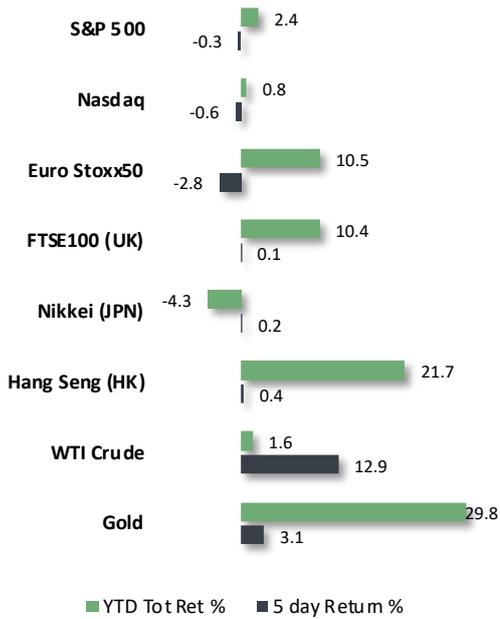


Semana del 9 al 13 de junio de 2025

Monitor



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

"Buy stocks as you would buy groceries: when they are on sale."

Christopher Browne

Estados Unidos

- La inflación de mayo subió 0.1% mensual, por debajo del 0.2% esperado, mientras que la tasa anual se ubicó en 2.4%, en línea con el consenso; la subyacente también sorprendió con un alza mensual de 0.1% frente al 0.3% previsto. No obstante, la expectativa del consenso, indica que no habrá recortes de tasas antes de septiembre.
- El Banco Mundial redujo su pronóstico de crecimiento global para 2025 a 2.3%, desde el 2.7% estimado en enero. Las tensiones comerciales, la incertidumbre política y el endeudamiento elevado se destacan como los principales riesgos.
 - Para EUA estimó una expansión de 1.4% desde 2.2% anteriormente.
- Trump anunció un acuerdo preliminar con China que incluye un arancel consolidado de 55% sobre importaciones chinas, suministro de minerales raros e imanes provenientes del país y la reapertura del acceso a estudiantes chinos en universidades estadounidenses.
- Los precios del petróleo y del oro repuntaron hacia el final de la semana, después de que se incrementaron las tensiones en Medio Oriente.

Europa

- En Reino Unido, las exportaciones hacia Estados Unidos durante abril cayeron un 33% mensual, la contracción más pronunciada desde que se tienen registros en 1997.
- Tras dos años de contracción, economistas elevaron su previsión de crecimiento para Alemania en 2025 a 0.3% anual, apoyados en el repunte del primer trimestre y el impulso de nuevos estímulos fiscales e inversión pública en infraestructura.
- La consejera del BCE consideró que la actual tasa de interés está "en un buen lugar", pese a una inflación en moderación. Estimó que converja hacia el objetivo del 2% a mediano plazo, y anticipó una pausa prolongada en los recortes

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Índice dólar (DXY)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno analiza recomprar bonos a muy largo plazo, como parte de su estrategia para reducir la presión sobre los rendimientos y ajustar su perfil de deuda.

China

- Las exportaciones se desaceleraron a un crecimiento del 4.8% anual en mayo. Sobresalió, que las exportaciones a EE.UU. disminuyeron 34.5% anual.
- El índice de precios al consumidor cayó 0.1% interanual en mayo, una baja menor a la anticipada por el consenso del mercado, que proyectaba una contracción del 0.2%.

América Latina

Argentina

- El índice de precios al consumidor subió 1.5% en mayo, su nivel más bajo en cinco años y por debajo del 2% estimado por analistas, en una nueva señal de desaceleración inflacionaria; con este resultado, la tasa interanual se redujo a 43.5% desde 47.3%.

Brasil

- La inflación mensual en Brasil fue de 0.26% en mayo, por debajo del 0.33% esperado, mientras que la tasa anual se ubicó en 5.32%, también por debajo del consenso.
- La cifra refuerza la expectativa de una pausa en el ciclo de incrementos de tasas, aunque la inflación sigue por encima del rango objetivo del Banco Central.

México

- La inflación se ubicó en 4.42% anual durante la segunda quincena de mayo, por encima del 4.38% esperado por el mercado y su nivel más alto en cinco meses.
- El Banco Mundial recortó su proyección de crecimiento para 2025 a 0.2%, desde un estimado previo de 1.5%, en su actualización semestral de perspectivas globales.
- La industria automotriz registró una nueva contracción en mayo, con la producción cayendo 2% anual y las exportaciones 2.9% anual, sin lograr recuperarse tras el impacto arancelario.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de la Fed **06/18**
- En Estados Unidos, se conmemorará el Día de la Liberación (mercado cerrado) **06/19**

En pocas palabras...

La inflación fue menor a lo previsto, aunque el mercado aún no anticipa cambios en tasas.

