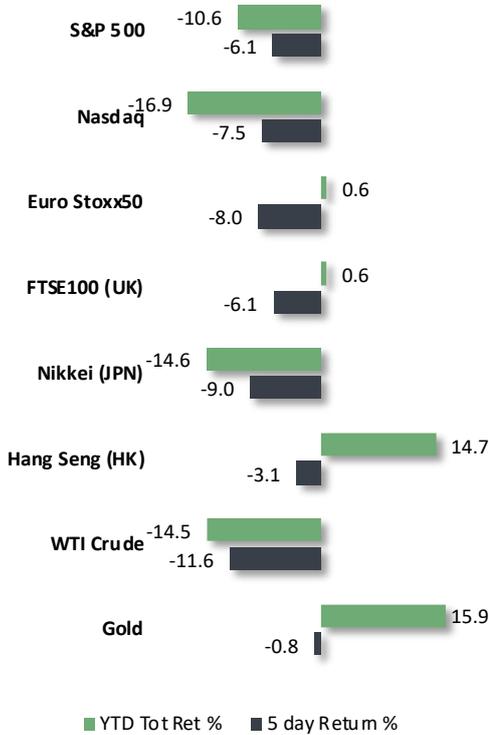


Semana del 31 de marzo al 4 de abril de 2025

Monitor



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

"We simply attempt to be fearful when others are greedy and to be greedy only when others are fearful".

Warren Buffett

Estados Unidos

- De acuerdo con el ISM de manufactura, la actividad del sector se contrajo por primera vez en lo que va del año.
 - Las aperturas de trabajo (JOLTS) bajaron a 7.6 millones en febrero, mientras que la cifra de enero fue revisada al alza a 7.7 millones.
 - La nómina no agrícola de marzo aumentó en 228,000 empleos, superando la expectativa de 140,000, y la tasa de desempleo subió ligeramente al 4.2%.
- El presidente Trump impuso aranceles más elevados de lo esperado, señalando que las importaciones de EE.UU. enfrentarán al menos un arancel generalizado del 10%, con tarifas recíprocas adicionales para más de 150 países a partir del 9 de abril. Los más afectados incluyen:
 - China (+34%), Unión Europea (+20%), Japón (+24%), Vietnam (+46%), India (+26%) y Taiwán (+32%).
- En medio de la volatilidad que generó el anuncio de los aranceles, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cotizó por debajo del 4% por primera vez desde octubre del año pasado.

Europa

- El PMI manufacturero de la región repuntó en marzo, impulsado por el crecimiento de la producción, que aumentó por primera vez en dos años.
- La inflación descendió a 2.2% anual, en línea con lo previsto. Excluyendo alimentos y energía (core), bajó a 2.4% anual. Con estos datos, el consenso anticipa un nuevo recorte de 25 pb en la tasa de referencia durante la próxima reunión del 17 de abril.
 - En Alemania, la inflación desaceleró a 2.3% anual y resultó mejor a la esperado durante marzo, de acuerdo con cifras preliminares.
- La presidenta de la Comisión Europea respondió al anuncio de los aranceles estadounidenses, destacando que el bloque está preparando nuevas contramedidas si las negociaciones fracasan.

Índice accionario MSCI Global



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sentimiento empresarial de los grandes fabricantes japoneses cayó a su nivel más bajo en un año, reflejando el impacto de las crecientes tensiones comerciales en la economía. No obstante, el sentimiento de las empresas no manufactureras mejoró sustancialmente, alcanzando niveles no vistos desde 1991, impulsado por el turismo y otros servicios.

China

- La actividad manufacturera, medida a través del PMI, recuperó en marzo y alcanzó un máximo en 12 meses, gracias al crecimiento en nuevas órdenes.
- El país enfrentará un tarifa neta de 54% en sus exportaciones hacia Estados Unidos. Ante esto, el gobierno anunció que impondrá aranceles de 34% sobre todos los productos estadounidenses.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones mineras registraron un máximo histórico en enero y febrero. El valor de estas exportaciones ascendió a US\$782 millones.

