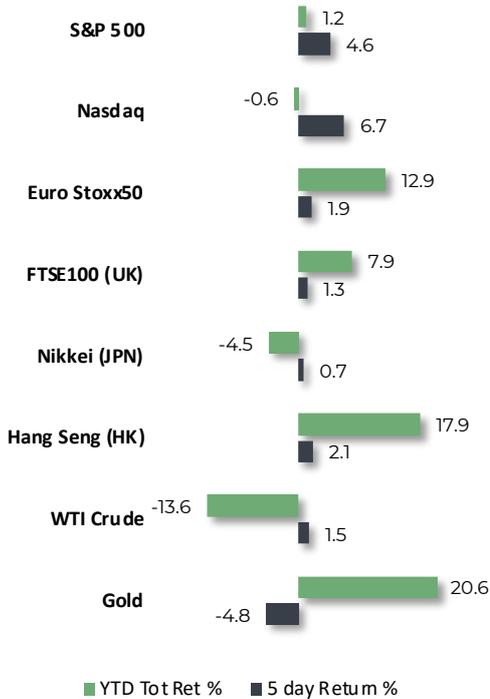


Semana del 12 al 16 de mayo de 2025

Monitor



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

Estados Unidos

- Scott Bessent, secretario del Tesoro, expresó que Estados Unidos y China acordaron una reducción de los aranceles recíprocos por 90 días. Lo anterior reduce los aranceles de Estados Unidos sobre productos chinos al 30% (desde 145%) y los aranceles chinos sobre importaciones estadounidenses al 10% (desde 125%).
 - El gobierno registró un superávit presupuestario de 258 mil millones de dólares durante abril, un 23% por encima del año pasado. Este resultado reflejó una sólida recaudación fiscal, así como un aumento en la recaudación de aranceles.
- La inflación de abril aumentó 0.2% en el mes y avanzó a 2.3% en su lectura anual, ligeramente por debajo de las expectativas. De igual manera, la inflación subyacente (core) se ubicó en línea con lo esperado, al colocarse en 2.8% anual.
 - Jerome Powell advirtió sobre la posibilidad de tasas de interés a largo plazo más altas, debido a presiones dentro de la cadena de suministro que representan desafíos para la política monetaria.
- Las ventas minoristas desaceleraron en abril, con apenas un crecimiento mensual de 0.1%. Siete de las trece categorías incluidas en el informe registraron decrementos.

Europa

- En Alemania, la inflación de abril desaceleró a 2.2% anual, en línea con lo previsto. Por su parte, los precios al productor avanzaron ligeramente, con un incremento anual de 0.8%.
- El economista en jefe del Banco de Inglaterra expresó su preocupación de que la inflación en el Reino Unido pueda resultar más alta de lo previsto, por lo que las tasas de interés podrían necesitar mantenerse en niveles más elevados de lo que el mercado anticipa.
 - La economía del Reino Unido creció inesperadamente 0.7% en el primer trimestre de 2025, frente al 0.1% del trimestre anterior, y superó las estimaciones de 0.6%. El gasto empresarial registró su mayor avance en dos años.

"Financial markets, then, are volatile and unpredictable. Importantly, the markets themselves are far more volatile than the underlying businesses that they represent, which collectively account for their aggregate market capitalization. Put another way, investors are more volatile than investments."

John Bogle

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- De acuerdo con una encuesta, el Banco de Japón no implementaría nuevos incrementos en su tasa de referencia en los próximos meses, manteniéndose a la espera de evaluar los posibles impactos de los aranceles de Estados Unidos. No obstante, una ligera mayoría todavía anticipa al menos un aumento de 25 puntos base antes de que termine el año.

China

- En línea con lo previsto, la inflación retrocedió 0.1% anual en abril, acumulando tres meses consecutivos de lecturas negativas. Por su parte, la inflación al productor cayó 2.7% anual. En este contexto, analistas consideran que el apoyo fiscal debería incrementarse para impulsar el consumo interno.

