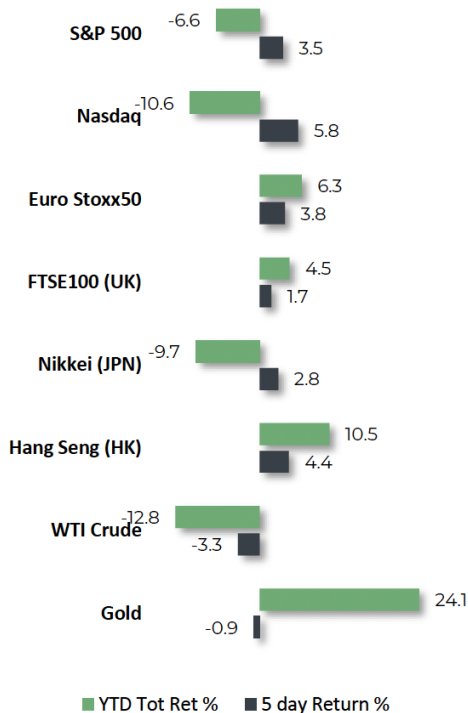


Semana del 21 al 25 de abril de 2025

Monitor



Nota: Rendimientos indicativos registrados a las 10:00 ET.

"Work at being a humble person".

John Templeton

Estados Unidos

- El presidente Trump advirtió que la economía podría desacelerarse si la Fed no toma medidas inmediatas para reducir las tasas de interés, lo que fue interpretado como una señal de presión hacia Jerome Powell. Sin embargo, posteriormente declaró que no tiene intención de despedir a Powell como presidente de la Fed.
- El Secretario del Tesoro, Scott Bessent, expresó que las tensiones comerciales con China podrían disminuir en los próximos meses, ya que la situación actual no es sostenible para ninguno de los dos países. No obstante, aclaró que el presidente Trump no ha ofrecido eliminar los aranceles a China de manera unilateral.
- En medio de las tensiones comerciales, el FMI recortó su previsión de crecimiento económico de Estados Unidos para este año a 1.8%, lo que representó un ajuste de 90 puntos base respecto a su estimado previo presentado en enero. En el mismo sentido, redujo en 50 puntos base la expectativa de crecimiento global, ubicándola en 2.8%.
- El precio del oro superó los US\$3,500 por onza por primera vez en su historia.

Europa

- Una encuesta levantada por el BCE señaló que la inflación podría cerrar este año en 2.2%, ligeramente por encima de lo previsto anteriormente. Sin embargo, eventualmente podría estabilizarse en 2%, alineándose con el objetivo de la institución.
 - o Recientemente, el BCE aplicó un nuevo recorte a la tasa de referencia, argumentando que el proceso de desinflación sigue su curso.
- La actividad económica, tanto en la eurozona como en el Reino Unido, se estancó debido a la incertidumbre generada por las tensiones comerciales. Tanto el sector de servicios como el manufacturero experimentaron contracciones.
- A pesar de la incertidumbre comercial, el índice de confianza empresarial Ifo en Alemania subió inesperadamente en abril y alcanzó una lectura mucho mejor a la esperada.

Precio del oro XAU



Fuente: Bloomberg

Índice del dólar DXY



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón señaló, mediante un informe, que los bancos locales deberían monitorear estrechamente los riesgos asociados con las nuevas políticas comerciales globales, así como los elevados niveles de incertidumbre, los cuales podrían impactar al sector corporativo.

China

- Por sexto mes consecutivo, las autoridades monetarias del país mantuvieron las tasas de interés sin cambios, en línea con lo previsto. La tasa preferencial de préstamos (LPR) a un año se mantuvo en 3.1%, mientras que la LPR a cinco años permaneció en 3.6%.
- El gobierno descartó cualquier posibilidad de retomar las negociaciones comerciales con Estados Unidos mientras no se eliminen por completo los aranceles impuestos.

América Latina

Argentina

- La economía creció 5.7% anual en febrero, superando el pronóstico de 5.1% y acumulando así cuatro meses consecutivos de expansión. Once sectores registraron crecimiento, con los servicios financieros a la cabeza.

Brasil

- El Ministro de Finanzas aseguró que el país no caerá en recesión, argumentando que es poco probable que los aranceles actuales entre Estados Unidos y China se mantengan, ya que interrumpirían las cadenas de suministro globales. Finalmente, enfatizó que las autoridades están logrando llevar la inflación hacia el objetivo del Banco Central.

México

- Como consecuencia de los aranceles impuestos por Estados Unidos, el FMI estimó que la economía podría contraerse 0.3% este año, una cifra 1.7 puntos porcentuales menor a la expectativa registrada en enero.
- La más reciente encuesta de Citi reveló que los analistas redujeron nuevamente su pronóstico de crecimiento económico para este año, ajustándolo a 0.2% desde el 0.3% previo. Asimismo, ahora prevén que la tasa de interés de referencia cierre el año en 7.75%, desde su nivel actual de 9%. Finalmente, el banco también estimó que la economía habría entrado en recesión técnica al cierre del primer trimestre de 2025.
- La inflación de la primera quincena de abril repuntó ligeramente a 3.96% desde 3.93%, superando la estimación de 3.89%. En su interior, el componente de frutas y verduras registró un incremento mayor al esperado.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM manufacturero **05/01**
- En Estados Unidos, se publicarán indicadores del empleo **05/02**

En pocas palabras...