Brasil

- La desaprobación del presidente Lula aumentó a 56% desde 49% a inicios de año, mientras que el 41% aprobó su gestión. Esta cifra representa el nivel de desaprobación más alto en sus tres mandatos no consecutivos como presidente.
- De manera inesperada, la producción industrial cayó un 0.1% mensual en febrero, con la fabricación de bienes duraderos como el principal factor detrás de este desempeño.

México

- En febrero, las remesas totalizaron US\$4,459 millones, casi un 1% por debajo del mismo periodo del año pasado. A nivel mensual, registraron una caída del 4.3%.
- La Secretaría de Hacienda ajustó a la baja sus proyecciones de crecimiento para 2025 a un rango de 1.5%-2.3% (vs. 2.0%-3.0% previamente), aún por encima del consenso de +0.6%. Mantuvo su estimación de inflación en 3.5%, mientras que la deuda pública se revisó al alza a 52.3% del PIB desde 51.4%, y el déficit público se mantuvo en 3.9%.
- Gracias al T-MEC, México y Canadá quedaron excluidos del nuevo anuncio de aranceles por parte de EE.UU.; sin embargo, continúan sujetos a restricciones en sectores como el acero, el aluminio y la industria automotriz. Por otro lado, el gobierno anunció un plan de 18 puntos enfocado a fortalecer el consumo interno, la inversión y programas sociales.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la Fed **04/09**
- En Estados Unidos, se publicará la inflación de marzo **04/10**

En pocas palabras...

Temporada de resultados: utilidades con ajustes, pero aún en positivo

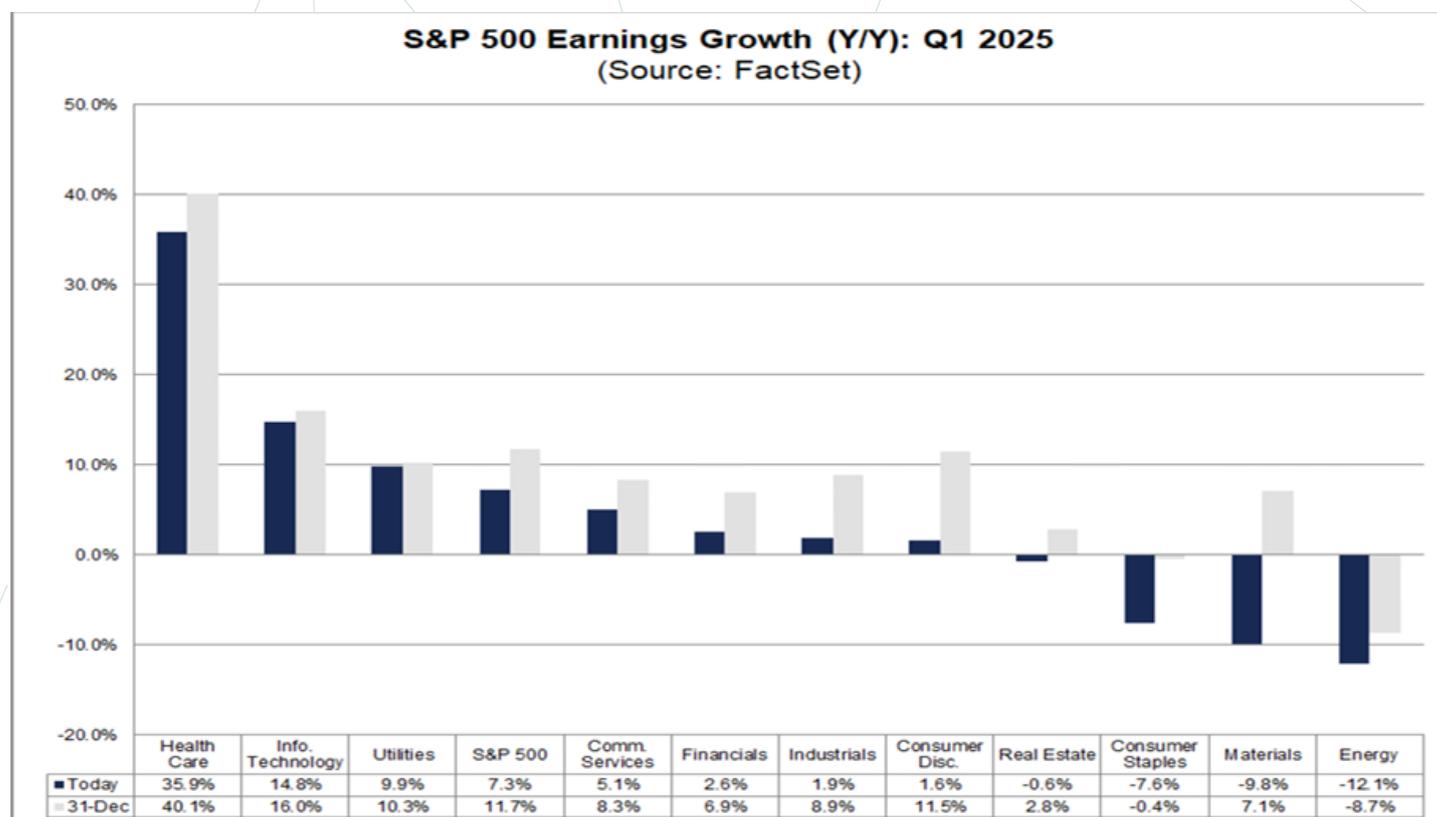
Al cierre del 1T 2025, analistas han ajustado sus expectativas de utilidades. Aunque el crecimiento estimado bajó a 7.3% anual desde 11.7% a finales de diciembre, el S&P 500 aún proyecta su séptimo trimestre consecutivo de expansión. Además, se espera un crecimiento de ingresos del 4.2% y márgenes netos del 12.1%.

