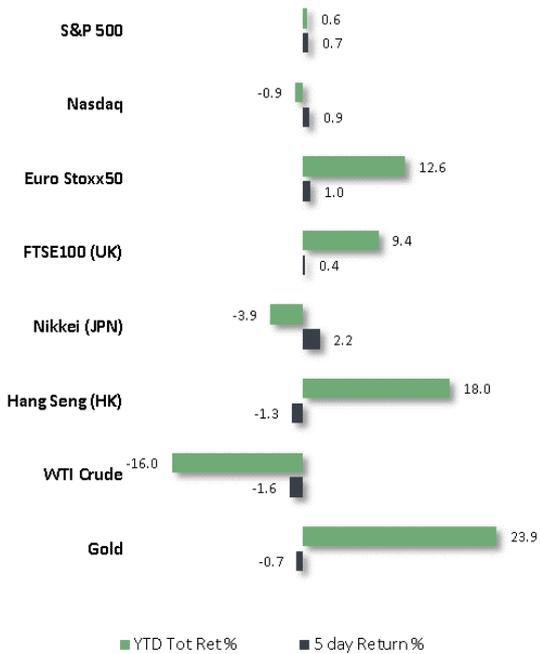


Semana del 26 al 30 de mayo de 2025

Monitor



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

"The world is full of foolish gamblers and they will not do as well as the patient investors."

Charlie Munger

Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados, destacando que el presidente Trump pospuso hasta el 9 de julio la imposición de aranceles del 50% a la Unión Europea, mientras continúan las negociaciones con la región.
 - Un tribunal de comercio bloqueó la mayoría de los aranceles globales impuestos por la administración Trump; sin embargo, una corte federal de apelaciones suspendió temporalmente dicha decisión, restableciendo nuevamente los aranceles.
- La confianza del consumidor repuntó sustancialmente en mayo, luego de haber un tocado un mínimo de cinco años en abril, ante la perspectiva de un mejor panorama económico y laboral.
 - La segunda revisión del PIB del 1T25 mostró una contracción anualizada de 0.2%, ligeramente mejor a la estimación inicial. El crecimiento del gasto de los consumidores fue revisado a la baja, con un crecimiento de 1.2% desde 1.8%.
- Las minutas de la Fed resaltaron que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas había aumentado aún más, lo que hace apropiado adoptar un enfoque cauteloso hasta que los efectos económicos netos del conjunto de cambios en las políticas gubernamentales sean más claros.

Europa

- El sentimiento del consumidor en Alemania, mejoró ligeramente en su lectura adelantada de junio debido a mejores expectativas sobre los ingresos.
 - No obstante, la Cámara de Comercio e Industria del país pronosticó que la economía podría bajar 0.3% este año, acumulando tres años seguidos en contracción.
- La siguiente semana, habrá anuncio del BCE y se espera una reducción de 25 puntos base a la tasa de referencia.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro de 30 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación del sector de servicios avanzó 3.1% anual en abril. No obstante, una encuesta tomada en días recientes, señaló que el Banco Central podría dejar sin cambios las tasas de interés hasta septiembre, en donde algunos analistas estiman incrementos hacia finales de año.
- En un contexto de presiones fiscales, el gobierno colocó aproximadamente 500 mil millones de yenes (3.46 mil millones de dólares) en bonos a 40 años, registrando la demanda más baja desde la subasta de julio del año pasado.

China

- Las utilidades de empresas industriales repuntaron 1.4% anual en abril, desde el 0.8% en el mes previo.

América Latina

Argentina

- Con una tasa cupón de 29.5% y una demanda récord, el gobierno emitió un bono en pesos para inversionistas internacionales a 2030 tras 7 años fuera del mercado.

Brasil

- La inflación de la primera quincena de mayo bajó a 5.4%, ubicándose por debajo de las expectativas del 5.49%. Lo anterior alimentó las expectativas de que el Banco Central podría poner una pausa a su ciclo de alzas en las tasas de interés, mientras mantiene una política monetaria restrictiva.
- El costo promedio de la emisión de deuda interna aumentó al nivel más alto en más de ocho años. En abril, dicho costo alcanzó el 13.05%, frente al 12.61 % registrado el mes anterior.

México

- Las exportaciones desaceleraron su crecimiento a 5.8% anual en abril, afectadas por la baja en las exportaciones automotrices. No obstante, el avance en el resto de las manufacturas permitió amortiguar la caída. Las ventas al exterior de la industria automotriz cayeron 7.1 %, y las exportaciones hacia Estados Unidos disminuyeron 8% anual.
- El secretario de Economía anunció que la revisión y negociaciones formales del T-MEC comenzarán a finales de septiembre y principios de octubre, y resaltó que está previsto que el tratado continúe.
- El Banco de México recortó su pronóstico de crecimiento para este año a 0.1%, desde un estimado previo de 0.6%, debido a la incertidumbre que representa la nueva política comercial de la administración del presidente Trump.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de manufactura **06/01**
- En Estados Unidos, se publicarán datos del empleo **06/06**

