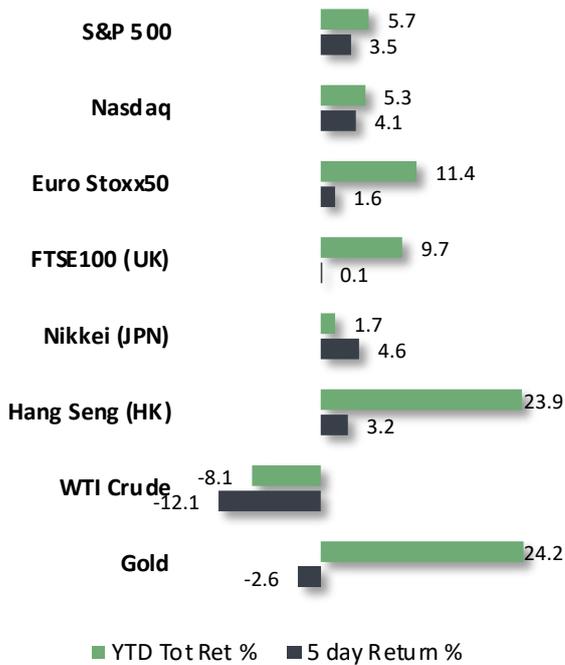


## Semana del 23 al 27 de junio de 2025

### Monitor



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

*"I have learned that the great opportunities are the places that have been neglected, where other people are not looking."*

**John Templeton**

### Estados Unidos

- El presidente Trump anunció un alto al fuego entre Irán e Israel. Previamente, Estados Unidos se había unido a los ataques contra las capacidades nucleares de Irán mediante bombardeos aéreos sobre las instalaciones de Fordow, Natanz e Isfahán. En este contexto, los precios del petróleo disminuyeron sustancialmente.
- La vicepresidenta de la Fed, Michelle Bowman, expresó que favorecería un recorte a la tasa de referencia en julio, siempre que las presiones inflacionarias se mantengan contenidas. De igual forma, Christopher Waller señaló recientemente que la Fed podría considerar un recorte el próximo mes.
  - No obstante, Jerome Powell reiteró ante el Congreso que el Comité podría mantener las tasas sin cambios hasta tener una mejor comprensión del impacto que tendrán los aranceles en los precios.
- La confianza del consumidor retrocedió inesperadamente en junio, reflejando preocupaciones sobre las perspectivas de la economía, el mercado laboral y las finanzas personales.
  - El PIB del 1T25 se contrajo 0.5% anualizado, una caída mayor en comparación con la revisión anterior. Lo anterior fue resultado de revisiones a la baja en el gasto de los consumidores y las exportaciones.

### Europa

- La actividad económica de la zona euro se estancó por segundo mes consecutivo en junio, con una expansión mínima, donde el sector servicios mostró solo una leve mejoría, al igual que el sector manufacturero.
  - Particularmente, la actividad empresarial en Alemania volvió a crecer en junio, impulsada por un sector manufacturero en recuperación que registró su mayor aumento de nuevos pedidos en más de tres años.
- El PMI compuesto, que abarca los sectores manufacturero y de servicios del Reino Unido, se expandió moderadamente en junio, impulsado por el crecimiento de nuevos pedidos por primera vez en lo que va del año. Sin embargo, se destacó que las empresas recortaron empleos a un ritmo más acelerado.



## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará el ISM de manufactura **07/01**
- En Estados Unidos, los mercados no tendrá operación por el Día de la Independencia **07/04**

## En pocas palabras...

### Escalada en Irán: posibles efectos sobre precios y mercados

A pesar del acuerdo de alto al fuego alcanzado recientemente entre Israel e Irán, Estados Unidos bombardeó instalaciones nucleares iraníes en los últimos días, lo que intensificó las tensiones en Medio Oriente. Irán respondió con advertencias sobre posibles represalias, incluida la posibilidad de cerrar el Estrecho de Ormuz, una vía clave para el transporte de crudo.

¿Qué podría pasar?

- Impacto limitado inmediato: Irán representa apenas el 3% de la producción global, y exporta la mitad. Un bloqueo de Ormuz parece poco probable, ya que afectaría sus propios intereses comerciales.
- Reservas estratégicas disponibles: Los países OCDE cuentan con 1,200 millones de barriles para hacer frente a interrupciones temporales.
- Mercado con sobreoferta: La demanda global crecería menos de 1% en 2025, mientras la oferta podría triplicar ese ritmo. Factores como los nuevos yacimientos en Brasil y Noruega, así como el fin de recortes de la OPEP+, apoyan esta visión.

La exposición directa a Irán e Israel de las empresas del S&P 500 es mínima. A corto plazo, la reacción del mercado dependerá más del sentimiento que de los fundamentos. Sin embargo, es difícil descartar nuevos eventos de volatilidad, dado que la región históricamente ha operado bajo un entorno de tensión constante.

**En los últimos 30 años, los mercados han demostrado resiliencia, con el S&P 500 registrando un aumento promedio cercano al 8% en los 12 meses posteriores a eventos geopolíticos similares.**



Fuente: Raymond James

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	1.67	1.15	13.15	1.18	1.01
USD/ARS	1187.24	-1.93	1164.37	-13.16	1206.42	910.88
USD/BRL	5.48	0.54	5.51	12.65	6.32	5.37
USD/MXN	18.86	1.65	19.17	10.42	21.29	17.61
USD/COP	4052.95	1.00	4094.82	8.67	4566.00	3915.75
USD/CHF	0.80	2.29	0.82	13.50	0.92	0.80
GBP/USD	1.37	1.94	1.35	9.56	1.38	1.21
USD/JPY	144.87	0.84	146.09	8.50	161.95	139.58
USD/CNY	7.17	0.12	7.18	1.76	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.30	-1	5.33	4.21
<b>Norte America</b>				
US	4.27	-29	4.81	3.60
Canada	3.34	11	3.64	2.77
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	11.04	12	38.72	69.54
Brasil (BRL)	13.87	-130	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.25	39	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.37	-107	10.49	9.04
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.28	9	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.60	24	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.49	-3	4.14	3.16
España (EUR)	3.24	18	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.47	15	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.51	-6	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,583.90	2.48	1.87	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	500.85	3.62	24.39	527.70	392.10	Libra
Oro	3,279.40	-2.63	24.17	3,485.60	2,306.80	Onza Troy
Plata	35.96	-0.16	22.97	37.41	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	68.18	-11.47	-8.65	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	65.88	-12.08	-8.14	84.52	55.12	Barril
Gasolina	208.60	-10.45	4.22	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.68	-4.26	1.38	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbf</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)