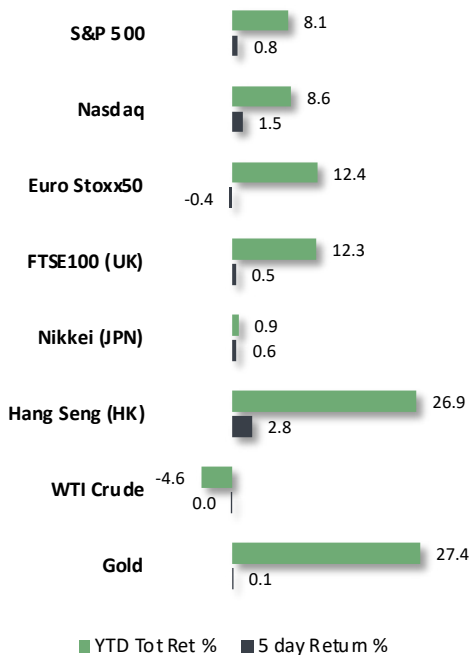


Semana del 14 al 18 de julio de 2025

Monitor



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

"Se ha perdido más dinero tratando de anticipar y protegerse de las correcciones que en las correcciones mismas".

Peter Lynch

Estados Unidos

- La inflación subió 0.3% mensual en junio, impulsada por el £ inicio del traspaso de aranceles a los precios de bienes. Aunque la inflación subyacente se mantiene moderada, analistas anticipan mayores presiones en los próximos meses si continúan los efectos de los aranceles. La tasa anual subió a 2.7%, apenas por encima del 2.6% esperado.
- Las ventas minoristas en junio subieron más de lo esperado, registrando un aumento de 0.6% frente a mayo. La estimación apuntaba a 0.2%.
- Los precios al productor se mantuvieron sin cambios en junio, contra lo esperado, ya que el aumento en los costos de bienes por los aranceles a las importaciones fue compensado por la debilidad en los servicios. El índice PPI subió 2.3% anual en junio, tras un avance de 2.7% en mayo.
- Aunque la temporada de reportes trimestrales aún se encuentra en una etapa muy temprana, con solo el 10% de la capitalización de mercado del S&P 500 reportada, destaca que el 88% de esa muestra ha superado las expectativas.

Europa

- En Reino Unido, la inflación anual subió inesperadamente a 3.6% en junio, su nivel más alto desde enero de 2024. El dato superó el 3.4% esperado y redujo las probabilidades de recortes cercanos por parte del Banco de Inglaterra.
- Alemania aprobó un paquete fiscal de alivio por \$54 mil millones USD para empresas, con el objetivo de reactivar una economía en riesgo de contraerse por tercer año consecutivo. Las medidas incluyen depreciación acelerada para inversiones, incentivos para vehículos eléctricos y una reducción gradual del impuesto corporativo hasta 10% en 2032.

ACWI (MSCI All Country World Index)



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones cayeron 0.5% anual en junio, sorprendiendo a la baja frente a las expectativas del mercado. Los envíos a EE.UU. se redujeron 11.4%, arrastrados por una caída de 26.7% en autos.

China

- En junio, las exportaciones crecieron 5.8% anual, superando las expectativas del mercado, con un repunte destacado del 60% en los envíos de tierras raras. Las exportaciones a Estados Unidos cayeron 16.1%.
- El PIB creció 5.2% anual en el segundo trimestre, superando el 5.1% esperado, aunque por debajo del 5.4% registrado en el primer trimestre.

América Latina

Argentina

- La inflación mensual fue de 1.6% en junio, levemente por encima del 1.5% registrado en mayo. En el primer semestre, los precios subieron 15.1%, muy por debajo del 79.8% del mismo periodo de 2024.

Brasil

- La actividad económica cayó 0.7% mensual en mayo, sorprendiendo a la baja frente a las expectativas. El retroceso fue impulsado por una caída del 4.2% en el sector agrícola.
- El Tesoro empeoró su proyección de deuda bruta, estimando que pasará de 71.7% del PIB al inicio del gobierno de Lula a 82.3% en 2026. Para este año, se espera un aumento a 79.0%, reflejando mayor presión fiscal.

México

- Fitch rebajó nuevamente las calificaciones de CIBanco, Intercam y Vector a grado especulativo, las mantuvo en observación negativa y anunció su retiro por razones comerciales, reflejando el deterioro en liquidez y reputación tras acusaciones por presunto lavado de dinero.
- La presidenta Sheinbaum conversó con el primer ministro canadiense Mark Carney y ambos acordaron fortalecer la colaboración comercial ante los nuevos aranceles de EE.UU., reafirmando la necesidad de respetar el acuerdo T-MEC.
- EE. UU. estableció un arancel de 17% al jitomate mexicano tras cancelar el acuerdo de suspensión de 2019, reactivando una disputa comercial que ha estado vigente por más de dos décadas y en línea con la política comercial de Trump.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, Jerome Powell tendrá un discurso **07/22**
- En Estados Unidos, se conocerán datos del sector inmobiliario **07/24**

En pocas palabras...