América Latina

Argentina

- Fitch elevó la calificación crediticia del país a CCC+ desde CCC, como resultado del nuevo acuerdo de financiamiento con el FMI y la eliminación de controles cambiarios.
- La inflación de abril desaceleró a 2.8% mensual (47.3% anual), desde 3.7% en marzo (55.9% anual). Los mayores incrementos provinieron de restaurantes y tarifas de hospedaje, parcialmente compensados por menores precios en alimentos, bebidas, rentas y servicios públicos.

Brasil

- El presidente Lula y su homólogo Xi Jinping firmaron alrededor de 30 acuerdos relacionados con inversiones chinas en el país, incluyendo proyectos en minería, infraestructura carretera, puertos, cooperación en inteligencia artificial y acciones frente al cambio climático.

México

- El Banco de México recortó la tasa de referencia en 50 puntos base, por tercera vez consecutiva, ubicándola en 8.5%. También adelantó que podrían venir nuevos recortes hacia adelante.
- El Fondo Global de Pensiones de Noruega liquidó su posición en instrumentos de renta fija vinculados a Pemex, citando mayores riesgos ante posibles casos de corrupción dentro de la compañía.
- La confianza del consumidor retrocedió significativamente en abril, acumulando seis meses consecutivos a la baja.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China tendremos datos de ventas minoristas y producción industrial **05/19**
- En Estados Unidos, miembros de la Fed tendrán discursos **05/19-20**

En pocas palabras...

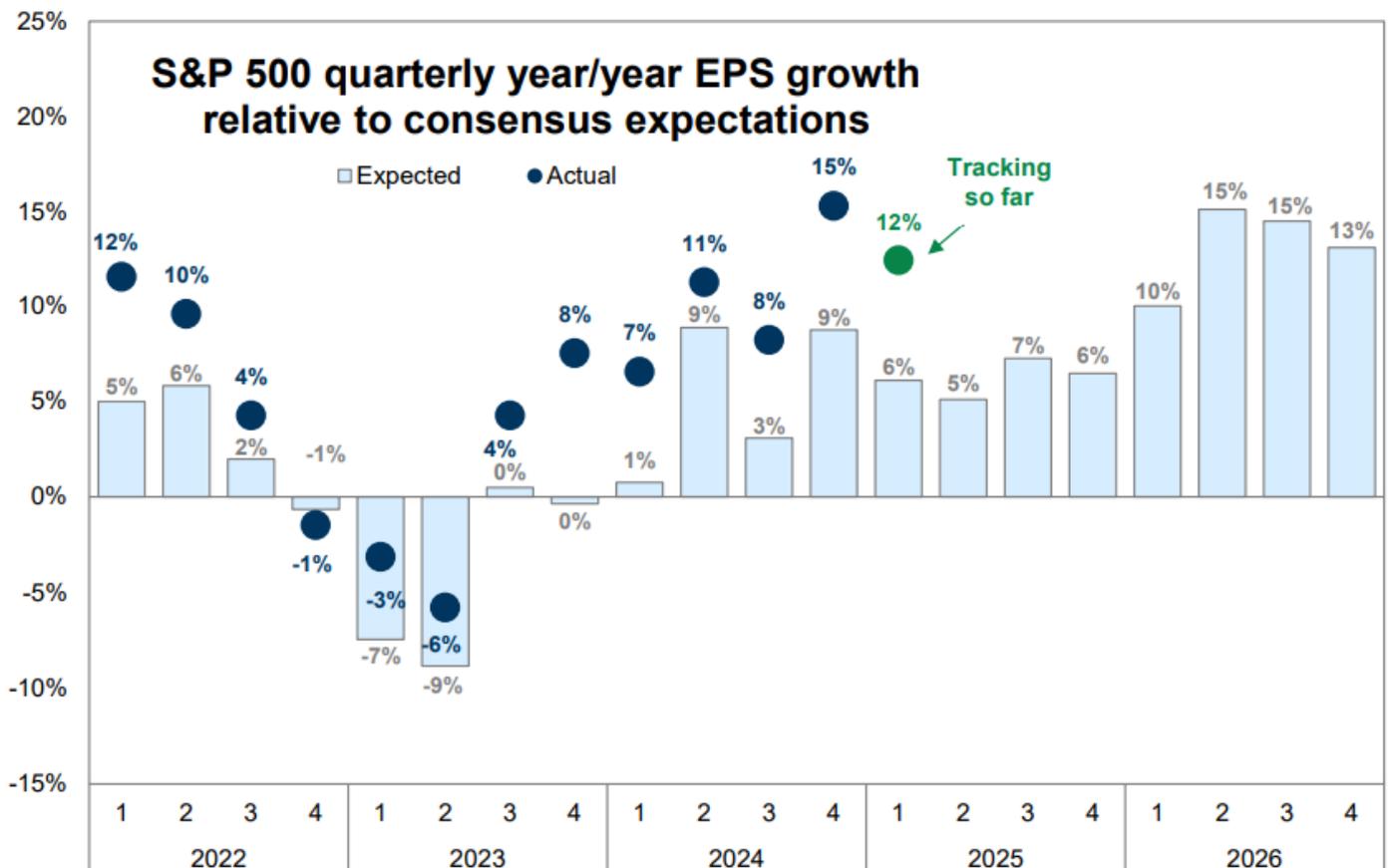
Resultados del 1T25: resiliencia y señales para lo que viene

