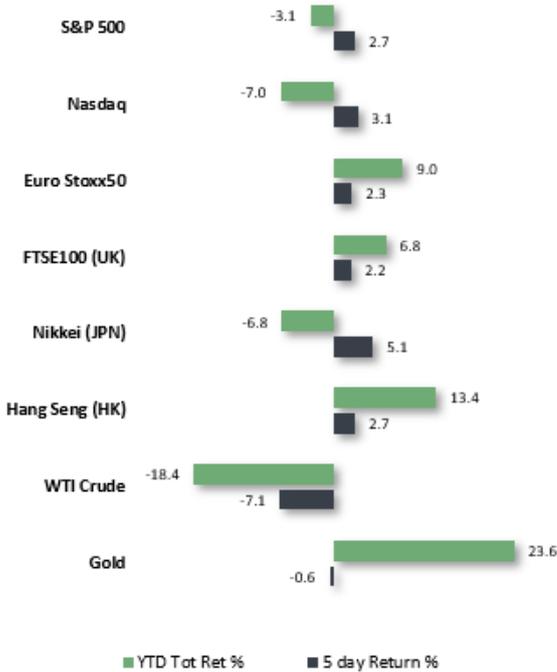


Semana del 28 de abril al 2 de mayo de 2025

Monitor



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

"There will be bear markets about twice every 10 years and recessions about twice every 10 or 12 years but nobody has been able to predict them reliably. So the best thing to do is to buy when shares are thoroughly depressed and that means when other people are selling."

John Templeton

Estados Unidos

- La nómina no agrícola reveló que, durante abril, se crearon 177,000 empleos, superando la expectativa de los analistas de 138,000. La tasa de desempleo se ubicó en 4.2%. Las aperturas de trabajo (JOLTS) bajaron a un mínimo de seis meses en marzo, totalizando en 7.2 millones, por debajo de la expectativa de 7.5 millones.
- El índice de manufactura ISM bajó a 48.7 en abril, desde 49.0 en marzo, ligeramente arriba de las expectativas del mercado, que eran de 48.
- La confianza del consumidor cayó en abril a su nivel más bajo en casi cinco años, impulsada por un creciente pesimismo debido a los aranceles.
- El PIB preliminar del 1T25 mostró una contracción anualizada de 0.3%. Registrando su desempeño más débil desde principios de 2022.
- De acuerdo al consenso, la siguiente semana la Fed podría mantener sin cambios la tasa de referencia en el rango objetivo en 4.25 – 4.5%. Sin embargo, para la reunión de junio, existen más probabilidades de un recorte de 25pb.
- El Secretario del Tesoro destacó que le corresponde a China disminuir las tensiones comerciales, ya que vende al país cinco veces más de lo que éste les vende, por lo que los aranceles del 120% y 145% resultan insostenibles.

Europa

- La confianza del consumidor Gfk en Alemania mejoró en su lectura adelantada de mayo, ante la expectativa positiva relacionada con las políticas del nuevo gobierno.
- Una encuesta levantada por el BCE reveló que los consumidores esperan un mayor entorno inflacionario de cara a los próximos doce meses, situándose en 2.9% anual desde 2.6% de la encuesta del mes previo.
 - o La proyección a tres años también subió ligeramente, ubicándose en 2.5% desde 2.4%.
- El PIB preliminar de la euro zona mostró un crecimiento trimestral de 0.4% en el 1T25, superando las expectativas del mercado de 0.2%.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En línea con lo previsto, el Banco de Japón mantuvo sin cambios las tasas de interés en 0.5%.

China

- El ministro de Finanzas del país, afirmó que el gobierno „adoptará políticas macroeconómicas más proactivas para promover el cumplimiento del objetivo de crecimiento previsto para todo el año y continuará aportando estabilidad y dinamismo a la economía global”.
- La actividad manufacturera bajó más de lo esperado durante abril y se ubicó en terreno que indica contracción, tocando un mínimo de dos años.

América Latina

Argentina

- El Ministro de Economía anticipó que la inflación podría seguir bajando, al tiempo que confirmó que se avecinan reformas estructurales en materia fiscal, laboral y de pensiones. Finalmente, destacó que la economía se encuentra en condiciones para crecer más allá de 6%.

Brasil

- El presidente del Banco Central enfatizó en que la institución no se enfoca en una sola variable, sino que busca recopilar la mayor cantidad de datos posible para asegurar que el endurecimiento monetario está generando resultados. Adicionalmente, subrayó que la inflación actual sigue por encima de la meta oficial del 3% y que la economía continúa mostrando señales “muy incipientes” de enfriamiento.
- El Ministro de Finanzas, afirmó que ve una mayor apertura para la ratificación del acuerdo comercial, largamente demorado, entre el Mercosur y la Unión Europea, a medida que aumentan las tensiones geopolíticas y comerciales.

México

- La estimación preliminar del PIB del 1T25 mostró un crecimiento de 0.2%, evitando así una recesión técnica tras la contracción en el trimestre anterior.
- Las exportaciones crecieron 9.6% anual en marzo a US\$55,527 millones, mientras que, en su variación mensual, las exportaciones crecieron 2.96%. Finalmente, el superávit comercial fue 3,443 millones de dólares.
- Una encuesta levantada por Reuters, indicó que la economía podría crecer apenas 0.2% este año, lo que representó una reducción de un punto porcentual desde la encuesta que generaron en enero. Esta nueva estimación, estaría reflejando el impacto negativo de los aranceles por parte de Estados Unidos.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de servicios **05/05**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria de la FED **05/07**

En pocas palabras...