Volatilidad de mercado en perspectiva: 5 ideas para mantener el rumbo

Volatilidad de mercado en perspectiva: 5 ideas clave

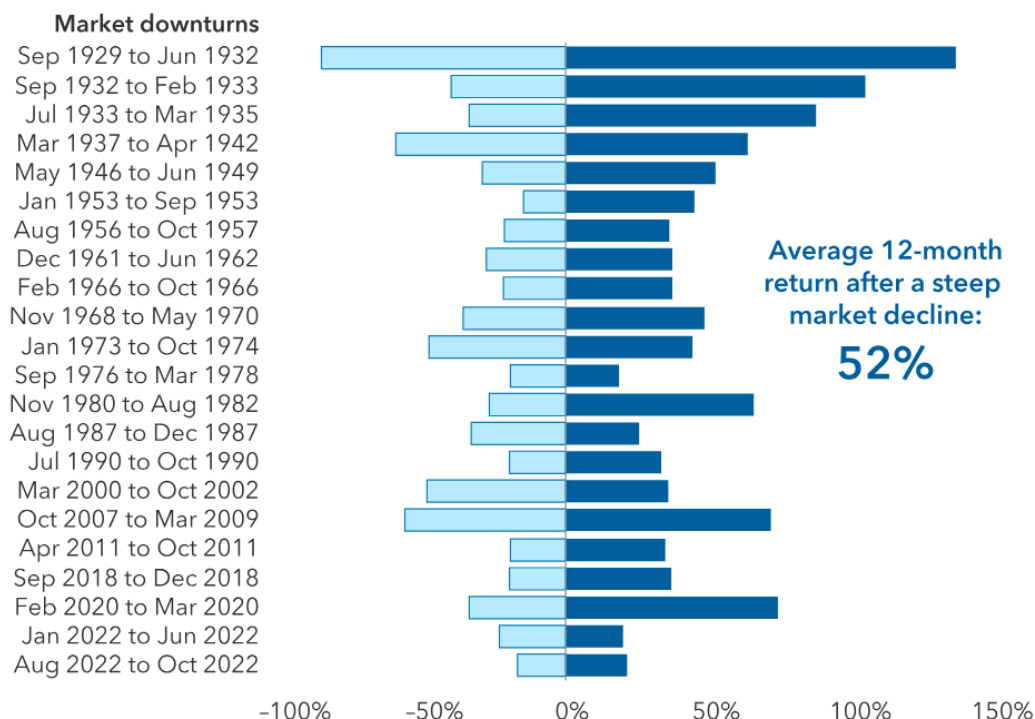
La reciente pausa arancelaria de 90 días no ha eliminado la incertidumbre en los mercados. Aunque los altibajos siguen presentes, la historia nos recuerda que la volatilidad suele ser pasajera y que los mercados tienen una notable capacidad de recuperación. Te compartimos cinco ideas clave para mantener la perspectiva y seguir enfocados en tus objetivos de largo plazo:

1. Ver a largo plazo cambia todo. Alejarse del ruido del día a día permite tomar mejores decisiones. Como en 2018, los mercados pueden recuperarse con fuerza, como lo hicieron en 2019.
2. Las recuperaciones suelen seguir a las caídas. Después de una caída mayor al 15%, los mercados han subido en promedio 52% en los siguientes 12 meses. Mantener la inversión suele ser mejor que reaccionar.
3. Los mercados bajistas son más cortos de lo que parecen. En promedio, duran 12 meses, frente a los 67 meses de ciclos alcistas. Intentar anticiparlos puede significar perder oportunidades de recuperación.
4. La renta fija aporta estabilidad. En periodos de corrección en renta variable, los bonos de calidad han mostrado su papel defensivo.
5. Mantenerse invertido es la mejor estrategia. La disciplina ha dado mejores resultados. Un portafolio invertido en el S&P 500 en la última década se habría triplicado, a pesar de la pandemia del COVID y alzas de tasas.

Los rendimientos del mercado han sido sólidos después de fuertes caídas

S&P 500 Index total returns

■ Market declines of at least 15% ■ Subsequent 12-month return



Fuente: CapitalGroup

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.27	1.14	9.74	1.16	1.01
USD/ARS	1182.24	-3.55	1137.99	-12.62	1206.42	873.72
USD/BRL	5.69	2.07	5.81	8.58	6.32	5.04
USD/MXN	19.57	0.70	19.72	6.36	21.29	16.53
USD/COP	4246.49	1.38	4305.77	3.73	4566.00	3808.20
USD/CHF	0.83	-1.64	0.82	9.27	0.92	0.80
GBP/USD	1.33	0.14	1.33	6.38	1.34	1.21
USD/JPY	143.81	-1.15	142.18	9.29	161.95	139.58
USD/CNY	7.29	0.16	7.30	0.15	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	-2	5.35	4.21
Norte America				
US	4.29	-28	4.81	3.60
Canada	3.17	-6	3.88	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	10.98	6	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.31	-86	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.14	28	12.62	9.80
Mexico (MXN)	9.30	-113	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.19	0	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.47	10	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.58	6	4.18	3.16
España (EUR)	3.13	6	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.41	9	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.50	-7	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,438.64	3.58	-3.86	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	481.75	1.66	19.64	527.70	392.10	Libra
Oro	3,278.00	-0.93	24.12	3,485.60	2,285.20	Onza Troy
Plata	32.90	1.31	12.49	35.50	26.04	Onza Troy
Crudo (Brent)	66.27	-2.49	-11.21	89.83	58.40	Barril
Crudo (WTI)	62.54	-3.31	-12.80	84.52	55.12	Barril
Gasolina	210.90	0.49	5.37	278.09	185.45	Galon
Gas Natural	2.92	-10.17	-19.76	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