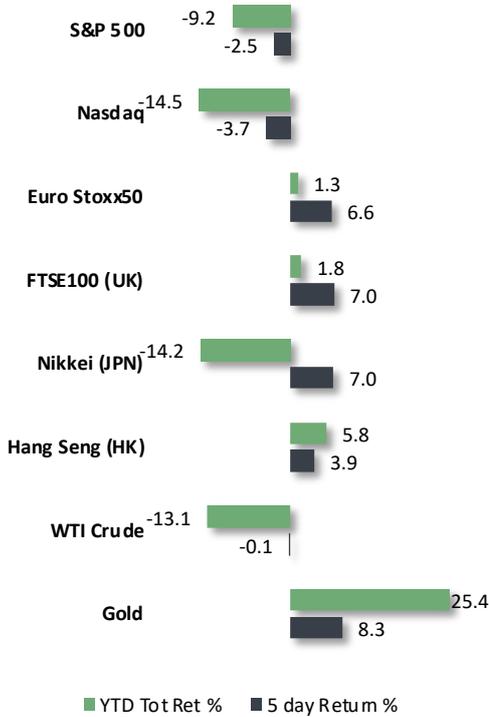


Semana del 14 al 17 de abril de 2025

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET del día 16 de abril, así como las gráficas y tablas dentro del resumen.

"It is nice to be important, but it's more important to be nice."

John Templeton

Estados Unidos

- El gobernador de la Fed, Christopher Waller, destacó que los impactos de los aranceles en los precios serán "transitorios". Por su parte, el presidente de la Fed, Raphael Bostic, enfatizó que los miembros del comité del banco central deben esperar a tener mayor claridad sobre las políticas arancelarias antes de ajustar nuevamente las tasas de interés.
- Según el gobierno, los teléfonos inteligentes, las computadoras y otros dispositivos y componentes electrónicos fueron exentos temporalmente de los aranceles. El presidente Trump expresó que evalúa implementar exenciones a los aranceles del 25% sobre vehículos y autopartes importados que entrarían en vigor en mayo.
- Las ventas minoristas aumentaron 1.4% en marzo, superando la expectativa del consenso de 1.2%. Excluyendo la categoría de automóviles, las ventas ascendieron 0.5%, por encima del pronóstico de 0.3%.

Europa

- La inflación en el Reino Unido bajó a 2.6% anual en marzo desde 2.8% en febrero, mejor que la estimación de 2.7%.
- Líderes de la Unión Europea estimaron que la mayoría de los aranceles hacia el bloque se mantendrán, luego de que funcionarios estadounidenses indicaron que los aranceles "recíprocos" del 20%, reducidos temporalmente al 10% durante 90 días, así como otros gravámenes aplicados a sectores como el automotriz y el de metales, no se eliminarían por completo.

ETF de Semiconductores (SOXX)



Fuente: Bloomberg

Índice accionarios Euro Stoxx 50



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Según analistas, el Banco de Japón planea recortar sus previsiones de crecimiento económico en su reunión de política monetaria del 30 de abril al 1 de mayo, debido al aumento de riesgos para las exportaciones derivados de los aranceles estadounidenses. Previo a esta reunión, el Banco Central tenía previsto un crecimiento de 1.1%.

China

- Antes de la imposición de más aranceles, las exportaciones crecieron 12.4% anual en marzo, superando la expectativa del consenso de 4.4%.
- La economía creció un 5.4% anual en el primer trimestre, superando las estimaciones pese a las tensiones comerciales con Estados Unidos.

América Latina

Argentina

- El Secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, se reunió con el presidente Milei para reafirmar el respaldo de la administración Trump a las reformas económicas impulsadas por el gobierno.
- Argentina cerró un acuerdo con el FMI por 20 mil millones de dólares con una duración de 48 meses. También anunció un programa de préstamos por 12 mil millones de dólares con el Banco Mundial y un acuerdo separado por 10 mil millones de dólares con el Banco Interamericano de Desarrollo.

Brasil

- Según analistas, el crecimiento económico podría desacelerarse en la segunda mitad del año, debido a las altas tasas de interés locales y las tensiones comerciales a nivel global. Esta desaceleración seguiría a un buen primer semestre impulsado por el repunte del sector agrícola, y podría llevar al gobierno a aumentar el gasto público para sostener la actividad económica.

México

- Estados Unidos anunció que impondrá un arancel del 20.91% a la mayoría de las importaciones de tomate mexicano a partir del 14 de julio.
- Según previsiones de ejecutivos financieros, México podría perder el grado de inversión en 2026 si la relación comercial con Estados Unidos se deteriora y no se logra una reducción en el déficit fiscal.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el reporte económico Beige Book **04/23**
- En Estados Unidos, se publicarán reportes regionales de manufactura **04/22-24**

En pocas palabras...

