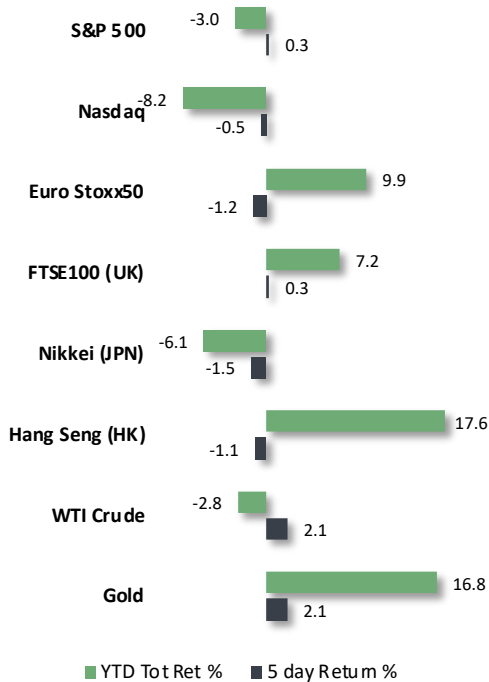


Semana del 24 al 28 de marzo de 2025

Monitor



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

"I've found that when the market's going down and you buy funds wisely, at some point in the future you will be happy".

Peter Lynch

Estados Unidos

- Aunque aún faltan unas semanas para el inicio de la temporada de reportes trimestrales, los analistas estiman que las utilidades del S&P 500 podrían crecer un 7.7% anual en el 1T25, lo que representaría la tasa más baja desde el 3T23 y el recorte más pronunciado desde el 4T23. A principios de año, se preveía un crecimiento en utilidades del 11.6%.
- El presidente Trump anunció la imposición de un arancel del 25% a todos los automóviles fabricados fuera de Estados Unidos. La medida entrará en vigor el próximo 3 de abril para automóviles y a más tardar el 3 de mayo para autopartes. Además, según Bloomberg, podría aplicar aranceles a las importaciones de cobre en cuestión de semanas, mucho antes del plazo oficial de 270 días establecido para la investigación iniciada en febrero por el Departamento de Comercio.
 - o También anunció un arancel del 25% a cualquier país que compre petróleo y gas de Venezuela, una medida que entrará en vigor el 2 de abril.
- La confianza del consumidor de marzo retrocedió sustancialmente, debido a una creciente expectativa de mayor inflación entre las familias.
 - o La revisión final del PIB del 4T24 fue revisada al alza, con un crecimiento anualizado de 2.4%. El consumo de los hogares destacó con un crecimiento de 4%.

Europa

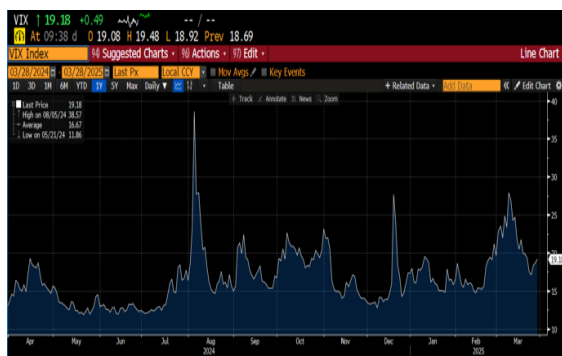
- La actividad económica de la región avanzó a su ritmo más acelerado en siete meses, impulsada por una mejora en el sector manufacturero, que ayudó a compensar un crecimiento más lento en el sector de servicios.
- En el Reino Unido, la inflación se desaceleró al 2.8% anual desde el 3% en enero, superando la expectativa del 2.9%. Destacó que los precios de la ropa y el calzado bajaron por primera vez en más de tres años. Con esto, nuevamente aumentó la expectativa de un posible recorte de tasas en mayo.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La actividad industrial cayó en marzo a su ritmo más rápido en un año, afectada principalmente por una menor producción y una menor demanda de nuevos pedidos.
- El gobernador del Banco de Japón explicó que la reciente inflación „muy alta“ ha sido impulsada principalmente por factores temporales, como el aumento de los costos de importación y los precios de los alimentos, los cuales probablemente se disipen y, por lo tanto, no justifican por ahora un ajuste en la política monetaria.

China

- En el contexto de mayores aranceles al país, el primer ministro chino, Li Qiang, instó a las naciones a abrir sus mercados para combatir la „creciente inestabilidad e incertidumbre“ durante un foro empresarial.
- Las utilidades de las compañías industriales cayeron 0.3% anual en el acumulado a febrero, en medio de una persistente baja inflación y tensiones comerciales.

América Latina Argentina

- Sin brindar mayores detalles, el FMI destacó que las conversaciones con el gobierno sobre un nuevo programa de financiamiento están „avanzadas“.

Brasil

- La ministra de Planificación consideró que deberían darse las condiciones para que el banco central implemente recortes en las tasas de interés en la segunda mitad del año, incluso si el ajuste es pequeño. Este pronóstico contrasta con la perspectiva de analistas, quienes prevén que la tasa Selic alcance un máximo del 15% este año (actualmente en 14.25%), con un recorte que comenzaría hasta la primera reunión de política monetaria del próximo año.

