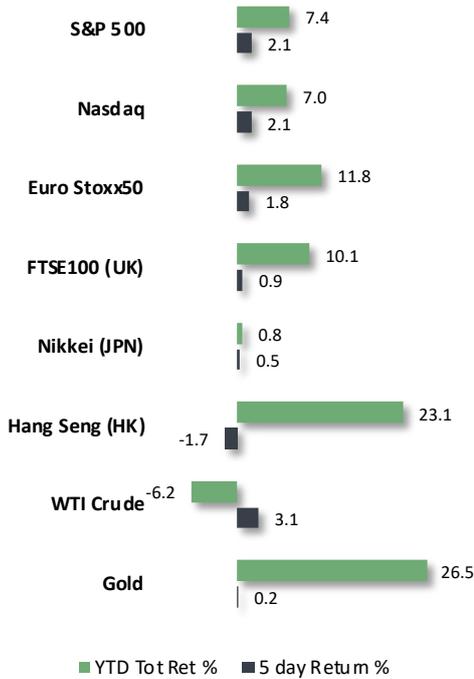


Semana de 30 de junio a 3 de julio de 2025

Monitor



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

"It is nice to be important, but it's more important to be nice."

John Templeton

Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados, con motivo de la celebración del día de la Independencia. No obstante, destacó en materia económica que la nómina no agrícola avanzó en 147 mil empleos durante junio, rebasando la expectativa de 110 mil. Asimismo, la tasa de desempleo bajó a 4.1% y resultó mejor a lo previsto.
 - El sector manufacturero (ISM) se contrajo por cuarto mes consecutivo en junio, en medio de menores pedidos.
- El Senado aprobó el plan fiscal del presidente Trump, el cual añadirá US\$3.3 trillones a la deuda nacional. Este proyecto contempla hacer permanentes los recortes fiscales de 2017, además de añadir nuevas deducciones fiscales para ingresos por propinas, pago de horas extra y préstamos para automóviles, entre otras disposiciones. También podría reducir drásticamente el gasto en programas sociales como, así como eliminar créditos fiscales vinculados a la energía limpia y reformar el sistema de préstamos estudiantiles.
 - Se estima que el paquete sea aprobado por el Congreso antes del fin de semana.
- El presidente Trump anunció un acuerdo comercial con Vietnam que incluye un arancel de 20%, así como un arancel del 40% a productor de otros países ensamblados en el país antes de enviarse a Estados Unidos.

Europa

- La inflación de Alemania desaceleró a 2% anual durante junio, desde la expectativa de 2.2% y 2.8% de mayo. Resaltó que los precios de energía cayeron, mientras los alimentos avanzaron, aunque en una menor magnitud a lo visto en mayo y abril.
 - Inesperadamente, las ventas minoristas del país cayeron 1.6% mensual. En abril, la caída fue de 0.6%.
- La inflación de la eurozona subió ligeramente de 1.9 a 2% anual en junio, en línea con lo esperado por el BCE y las previsiones del mercado. En este contexto, analistas estimaron que el BCE mantendrá su tasa de referencia en 2% en julio.
- La Unión Europea destacó que estaría dispuesta a aceptar un arancel general del 10% propuesto por Trump, siempre que Estados Unidos reduzca tarifas en sectores clave como alcohol, farmacéuticos, semiconductores, entre otros.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- En medio de la presión arancelaria por parte de Estados Unidos, la producción industrial creció apenas 0.5% mensual en mayo, por debajo de la expectativa de un aumento del 3.5%.

China

- La actividad manufacturera se contrajo por tercer mes consecutivo en junio, aunque a un ritmo más lento, como resultado del aumento en los nuevos pedidos, los volúmenes de compras y los tiempos de entrega de los proveedores.
 - En tanto, el sector de servicios expandió a su ritmo más lento en nueve meses frente a una menor demanda y una caída de nuevas órdenes.

América Latina

Argentina

- La actividad económica de Argentina aumentó 7.7% en abril en comparación con el mismo mes del año anterior, marcando el mayor incremento anual en aproximadamente tres años y rebasando las expectativas. La mayoría de los sectores económicos registraron una expansión en el mes, encabezados por el sector financiero y la construcción.

Brasil

- El secretario ejecutivo del Ministerio de Finanzas que la desaceleración de la inflación anual en mayo y junio debería abrir una oportunidad para que el banco central revise su postura de política monetaria. En una decisión unánime el mes pasado, el Banco Central elevó su tasa de interés de referencia al 15%, el nivel más alto desde julio de 2006, y anunció una „pausa muy prolongada“ en su ciclo de ajustes.

México

- El Banco de México, destacó la resiliencia del sistema financiero mexicano al contar con niveles de capital y liquidez por encima de los estándares internacionales. Lo anterior, en el contexto de que fueron intervenidas por autoridades locales tres instituciones financieras acusadas de lavado de dinero.
- Las remesas totalizaron 5,360 millones de dólares durante mayo, una caída anual de 4.6%. En abril, la baja fue de 1% anual.
- De acuerdo con una nota publicada por Bloomberg, el fabricante chino de vehículos eléctricos BYD habría reconsiderado sus planes para construir una planta en el país, debido a las tensiones geopolíticas y a la incertidumbre en la relación comercial con Estados Unidos.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la Fed **07/12**
- En China, se dará a conocer la inflación de junio **07/09**

En pocas palabras...

