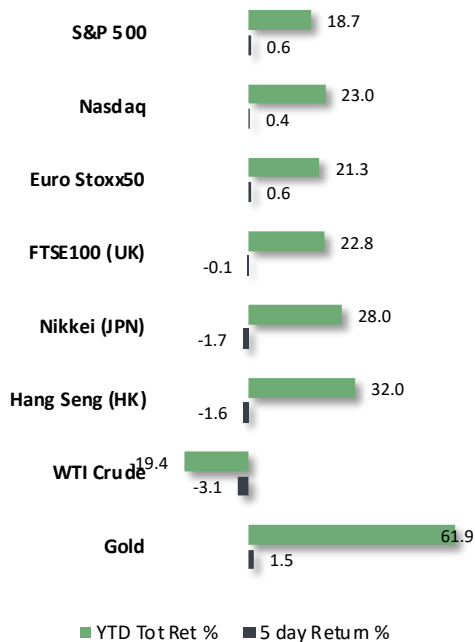


**Semana del 8 al 12 de diciembre 2025**

## Monitor



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

*"La mayor ventaja que puede tener un inversionista es una orientación a largo plazo".*

**Seth Klarman**

## Estados Unidos

- La Reserva Federal recortó la tasa de fondos federales en 25 puntos base, llevándola al rango de 3.5%-3.75%. La decisión generó división, con tres votos en contra. La Fed mejoró la previsión de PIB para 2025 y 2026 y redujo la de inflación. Proyectan un solo recorte más en 2026.
- El Índice de Costo de Empleo de EEUU creció 0.8% en el 3T, por debajo del 0.9% esperado. El aumento anual fue de 3.5%, el menor desde 2T 2021. El reporte, retrasado por el cierre gubernamental, sugiere que los costos laborales no son la principal causa de la reciente inflación.
- Las vacantes laborales en EEUU se mantuvieron en 4.6% en octubre, con 7.658 millones de puestos abiertos en septiembre. La mayor parte de las vacantes en octubre se concentró en Comercio, Transporte y Servicios Públicos. Las contrataciones cayeron a 5.149 millones.

## Europa

- La producción industrial de Alemania creció 1.8% mensual en octubre, superando la expectativa de caída (vs. +1.1% en sep.). Este fue el mayor avance desde marzo, impulsado por maquinaria y electrónica. La producción automotriz, sin embargo, cayó 1.3%.
- Las exportaciones de Alemania subieron 0.1% mes a mes en octubre, desafiando el pronóstico de caída. Este ligero aumento fue impulsado por el comercio con la Unión Europea, compensando la fuerte caída en los envíos a EEUU y China.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- Los precios al productor aumentaron 2.7% anual en noviembre, manteniéndose sin cambios respecto a octubre. Las categorías con mayor incremento fueron Metales no ferrosos (+14.9%) y Bebidas/Alimentos (+4.9%).

### China

- La inflación anual subió a 0.7% en noviembre (vs. 0.2% en octubre), el nivel más alto desde febrero 2024. Los precios de alimentos crecieron por primera vez en diez meses. La inflación subyacente se mantuvo en 1.2%, el máximo en 20 meses.
- Los precios al productor cayeron 2.2% anual en noviembre (vs. -2.1% en oct.), marcando 38 meses consecutivos de contracción. La caída superó las expectativas debido a la debilidad en el consumo interno y la fuerte competencia. Los precios de bienes de consumo duradero profundizaron el descenso.

## América Latina

### Argentina

- La tasa de inflación anual aumentó levemente a 31.40% en noviembre (vs. 31.30% en octubre). Históricamente, la inflación promedio es de 188.75% (1944-2025).

### Brasil

- La inflación anual cayó a 4.46% en noviembre (vs. 4.68% en oct.), el nivel más bajo desde septiembre 2024. Los precios se moderaron en Alimentos y Transporte. No obstante, se aceleraron en Vivienda (+6.54%), Vestuario y Educación. La inflación mensual fue 0.18%.
- El Banco Central mantuvo su tasa de referencia en 15.00%, señalando que una pausa prolongada es necesaria ante la incertidumbre y para asegurar la convergencia de la inflación al objetivo. Las expectativas de inflación se sitúan en 4.4% para 2025 y 4.2% para 2026.

### México

- La inflación anual aceleró a 3.80% en noviembre (vs. 3.57% en octubre), su nivel más alto desde junio y superior a lo esperado. El alza fue impulsada por Alimentos y Salud. La inflación mensual subió a 0.66%.
- La producción de autos cayó 8.4% año contra año en noviembre, profundizando la caída de octubre. Honda, Mazda, Nissan y GM lideraron el descenso. La producción acumulada del año ha sido un 1.5% menos que en 2024.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de las nóminas no agrícolas **12/16**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación de noviembre **12/18**