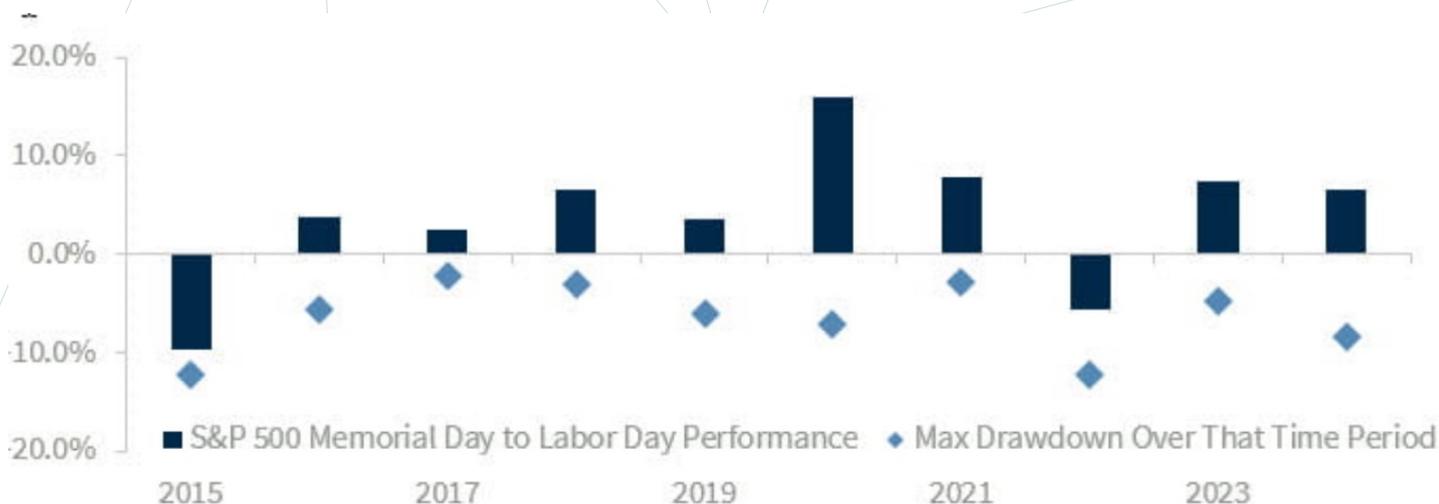
En pocas palabras...

¿Vender en mayo y marcharse?

Este viejo dicho bursátil suele resurgir cerca del Memorial Day, sugiriendo reducir la exposición a renta variable durante un período estacionalmente más débil. Sin embargo, la historia no respalda del todo esa narrativa. En la última década, el S&P 500 ha promediado un rendimiento de +3.9% entre Memorial Day (26 de mayo) y Labor Day (1 de septiembre), cerrando al alza el 80% del tiempo. Aun así, el verano no está exento de riesgos. Factores como las tensiones comerciales, las revisiones a la baja en estimados de utilidades y el reciente repunte en tasas podrían ejercer presión sobre el ánimo de los inversionistas. Por ejemplo:

- Impacto rezagado de los aranceles: Aunque el crecimiento económico ha mostrado resiliencia, se espera que se modere en el segundo semestre, a medida que los aranceles comienzan a afectar más claramente el consumo y la inversión.
- Utilidades corporativas: El 1T25 sorprendió positivamente. No obstante, los reportes corporativos aún no reflejan por completo el nuevo entorno comercial. Las estimaciones de utilidades por acción (EPS) para todo el año han comenzado a ajustarse, aunque aún parecen optimistas, con un crecimiento anual proyectado del +10%.
- Repunte en tasas largas: Con el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años superando el nivel de 4.5%, aumentan los riesgos para las valuaciones del mercado y para sectores sensibles como el inmobiliario.

En la última década, el S&P 500 ha registrado una caída promedio de aproximadamente 7% en algún momento durante estos meses (mayo – septiembre)



Fuente: Raymond James

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.13	-0.25	1.14	9.46	1.16	1.01
USD/ARS	1188.10	-4.48	1132.03	-13.01	1206.42	894.25
USD/BRL	5.71	-1.18	5.65	8.10	6.32	5.19
USD/MXN	19.35	-0.56	19.24	7.64	21.29	16.92
USD/COP	4148.18	0.10	4150.95	6.25	4566.00	3844.77
USD/CHF	0.82	-0.21	0.82	10.28	0.92	0.80
GBP/USD	1.35	-0.52	1.35	7.59	1.36	1.21
USD/JPY	143.86	-0.90	142.56	9.28	161.95	139.58
USD/CNY	7.20	-0.27	7.18	1.37	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.33	2	5.35	4.21
North America				
US	4.40	-17	4.81	3.60
Canada	3.21	-2	3.75	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.97	6	38.72	69.54
Brazil (BRL)	13.97	-120	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.38	52	12.62	9.80
Mexico (MXN)	9.33	-110	10.49	9.04
Europe				
France (EUR)	3.18	-2	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.52	15	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.50	-3	4.18	3.16
Spain (EUR)	3.11	5	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.27	-6	0.97	0.18
England (GBP)	4.65	8	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,445.60	-0.80	-3.58	2,741.94	2,162.00	Tonelada
Cobre	465.40	0.12	15.58	527.70	392.10	Libra
Oro	3,270.90	-0.73	23.85	3,485.60	2,285.40	Onza Troy
Plata	33.04	-0.02	12.99	35.50	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.78	-1.54	-14.55	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	60.25	-1.55	-15.99	84.52	55.12	Barril
Gasolina	204.56	-4.02	2.20	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.49	7.22	-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