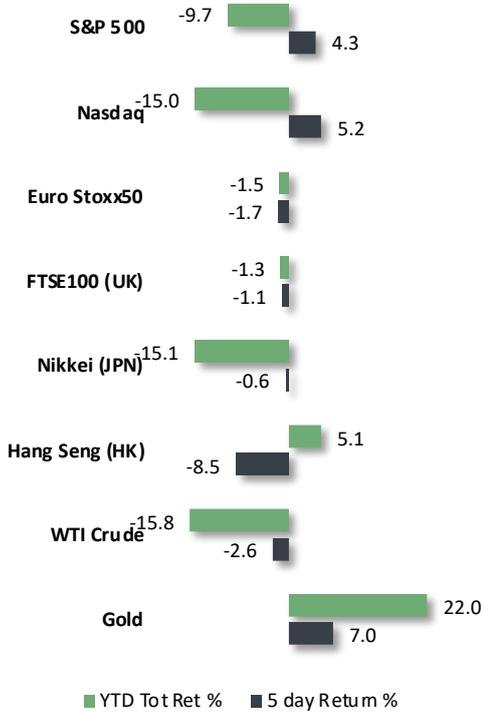


Semana del 7 al 11 de abril de 2025

Monitor



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

"You get recessions, you have stock market declines. If you don't understand that's going to happen, then you're not ready, you won't do well in the markets."

Peter Lynch

Estados Unidos

- Los miembros de la Reserva Federal estuvieron casi unánimes en su reunión del mes pasado al considerar que la economía enfrenta riesgos de una inflación más alta junto con un menor crecimiento, lo que implica que la institución mantiene un "enfoque cauteloso".
 - o La confianza de los pequeños negocios retrocedió por tercer mes consecutivo durante marzo y se colocó en su punto más bajo desde junio de 2022.
 - o La inflación anual de marzo se desaceleró a 2.4% y resultó más baja de lo previsto. Por su parte, la inflación subyacente (core) se ubicó en 2.8%, su nivel más bajo desde marzo de 2021. Destacaron la caída en los precios de la energía y el aumento del componente de alojamiento, que fue el más bajo desde noviembre de 2021.
- El presidente Trump anunció una "pausa" arancelaria de 90 días, lo que significa que el nivel de aranceles se reducirá a una tarifa universal del 10% durante dicho período, mientras se llevan a cabo las negociaciones. Esta medida excluye a China, que ahora estará sujeta a una tasa del 145%.

Europa

- En Alemania, las exportaciones crecieron un 1.8% mensual en febrero, destacando que, previo al anuncio de los aranceles, los envíos a Estados Unidos aumentaron un 8.5% mensual. En sentido contrario, la producción industrial siguió presionada, cayendo un 1.3% mensual en el mismo período.
- El consenso actualizó sus estimaciones, en donde ahora descuentan por lo menos dos recortes en las próximas reuniones del BCE y entre tres y cuatro recortes entre ahora y finales del año.
- La Unión Europea aprobó aranceles que afectarían a productos estadounidenses por un valor de 23,200 millones de dólares, en represalia por los aranceles impuestos por Estados Unidos al acero y al aluminio. No obstante, posteriormente anunció una pausa a estas medidas, en sintonía con lo anunciado por el presidente Trump.

Precio del petróleo WTI US\$/barril



Fuente: Bloomberg

Índice de Volatilidad (VIX)



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Los salarios reales que representan un barómetro del poder adquisitivo de las personas, retrocedieron 1.2% anual en febrero ante mayores presiones inflacionarias, marcando su segundo mes de contracción consecutivo.

China

- El gobierno anunció que los aranceles hacia productos estadounidenses serán de 125% desde 84% anunciado originalmente.
- La inflación retrocedió por segundo mes consecutivo en marzo, agravando las presiones deflacionarias que atraviesa el país. En este sentido, los precios experimentaron una contracción de 0.1% y mostraron un desempeño más débil a lo previsto.

América Latina Argentina

- El FMI estaría muy cerca de aprobar un nuevo programa de financiamiento con el gobierno por 20,000 millones de dólares, que serviría para capitalizar al Banco Central e implementar un nuevo régimen cambiario.
- Como muestra de apoyo a las reformas económicas, el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, viajará al país para reunirse con el presidente Milei y otros líderes empresariales.

Brasil

- El sector de servicios creció más de lo esperado, tras un aumento del 0.8% en febrero. En términos anuales, el sector registró un crecimiento del 4.2%, marcando el undécimo resultado positivo consecutivo.

México

- Analistas encuestados por Citi, redujeron nuevamente su previsión de crecimiento de 0.6% a 0.3% en 2025. Esto sería como resultado de la desaceleración que ya tenía la actividad productiva doméstica, la volatilidad ocasionada por los aranceles de Estados Unidos a los productos importados y una posible disminución del comercio.
- La inflación aceleró en marzo por segundo mes consecutivo, ubicándose en 3.8% anual, aunque resultó en línea con la estimación del consenso y permaneció dentro del rango objetivo del Banco de México.
- Las minutas de la última reunión del Banco de México destacaron que, ante el potencial de mayores aranceles por parte de Estados Unidos, existe una mayor probabilidad de una nueva depreciación del tipo de cambio y, por otro lado, un mayor riesgo de un debilitamiento económico adicional.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán datos de construcción y vivienda **04/16-17**
- En Estados Unidos, no habrá actividades por ser viernes santo **04/18**

En pocas palabras...

