.09

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.88	-45.0	4.58	3.86
SOFR 3M	3.85	-45	4.52	3.84
North America				
US	4.10	-47	4.81	3.86
Canada	3.19	-4	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.24	-68	46.98	72.85
Brazil (BRL)	13.67	-149	15.26	12.79
Colombia (COP)	11.97	11	12.78	10.46
Mexico (MXN)	8.91	-153	10.49	8.70
Europe				
France (EUR)	3.44	25	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.70	33	2.94	2.03
Italy (EUR)	3.45	-7	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.21	15	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.17	-15	0.84	0.11
England (GBP)	4.55	-2	4.92	4.19

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,867.87	1.36	13.06	2,908.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	502.95	1.46	24.91	589.50	400.15	Libra
Oro	4,055.30	1.13	53.55	4,358.00	2,541.50	Onza Troy
Plata	50.26	4.39	71.86	54.42	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	64.03	0.63	-14.21	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	59.82	0.12	-16.59	80.77	55.12	Barril
Gasolina	198.00	2.05	-1.07	241.41	179.26	Galon
Gas Natural	4.47	3.50	22.93	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