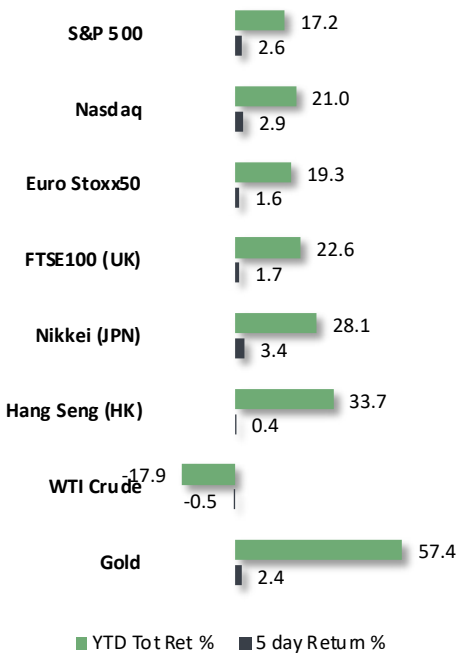


Semana del 24 al 26 de noviembre de 2025

Monitor



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

“The thesis underlying everything, whether you’re an actively managed fund or a passive fund, is that the U.S. will be OK. If you don’t believe that, you shouldn’t be in the stock market.”

Peter Lynch

Estados Unidos

- Fue una semana corta y con poca actividad económica y de mercados, debido a la celebración de Acción de Gracias y Black Friday. No obstante, destacó que la confianza del consumidor tocó su nivel más bajo desde abril de este año, en medio de preocupaciones sobre la desaceleración del mercado laboral.
 - Positivamente, las ventas minoristas aumentaron 0.2% en septiembre, dato ligeramente por debajo del 0.3% previsto; sin embargo, las ventas excluyendo autos avanzaron 0.3%, en línea con lo estimado.
- El mercado laboral mostró nuevas señales de debilitamiento, ya que los despidos se aceleraron en las últimas cuatro semanas: las empresas privadas perdieron en promedio 13,500 empleos por semana, frente a los 2,500 semanales reportados previamente, según ADP.
- Esta mezcla de datos incrementó la probabilidad de un recorte a la tasa de referencia en diciembre, que pasó a 84% desde 39% la semana previa.
- De acuerdo con Bloomberg, el presidente Donald Trump señaló que Kevin Hassett (director del Consejo Nacional de Economía) se encuentra entre los finalistas para reemplazar a Jerome Powell como presidente de la Reserva Federal.

Europa

- La confianza empresarial en Alemania cayó inesperadamente en noviembre, con disminuciones en todos los sectores excepto en servicios, donde se observó una ligera mejora.
 - La economía del país se estancó durante el 3T25 en comparación con el trimestre anterior.
- En Reino Unido, la ministra de Finanzas, Rachel Reeves, anunció un presupuesto con importantes incrementos de impuestos. Por su parte, la Oficina de Responsabilidad Presupuestaria (OBR) recortó las previsiones de crecimiento y estimó que los nuevos gravámenes sumarán 26,100 millones de libras anuales. En este contexto, la carga tributaria alcanzaría un máximo.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La primera ministra japonesa, Sanae Takaichi, generó tensión diplomática tras afirmar que el país podría verse obligado a involucrarse si China bloquea o ataca Taiwán.
- El sentimiento del consumidor mejoró ante la expectativa de una recuperación económica gradual. El gobierno mantuvo su evaluación positiva sobre el consumo privado que representa más de la mitad de la economía.

China

- En medio de nuevas tensiones geopolíticas en Asia, China advirtió que “aplasterá” cualquier intento extranjero de interferir en el tema de Taiwán.
- Las utilidades de las empresas industriales cayeron 5.5% anual en octubre, registrando su peor desempeño en cinco meses.

América Latina

Argentina

- El indicador mensual de actividad económica repuntó 5% anual en septiembre y 0.5% mensual. Trece sectores registraron incrementos, destacándose la pesca y la intermediación financiera.

