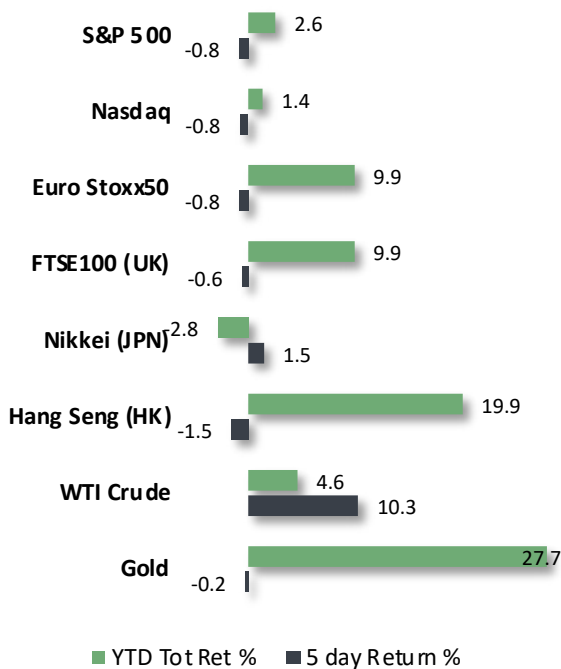


Semana del 16 al 20 de junio de 2025

Monitor



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

"The big money is not in the buying and selling, but in the waiting."

Christopher Browne

Estados Unidos

- La Fed mantuvo su tasa de referencia en 4.25%–4.50%, como se esperaba. Adicionalmente, ajustó su previsión de crecimiento anual a 1.4% desde 1.7%, y elevó la inflación subyacente a 3.1% desde 2.8%. Aunque se mantiene la idea de dos recortes este año, siete miembros proyectan que la tasa se mantendría sin cambios.
- Trump abandonó anticipadamente la cumbre del G7 ante la creciente tensión entre Israel e Irán, tras ordenar la evacuación de zonas estratégicas de Teherán. La situación elevó el riesgo de disrupciones en el suministro de crudo desde Medio Oriente, lo que impulsó un nuevo repunte en los precios del petróleo.
- En el frente económico, las ventas minoristas cayeron 0.9% mensual en mayo, por encima del retroceso de 0.6% esperado. Excluyendo autos, materiales de construcción y gasolina, las ventas aumentaron 0.4% mensual. La baja se dio pese a una mejora en la confianza del consumidor.
- Fue una semana corta para los mercados, con motivo de la conmemoración del día de la emancipación.

Europa

- El BCE señaló que mantendrá flexibilidad en su política monetaria ante la elevada incertidumbre sobre el crecimiento e inflación. Por ahora, el Banco Central evitó comprometerse con nuevos recortes o una pausa definitiva.
- El Banco Nacional de Suiza recortó su tasa de interés en 25 puntos base a 0%, en línea con lo esperado. La decisión responde a presiones deflacionarias, luego de una caída de 0.1% anual en los precios al consumidor en mayo.
- La inflación anual en Reino Unido se ubicó en 3.4% en mayo, en línea con lo esperado. En este contexto, el Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de referencia en 4.25% y señaló que, pese a la moderación en salarios y precios, la incertidumbre global justifica un enfoque cauteloso, con la posibilidad de recortes hacia agosto si las condiciones lo permiten.

Petróleo crudo WTI



Fuente: Bloomberg

Precio del oro (XAU)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón mantuvo su tasa de referencia en 0.5% y confirmó que reducirá gradualmente la compra de bonos soberanos en 400 mil millones de yenes por trimestre hasta alcanzar 3 billones hacia marzo de 2026.

China

- En línea con lo esperado, el Banco Popular de China no modificó sus tasas de interés de referencia.
- Las ventas minoristas aceleraron a 6.4% anual en mayo, superando el 5.0% esperado y el 5.1% de abril. La producción industrial subió 5.8% anual, ligeramente por debajo del 5.9% estimado por el consenso.

