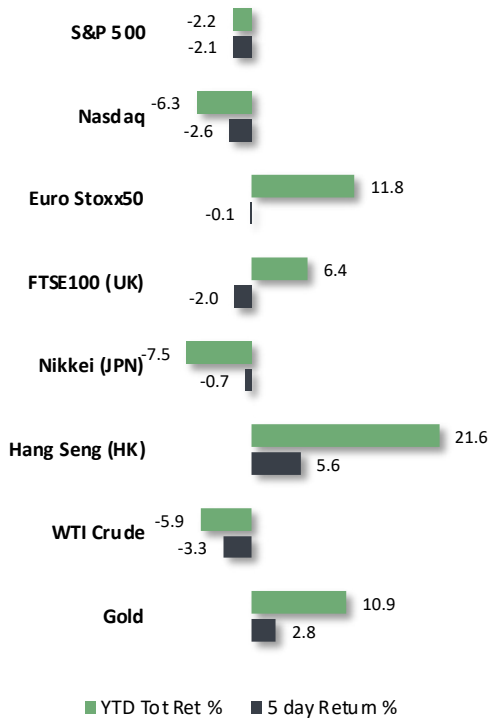


Semana del 03 al 07 de marzo de 2025

Monitor



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

"When stocks are attractive, you buy them. Sure, they can go lower. I've bought stocks at \$12 that went to \$2, but then they later went to \$30. You just don't know when you can find the bottom".

Peter Lynch

Estados Unidos

- El ISM manufacturero desaceleró ligeramente en febrero, aunque permaneció en territorio que indica una leve expansión del sector. Los comentarios dentro del reporte reflejaron preocupación por la inminente imposición de aranceles.
- La nómina no agrícola aumentó en 151,000 empleos, por debajo de lo previsto, mientras que la tasa de desempleo subió ligeramente al 4.1%.
- Entraron en vigor los aranceles del 25% a las importaciones de Canadá y México, así como una tarifa adicional del 10% a productos provenientes de China, quedando en 20%.
 - No obstante, posteriormente se informó que el presidente Trump estaría considerando eximir ciertos productos agrícolas y pospuso por un mes los aranceles a las importaciones de automóviles de ambos países. De igual forma, avisó un periodo de aplazamiento hasta el dos de abril.

Europa

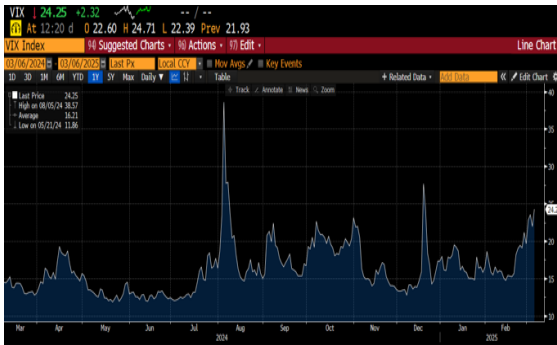
- La inflación en la zona euro bajó ligeramente al 2.4% anual en febrero desde el 2.5% registrado el mes anterior, ubicándose apenas por encima de las expectativas del 2.3%.
- De acuerdo con el PMI compuesto, la economía de la zona euro se estancó nuevamente el mes pasado, ya que la débil expansión del sector servicios fue opacada por una prolongada recesión en la industria manufacturera.
- En línea con lo previsto, el BCE recortó la tasa de referencia 25 puntos base, llevándola al 2.5%. Con este movimiento, ya suman seis recortes desde junio del año pasado, cuando el BCE señaló que este ciclo de bajas podría estar llegando a su fin a medida que la inflación se enfría.

Peso Mexicano (MXN)



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- De forma inesperada, el gasto corporativo en plantas y equipos (CAPEX) cayó un 0.2% interanual en el cuarto trimestre, marcando su primera caída trimestral en casi cuatro años.

China

- China anunció que impondrá aranceles adicionales de hasta el 15% a algunos productos estadounidenses a partir del 10 de marzo y restringirá las exportaciones a 15 empresas de EE.UU.
- El gobierno fijó su objetivo de crecimiento del PIB para 2025 en "alrededor del 5%". Además, aumentó su objetivo de déficit presupuestario a "alrededor del 4%" del PIB, desde el 3% del año pasado, alcanzando su nivel más alto desde 2010. Finalmente, anunció más apoyos fiscales para impulsar el consumo doméstico.

América Latina

Argentina

- Bank of America expresó su optimismo hacia los activos argentinos en medio de un posible nuevo acuerdo con el FMI, que podría garantizar los vencimientos del país hasta 2028. Asimismo, destacó la recuperación económica y el compromiso del gobierno para mantener el superávit fiscal.

Brasil

- De acuerdo con la más reciente encuesta del Banco Central, los analistas estiman que la inflación podría cerrar este año en 5.65%, para luego bajar a 4.40% en 2026. Por otro lado, proyectan que la tasa de referencia alcanzaría el 15% este año, desde el 13.3% actual.

