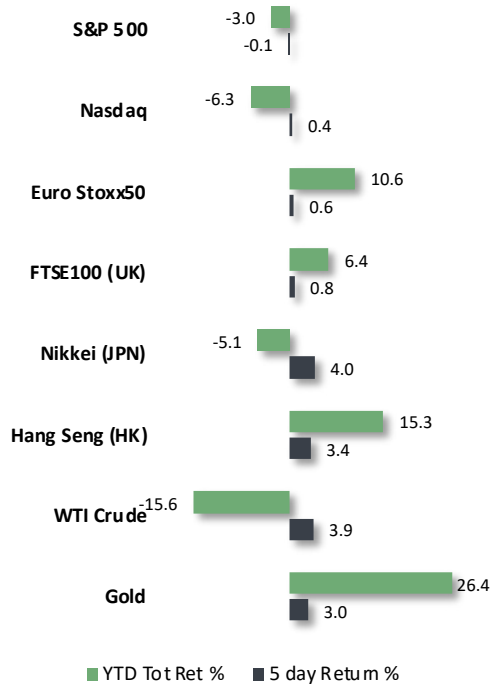




Semana del 5 al 9 de mayo de 2025

Monitor



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

"Uncertainty actually is the friend of the buyer of long-term values".

Warren Buffet

Estados Unidos

- En línea con lo esperado por los mercados, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 4.25%-4.5%, nivel vigente desde diciembre. El Comité reconoció que la economía enfrenta nuevos desafíos, con un notable incremento en la incertidumbre.
 - Jerome Powell, señaló durante su conferencia de prensa que, si los aranceles anunciados se mantienen en los niveles actuales, podrían provocar una desaceleración del crecimiento económico, un aumento de la inflación a largo plazo y un mayor desempleo.
- El presidente Trump afirmó que no está dispuesto a reducir de forma anticipada los aranceles a China como medio para destrabar las negociaciones comerciales. Sin embargo, antes de una reunión entre autoridades comerciales de ambos países en Suiza, señaló que podría haber una reducción del 145% al 80%.
 - Por otro lado, anunció un acuerdo comercial con Reino Unido, el primero desde que se hicieron oficiales los aranceles a inicios de abril.
- El ISM de servicios subió en abril, manteniéndose en un nivel que indica expansión. Sin embargo, ciertos materiales y servicios tocaron su precio más alto en más de dos años.

Europa

- En Alemania, el sector manufacturero avanzó ligeramente en abril, aunque permaneció en una lectura que indica contracción en el sector.
 - Adicionalmente, las exportaciones aumentaron un 1.1% en marzo con respecto al mes anterior, permitiendo un superávit de 24 mil millones de dólares. Finalmente, la producción industrial creció un 3% en marzo en comparación con el mes previo.
- El Banco de Inglaterra recortó en 25 puntos base su tasa de referencia a 4.25% y señaló que el aumento de aranceles podría afectar en cierta medida el crecimiento económico del Reino Unido y ejercer presión a la baja sobre la inflación en el país. Sin embargo, enfatizó que el panorama sigue siendo muy incierto.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La actividad del sector servicios repuntó en abril, después de haberse estancado durante el mes de marzo, gracias a la mejora de nuevas órdenes.

China

- El Banco Central anunció una nueva ronda de estímulos, incluyendo un recorte de 10 puntos base a la tasa de referencia, así como un recorte de 50 puntos base al coeficiente de reserva de que deben mantener los bancos que será efectivo a partir del 15 de mayo. Finalmente, anunciaron facilidades de financiamiento a sectores clave como el de tecnología y bienes raíces.
- Las exportaciones crecieron 8.1% anual en abril y rebasaron las expectativas, aunque los envíos a Estados Unidos bajaron 21%.

América Latina

Argentina

- El gobierno autorizó un préstamo de US\$500 millones con el BID para financiar el „Programa de Apoyo a la Estabilidad Macroeconómica“, mejorando la política monetaria y cambiaria. La liquidación de este préstamo será realizada en un plazo de siete años, con un cronograma de amortización semestral.

Brasil

- El Banco Central elevó la tasa de referencia en 50 puntos base a 14.75%, llevándola a un máximo de 20 años. La decisión anterior, implicó el sexto incremento consecutivo, aunado a que dejó abierta la posibilidad a nuevos incrementos en el futuro.

México

- La encuesta más reciente de Citi a analistas, reveló que la economía podría crecer 0.1% este año, desde 0.2% que proyectaron previamente. Esta es la sexta edición consecutiva de la encuesta en la que se reduce la expectativa de crecimiento para 2025.
 - o Para 2026, la estimación prevaleció en 1.5 por ciento.
- La inflación de abril resultó en 3.93% anual, en línea con lo previsto por el mercado y ligeramente por encima de la cifra de 3.8% del mes previo. Esto podría permitir que en su próxima reunión, el Banco de México lleve a cabo un nuevo recorte a la tasa de referencia.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, tendremos cifras de inflación **05/13**
- En Estados Unidos, se conocerán las ventas minoristas **05/15**

En pocas palabras...

La Reserva Federal mantuvo las tasas sin cambios, aunque aumentó el tono de cautela.