Buenas noticias: la inflación baja más de lo previsto

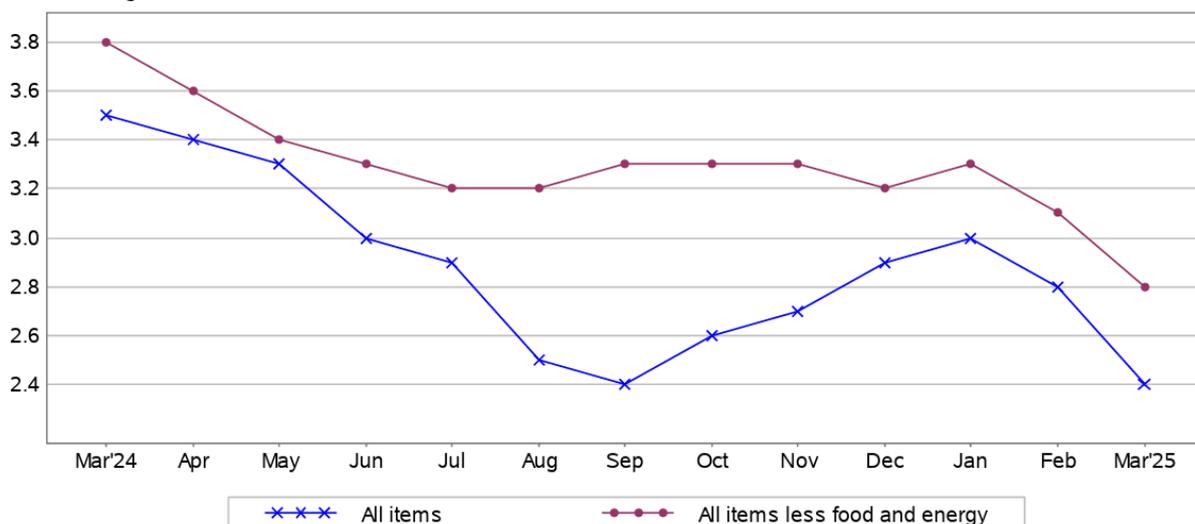
Principales resultados del informe:

El Índice de Precios al Consumidor (CPI-U) cayó 0.1% en marzo, marcando un cambio positivo frente al aumento de 0.2% en febrero. Este retroceso refuerza la tendencia hacia una inflación más controlada en medio de un entorno aún desafiante para la política monetaria.

- **Inflación anual:** 2.4%, por debajo del 2.8% de febrero y mejor que el 2.6% estimado.
- **Energía:** -2.4% mensual, impulsado por una baja del 6.3% en gasolina.
- **Alimentos:** +0.4%, con aumentos tanto dentro como fuera del hogar.
- **Subyacente:** +0.1% mensual y +2.8% anual, el menor aumento desde marzo de 2021.
- **Alojamiento:** +0.2% mensual, +4% anual, el incremento más bajo desde 2021.
- **Otros rubros:** Caídas en pasajes aéreos, autos usados, seguros y recreación.

El informe apunta a una desaceleración gradual pero sostenida, acercando la inflación al objetivo del 2%. Sin embargo, la Fed se mantiene cautelosa debido a presiones persistentes en ciertos sectores y la incertidumbre de las políticas comerciales.

Variación porcentual anual de la inflación general y subyacente



Fuente: US Bureau of Labor Statistics

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	3.85	1.09	9.81	1.15	1.01
USD/ARS	1194.62	-9.90	1076.39	-13.70	1206.42	868.73
USD/BRL	5.87	-0.80	5.83	5.20	6.32	5.04
USD/MXN	19.98	1.33	20.24	4.26	21.29	16.53
USD/COP	4323.75	-0.10	4319.28	1.90	4566.00	3808.20
USD/CHF	0.81	5.21	0.86	11.39	0.92	0.81
GBP/USD	1.33	3.36	1.28	5.87	1.34	1.21
USD/JPY	142.45	3.72	147.76	10.35	161.95	139.58
USD/CNY	7.30	0.60	7.35	-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	4.28	-3	5.35	4.21
Norte America				
US	4.33	-24	4.81	3.60
Canada	3.13	-9	3.88	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.53	61	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.65	-52	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.58	72	12.62	9.80
Mexico (MXN)	9.48	-96	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.26	6	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.49	13	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.69	16	4.18	3.16
España (EUR)	3.20	14	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.45	12	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.61	4	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,354.38	1.88	-7.18	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	463.55	10.57	15.12	527.70	392.10	Libra
Oro	3,311.40	8.34	25.38	3,311.40	2,285.20	Onza Troy
Plata	32.95	8.32	12.66	35.50	26.04	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.61	0.20	-12.10	90.84	58.40	Barril
Crudo (WTI)	62.29	-0.10	-13.15	86.28	55.12	Barril
Gasolina	204.57	0.36	2.21	282.39	185.45	Galon
Gas Natural	3.25	-14.75	-10.46	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 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