Repercusiones de los recientes aranceles en el mercado global

A inicios de la semana, los mercados continuaron con un desempeño marcadamente negativo tras el anuncio de nuevos aranceles, que resultaron ser más agresivos de lo previsto. No obstante, hacia el fin de semana experimentaron una notable recuperación después de que el presidente Trump anunciara una pausa arancelaria de 90 días, durante la cual se aplicará una tarifa universal del 10%. Originalmente, la medida de imponer aranceles buscaba fortalecer el poder de negociación del país; sin embargo, ha generado una mayor incertidumbre en un momento en que el ciclo económico global ya mostraba señales de desaceleración.

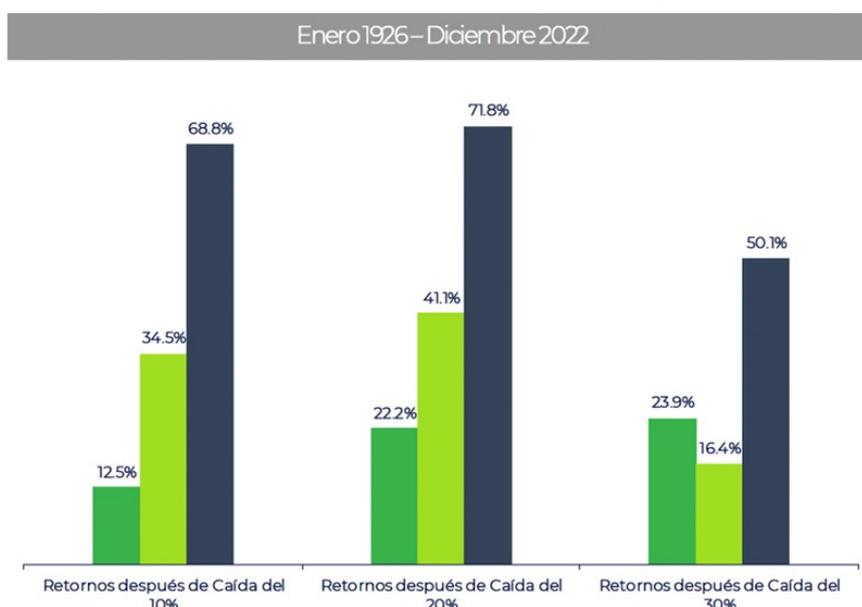
Nuestra Lectura del Entorno:

- Durante décadas, el comercio global ayudó a mantener la inflación bajo control. Con una creciente desglo-balización, podríamos enfrentar presiones de costos más persistentes.
- Si las tensiones comerciales se prolongan, podrían acercar a EE.UU. a una dinámica tipo estanflación, complicando el panorama para la Reserva Federal.
- Una transición hacia mayor producción local y resiliencia estratégica puede generar oportunidades a largo plazo, aunque no sin costos en el corto plazo.
- Consideramos que este escenario marca un cambio estructural de régimen, más que un ciclo económico tradicional. Es poco probable que veamos nuevamente niveles de valoración y condiciones financieras tan laxas como en el pasado reciente.

Nuestra Estrategia:

- Mantenemos un enfoque disciplinado y consciente de las valuaciones, con énfasis en fundamentales y diversificación.
- Más que anticipar movimientos de corto plazo, buscamos garantizar que nuestros clientes estén adecuadamente compensados por el riesgo asumido.
- En tiempos de incertidumbre, es clave mantener el rumbo del plan financiero. Los mejores y peores días del mercado suelen ocurrir de forma consecutiva, dificultando cualquier intento de "timing".

Historias de recuperación: Rendimientos luego de caídas del mercado



Fuente: Dimensional Funds

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	3.77	1.10	9.80	1.15	1.01
USD/ARS	1075.60	-0.19	1073.62	-4.15	1079.14	865.71
USD/BRL	5.88	-0.69	5.84	5.01	6.32	5.04
USD/MXN	20.32	0.59	20.44	2.47	21.29	16.43
USD/COP	4335.16	-1.44	4274.23	1.59	4566.00	3808.20
USD/CHF	0.81	5.78	0.86	11.50	0.92	0.81
GBP/USD	1.31	1.73	1.29	4.75	1.34	1.21
USD/JPY	142.95	2.81	146.93	9.99	161.95	139.58
USD/CNY	7.30	-0.19	7.28	0.05	7.35	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	4.24	-6	5.35	4.21
Norte America				
US	4.52	-5	4.81	3.60
Canada	3.26	4	3.88	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	13.21	229	38.72	69.54
Brasil (BRL)	15.14	-2	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.15	29	12.28	9.80
Mexico (MXN)	9.56	-88	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.31	12	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.51	14	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.78	26	4.18	3.16
España (EUR)	3.26	20	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.44	12	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.71	14	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,333.14	-3.56	-8.02	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	443.70	0.80	10.19	527.70	392.10	Libra
Oro	3,222.80	7.00	22.03	3,231.00	2,285.20	Onza Troy
Plata	31.66	8.31	8.27	35.50	26.04	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.67	-2.91	-14.70	92.18	58.40	Barril
Crudo (WTI)	60.39	-2.58	-15.80	87.67	55.12	Barril
Gasolina	197.91	-3.67	-1.12	285.16	185.45	Galon
Gas Natural	3.57	-6.98	-1.76	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