Estrategia y diversificación: el valor de los activos alternativos

El papel estratégico de las inversiones alternativas

En un entorno económico cada vez más dinámico, apoyarse únicamente en acciones y bonos tradicionales puede dejar a los portafolios expuestos a mayor concentración y sensibilidad a los mercados. Los activos alternativos abren oportunidades para diversificar, proteger ante la inflación y fortalecer la resiliencia de largo plazo.

Así contribuye cada clase de activo:

Crédito privado: genera ingresos atractivos con tasas flotantes que mitigan el riesgo de interés.

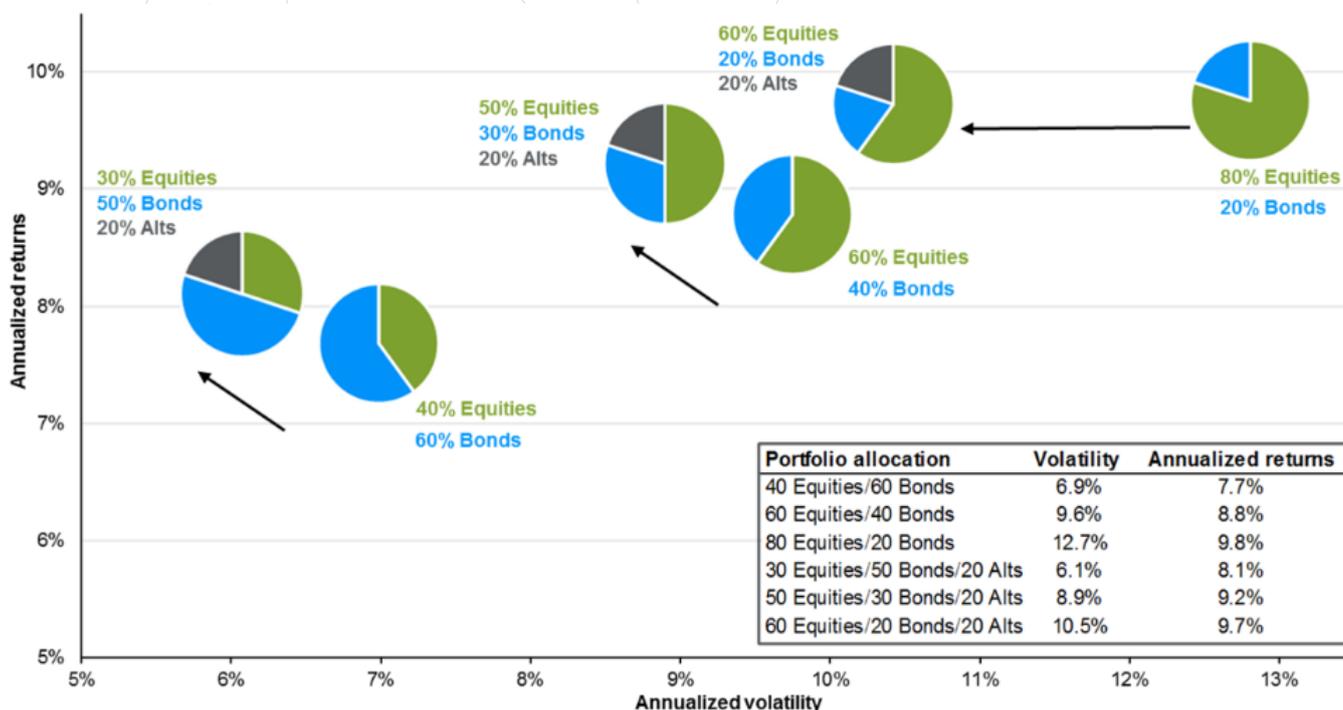
Private equity: permite capturar innovación y crecimiento fuera del mercado público.

Activos reales (inmobiliario e infraestructura): ofrecen flujos estables, protección ante la inflación y contratos de largo plazo.

Hedge funds: reducen volatilidad y aportan retornos con baja correlación a los mercados tradicionales.

Más que buscar rentabilidad excepcional, se trata de complementar y robustecer el portafolios con instrumentos que suman estabilidad y diversificación real en contextos económicos retadores.

Rendimiento – Riesgo de un Portafolio tradicional incluyendo inversiones alternativas (1T90 – 3T24)



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	0.02	1.14	9.78	1.16	1.01
USD/ARS	1171.30	-0.74	1162.63	-11.98	1206.42	878.25
USD/BRL	5.63	0.97	5.68	9.75	6.32	5.04
USD/MXN	19.61	-0.51	19.50	6.24	21.29	16.53
USD/COP	4226.38	-0.20	4217.75	4.25	4566.00	3808.20
USD/CHF	0.82	0.51	0.83	10.09	0.92	0.80
GBP/USD	1.33	0.09	1.33	6.48	1.34	1.21
USD/JPY	144.02	-0.22	143.67	9.18	161.95	139.58
USD/CNY	7.27	0.22	7.29	0.38	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.26	-5	5.35	4.21
Norte America				
US	4.29	-28	4.81	3.60
Canada	3.17	-5	3.79	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.22	30	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.07	-109	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.35	49	12.62	9.80
Mexico (MXN)	9.42	-102	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.23	3	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.51	15	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.61	9	4.18	3.16
España (EUR)	3.17	11	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.36	3	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.47	-9	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,404.72	-1.39	-5.19	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	463.60	-4.21	15.14	527.70	392.10	Libra
Oro	3,263.00	-0.59	23.55	3,485.60	2,285.20	Onza Troy
Plata	32.13	-2.68	9.86	35.50	26.04	Onza Troy
Crudo (Brent)	61.50	-8.03	-17.60	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	58.55	-7.09	-18.36	84.52	55.12	Barril
Gasolina	202.36	-4.50	1.10	262.34	185.45	Galon
Gas Natural	3.58	21.79	-1.54	4.90	1.86	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
bbi	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