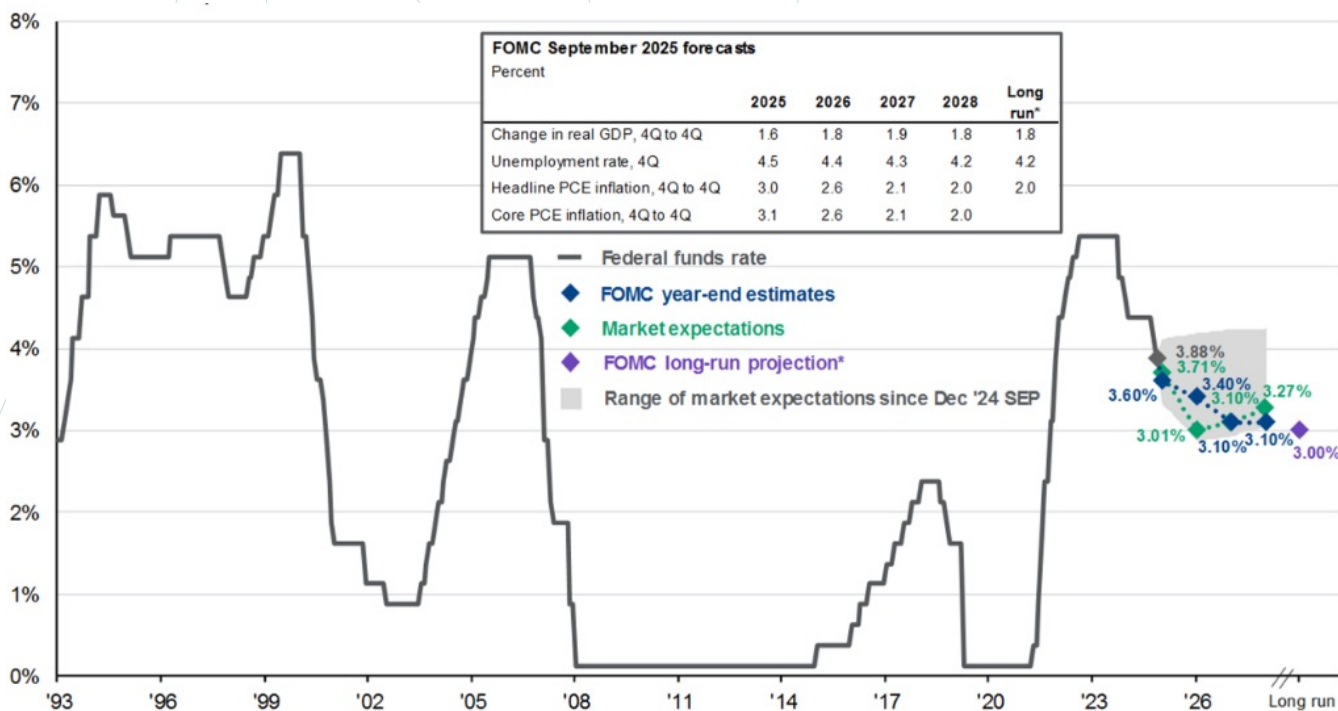
## En pocas palabras...

### Fed divide opiniones tras nuevo recorte de tasas

La Reserva Federal aplicó su tercer recorte consecutivo, llevando la tasa a 3.50%–3.75%. El comunicado reveló mayor incertidumbre sobre futuros ajustes y un comité dividido entre riesgos laborales e inflacionarios. El “dot plot” que refleja las expectativas a futuro mostró solo un recorte en 2026 y otro en 2027, manteniendo la senda previa, pero evidenció diferencias entre los funcionarios sobre el nivel adecuado de tasas hacia adelante.

### Implicaciones para el mercado:

El recorte confirma que la Fed mantiene un sesgo acomodaticio, pero la división interna indica que el camino hacia nuevas reducciones será más lento y dependiente de los datos. Para los mercados, esto implica mayor sensibilidad a cifras de empleo, inflación y expectativas de política monetaria en 2026.



# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.85	1.16	13.42	1.19	1.01
USD/ARS	1437.04	0.62	1445.88	-28.26	1491.87	1016.98
USD/BRL	5.41	-1.74	5.31	14.27	6.32	5.26
USD/MXN	18.03	1.13	18.23	15.51	21.29	18.01
USD/COP	3802.73	-0.10	3799.05	15.86	4477.66	3684.85
USD/CHF	0.79	1.11	0.80	14.15	0.92	0.78
GBP/USD	1.34	0.50	1.33	7.02	1.38	1.21
USD/JPY	155.60	-0.31	155.10	1.03	158.87	139.89
USD/CNY	7.06	0.21	7.07	3.43	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	3.73	-57	4.40	3.73
North America				
US	4.15	-42	4.81	3.86
Canada	3.43	20	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.49	-43	46.98	72.85
Brazil (BRL)	13.79	-138	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.54	68	12.78	10.97
Mexico (MXN)	9.11	-133	10.49	8.70
Europe				
France (EUR)	3.56	36	3.63	2.85
Germany (EUR)	2.84	48	2.94	2.09
Italy (EUR)	3.53	0	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.29	23	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.29	-4	0.84	0.11
England (GBP)	4.48	-8	4.92	4.29

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,831.25	-1.45	11.62	2,908.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	541.05	2.25	34.37	589.50	400.50	Libra
Oro	4,277.00	1.55	61.95	4,358.00	2,582.10	Onza Troy
Plata	63.59	11.85	117.44	63.76	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	61.51	-2.77	-17.59	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	57.81	-3.12	-19.39	80.77	55.12	Barril
Gasolina	176.55	-3.37	-11.79	241.41	174.52	Galon
Gas Natural	4.22	-16.61	16.21	5.50	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)