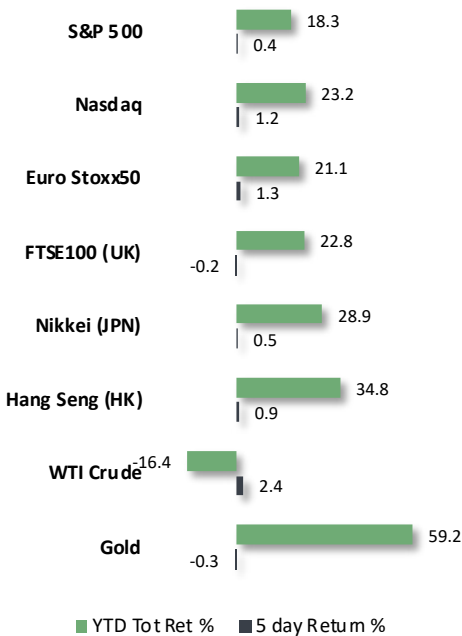


Semana del 1 al 5 de diciembre 2025

### Monitor



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

*"Risk comes from not knowing what you are doing"*

Warren Buffet

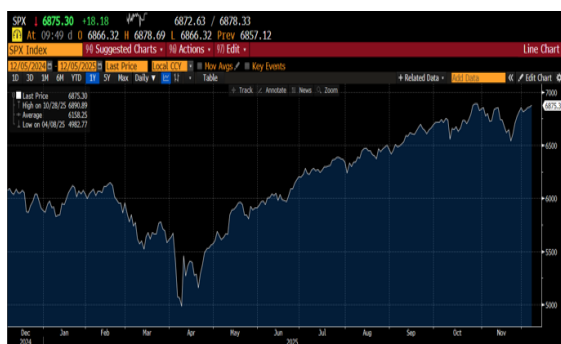
### Estados Unidos

- El sector manufacturero se contrajo por noveno mes consecutivo en noviembre. Por su parte, el ISM de servicios subió, señalando el mayor crecimiento en 9 meses. Mejora la actividad empresarial y aumentan los pedidos a pesar de atrasos en las entregas.
- La desaceleración del mercado laboral volvió a intensificarse en noviembre. De acuerdo con ADP, las empresas privadas recortaron 32,000 puestos de trabajo, con las pequeñas compañías concentrando la mayor parte de las pérdidas.
- La OCDE mejoró ligeramente su previsión de crecimiento en 0.2% para 2025 y 2026, colocándolo en 2.0% y 1.7% respectivamente. El ajuste ocurre a pesar del deterioro laboral, inflación y la debilidad temporal del bloqueo presupuestario.
- BofA Global Research ahora espera que la Reserva Federal recorte la tasa de interés en 25 pbs en diciembre, citando la debilidad laboral y señales „dovish“. Proyectan dos recortes adicionales en junio y julio de 2026 , alcanzando 3.00%-3.25%.
  - Actualmente, el consenso estima una probabilidad de 87% en favor de un recorte de tasas.

### Europa

- El Banco de Inglaterra recortó el nivel de capital Tier 1 exigido a las entidades financieras de 14% a 13%, su primera reducción desde la crisis financiera global, con el propósito de incentivar el crédito y apoyar la actividad económica.
- La inflación de la eurozona se situó en 2.2% en noviembre, levemente por encima del objetivo del 2% del BCE. La inflación subyacente se mantuvo en 2.4%. Servicios fue el mayor contribuyente a esta alza.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La actividad del sector servicios mantuvo un ritmo sólido de expansión en noviembre, impulsada por un repunte más rápido en los nuevos pedidos y una mejora en la confianza empresarial.

### China

- La actividad fabril, reflejó una caída del sector manufacturero por octavo mes consecutivo, ante una demanda interna aún frágil y un entorno industrial desafiante. Por otro lado, el sector servicios creció en noviembre, aunque al ritmo más lento de los últimos cinco meses, debido a una moderación en los nuevos pedidos.
- De cara a 2026, asesores gubernamentales y analistas anticipan que China mantendrá su meta de crecimiento cercana al 5%, lo que implicaría sostener políticas fiscales y monetarias expansivas para contrarrestar las presiones deflacionarias y apuntalar la recuperación económica.

