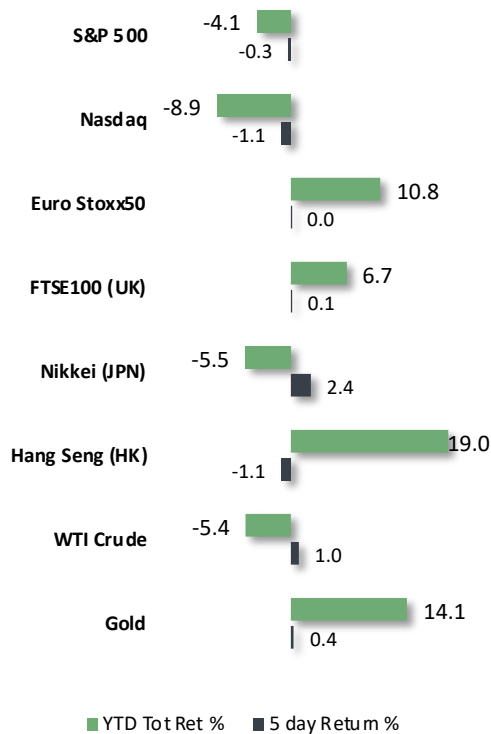


Semana del 17 al 21 de marzo de 2025

Monitor



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

"Everyone has the brainpower to follow the stock market. If you made it through fifth-grade math, you can do it".

Peter Lynch

Estados Unidos

- Las ventas minoristas repuntaron ligeramente en febrero, con una expansión del 0.2% tras una caída revisada del 1.2% en enero. Excluyendo autos, el avance fue del 0.3%, en línea con las expectativas.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo aumentaron levemente, alcanzando 223,000 aplicaciones.
- La Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en 4.25%-4.5%, como se esperaba, y reiteró en sus previsiones que este año podrían darse dos recortes. Sin embargo, el mensaje fue más cauteloso: redujo su previsión de crecimiento y elevó su estimación de inflación subyacente para 2025 a 2.8% desde 2.5%.
- El secretario del Tesoro, Scott Bessent, afirmó que la economía está saludable y no enfrenta riesgo de recesión, aunque evitó descartar por completo la posibilidad de una desaceleración.

Europa

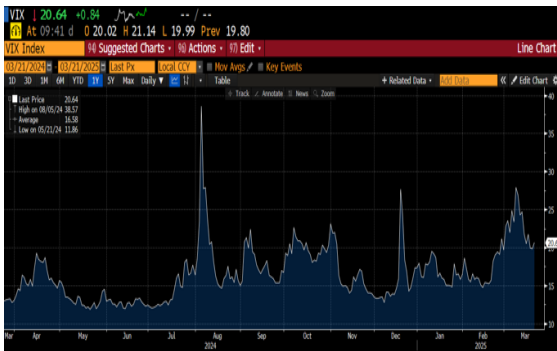
- El Parlamento alemán aprobó un importante paquete fiscal, que incluye cambios en las políticas de deuda para permitir un mayor gasto en defensa, así como un fondo de infraestructura y clima por US\$548 mil millones. La ley aún debe ser aprobada por el Bundesrat, el órgano que representa a los estados del país.
- En línea con lo previsto, el Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 4.5% y advirtió que, por ahora, no puede garantizar nuevos recortes debido a la incertidumbre sobre la economía británica y mundial.

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno mantuvo una perspectiva cautelosamente optimista sobre la economía, aunque advirtió que las políticas comerciales del presidente Trump podrían frenar el crecimiento global y aumentar la inflación. Además, destacó que la economía se está recuperando moderadamente gracias a las utilidades corporativas y los aumentos salariales.

China

- Las ventas minoristas, un indicador del consumo, aumentaron un 4.0% en el período enero-febrero, superando el incremento del 3.7% registrado en diciembre y alcanzando la tasa de crecimiento más rápida desde noviembre de 2024. Por su parte, la producción industrial creció un 5.9% anual, desace-lerándose desde el 6.2% registrado en enero.
 - Finalmente, la tasa de desempleo aumentó a 5.4% en febrero, su nivel más alto en dos años.
- El Banco Popular mantuvo sin cambios las tasas de interés de referencia por quinto mes consecutivo en marzo, en línea con las expectativas del mercado.

