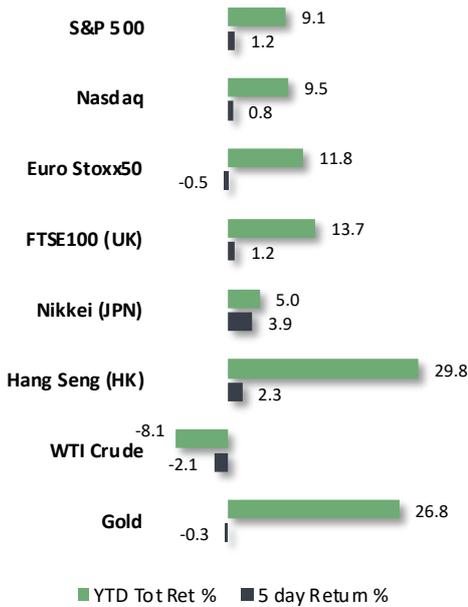


Semana del 21 al 25 de julio de 2025

Monitor



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

„El mercado de valores es un mecanismo para transferir dinero del impaciente al paciente.“

Warren Buffet

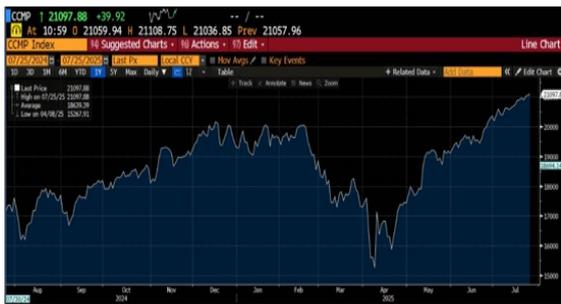
Estados Unidos

- El secretario del Tesoro Scott Bessent señaló que es probable que Estados Unidos extienda el plazo para alcanzar un acuerdo con China. También mencionó que planea reunirse con funcionarios chinos la próxima semana en Estocolmo, Suecia.
- El gobierno anunció un acuerdo comercial con Japón, que incluye aranceles recíprocos de 15% y una inversión japonesa de \$550 mil millones USD en territorio estadounidense. Japón abrirá su mercado a autos, arroz y productos agrícolas de EE. UU.
- Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo cayeron en 4,000 la semana pasada, alcanzando su nivel más bajo en tres meses con un total de 217,000, lo que refleja condiciones laborales estables.
 - Las ventas de viviendas existentes cayeron 2.7% mensual en junio, alcanzando su nivel más bajo en nueve meses, en un contexto de tasas hipotecarias elevadas e incertidumbre económica que sigue frenando la demanda.

Europa

- El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa de interés en 2% durante su reunión de julio, tras haberla recortado en las cuatro decisiones anteriores. La pausa responde a un entorno de alta incertidumbre, especialmente por las tensiones comerciales con Estados Unidos.
- La Unión Europea y Estados Unidos avanzan hacia un posible acuerdo comercial que incluiría un arancel general de 15% sobre la mayoría de las importaciones, priorizando cerrar un pacto antes del plazo límite del 1 de agosto, según diplomáticos cercanos a las negociaciones.

Índice accionario Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Google



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El índice accionario Topix tocó un máximo histórico, mientras que el Nikkei superó los 42,000 puntos por primera vez desde julio de 2024, impulsados por el acuerdo comercial con EE. UU.
- La actividad manufacturera se contrajo durante julio, lo que fue parcialmente contrarrestado con el sólido desempeño del sector de servicios, creciendo a su ritmo más acelerado en cinco meses.

China

- El Banco Central mantuvo sin cambios sus tasas de referencia, dejando la tasa preferencial de préstamos (LPR) a un año en 3.0% y la de cinco años en 3.5%, tras datos del PIB del segundo trimestre ligeramente mejores a lo esperado.

América Latina

Argentina

- El Índice de Confianza del Consumidor (ICC) mejoró en julio 1.97% con respecto a junio y 18.61% con relación al mismo mes del año pasado.

Brasil

- A pesar de los aranceles de EE.UU., economistas prevén que el crecimiento se mantendrá firme, con un alza del PIB de 2.2% en 2025 y 1.7% en 2026. La inflación, sin embargo, podría deteriorarse si fracasan las negociaciones comerciales, con una proyección de 5.2% este año y 4.4% en 2026.
- El gobierno eliminó por completo el congelamiento de gasto anunciado en mayo, tras elevar en \$4.87 mil millones USD su proyección de ingresos netos para 2025.

México

- La actividad económica se estancó en mayo, con un crecimiento mensual de 0.01%, por debajo del 0.2% previsto. El retroceso en servicios contrarrestó los avances en el sector agropecuario e industrial.
- El gobierno anunció una nueva emisión de bonos para apoyar a Pemex, con el objetivo de mejorar su liquidez y atender necesidades operativas. Se estima que el monto sería de entre \$7,000 y \$10,000 millones USD con vencimiento en 2030.
- La encuesta más reciente de Citi entre analistas estimó un recorte de 25 puntos base en la tasa de interés de referencia en agosto y la mantiene en 7.50% para fin de año. Por otro lado, anticiparon un crecimiento económico de 0.2% en 2025 y ajustaron a la baja la proyección para 2026 a 1.2%.
- La inflación desaceleró en la primera quincena de julio, alcanzando una tasa anual de 3.55%, frente al 4.32% observado en junio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, habrá anuncio de la Fed **07/30**
- En Estados Unidos, se darán a conocer los datos del empleo **08/01**

En pocas palabras...