Los sectores de tecnología, salud y servicios públicos lideran el crecimiento en utilidades, mientras energía y materiales caen.

A pesar de la incertidumbre económica actual, el desempeño corporativo sigue mostrando señales positivas, lo que podría traducirse en un crecimiento en utilidades del 11.5% para todo el año.

Con el primer trimestre concluido en medio de volatilidad por los posibles efectos de la implementación de aranceles, los inversionistas dirigirán su atención a la próxima temporada de reportes trimestrales.

Crecimiento en utilidades del S&P 500 año a año: 1T 2025



Fuente: FacSet

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.10	1.58	1.08	6.23	1.12	1.01
USD/ARS	1073.19	-0.23	1070.69	-3.93	1079.14	861.71
USD/BRL	5.78	-0.29	5.76	6.92	6.32	5.00
USD/MXN	20.46	-0.39	20.38	1.82	21.29	16.26
USD/COP	4269.20	-1.60	4201.70	3.18	4566.00	3738.25
USD/CHF	0.85	3.25	0.88	6.37	0.92	0.84
GBP/USD	1.30	0.22	1.29	3.61	1.34	1.21
USD/JPY	145.76	2.79	149.84	7.84	161.95	139.58
USD/CNY	7.28	-0.27	7.26	0.24	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	4.28	-2	5.35	4.28
Norte America				
US	3.94	-63	4.81	3.60
Canada	2.83	-39	3.88	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	12.35	143	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.74	-43	15.26	11.25
Colombia (COP)	12.03	17	12.28	9.80
Mexico (MXN)	8.96	-148	10.49	8.94
Europa				
Francia (EUR)	3.30	11	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.53	16	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.74	22	4.18	3.16
España (EUR)	3.25	19	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.42	10	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	2,419.38	-5.01	-4.62	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	446.95	-12.88	11.00	527.70	392.10	Libra
Oro	3,061.00	-0.83	15.90	3,168.60	2,267.40	Onza Troy
Plata	30.38	-12.74	3.89	35.50	26.04	Onza Troy
Crudo (Brent)	64.81	-11.98	-13.17	92.18	64.15	Barril
Crudo (WTI)	61.31	-11.61	-14.51	87.67	60.81	Barril
Gasolina	202.81	-9.25	1.33	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.90	-3.99	7.43	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
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 incurrance 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