Inflación de junio: señales mixtas y atención sobre aranceles

El reporte de inflación de junio en EE. UU. mostró un leve repunte mensual, aunque las presiones subyacentes se mantienen contenidas. El índice de precios al consumidor (CPI) aumentó 0.3% en el mes, en línea con lo previsto, mientras que la tasa interanual subió a 2.7%, apenas por encima del 2.6% esperado. La inflación subyacente avanzó 0.2% mensual y 2.9% interanual, sin grandes sorpresas.

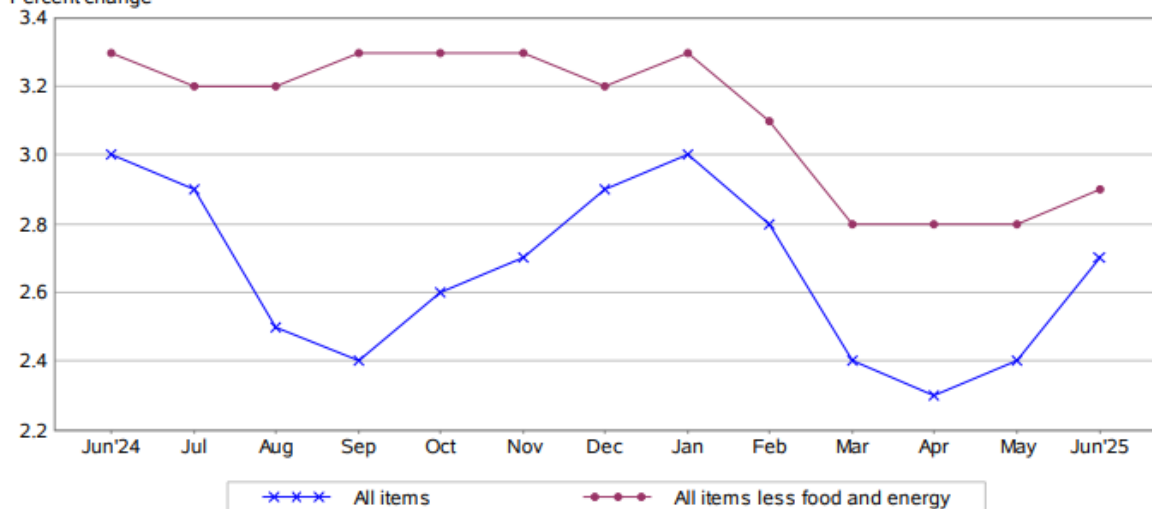
¿Dónde se están sintiendo los mayores movimientos?

- **Alimentos y bienes durables:** Subieron 0.3%, impulsados por alzas en café, bebidas y artículos del hogar. En contraste, los precios de autos nuevos y usados cayeron nuevamente, ayudando a contener la inflación subyacente.
- **Servicios y energía:** La gasolina aumentó 1.0% tras cuatro meses de caídas, mientras que el índice de vivienda subió 0.3%. Servicios como hotelería y transporte aéreo bajaron ligeramente, señal de una demanda aún moderada.

A pesar del repunte general, el mercado mantiene una lectura prudente. El foco ahora está en el posible impacto de los nuevos aranceles anunciados para agosto, especialmente sobre sectores como electrónicos, ropa y automóviles.

La inflación anual general repuntó de 2.4% en mayo a 2.7% en junio, mientras que la subyacente aumentó levemente de 2.8% a 2.9%.

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



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.31	1.17	12.55	1.18	1.01
USD/ARS	1276.57	-1.31	1259.88	-19.24	1291.32	923.61
USD/BRL	5.54	0.49	5.56	11.59	6.32	5.38
USD/MXN	18.72	-0.42	18.64	11.28	21.29	17.82
USD/COP	3996.61	0.11	4000.90	10.24	4545.83	3951.09
USD/CHF	0.80	-0.44	0.80	13.41	0.92	0.79
GBP/USD	1.35	-0.30	1.35	7.49	1.38	1.21
USD/JPY	148.45	-0.68	147.43	5.90	158.87	139.58
USD/CNY	7.18	-0.07	7.17	1.73	7.35	7.00

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD (BP)	Máx 52 Semanas	Mín 52 Semanas
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.33	2	5.28	4.21
Norte America				
US	4.44	-13	4.81	3.60
Canada	3.56	33	3.62	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.95	104	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.07	-109	15.26	11.38
Colombia (COP)	11.67	-19	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.47	-96	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.40	20	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.70	33	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.55	3	4.05	3.16
España (EUR)	3.31	25	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.47	14	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.67	10	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,576.01	-1.26	1.56	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	550.95	-0.94	36.83	568.20	392.10	Libra
Oro	3,365.90	0.06	27.45	3,485.60	2,351.90	Onza Troy
Plata	38.41	-0.69	31.35	39.14	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	70.36	0.00	-5.73	85.81	58.40	Barril
Crudo (WTI)	68.43	-0.03	-4.59	83.82	55.12	Barril
Gasolina	217.76	-0.43	8.80	252.41	185.45	Galon
Gas Natural	3.60	8.66	-0.88	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