México

- La inflación de la primera quincena de marzo se ubicó en 3.67% anual en comparación con el 3.77% de febrero y resultó mejor a lo esperado. Además, excluyendo alimentos y energía, bajó a 3.56% desde 3.66% del mes previo.
- Durante enero, el desempeño del sector de la construcción bajó 19% anual, con lo que acumuló nueve meses consecutivos en contracción, afectada principalmente por la caída en las obras contratadas por el sector público, que reportaron su peor desempeño desde 2006.
- En línea con lo previsto, el Banco de México recortó la tasa de referencia en 50pb a 9%, nivel no visto desde septiembre de 2022.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de manufactura **04/01**
- En Estados Unidos, se conocerán cifras del empleo **04/04**

En pocas palabras...

Perspectivas sobre las correcciones del mercado

Tipos de correcciones:

- Leve (10–12%) – Ajustes en valuaciones.
- Estándar (12–17%) – Cambios en políticas o riesgos macroeconómicos.
- Profunda (17–20%) – Crisis económicas o crediticias.

Factores comunes:

- Alzas de tasas de la Fed.
- Inflación.
- Conflictos geopolíticos.
- Resultados corporativos débiles.
- Altas valuaciones.

Ejemplos recientes:

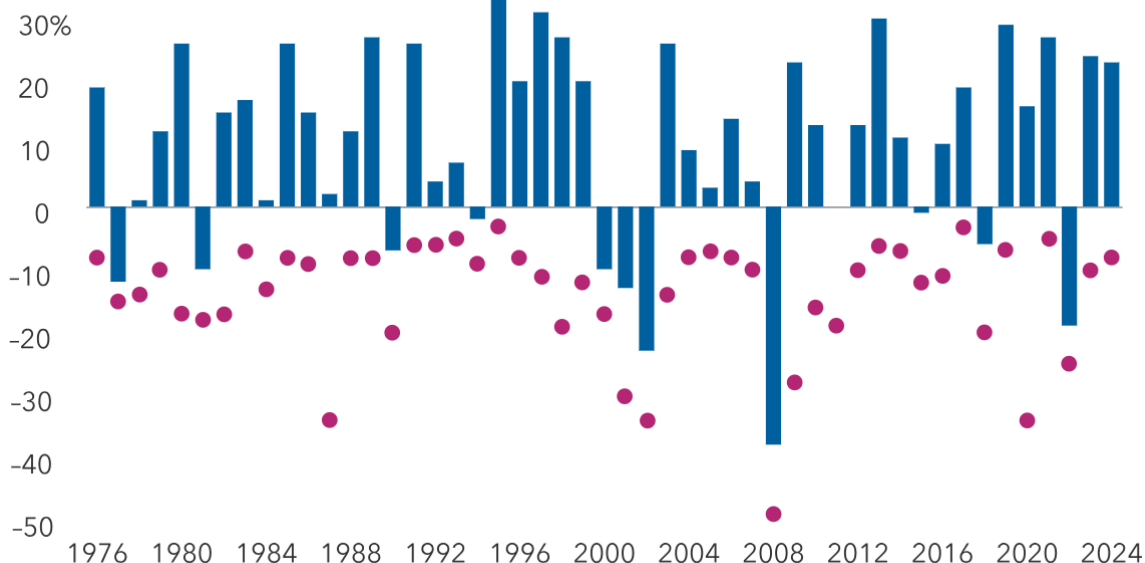
- 2018 (-19.8%) – Tensiones comerciales
- 2020 (-33.9%) – COVID-19
- 2022 (-25.4%) – Inflación y ajuste de la Fed

Cómo afrontarlas: Mantener el plan de inversión y la diversificación, priorizando los objetivos a largo plazo, será esencial. Asimismo, estar bien informado ayudará a evitar decisiones impulsivas ante noticias sensacionalistas. Superar estos periodos requiere disciplina y enfoque estratégico.

Las caídas del mercado han ocurrido todos los años.

S&P 500 Index price return

- Calendar-year price returns
- Largest intrayear decline



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.08	-0.03	1.08	4.45	1.12	1.01
USD/ARS	1070.81	-0.22	1068.38	-3.71	1071.69	857.39
USD/BRL	5.76	-0.49	5.73	7.31	6.32	5.00
USD/MXN	20.34	-0.47	20.24	2.43	21.29	16.26
USD/COP	4176.50	-0.76	4144.75	5.49	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.88	0.08	0.88	2.87	0.92	0.84
GBP/USD	1.30	0.33	1.29	3.56	1.34	1.21
USD/JPY	150.42	-0.73	149.32	4.51	161.95	139.58
USD/CNY	7.27	-0.18	7.25	0.47	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	4.29	-28	4.81	3.60
Canada	3.05	-18	3.88	2.80
Latin America				
Argentina (ARS)	11.76	84	38.72	69.54
Brasil (BRL)	15.09	-7	15.26	11.09
Colombia (COP)	12.16	30	12.16	9.80
Mexico (MXN)	9.36	-108	10.49	9.12
Europa				
Francia (EUR)	3.44	24	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.73	36	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.85	32	4.18	3.16
España (EUR)	3.36	30	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.61	28	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.70	13	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,546.99	-4.32	0.41	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	515.40	1.31	28.00	527.70	392.10	Libra
Oro	3,084.30	2.08	16.79	3,094.90	2,187.10	Onza Troy
Plata	35.35	6.17	20.87	35.49	24.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	73.86	2.36	-1.05	92.18	68.33	Barril
Crudo (WTI)	69.73	2.12	-2.77	87.67	65.22	Barril
Gasolina	224.97	2.47	12.40	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.90	-2.04	7.32	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