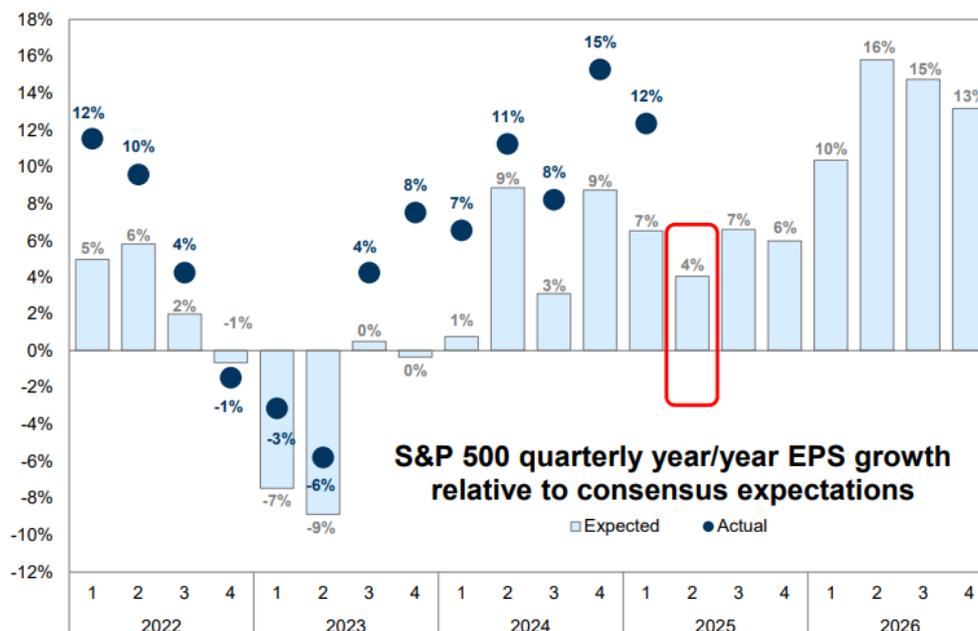
2T25 desaceleración en utilidades y presión en márgenes del S&P 500.

Tras los nuevos máximos del S&P 500, la atención se centra en la temporada de resultados del segundo trimestre. Aquí algunos puntos clave:

- **Inicio de reportes:** Las grandes financieras (Citigroup, JPMorgan, Wells Fargo) darán el banderazo el 15 de julio. Para inicios de agosto, más del 70% del índice habrá reportado.
- **Desaceleración en utilidades:** El crecimiento del EPS del S&P 500 se estima en +4% anual, muy por debajo del 12% observado en el 1T. Las ventas se moderarían a +4%, y los márgenes muestran presión: pasarían de 12.1% a 11.6% secuencialmente.
- **Impacto sectorial:** Se espera caída en Energía (-28%), Materiales y Consumo Discrecional (-7%). Tecnología y Servicios de Comunicación lideran con avances de 18% y 28%, respectivamente.
- **Efecto de aranceles:** Las nuevas tarifas, que subieron del 3% al 13%, comienzan a reflejarse. Aunque las empresas no han trasladado completamente el costo al consumidor, se observan presiones de margen en sectores con mayor exposición.
- **Perspectiva anual:** El consenso ha revisado a la baja la proyección de utilidades del S&P 500 para 2025 en un -2%, estimando un crecimiento del +7% anual. Para 2026, se prevé una recuperación más sólida (+14%).

Implicaciones para el mercado: El crecimiento de utilidades se está desacelerando y los márgenes enfrentan presión, aunque las expectativas reducidas abren espacio para posibles sorpresas positivas.

El consenso estima que las utilidades podrían desacelerar a un crecimiento anual de 4%



Fuente: Goldman Sachs

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.44	1.17	13.51	1.18	1.01
USD/ARS	1228.98	-3.26	1188.89	-16.11	1241.83	913.56
USD/BRL	5.41	1.44	5.49	14.16	6.32	5.37
USD/MXN	18.67	1.14	18.88	11.55	21.29	17.61
USD/COP	3985.84	1.37	4040.25	10.54	4566.00	3915.75
USD/CHF	0.80	0.54	0.80	14.01	0.92	0.79
GBP/USD	1.36	-0.68	1.37	8.93	1.38	1.21
USD/JPY	145.00	-0.40	144.42	8.41	161.81	139.58
USD/CNY	7.17	-0.01	7.17	1.82	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.29	-2	5.31	4.21
Norte America				
US	4.35	-22	4.81	3.60
Canada	3.38	16	3.63	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.16	24	38.72	69.54
Brasil (BRL)	13.48	-168	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.22	36	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.30	-114	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.29	10	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.63	26	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.47	-5	4.05	3.16
España (EUR)	3.25	19	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.44	11	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.57	0	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,617.75	2.32	3.20	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	511.40	0.95	27.01	527.70	392.10	Libra
Oro	3,341.00	0.22	26.51	3,485.60	2,335.70	Onza Troy
Plata	36.41	-0.51	24.50	37.41	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	68.85	1.65	-7.76	87.95	58.40	Barril
Crudo (WTI)	67.25	3.08	-6.23	84.52	55.12	Barril
Gasolina	211.19	0.61	5.52	262.17	185.45	Galon
Gas Natural	3.55	8.86	-2.28	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