América Latina

Argentina

- La economía se contrajo un 1.7% en 2024 respecto al año anterior; sin embargo, creció un 1.4% en el cuarto trimestre, marcando su segunda expansión trimestral consecutiva.

Brasil

- El gobierno presentó un plan para eximir del impuesto sobre la renta a quienes ganen hasta 5,000 reales (\$881.27 dólares) al mes. Esta propuesta fiscal se financiaría con nuevos impuestos a personas de mayores ingresos, utilidades y dividendos enviados al extranjero.
- El Banco Central elevó la tasa de referencia en 100 pb por tercera vez consecutiva y anticipó que el próximo aumento podría ser menos agresivo. Con este movimiento, la tasa de referencia alcanzó el 14.25%.

México

- La OCDE advirtió que, si se imponen aranceles del 25% a la mayoría de los productos que ingresen a EUA a partir del 2 de abril, la economía podría caer en recesión en 2025 y 2026, con contracciones de 1.3% y 0.6%, respectivamente.
- Fitch estimó que, en un escenario de aranceles al comercio con Estados Unidos, la economía no crecería este año y apenas avanzaría un 0.8% en 2026.
- En medio de los cambios políticos a nivel local y tensiones con Estados Unidos, el consumo privado se estancó durante los dos primeros meses del año.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán indicadores del sector inmobiliario **03/24**
- En Estados Unidos, se publicará la estimación definitiva del PIB del 4T24 **03/27**

En pocas palabras...

La Fed mantiene tasas en 4.25%-4.5%, pero ajusta proyecciones de crecimiento e inflación

La Reserva Federal decidió mantener su tasa de referencia en 4.25%-4.5%, en línea con lo esperado. Sin embargo, el mensaje fue más cauteloso: ajustó a la baja su previsión de crecimiento y elevó su estimación de inflación para 2025.

Puntos clave:

- Se mantienen las expectativas de dos recortes este año, con la tasa cerrando en 3.9%.
- Se reduce el ritmo del endurecimiento cuantitativo, ajustando la disminución de bonos en balance.
- Proyección de crecimiento para 2025 cae a 1.7% (desde 2.1%).
- Inflación subyacente estimada en 2.8%, por encima del 2.5% previo.
- Tensión comercial en aumento por posibles aranceles, en un contexto de desaceleración económica.

Los mercados estarán atentos a los próximos movimientos de la Fed y a la evolución de las tensiones comerciales.

Actualización de Indicadores de la FED (marzo vs. diciembre)

Variable	Median ¹			
	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.7	1.8	1.8	1.8
December projection	2.1	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.3	4.2
December projection	4.3	4.3	4.3	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.5	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.9	3.4	3.1	3.0
December projection	3.9	3.4	3.1	3.0

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.46	1.09	4.59	1.12	1.01
USD/ARS	1068.38	-0.21	1066.12	-3.50	1069.20	854.53
USD/BRL	5.73	0.24	5.74	7.84	6.32	4.97
USD/MXN	20.27	-1.61	19.93	2.81	21.29	16.26
USD/COP	4174.47	-1.78	4100.22	5.54	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.88	0.35	0.89	2.88	0.92	0.84
GBP/USD	1.29	-0.04	1.29	3.31	1.34	1.21
USD/JPY	148.93	-0.18	148.64	5.57	161.95	139.58
USD/CNY	7.25	-0.17	7.24	0.68	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	0	5.35	4.29
Norte America				
US	4.21	-36	4.81	3.60
Canada	2.98	-24	3.88	2.80
Latin America				
Argentina (ARS)	11.65	74	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.83	-33	15.26	11.00
Colombia (COP)	12.01	15	12.01	9.80
Mexico (MXN)	9.39	-105	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.46	26	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.76	39	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.87	35	4.18	3.16
España (EUR)	3.40	34	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.70	38	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.67	11	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,662.00	-2.22	4.95	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	504.80	3.67	25.37	519.85	392.10	Libra
Oro	3,012.90	0.39	14.08	3,065.20	2,158.40	Onza Troy
Plata	33.79	-0.78	15.54	35.07	24.45	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.66	1.53	-3.99	92.18	68.33	Barril
Crudo (WTI)	67.83	0.97	-5.42	87.67	65.22	Barril
Gasolina	218.21	1.55	9.02	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	4.02	-1.97	10.73	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