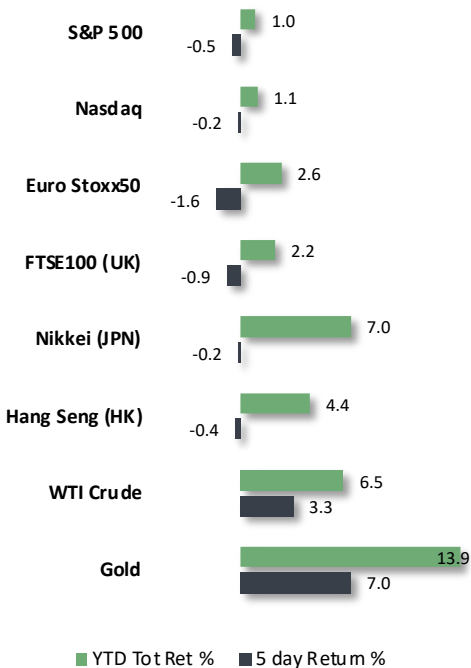


Monitor



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

"The big money is not in the buying and selling, but in the waiting."

Charlie Munger

Estados Unidos

- Tras una revisión final, el PIB en el 3T paso de crecer a una tasa de 4.3% al 4.4% anual, su mayor ritmo desde 2023. La mejora respecto al dato inicial se debió al dinamismo en ex portaciones, inversión empresarial y un sólido consumo.
- El gasto de los consumidores creció 0.5% en noviembre, manteniendo el ritmo de octubre. Pese al retraso por el cierre gubernamental, la solidez del consumo sostiene la expectativa de un sólido crecimiento anual.
- De acuerdo con la encuesta de Reuters, economistas prevén que la Fed mantendrá las tasas en 3.50%-3.75% este trimestre. El reporte destaca la solidez económica y la presión política, como los principales argumentos que han postergado las expectativas de recortes hasta mediados de año.
- EE. UU. y la OTAN acordaron un marco que permitiría acceso a minerales críticos en Groenlandia y cooperación con el escudo Golden Dome en el Ártico. El pacto prioriza la seguridad regional y restringe la influencia de potencias externas en sectores estratégicos.

Europa

- La inflación en 2025 para la Eurozona cerró en 1.9% anual, situándose por debajo del objetivo del BCE por primera vez desde mayo. Sobresale, la caída en energía (-1.9%) y la moderación de la inflación subyacente al 2.3%.
  - o En este sentido, el BCE no estaría implementado cambios a las tasas de referencia. Las minutas revelaron comodidad con la estabilidad prevista para 2026, en donde la inflación ronda el objetivo y el crecimiento se revisó al alza (1.2%).
- Según el índice ZEW, la confianza económica en Alemania subió a su nivel más alto desde 2021. El optimismo por el acuerdo con Mercosur impulsó sectores clave como acero y maquinaria, pese a la incertidumbre comercial con EE. UU.
- La inflación de Reino Unido se aceleró a 3.4% en diciembre (vs. 3.2% del mes anterior), impulsada por tabaco, transporte y alimentos. El repunte complica el avance hacia la meta del 2% del BoE.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La inflación anual bajó a 2.1% en diciembre, desde 2.9% el mes anterior. La caída en energía (-2.3%) y la moderación en alimentos compensaron la presión subyacente, que bajó al 2.4%, aún sobre la meta del BoJ.

### China

- El PIB creció 4.5% en el 4T, su ritmo más bajo en casi tres años, afectado por la crisis inmobiliaria. Pese al freno, en 2025 el crecimiento anual alcanzó el 5.0%, cumpliendo la meta oficial del gobierno.
- Las ventas minoristas crecieron 0.9% anual en 2025, por de bajo del 1.2% previsto y marcando el ritmo más débil desde 2022.
- La producción industrial aumento 5.2% anual en diciembre, superando el 5.0% previsto y el 4.8% de noviembre.

## América Latina

### Argentina

- La actividad económica cayó 0.3% anual en noviembre, su primera contracción en 14 meses. El desplome industrial y comercial opacó el sólido avance de la agricultura y la minería, revirtiendo la tendencia previa.

### Brasil

- El índice de confianza empresarial subió, aunque sigue acumulando un año bajo el umbral de pesimismo. Aunque las expectativas para empresas mejoraron, la visión sobre la economía nacional sigue deteriorada.

### México

- En la primera quincena del año, la inflación anual aceleró al 3.77% y la subyacente al 4.47%. Los mayores incrementos se dieron en cigarrillos (+12.22%) y refrescos, mientras que el transporte aéreo (-27.3%) brindó alivio.
- De acuerdo con una encuesta hacia el gremio empresarial, solo 39.5% de las empresas considera que es un buen momento para invertir, niveles mínimos cercanos a los de la pandemia (37%). La incertidumbre económica (26.1%) y la inseguridad (20.4%) son los mayores frenos frente al optimismo del nearshoring.
- Las ventas minoristas crecieron 4.4% anual en noviembre, superando el 3% previsto y logrando su mejor nivel desde 2023. Destaca el auge en e-commerce (+20.7%) y salud, compensando la caída del 5.8% en consumo de abarrotes.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la decisión de política monetaria de la FED **01/28**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el índice de precios a productores (PPI) **01/30**