Inflación de mayo: variación moderada. El reporte de inflación en EE. UU. mostró cifras mejores a lo previsto. El índice de precios al consumidor (CPI) subió 0.1% mensual y 2.4% anual, en línea con el consenso. La inflación subyacente (core CPI) avanzó solo 0.1%, dejando su tasa anual en 2.8%, ambas cifras por debajo de lo estimado.

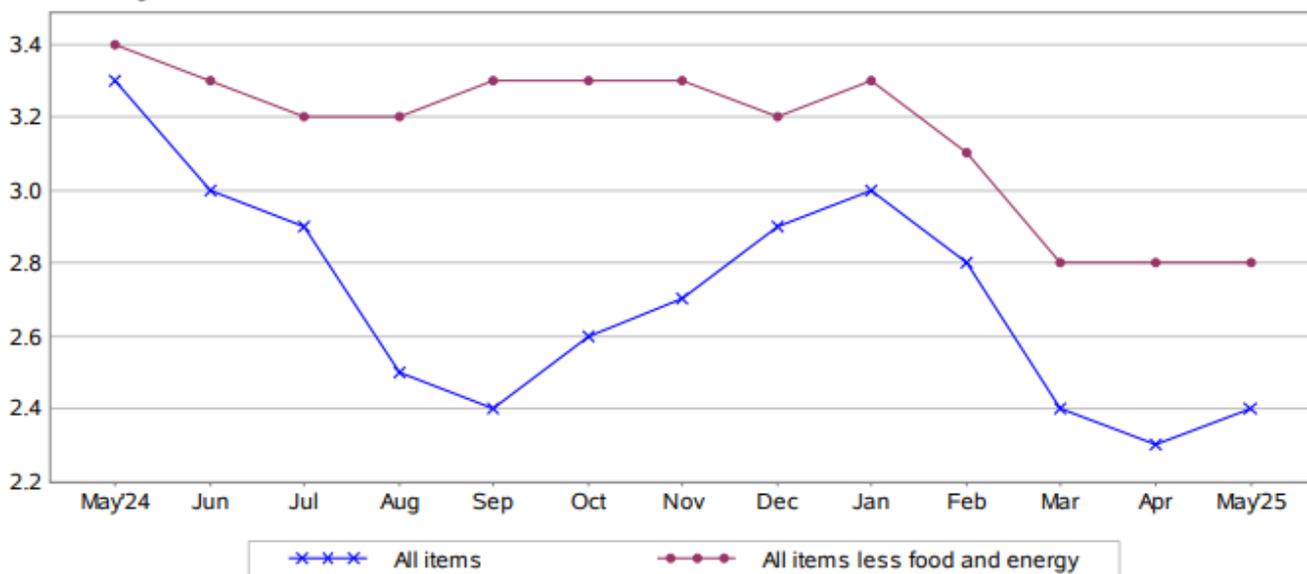
Se observaron caídas relevantes en gasolina, autos y ropa, mientras que los servicios como vivienda y seguros continuaron con ajustes moderados. Aunque los avances son claros, la Fed sigue sin dar señales de un recorte inminente.

Implicaciones para el mercado:

El mercado aún descuenta que el primer recorte llegará en septiembre, mientras se evalúa el efecto de los aranceles y una economía que muestra señales de desaceleración.

La inflación anual ha bajado de 3.3% a 2.4% entre mayo de 2024 y mayo de 2025, marcando una desaceleración en los últimos meses.

Chart 2. 12-month percent change in CPI for All Urban Consumers (CPI-U), not seasonally adjusted, May 2024 - May 2025
Percent change



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	1.26	1.14	11.46	1.16	1.01
USD/ARS	1188.25	-0.43	1184.91	-13.36	1206.42	902.00
USD/BRL	5.55	0.07	5.56	11.18	6.32	5.35
USD/MXN	18.95	0.63	19.11	9.66	21.29	17.61
USD/COP	4137.18	-0.54	4115.39	6.48	4566.00	3915.75
USD/CHF	0.81	1.29	0.82	11.78	0.92	0.80
GBP/USD	1.36	0.21	1.35	8.31	1.36	1.21
USD/JPY	144.18	0.48	144.85	9.05	161.95	139.58
USD/CNY	7.18	0.16	7.19	1.65	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	4.32	1	5.35	4.21
North America				
US	4.41	-16	4.81	3.60
Canada	3.37	14	3.64	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	11.07	15	38.72	69.54
Brazil (BRL)	13.99	-117	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.78	92	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.31	-112	10.49	9.04
Europe				
France (EUR)	3.24	5	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.52	15	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.47	-5	4.14	3.16
Spain (EUR)	3.15	8	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.28	-4	0.84	0.18
England (GBP)	4.54	-3	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,520.97	1.99	-0.61	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	478.90	-1.22	18.94	527.70	392.10	Libra
Oro	3,426.70	3.13	29.75	3,485.60	2,296.20	Onza Troy
Plata	36.20	0.15	23.78	37.03	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	74.19	11.61	-0.60	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	72.90	12.88	1.65	84.52	55.12	Barril
Gasolina	224.06	7.89	11.95	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.55	-6.16	-2.26	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 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