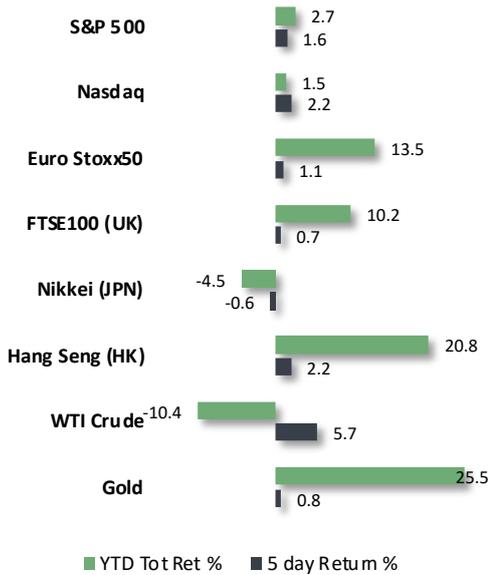


Semana del 2 al 6 de junio de 2025

Monitor



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

"Don't try to buy at the bottom and sell at the top. It can't be done except by liars."

Bernard Baruch

Estados Unidos

- La OCDE recortó su estimación de crecimiento económico a 1.6% para este año (desde 2.2%) y dejó en 1.5% para 2026, debido al impacto relacionado con los aranceles e incertidumbre sobre las políticas.
- Las aperturas de trabajo (JOLTS) inesperadamente subieron en abril a 7.39 millones gracias al repunte en servicios profesionales, servicios de salud y asistencia social.
 - La nómina no agrícola aumentó en 139,000 empleos, mientras que la tasa de desempleo permaneció en 4.2%.
 - La actividad del sector servicios (ISM) se contrajo en mayo por primera vez en alrededor de 1 año.
- El presidente Trump firmó un decreto que duplica de 25 al 50% los aranceles a las importaciones de acero, y sus derivados. La medida busca fortalecer la producción nacional frente a prácticas de comercio desleal y se aplicará a todos los países excepto Reino Unido.
 - Adicionalmente, sin brindar mayores detalles, el presidente Trump destacó que tuvo una llamada positiva con su similar de China.

Europa

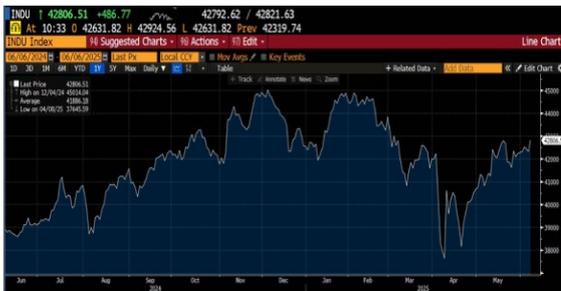
- La inflación de la zona euro desaceleró a 1.9% anual en mayo, desde 2.2% y la expectativa de 2%. Lo anterior, fue resultado de una caída en los precios de energéticos y una reducción en algunos servicios.
 - La actividad empresarial de la región apenas se expandió en mayo, ya que el sector de servicios se contrajo por primera vez desde noviembre, impactado por una caída en la demanda.
- En línea con lo previsto, el BCE recortó la tasa de referencia 25 puntos base a 2% y expresó que, con este movimiento la región se encuentra en una mejor posición para enfrentar la incertidumbre económica.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Índice accionario Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobernador del Banco de Japón, afirmó que la economía del país puede soportar el impacto de los aranceles estadounidenses y enfrentar un ciclo de inflación ascendente, lo que señala la disposición de la institución a seguir subiendo las tasas de interés.

China

- La actividad manufacturera registró en mayo su mayor contracción desde 2022 ante una menor demanda del exterior como consecuencia de los aranceles.

América Latina

Argentina

- El Gobierno acordó con el FMI posponer la revisión de metas para finales de julio, lo que otorga más tiempo para acumular reservas. La revisión técnica, originalmente programada para mediados de junio, se aplazó para permitir que las autoridades argentinas presenten una cifra mayor de acumulación de divisas.

