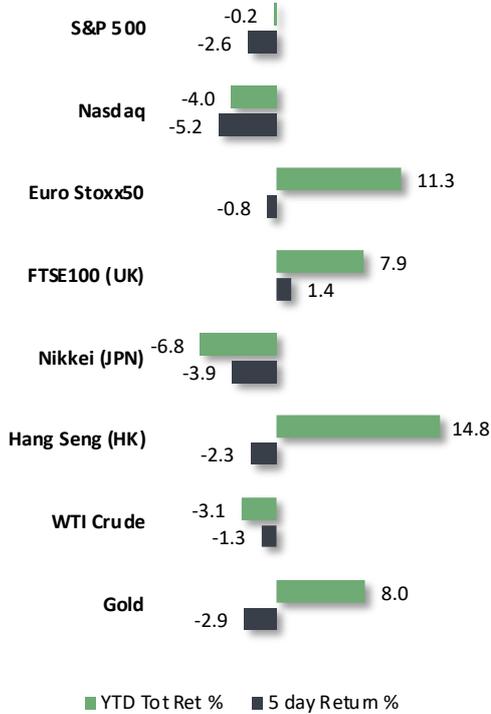


Semana del 24 al 28 de febrero de 2025

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:20 ET de hoy.

"You get recessions, you have stock market declines. If you don't understand that's going to happen, then you're not ready, you won't do well in the markets".

Peter Lynch

Estados Unidos

- La inflación PCE que sigue más de cerca la FED, se ubicó en 2.6% anual, después de registrar una variación 0.3% en enero, en línea con lo previsto.
 - o La confianza del consumidor registró en febrero su mayor caída desde 2021, en medio del temor a una mayor inflación y desaceleración económica.
 - o En línea con lo previsto, el PIB del 4T24 creció un 2.3% anualizado, gracias a que el consumo personal escaló un 4.2%.
 - o La tasa de interés contractual promedio para hipotecas de tasa fija a 30 años disminuyó a 6.88%, la más baja en dos meses.
- El presidente Donald Trump anunció la postergación de los aranceles sobre las importaciones de Canadá y México, inicialmente programados para entrar en vigor el 2 de abril. Sin embargo, posteriormente rectificó y confirmó que las medidas comenzarán el 4 de marzo. Estos aranceles no se aplicarán de manera generalizada, sino solo a ciertos productos.
 - o También firmó una orden para investigar la posibilidad de imponer aranceles a las importaciones de cobre.

Europa

- El bloque de centro-derecha obtuvo la mayor cantidad de votos en las recientes elecciones, con el candidato de la alianza, Friedrich Merz, listo para reemplazar a Olaf Scholz como canciller. Merz prometió reducir la burocracia, fomentar la inversión y bajar los precios de la energía.
 - o En otros temas, la confianza empresarial se estancó durante febrero, mientras que el gobierno confirmó que la economía se contrajo un 0.2% en el último trimestre del año pasado.
- El presidente Trump anunció que impondrá un arancel del 25% a productos de la Unión Europea, aplicable a la industria automotriz, los productos de madera, los semiconductores y los medicamentos. Sin embargo, no dejó claro cuándo podrían comenzar a aplicarse.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Precio del Oro (XAU)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Un indicador adelantado de la inflación del sector servicios en el país aceleró a un 3.1% anual en enero, ya que los precios de una amplia gama de servicios siguieron aumentando, manteniendo vivas las expectativas de nuevas alzas en las tasas de interés por parte del banco central.

China

- De acuerdo con una encuesta aplicada a analistas, los precios de la vivienda podrían caer un 2.5% anual este año, en comparación con la proyección previa de un 2%. Para 2026, podrían crecer ligeramente un 1.2% anual. Los analistas esperan que la estabilización del mercado inmobiliario sea un proceso prolongado debido al alto inventario de viviendas, la demanda aún débil y el declive demográfico a largo plazo.

América Latina Argentina

- La actividad económica avanzó un 5.5% anual en diciembre, registrando su ritmo de crecimiento más rápido desde mediados de 2022. Este aumento fue impulsado principalmente por los servicios de intermediación financiera y el comercio.

Brasil

- La inflación de la primera quincena de febrero avanzó un 1.23%, desde el 0.11% en el mes anterior, la más alta desde abril de 2022. Los componentes que registraron mayores aumentos fueron vivienda y educación. Con este resultado, la inflación anual se ubicó en un 4.96%, lo que implicó su mayor nivel desde octubre de 2023.
- El gobierno anunció la creación neta de 137.3 mil empleos formales durante enero, superando la expectativa de 48 mil. El resultado fue impulsado por el sector industrial, que se desempeñó mejor que el sector servicios.