Con casi el 85% del S&P 500 ya habiendo reportado resultados, la temporada de utilidades del primer trimestre de 2025 mostró señales de fortaleza. Las ganancias por acción (EPS) crecieron 12% anual, superando ampliamente lo esperado. Sin embargo, la conversación de las empresas también refleja un entorno más desafiante: la mención de palabras como "aranceles" o "recesión" aumentó considerablemente en las llamadas con inversionistas.

Aunque el consumo se ha mantenido sólido, empiezan a notarse presiones en sectores como restaurantes, aerolíneas y tiendas premium. En contraste, las compañías tecnológicas de mega capitalización destacaron: su crecimiento en utilidades fue de 29% anual, (vs. 9% del S&P 493), en donde las inversiones en IA siguen firmes y sus valuaciones relativas al S&P 500 en su punto más bajo desde 2017.

Las ganancias del 1T25 contribuyeron a la recuperación del S&P 500 desde inicios de abril, pero reflejan datos pasados. Las proyecciones para el resto del año siguen a la baja y podrían ajustarse aún más ante los retos económicos.

Utilidades durante el 1T25 crecen a doble dígito



Fuente: Goldman Sachs

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.51	1.13	8.10	1.16	1.01
USD/ARS	1141.63	-1.21	1127.80	-9.69	1206.42	886.22
USD/BRL	5.69	-0.60	5.65	8.60	6.32	5.08
USD/MXN	19.50	-0.29	19.45	6.79	21.29	16.53
USD/COP	4196.09	0.67	4224.45	4.99	4566.00	3808.20
USD/CHF	0.84	-0.70	0.83	8.39	0.92	0.80
GBP/USD	1.33	-0.14	1.33	6.16	1.34	1.21
USD/JPY	145.55	-0.12	145.37	8.01	161.95	139.58
USD/CNY	7.21	0.41	7.24	1.26	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	4.32	2	5.35	4.21
Norte America				
US	4.40	-17	4.81	3.60
Canada	3.14	-9	3.78	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.09	17	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.00	-117	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.25	39	12.62	9.80
Mexico (MXN)	9.38	-105	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.25	6	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.58	21	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.58	6	4.18	3.16
España (EUR)	3.20	14	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.33	0	0.97	0.18
Inglaterra (GBP)	4.62	5	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,488.79	3.39	-1.88	2,759.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	458.20	-0.63	13.80	527.70	392.10	Libra
Oro	3,183.90	-4.79	20.56	3,485.60	2,285.40	Onza Troy
Plata	32.18	-1.52	10.05	35.50	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	64.83	1.44	-13.14	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	61.96	1.54	-13.61	84.52	55.12	Barril
Gasolina	213.67	1.34	6.75	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.44	-9.43	-5.39	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
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