## América Latina

### Argentina

- La OCDE recortó su previsión de crecimiento del PIB de Argentina para 2026 al 3.0% (desde 4.3%). También elevó la proyección de inflación anual al 17.6% (desde 16.5%), reflejando un escenario más complejo.

### Brasil

- El PIB de Brasil creció 1.8% anual en el 3T 2025, la expansión más baja en tres años, contra 2.4% el trimestre anterior. La desaceleración se debe a altas tasas de interés. Destaca crecimiento en Agricultura (10.1%) e Industria (1.7%).

### México

- Las remesas totalizaron en 5 mil 635 millones de dólares durante octubre, lo que significó una caída en términos anuales de 1.7%. No obstante, esta fue la contracción menos pronunciada desde abril.
- La OCDE recortó ligeramente su proyección de crecimiento para este año a 0.7% que contrasta con el 0.8% estimado en septiembre. Para el 2026 el PIB crecería 1.2 por ciento.
- El Gobierno de México anunció un aumento del 13% al salario mínimo para 2026, alcanzando 315.04 pesos (\$17.27 USD) diarios. Este incremento consolida una subida acumulada del 150% desde 2018.
- La Inversión Extranjera Directa en la industria automotriz a México cayó un 20.1% anual en los primeros tres trimestres de 2025. Esta disminución revierte la tendencia de crecimiento que se había registrado en los dos años anteriores.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán datos relacionados con el empleo **12/9**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la Fed **12/10**

## En pocas palabras...

### ¿Es real el Santa Claus Rally?

El „Santa Claus Rally“ describe un patrón histórico: los mercados tienden a subir durante los últimos días de diciembre y los primeros de enero, pero advierte que su efecto no está garantizado.

En el mundo financiero, el „Santa Claus Rally“ describe un patrón donde los mercados suben en los últimos cinco días de diciembre y primeros dos de enero. Según el Stock Trader's Almanac, ocurrió en 78%–80% de los años desde 1972, con rendimiento promedio de 1.3%–1.4% para el S&P 500.

Las razones van desde menor volumen por descanso de inversores hasta optimismo por festividades y ajustes de portafolio. Sin embargo, en la última década el efecto se debilitó (0.38% promedio). Factores como inflación, tasas altas y tensiones geopolíticas han anulado este impulso.

#### **Implicaciones para el mercado:**

Aunque el Santa Claus Rally ha mostrado consistencia histórica, factores como tasas elevadas, inflación y volatilidad limitan su confiabilidad como estrategia. Si sucede, conviene verlo como un impulso extra, no como base para tomar decisiones.



# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.41	1.16	12.47	1.19	1.01
USD/ARS	1441.47	0.60	1450.07	-28.48	1491.87	1012.62
USD/BRL	5.35	-0.19	5.34	15.56	6.32	5.26
USD/MXN	18.18	0.61	18.30	14.54	21.29	18.18
USD/COP	3815.85	-1.59	3755.34	15.45	4477.66	3684.85
USD/CHF	0.80	-0.02	0.80	12.83	0.92	0.78
GBP/USD	1.33	0.79	1.32	6.58	1.38	1.21
USD/JPY	155.36	0.54	156.18	1.20	158.87	139.89
USD/CNY	7.07	0.04	7.07	3.22	7.35	7.06

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.89	-44.0	4.58	3.86
SOFR 3M	3.74	-57	4.43	3.74
North America				
US	4.12	-45	4.81	3.86
Canada	3.42	19	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.42	-50	46.98	72.85
Brazil (BRL)	13.22	-195	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.13	27	12.78	10.75
Mexico (MXN)	8.86	-157	10.49	8.70
Europe				
France (EUR)	3.52	33	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.79	42	2.94	2.05
Italy (EUR)	3.48	-5	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.25	19	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.19	-14	0.84	0.11
England (GBP)	4.45	-12	4.92	4.23

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,876.67	2.33	13.41	2,908.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	534.05	2.99	32.63	589.50	400.50	Libra
Oro	4,204.10	-0.34	59.19	4,358.00	2,582.10	Onza Troy
Plata	58.03	2.80	98.43	58.90	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.57	0.59	-14.83	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	59.96	2.41	-16.40	80.77	55.12	Barril
Gasolina	183.61	-3.15	-8.26	241.41	179.26	Galon
Gas Natural	5.35	10.35	47.32	5.37	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</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)