México

- Las remesas totalizaron 4,660 millones de dólares en enero, lo que representó un avance anual de 1.9%. En su comparación mensual, cayeron 10.8%, acumulando tres meses consecutivos de bajas.
- El gobierno anunció que podría aplicar medidas arancelarias y no arancelarias a Estados Unidos, en respuesta a la entrada en vigor de las tarifas del 25% impuestas por este último. Sin embargo, el presidente Trump anunció antes del fin de semana una exención de aranceles del 25% sobre bienes y servicios incluidos en el T-MEC hasta el 2 de abril.
- El consenso de analistas recortó su expectativa de crecimiento económico para este año a 0.81%, desde el 1% estimado en la encuesta anterior. Para 2026, el ajuste a la baja fue marginal, apuntando a un 1.7%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se publicará la inflación **03/09**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras de inflación **03/12**

En pocas palabras...

Lo más relevante de la carta de Warren Buffett 2024

La esperada carta anual de Warren Buffett ya está aquí, y como siempre, deja mucho para analizar. ♦ En 2024, Berkshire Hathaway logró una utilidad operativa de US\$47 mil millones, un aumento del 27% a pesar de que más de la mitad de sus negocios vieron una caída en ganancias.

- ♦ Estrategia de liquidez: Berkshire cerró el año con US\$334 mil millones en efectivo. A pesar de la especulación, Buffett reafirmó que su enfoque sigue siendo invertir en acciones.
- ♦ Más allá de EE.UU.: Berkshire sigue expandiendo su presencia en Japón, con inversiones en cinco grandes conglomerados.
- ♦ Sector seguros al alza: Las ganancias operativas en seguros crecieron 66% interanual, consolidando este negocio como la piedra angular de la firma.

Buffett se mostró optimista sobre el futuro de las empresas estadounidenses y aunque no habló directamente de su retiro, reconoció que el liderazgo de Greg Abel está cada vez más cerca.

Principales 10 tenencias dentro del portafolio de inversión de Berkshire Hathaway

	Symbol	Holdings	Stake	Mkt. price	Value	Pct of portfolio ▼
TOTAL					\$296,742,008,601	100.0%
Apple Inc	AAPL	300,000,000	2.0%	\$247.90	\$74,370,000,000	25.1%
American Express Co	AXP	151,610,700	21.6%	\$296.66	\$44,976,830,262	15.2%
Bank of America Corp	BAC	680,233,587	8.9%	\$44.86	\$30,515,278,713	10.3%
Coca-Cola Co	KO	400,000,000	9.3%	\$70.47	\$28,188,000,000	9.5%
Chevron Corp	CVX	118,610,534	6.6%	\$157.81	\$18,717,928,371	6.3%
Occidental Petroleum Corp	OXY	264,941,431	28.2%	\$50.16	\$13,289,462,179	4.5%
Moody's Corp	MCO	24,669,778	13.7%	\$502.56	\$12,398,043,632	4.2%
Kraft Heinz Co	KHC	325,634,818	27.3%	\$31.33	\$10,202,138,848	3.4%
Chubb Ltd	CB	27,033,784	6.7%	\$272.95	\$7,378,871,343	2.5%
Mitsubishi Corp	8058:TYO	358,492,800	8.9%	\$15.91	\$5,705,007,544	1.9%

Cifras al 31 de diciembre de 2024 - posición en cash: US\$334 mil millones.

Fuente: CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	3.97	1.04	4.41	1.12	1.01
USD/ARS	1063.61	-0.16	1061.94	-3.07	1067.73	845.37
USD/BRL	5.77	1.15	5.83	7.15	6.32	4.93
USD/MXN	20.27	1.09	20.49	2.77	21.29	16.26
USD/COP	4110.13	0.47	4131.46	7.14	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.88	1.83	0.90	2.71	0.92	0.84
GBP/USD	1.29	2.39	1.26	3.08	1.34	1.21
USD/JPY	147.86	1.31	149.81	6.31	161.95	139.58
USD/CNY	7.24	0.63	7.29	0.80	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	4.29	-2	5.35	4.29
Norte America				
US	4.30	-27	4.81	3.60
Canada	3.05	-17	3.88	2.80
Latin America				
Argentina (ARS)	11.37	45	37.59	69.54
Brasil (BRL)	15.00	-17	15.26	10.76
Colombia (COP)	11.40	-46	11.86	9.80
Mexico (MXN)	9.54	-90	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.54	35	3.63	2.69
Alemania (EUR)	2.83	47	2.93	2.01
Italia (EUR)	3.96	44	4.18	3.16
España (EUR)	3.45	39	3.53	2.73
Suiza (CHF)	0.71	39	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.66	9	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,673.27	1.10	5.39	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	479.60	4.72	19.11	519.85	383.75	Libra
Oro	2,924.80	1.00	10.75	2,957.90	2,131.90	Onza Troy
Plata	33.02	3.83	12.92	35.07	23.60	Onza Troy
Crudo (Brent)	68.94	-6.89	-7.64	92.18	68.33	Barril
Crudo (WTI)	65.87	-6.37	-8.16	87.67	65.22	Barril
Gasolina	209.45	4.90	4.65	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	4.29	9.07	18.11	4.55	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
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