Brasil

- El gobernador del Banco Central expresó que el ciclo restrictivo se mantiene, mientras la institución mantiene flexibilidad para asimilar la nueva información entrante y de esta manera calibrar las tasas de interés. Actualmente, la tasa de referencia Selic se coloca en su punto más alto en dos décadas.

México

- Las remesas durante abril llegaron a 4,761 millones de dólares, lo que representó una caída de 12.1% anual. En su comparación mensual, la caída fue de 7.4%.
- La OCDE revisó al alza su estimación de crecimiento para la economía este año, al considerar que podría disminuir la incertidumbre comercial.
- En el primer trimestre de 2025, la Inversión Fija Bruta registró una caída del 4.9% anual. Esta cifra refleja una disminución de 2.5% en la inversión privada y una contracción del 22.4% en la inversión pública.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, tendremos datos de exportaciones e inflación **06/08-09**
- En Estados Unidos, se conocerá la inflación de mayo **06/11**

En pocas palabras...

Incertidumbre comercial: decisiones judiciales y perspectivas

En las últimas semanas, las políticas comerciales de EE. UU. volvieron al centro del debate. Un fallo del Tribunal de Comercio Internacional sugería posibles cambios, pero una corte de apelaciones suspendió temporalmente esa decisión. Así, los aranceles actuales —en sectores como acero, aluminio y automóviles— permanecen vigentes.

Este entorno legal prolonga la incertidumbre para empresas e inversionistas. A continuación, resumimos algunos efectos potenciales:

Impacto económico: Una hipotética reducción de aranceles podría traducirse en un alza del 0.1% en el PIB por cada punto porcentual de baja en tarifas promedio, y un efecto similar en la inflación. Pero por ahora, todo sigue en negociación, con China rechazando las últimas acusaciones de EE. UU.

Reacción de los mercados: Aunque el S&P 500 ha mostrado cierta recuperación, otros factores siguen limitando el potencial de corto plazo: valuaciones altas, tasas del Tesoro a 10 años cercanas al 4.5%, incertidumbre fiscal y presión sobre márgenes corporativos. Además, no se descartan nuevos aranceles en sectores como semiconductores o farmacéuticos.

Implicaciones para el mercado:

La evolución de las políticas arancelarias sigue siendo incierta y parece que prevalecerá en el centro de atención. Mientras no haya una resolución clara, es probable que la volatilidad persista en los mercados.

La confianza de los CEOs registró su mayor caída trimestral en casi 50 años, influenciada por la incertidumbre en torno a los aranceles.



Fuente: Raymond James

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	0.50	1.13	10.14	1.16	1.01
USD/ARS	1189.82	-0.03	1189.45	-13.35	1206.42	898.29
USD/BRL	5.59	2.34	5.72	10.46	6.32	5.24
USD/MXN	19.16	1.43	19.44	8.68	21.29	17.61
USD/COP	4134.80	0.59	4160.22	6.53	4566.00	3915.75
USD/CHF	0.82	-0.09	0.82	10.24	0.92	0.80
GBP/USD	1.35	0.60	1.35	8.18	1.36	1.21
USD/JPY	144.78	-0.53	144.02	8.57	161.95	139.58
USD/CNY	7.19	0.11	7.20	1.50	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	4.31	0	5.35	4.21
North America				
US	4.46	-11	4.81	3.60
Canada	3.31	9	3.64	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	11.31	40	38.72	69.54
Brazil (BRL)	14.16	-100	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.41	55	12.62	9.80
Mexico (MXN)	9.20	-124	10.49	9.04
Europe				
France (EUR)	3.23	4	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.56	19	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.49	-3	4.18	3.16
Spain (EUR)	3.14	8	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.30	-3	0.93	0.18
England (GBP)	4.64	7	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,471.76	1.07	-2.55	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	488.90	4.52	21.42	527.70	392.10	Libra
Oro	3,315.70	0.81	25.55	3,485.60	2,285.40	Onza Troy
Plata	36.06	9.16	23.30	36.51	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	66.09	3.43	-11.45	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	64.26	5.71	-10.40	84.52	55.12	Barril
Gasolina	206.83	1.47	3.34	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.69	6.90	1.43	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 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