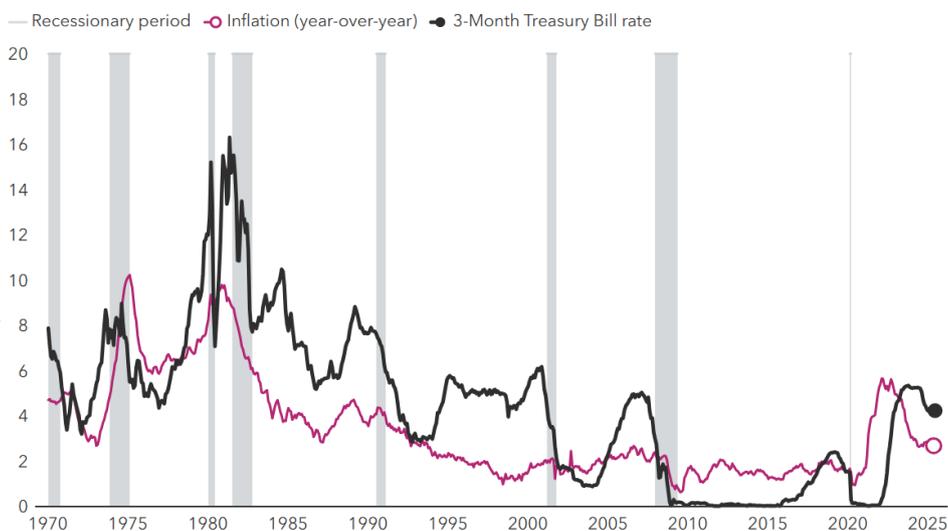
Perspectivas ante un posible cambio de liderazgo dentro de la Fed

Aun cuando el presidente Trump ha criticado recientemente a la Fed, la Ley de la Reserva Federal de 1913 no le otorga autoridad para destituir a sus funcionarios por desacuerdos en política monetaria. Una decisión reciente de la Corte Suprema fortaleció las protecciones legales del banco central, dificultando aún más su remoción. Pese a que la ley permite la destitución "por causa justificada", esta cláusula nunca ha sido probada. Por lo tanto, el respaldo legal para una destitución parece insuficiente. A continuación, compartimos tres posibles escenarios sobre el futuro de la Fed bajo un nuevo liderazgo:

- **Independencia preservada:** La Fed mantendría su enfoque técnico, resistiendo presiones políticas. Esto implicaría menos recortes agresivos, pero mayor estabilidad a largo plazo, menor inflación y mayor confianza del mercado. A corto plazo, podríamos ver una curva de rendimientos más plana y mayores diferenciales de crédito (spreads en inglés).
- **Independencia parcialmente erosionada:** Una postura más flexible podría dar lugar a una política monetaria y regulatoria más expansiva, impulsando el crecimiento y la inflación en el corto plazo. Esto se reflejaría en una curva de rendimientos más empinada y en expectativas de inflación más elevadas.
- **Pérdida de independencia:** Como en los años 70, la Fed podría ceder a presiones para mantener tasas bajas a pesar de una alta inflación. Esto dañaría su credibilidad, generando mayor volatilidad y forzando ajustes drásticos en el futuro, como ocurrió con Paul Volcker, presidente de la Fed, en 1979.

La Fed ha estado comprometida con el control de la inflación desde la década de 1970.

U.S. inflation vs. risk-free rates (%)



Fuente: Capitalgroup

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.72	1.16	13.10	1.18	1.01
USD/ARS	1272.34	1.01	1285.16	-18.97	1293.25	928.47
USD/BRL	5.54	0.69	5.58	11.41	6.32	5.38
USD/MXN	18.56	1.00	18.75	12.20	21.29	18.30
USD/COP	4081.52	-1.60	4014.47	7.99	4545.83	3951.09
USD/CHF	0.80	0.44	0.80	13.74	0.92	0.79
GBP/USD	1.34	0.04	1.34	7.24	1.38	1.21
USD/JPY	147.77	0.70	148.81	6.37	158.87	139.58
USD/CNY	7.17	0.08	7.17	1.82	7.35	7.00

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	4.31	1	5.26	4.21
North America				
US	4.41	-16	4.81	3.60
Canada	3.55	32	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	11.81	89	38.72	69.54
Brazil (BRL)	14.14	-103	15.26	11.38
Colombia (COP)	11.78	-8	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.53	-90	10.49	9.04
Europe				
France (EUR)	3.40	20	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.73	36	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.57	5	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.33	27	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.44	12	0.84	0.18
England (GBP)	4.65	8	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,648.53	2.82	4.42	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	575.50	3.17	42.93	589.50	392.10	Libra
Oro	3,347.60	-0.32	26.76	3,485.60	2,351.90	Onza Troy
Plata	38.93	1.85	33.13	39.41	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	69.16	-0.17	-7.34	82.71	58.40	Barril
Crudo (WTI)	65.93	-2.09	-8.07	80.77	55.12	Barril
Gasolina	210.01	-2.48	4.93	248.98	185.45	Galon
Gas Natural	3.10	-12.99	-14.62	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