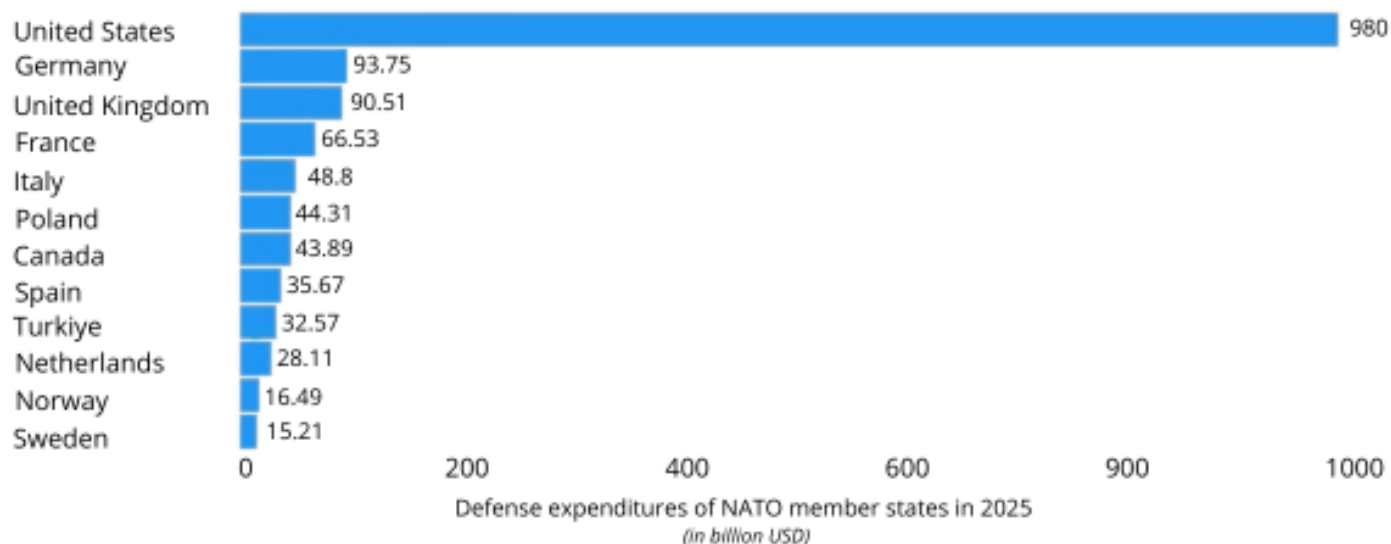
## En pocas palabras...

### El „dividendo de la paz“ se terminó

El dividendo de la paz ha terminado. La guerra en Ucrania, tensiones en el Mar del Sur de China y amenazas cibernéticas marcan un cambio estructural. El gasto en defensa dejó de ser cíclico para convertirse en componente fundamental. Ya no es solo Lockheed o Raytheon: Anduril impulsa IA y autonomía, Rheinmetall gana relevancia en Europa, Turquía se consolida en drones. La defensa se asemeja a energía o ciberseguridad: infraestructura estratégica no opcional. Startups modernizan con soluciones de uso dual, aplicables a lo militar y civil.

Implicaciones para el mercado:

Tecnologías de uso dual, actores con respaldo gubernamental y proveedores vinculados a la OTAN destacan como segmentos relevantes.



Fuente: Statista

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	1.28	1.16	0.01	1.19	1.01
USD/ARS	1430.25	-0.04	1429.58	1.50	1491.87	1046.20
USD/BRL	5.29	1.45	5.37	3.41	6.10	5.26
USD/MXN	17.47	0.92	17.63	3.09	21.29	17.42
USD/COP	3616.94	2.21	3696.82	4.44	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.79	1.62	0.80	0.30	0.92	0.78
GBP/USD	1.35	1.20	1.34	0.49	1.38	1.22
USD/JPY	158.24	-0.08	158.12	-0.97	159.45	139.89
USD/CNY	6.96	0.10	6.97	0.35	7.35	6.96

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.64	0.0	4.33	3.64
SOFR 3M	3.67	2	4.33	3.65
North America				
US	4.24	7	4.66	3.86
Canada	3.43	-1	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.71	-120	46.98	75.02
Brazil (BRL)	13.86	13	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.25	-37	12.78	11.14
Mexico (MXN)	8.94	-17	10.12	8.70
Europe				
France (EUR)	3.49	-7	3.63	3.05
Germany (EUR)	2.89	4	2.94	2.34
Italy (EUR)	3.50	-5	4.05	3.33
Spain (EUR)	3.26	-3	3.55	2.96
Swiss (CHF)	0.31	-2	0.84	0.11
England (GBP)	4.50	2	4.85	4.34

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,116.98	-1.66	4.64	3,224.49	2,268.00	Tonelada
Cobre	592.75	-1.07	4.32	615.40	403.00	Libra
Oro	4,945.90	6.97	13.93	4,970.00	2,732.00	Onza Troy
Plata	99.54	7.78	40.98	100.10	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.91	2.78	8.32	81.40	58.40	Barril
Crudo (WTI)	61.16	3.33	6.51	78.40	54.98	Barril
Gasolina	185.31	3.88	8.66	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	5.15	64.77	39.83	5.65	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)