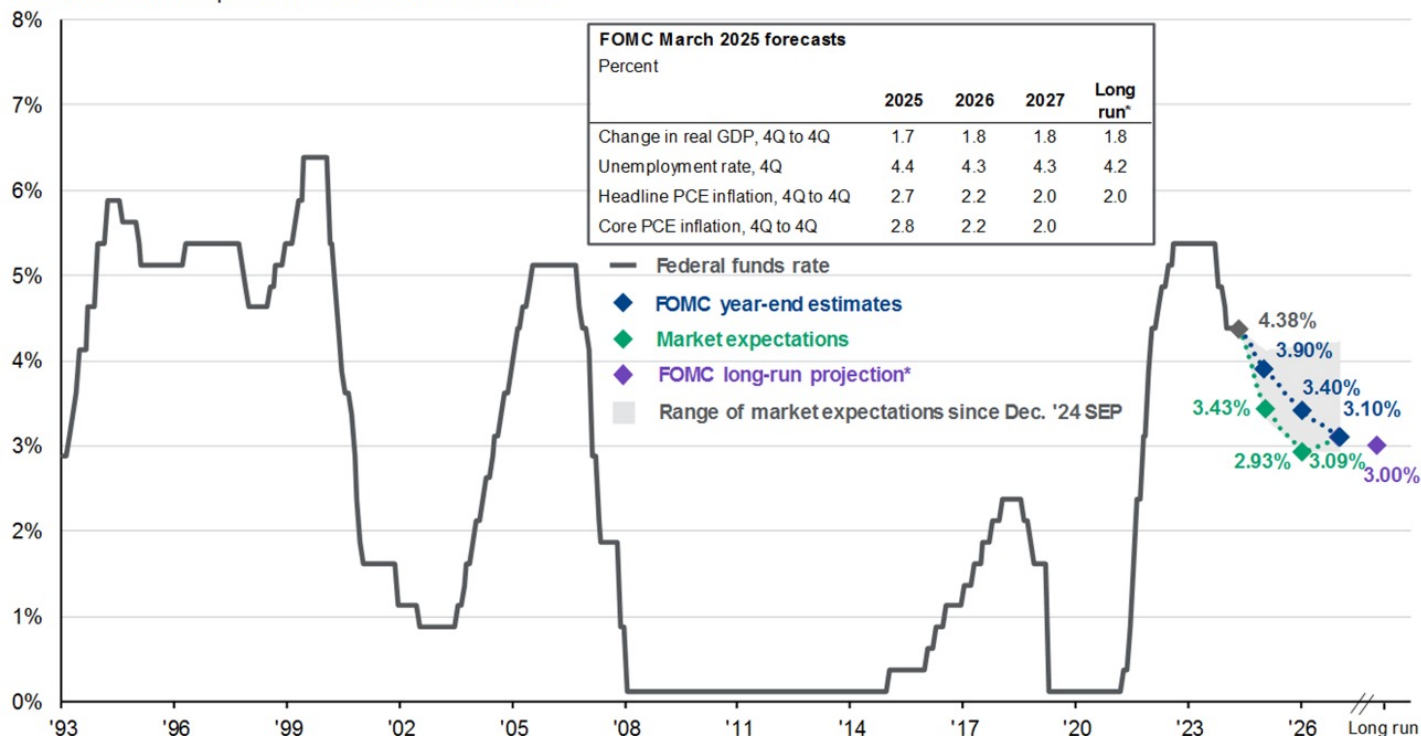
En línea con lo esperado por los mercados, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 4.25%-4.5%, nivel vigente desde diciembre. El Comité reconoció que, si bien el mercado laboral sigue sólido con la creación de 177 mil empleos en abril, la economía enfrenta nuevos desafíos.

La inflación continúa elevada y, tras la contracción del PIB en el primer trimestre, el comunicado señaló un aumento en la incertidumbre económica. La Fed enfatizó que se mantienen vigilantes frente a los riesgos que amenazan sus dos mandatos: controlar la inflación y promover el empleo. En palabras de Jerome Powell, el deterioro en las perspectivas de consumo e inversión se atribuye, en gran parte, al entorno comercial incierto.

De cara a los próximos meses, la institución reiteró que está lista para ajustar su postura en caso de ser necesario. Tras el anuncio, las expectativas de un recorte en junio se moderaron de forma significativa.

Expectativas para la tasa de fondos federales

FOMC and market expectations for the federal funds rate



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	-0.33	1.13	8.75	1.16	1.01
USD/ARS	1110.50	5.48	1171.30	-7.16	1206.42	882.49
USD/BRL	5.66	0.01	5.66	9.21	6.32	5.08
USD/MXN	19.50	0.45	19.59	6.81	21.29	16.53
USD/COP	4258.89	-0.22	4250.16	3.43	4566.00	3808.20
USD/CHF	0.83	-0.37	0.83	9.31	0.92	0.80
GBP/USD	1.33	0.14	1.33	6.18	1.34	1.21
USD/JPY	145.25	-0.19	144.96	8.23	161.95	139.58
USD/CNY	7.24	0.44	7.27	0.82	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	4.30	0	5.35	4.21
Norte America				
US	4.36	-21	4.81	3.60
Canada	3.17	-5	3.78	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.04	13	38.72	69.54
Brasil (BRL)	13.86	-130	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.18	32	12.62	9.80
México (MXN)	9.37	-107	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.26	7	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.56	19	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.61	9	4.18	3.16
España (EUR)	3.21	15	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.30	-3	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.57	0	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,407.12	0.83	-5.10	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	462.40	-0.08	14.84	527.70	392.10	Libra
Oro	3,339.40	2.96	26.44	3,485.60	2,285.40	Onza Troy
Plata	32.38	0.59	10.72	35.50	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.41	3.46	-15.05	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	60.54	3.86	-15.59	84.52	55.12	Barril
Gasolina	210.00	3.97	4.92	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.78	4.08	3.99	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
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