América Latina

Argentina

- Argentina mantuvo el superávit primario en mayo, a pesar de una caída del 18% anual en la recaudación. En los primeros cinco meses del año, los ingresos totales bajaron 2.3% anual, mientras que el gasto primario creció 5.6% anual.

Brasil

- El Banco Central de Brasil elevó la tasa Selic a 15%, su séptima alza consecutiva desde septiembre. Aunque dejó la puerta abierta a nuevos ajustes, señaló que los costos de financiamiento se mantendrán elevados por un periodo prolongado para controlar las presiones inflacionarias, con una inflación proyectada de 4.9% para 2025 y 3.6% para 2026.

México

- El Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas (IMEF) advirtió que la economía mexicana no recuperará su ritmo hasta 2027, debido a la incertidumbre generada por la reforma judicial y la renegociación del T-MEC, factores que limitarán la inversión y el crecimiento en 2025 y 2026.
- La inversión en México cayó 4.0% trimestral en el primer trimestre de 2025, su mayor baja desde 2020 y segundo trimestre consecutivo en negativo. La debilidad en la inversión, junto con una contracción del consumo privado, limitó el crecimiento del PIB al inicio del año.
- Las ventas minoristas totales de la ANTAD crecieron 13.0% anual en mayo, su mayor ritmo desde 2023, impulsadas principalmente por el repunte en tiendas departamentales y especializadas.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, Powell presentará su informe semianual de política monetaria **06/24**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el PIB **06/26**

En pocas palabras...

Fed mantiene expectativa de recortes, pero ajusta su panorama económico

En línea con lo previsto, la Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en 4.25%-4.50%, señalando que si bien la incertidumbre ha disminuido, aún persisten riesgos que obligan a un enfoque prudente.

El llamado “dot plot” muestra que la expectativa general de dos recortes para este año se mantiene, pero ahora siete miembros del Comité anticipan que no habrá recortes en 2025. Además, la Fed ajustó a la baja su proyección de crecimiento económico para este año a 1.4% (vs. 1.7% en marzo) y aumentó su estimación de inflación subyacente a 3.1%. Las nuevas cifras también anticipan un mercado laboral menos robusto, con una tasa de desempleo esperada de 4.5%, y sin cambios en su programa de reducción de balance.

Implicaciones para el mercado:

El comunicado reafirma una postura de cautela ante un entorno de crecimiento más débil, presiones arancelarias y riesgos inflacionarios persistentes. Aunque se mantienen las proyecciones de recortes, la Fed reconoce que el equilibrio entre crecimiento e inflación será más difícil de lograr.

Actualización de Indicadores de la FED (junio vs. marzo)

Variable	Median ¹			
	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.4	2.1	
March projection	2.8	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-0.34	1.15	11.16	1.16	1.01
USD/ARS	1164.37	1.73	1184.51	-11.46	1206.42	905.47
USD/BRL	5.49	1.01	5.54	12.56	6.32	5.37
USD/MXN	19.09	-0.50	18.96	9.31	21.29	17.61
USD/COP	4079.92	1.67	4131.56	8.42	4566.00	3915.75
USD/CHF	0.82	-0.78	0.81	10.96	0.92	0.80
GBP/USD	1.35	-0.63	1.36	7.75	1.36	1.21
USD/JPY	145.87	-1.16	144.07	7.85	161.95	139.58
USD/CNY	7.18	0.11	7.18	1.73	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	2	5.35	4.21
North America				
US	4.42	-15	4.81	3.60
Canada	3.33	11	3.64	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	11.53	62	38.72	69.54
Brazil (BRL)	13.97	-119	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.30	44	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.36	-108	10.49	9.04
Europe				
France (EUR)	3.25	5	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.52	15	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.50	-2	4.14	3.16
Spain (EUR)	3.22	16	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.40	7	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	2,521.37	0.02	-0.60	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	483.70	0.03	20.13	527.70	392.10	Libra
Oro	3,351.00	-0.88	26.88	3,485.60	2,298.00	Onza Troy
Plata	35.92	-1.05	22.82	37.41	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.20	2.65	2.09	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	74.85	10.01	4.36	84.52	55.12	Barril
Gasolina	230.65	7.63	15.24	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.96	13.26	8.86	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