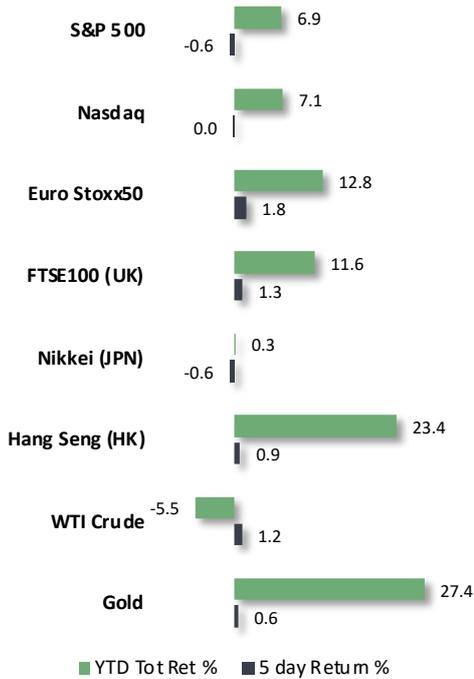


## Semana del 7 al 11 de julio de 2025

### Monitor



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

*"The world is full of foolish gamblers and they will not do as well as the patient investors".*

**Charlie Munger**

### Estados Unidos

- El presidente Trump anunció un arancel del 25% sobre bienes importados desde Japón, Corea y Malasia, y del 30% sobre productos provenientes de Sudáfrica, tras extender hasta el 1° de agosto el plazo para aplicar tarifas recíprocas.
  - También expresó que impondrá un arancel del 50% a las importaciones de cobre, el cual comenzará a aplicarse en agosto.
  - De igual forma, anunció la imposición de un arancel del 50% a productos provenientes de Brasil y de 35% para Canadá.
- Las minutas de la Fed revelaron que los funcionarios tienen opiniones divididas respecto al momento oportuno y la magnitud del recorte en las tasas de interés.
- La temporada de reportes corporativos correspondientes al 2T25 comenzará la próxima semana. Los analistas anticipan una desaceleración en el crecimiento de las utilidades por acción (EPS) del S&P 500, con un aumento anual de apenas 4%, frente al 12% registrado en el 1T25. Se espera que, para principios de agosto, el 73% de las compañías del S&P 500 hayan presentado sus resultados.

### Europa

- La producción industrial de Alemania creció 1.2% mensual en mayo, superando las expectativas gracias al sólido desempeño de los sectores automotriz y energético.
  - Las exportaciones cayeron más de lo previsto en mayo, con una disminución mensual de 1.4%, destacando una caída del 7.7% en los envíos hacia Estados Unidos.
- El Banco de Inglaterra destacó la resiliencia de la economía del Reino Unido frente a los riesgos geopolíticos persistentes. También señaló que la pausa arancelaria anunciada por Trump brindó tranquilidad a los inversionistas, aunque no descartó la posibilidad de una "corrección abrupta".

## Precio del cobre



Fuente: Bloomberg

## Nasdaq



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El consumo de los hogares creció a su ritmo más rápido en tres años, con un aumento anual de 4.7% en mayo.
- Los precios al productor se desaceleraron en junio por tercer mes consecutivo, con un crecimiento anual de 2.9%.

### China

- La inflación avanzó 0.1% anual en junio, tras una caída de 0.1% en mayo. Esto representó el primer incremento en la inflación en cinco meses. Sin embargo, los precios al productor retrocedieron 3.6% anual, su nivel más bajo desde julio de 2023.

## América Latina

### Argentina

- La inflación de la Ciudad de Buenos Aires fue de 2.1% mensual en junio, acelerándose respecto a mayo, cuando registró una lectura de 1.6%. El incremento estuvo impulsado por los rubros de servicios financieros, vivienda, transporte y alimentos. A nivel anual, la inflación alcanzó un 44.5%.

### Brasil

- El jefe del Tesoro expresó que el país podría regresar a los mercados internacionales de deuda hacia finales del año. El gobierno recaudó 2,500 millones de dólares en bonos soberanos denominados en dólares en febrero y 2,750 millones en junio.
- El presidente Lula informó que el país respondería con un arancel del 50% a Estados Unidos.

