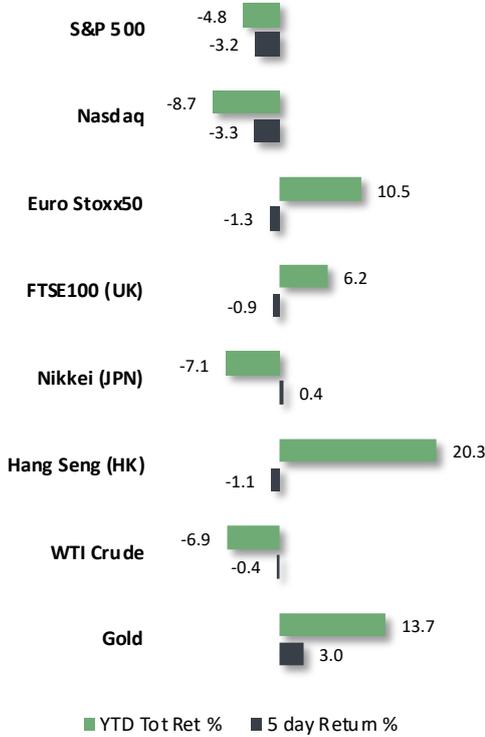


Semana del 10 al 14 de marzo de 2025

Monitor



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

"The trick is not to learn to trust your gut feelings, but rather to discipline yourself to ignore them. Stand by your stocks as long as the fundamental story of the company hasn't changed."

Peter Lynch

Estados Unidos

- Dentro de la volatilidad que han experimentado los mercados debido al temor de las políticas arancelarias, el presidente Trump expresó, respecto a la economía, que „hay un periodo de transición“ y que „el deber que tengo es construir un país fuerte.“ Por otro lado, entraron en vigor los aranceles del 25% a las importaciones de acero y aluminio para todos los socios comerciales de Estados Unidos.
 - o Como represalia, Canadá anunció la imposición de un arancel del 25% sobre más de US\$20 mil millones en productos estadounidenses. Además, el presidente Trump dejó abierta la posibilidad de imponer tarifas del 200% sobre bebidas alcohólicas provenientes de Europa.
- El secretario del Tesoro, Scott Bessent, afirmó que la administración de Trump está más enfocada en la salud a largo plazo de la economía y los mercados, en lugar de los movimientos a corto plazo. En la misma línea, estimó que la economía real y los mercados mejorarán con el tiempo.
- En febrero, la inflación mostró signos de desaceleración. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0.2%, llevando la tasa anual a 2.8%, por debajo del 0.5% registrado en enero. Los precios al productor no sufrieron variación por primera vez en siete meses.

Europa

- En Alemania, las cifras que se conocieron arrojaron un desempeño mixto: las exportaciones cayeron un 2.5% en enero en comparación con el mes anterior y resultaron más débiles de lo previsto. Mientras tanto, la producción industrial aumentó un 2.0% en enero respecto al mes anterior.
- La Unión Europea anunció que impondrá contra aranceles sobre productos estadounidenses por un valor de US\$28.3 mil millones a partir de abril.
- Ucrania aceptó un alto el fuego inmediato de 30 días, negociado por Estados Unidos. Al respecto, el presidente ruso, Vladimir Putin, inicialmente respaldó el plan, aunque señaló que este debe conducir a una „paz duradera.“

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La confianza en el sector servicios se deterioró en febrero por segundo mes consecutivo, lo que podría ser una señal de que el aumento del costo de vida y repunte en la inflación estarían afectando el consumo.
- El PIB del 4T24 fue revisado a la baja, resultando en un crecimiento de 2.2% anualizado, frente a la lectura inicial de 2.8%.

China

- La inflación al consumidor se ubicó debajo de cero por primera vez en 13 meses debido a distorsiones estacionales y presiones deflacionarias. El índice de precios al consumidor disminuyó un 0.7% en febrero en comparación con el año anterior, frente al aumento del 0.5% registrado el mes anterior.
- El gobierno anunció que aplicará un arancel del 100% sobre el aceite de canola, y los guisantes canadienses, mientras que los productos del mar y la carne de cerdo originarios del mismo país estarán sujetos a un gravamen del 25%.

América Latina

Argentina

- La inflación en la Ciudad de Buenos Aires registró un incremento mensual de 2.1% en febrero. Esta cifra marcó una notable desaceleración de un punto respecto a enero, cuando la inflación había sido del 3.1%. En su variación anual, la inflación llegó a 79.4%. La baja en la inflación estuvo vinculada a un menor ritmo de aumento en el costo de los servicios.

Brasil

- El ministro de Planificación afirmó que el gobierno federal, independientemente de quién esté en el poder, no podrá gobernar bajo el actual marco fiscal en 2027, lo que señala una „ventana de oportunidad“ a finales del próximo año para ajustes fiscales. Con el aumento acelerado de los gastos obligatorios, expertos en finanzas públicas advierten que el marco fiscal se volverá insostenible en unos años, a menos que se implementen recortes estructurales en el gasto.