Brasil

- La inflación anual desaceleró a 4.50% a mediados de noviembre, regresando por primera vez desde enero al rango objetivo del banco central. La cifra mejoró desde el 4.94% de octubre y estuvo en línea con las expectativas (4.49%).
- El gobernador del Banco Central, Gabriel Galípolo, señaló que, aunque la inflación avanza en la dirección correcta, persiste la insatisfacción con el ritmo de convergencia hacia la meta. Indicó que la autoridad monetaria mantendrá un enfoque dependiente de los datos y enfatizó que “aún queda trabajo por hacer” para cumplir plenamente con el objetivo inflacionario.

México

- La inflación mostró una ligera aceleración en la primera quincena de noviembre, ubicándose en una tasa anual de 3.61% (frente al 3.57% en octubre). La electricidad y los servicios profesionales impulsaron el avance observado.
- El Banco de México recortó su previsión de crecimiento económico para 2025 de 0.6% a 0.3%, destacando riesgos a la baja por la debilidad económica y la incertidumbre derivada de la política comercial en Estados Unidos. En tanto, la proyección para 2026 se mantuvo en 1.1%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la segunda estimación del PIB del 3T25 y el ISM de manufactura **12/02**
- En Estados Unidos, se publicará el ISM de servicios **12/03**

En pocas palabras...

¿Las stablecoins impulsan tasas estructuralmente altas?

Efecto silencioso de stablecoins en economía global: más allá de M2, desafío estructural para política monetaria impulsando inflación persistente por encima de metas de bancos centrales.

Los bancos centrales no regulan ni controlan la emisión de stablecoins, limitando su capacidad de ajustar la oferta monetaria. Aunque hoy respaldadas 1:1 por fiat, un cambio a reservas fraccionarias bajo sistema bancario amplificaría significativamente la inflación.

Transacciones 24/7 en DeFi aceleran velocidad monetaria, amplificando liquidez y presiones inflacionarias. Préstamos DeFi respaldados por stablecoins crean apalancamiento excesivo, generando burbujas que afectan ecosistemas crypto y activos reales—catalizador de tasas estructuralmente altas.

Implicaciones para el mercado:

Stablecoins monetizan activos inmovilizados (dólares, Treasuries), fluyendo a economía real vía DeFi y pagos globales. Nuevas versiones en libras, euros y francos, sumadas a demografía y desglobalización, amplifican presión inflacionaria estructural.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.57	1.15	11.98	1.19	1.01
USD/ARS	1447.44	-1.56	1424.87	-28.77	1491.87	1006.90
USD/BRL	5.35	-0.26	5.33	15.53	6.32	5.26
USD/MXN	18.36	0.19	18.39	13.50	21.29	18.20
USD/COP	3728.38	0.95	3763.92	18.17	4482.20	3684.85
USD/CHF	0.81	0.04	0.81	12.65	0.92	0.78
GBP/USD	1.33	1.35	1.31	5.86	1.38	1.21
USD/JPY	156.33	0.72	157.47	0.55	158.87	139.89
USD/CNY	7.08	0.54	7.12	3.12	7.35	7.08

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	3.79	-51	4.50	3.79
North America				
US	3.99	-57	4.81	3.86
Canada	3.13	-10	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.51	-41	46.98	72.85
Brazil (BRL)	13.48	-169	15.26	13.13
Colombia (COP)	12.65	79	12.78	10.75
Mexico (MXN)	8.91	-152	10.49	8.70
Europe				
France (EUR)	3.41	21	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.68	31	2.94	2.03
Italy (EUR)	3.40	-12	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.16	10	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.18	-15	0.84	0.11
England (GBP)	4.46	-11	4.92	4.19

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,846.38	2.29	12.22	2,908.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	505.50	1.74	25.54	589.50	400.50	Libra
Oro	4,156.70	2.38	57.39	4,358.00	2,582.10	Onza Troy
Plata	52.97	5.30	81.13	54.42	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.22	-0.25	-15.30	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	58.87	-0.46	-17.92	80.77	55.12	Barril
Gasolina	191.62	-0.11	-4.26	241.41	179.26	Galon
Gas Natural	4.60	2.88	26.70	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