México

- La inflación de la primera mitad de febrero se ubicó en un 3.74%, ligeramente por debajo de la estimación de un 3.77%. No obstante, esta cifra representó una aceleración en comparación con el 3.48% registrado a finales de enero.
- El gobierno analiza la posibilidad de imponer aranceles a productos provenientes de China como parte de las negociaciones con Estados Unidos para evitar el gravamen del 25% a las exportaciones mexicanas, anunciado por el presidente Donald Trump.
- La inversión extranjera directa acumuló un récord durante 2024, totalizando 36,872 millones de dólares, lo que implicó un crecimiento anual del 2.3%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de manufactura **03/03**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de empleo **03/07**

En pocas palabras...

¿Qué son los aranceles y cómo funcionan?

¿Qué son los aranceles y cómo funcionan?

Hoy más que nunca, los aranceles son un tema clave en la economía global. No solo afectan la inflación y la rentabilidad de las empresas, sino que también se han convertido en herramientas de negociación política. Desde su campaña y ahora en su gobierno, Donald Trump ha impulsado aranceles a productos importados de China, Canadá y México, buscando proteger la industria estadounidense y reducir el déficit comercial. Sin embargo, estas medidas pueden traer efectos secundarios como tensiones comerciales y alzas de precios para los consumidores.

- o ¿Qué son los aranceles? Son impuestos que los gobiernos imponen a productos importados para hacerlos más caros y, así, favorecer la compra de bienes nacionales. También pueden utilizarse para recaudar ingresos o como una estrategia de presión política.
- o ¿Cómo funcionan? Cuando un país impone un arancel, el impuesto lo paga la empresa importadora, que absorbe el costo o lo transfiere al consumidor final mediante precios más altos.
- o Impacto en las empresas: A medida que aumentan los costos de producción por materiales más caros, las empresas suelen subir los precios de sus productos, lo que afecta tanto a negocios como a consumidores.

En pocas palabras, los aranceles pueden beneficiar a algunas industrias locales, pero también encarecen productos y afectan la economía global. Mantenerse informado es clave para tomar decisiones financieras estratégicas ante estos cambios.

Barreras comerciales: los aranceles de EE. UU. han aumentado drásticamente en los últimos años

Total U.S. customs duties on production and imports

\$120 billion

100

80

60

40

20

0

1959 1964 1969 1974 1979 1984 1989 1994 1999 2004 2009 2014 2019 2024

May 2024: Biden administration retains Trump tariffs and imposes higher rates on additional products

March 2018-September 2019: Trump administration imposes sweeping tariffs on China

2007-2009: Global financial crisis

January 1994: NAFTA goes into effect

Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.04	-0.50	1.05	0.50	1.12	1.01
USD/ARS	1061.62	-0.30	1058.40	-2.89	1061.97	842.34
USD/BRL	5.84	-1.79	5.73	5.87	6.32	4.93
USD/MXN	20.43	-0.04	20.42	1.93	21.29	16.26
USD/COP	4124.81	-1.07	4082.25	6.77	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.90	-0.50	0.90	0.51	0.92	0.84
GBP/USD	1.26	-0.27	1.26	0.66	1.34	1.21
USD/JPY	150.68	-0.90	149.27	4.37	161.95	139.58
USD/CNY	7.28	-0.42	7.25	0.22	7.33	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.32	1	5.35	4.29
Norte America				
US	4.23	-33	4.81	3.60
Canada	2.94	-28	3.88	2.83
Latin America				
Argentina (ARS)	11.84	92	36.53	69.54
Brasil (BRL)	15.11	-6	15.24	10.76
Colombia (COP)	11.49	-37	11.86	9.80
Mexico (MXN)	9.50	-93	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.13	-6	3.49	2.69
Alemania (EUR)	2.39	2	2.71	2.01
Italia (EUR)	3.53	1	4.18	3.16
España (EUR)	3.03	-3	3.50	2.73
Suiza (CHF)	0.45	12	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.47	-10	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,647.79	-3.19	4.39	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	449.95	-1.33	11.75	519.85	380.90	Libra
Oro	2,853.50	-2.86	8.05	2,957.90	2,036.00	Onza Troy
Plata	31.22	-5.43	6.76	35.07	22.30	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.11	-1.77	-2.05	92.18	68.68	Barril
Crudo (WTI)	69.51	-1.26	-3.08	87.67	65.27	Barril
Gasolina	197.45	-2.58	-1.35	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.89	-8.05	7.16	4.48	1.48	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
bbf	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