México

- Tras la renuncia de Rogelio Ramírez de la O como secretario de Hacienda, el gobierno designó a Edgar Amador Zamora, con la encomienda de construir las condiciones para impulsar el crecimiento, la inversión y fortalecer las finanzas públicas. El sector privado consideró que el secretario de Hacienda entrante realizará un buen trabajo, derivado de su amplia capacidad y experiencia.
- Moody's modificó la perspectiva de la banca mexicana de positiva a negativa debido a la desaceleración económica y la tensión arancelaria con Estados Unidos, a pesar de la solidez con la que opera el sector.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las ventas minoristas **03/17**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de Política Monetaria de la Fed **03/19**

En pocas palabras...

La inflación da un respiro en febrero

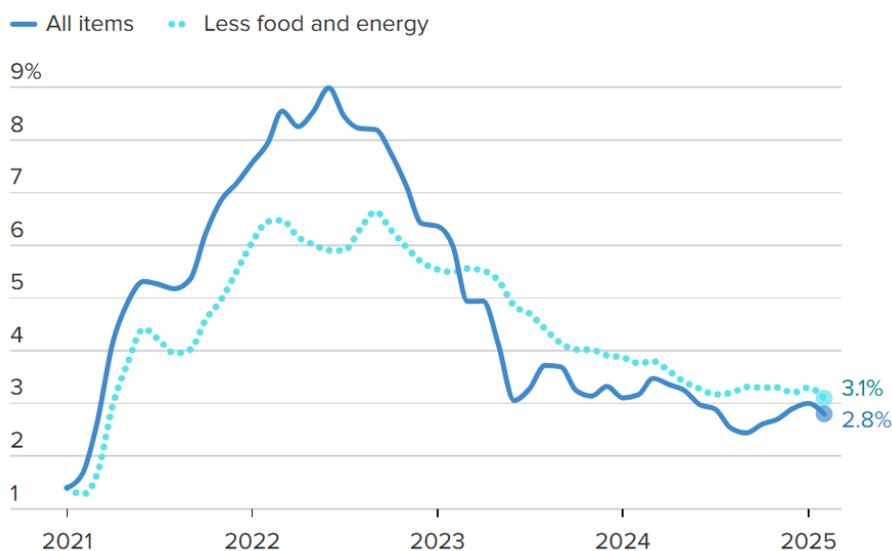
La inflación en EE. UU. mostró signos de desaceleración en febrero, dando un respiro a los mercados mientras esperan el próximo movimiento de la Reserva Federal.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0.2% el mes pasado, reduciendo la tasa anual al 2.8%, por debajo del 0.5% registrado en enero.

La inflación subyacente creció 3.1% anual, mientras que los costos de vivienda aumentaron 4.2%. Los precios de alimentos y energía tuvieron leves incrementos, pero los huevos subieron un 10.4% en febrero.

La Fed sigue de cerca la inflación y los nuevos aranceles al acero y aluminio. Se esperan recortes de tasas desde mayo, pero por ahora, la Fed probablemente mantendrá las tasas sin cambios.

Índice de precios al consumidor (CPI) y subyacente (menos energía y alimentos) . Cambio porcentual anual. Ene. 2021–Feb. 2025



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

Fuente: CNBC

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.09	0.39	1.08	5.03	1.12	1.01
USD/ARS	1066.35	-0.13	1064.94	-3.32	1067.73	849.75
USD/BRL	5.74	0.86	5.79	7.61	6.32	4.95
USD/MXN	19.91	1.75	20.25	4.62	21.29	16.26
USD/COP	4094.84	0.88	4130.83	7.59	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.89	-0.68	0.88	2.43	0.92	0.84
GBP/USD	1.29	0.13	1.29	3.36	1.34	1.21
USD/JPY	148.68	-0.44	148.04	5.72	161.95	139.58
USD/CNY	7.24	0.08	7.25	0.82	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	4.30	-1	5.35	4.29
Norte America				
US	4.30	-27	4.81	3.60
Canada	3.06	-16	3.88	2.80
Latin America				
Argentina (ARS)	11.52	60	37.74	69.54
Brasil (BRL)	14.78	-39	15.26	10.90
Colombia (COP)	11.59	-27	11.86	9.80
México (MXN)	9.51	-93	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.59	39	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.91	54	2.94	2.01
Italia (EUR)	4.02	50	4.18	3.16
España (EUR)	3.52	46	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.81	48	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.69	13	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,722.50	0.34	7.33	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	487.00	3.99	20.95	519.85	392.10	Libra
Oro	3,002.40	3.03	13.68	3,017.10	2,149.20	Onza Troy
Plata	34.27	5.28	17.18	35.07	24.45	Onza Troy
Crudo (Brent)	70.11	-0.36	-6.07	92.18	68.33	Barril
Crudo (WTI)	66.78	-0.39	-6.89	87.67	65.22	Barril
Gasolina	213.40	1.20	6.62	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.97	-9.80	9.22	4.90	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