### México

- La inflación se desaceleró en junio, alcanzando una tasa anual de 4.32% (frente al 4.42% de mayo). No obstante, aún se mantiene por encima del objetivo del Banco de México. Por su parte, la inflación subyacente registró un ligero repunte, al ubicarse en 4.24% en junio.
- La producción de automóviles alcanzó su nivel histórico más alto en junio, con 362,047 vehículos fabricados, lo que representó un incremento anual de 4.8%.
- El gobierno de Estados Unidos otorgó una prórroga de 45 días antes de que entren en vigor las restricciones para operar en el sistema financiero estadounidense a las tres instituciones financieras mexicanas señaladas por presunto lavado de dinero.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la inflación **07/15**
- En Estados Unidos, se publicará la producción industrial **07/16**

## En pocas palabras...

### “One Big Beautiful Bill Act”: implicaciones fiscales y de mercado

El Congreso aprobó el paquete fiscal del presidente Trump, conocido como “One Big Beautiful Bill Act” (OBBBA). El proyecto incluye ajustes fiscales ambiciosos que podrían tener efectos relevantes en el crecimiento económico y la estabilidad fiscal del país. Compartimos los puntos más destacados:

#### • Impuestos y deducciones

Se extienden de forma permanente los recortes fiscales de 2017.

Se crean nuevas deducciones por hasta US\$25,000 en ingresos por propinas y horas extra (vigente hasta 2028).

Se eleva temporalmente el límite de deducción SALT a US\$40,000 para ingresos menores a US\$500,000.

#### • Reducciones en programas sociales

Se recortan los recursos para Medicaid y SNAP, además de introducirse requisitos laborales.

En total, se proyecta una reducción de US\$186 mil millones en programas de asistencia alimentaria.

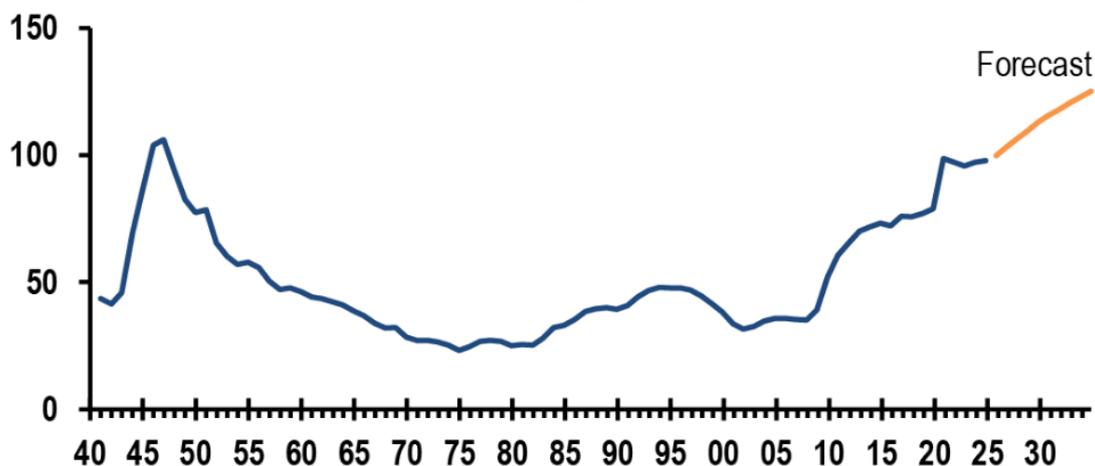
#### • Otras medidas

Aumenta el gasto en defensa y seguridad fronteriza (~US\$150 mil millones cada uno).

Se eliminan incentivos fiscales para energías verdes.

Según la CBO, este paquete podría añadir US\$2.8 billones al déficit en la próxima década. La deuda pública pasaría de representar el 98% al 125% del PIB. Esto podría llevar a una revisión de la calificación crediticia de EE. UU. por parte de las agencias calificadoras. La aprobación de este paquete fiscal podría elevar los rendimientos de los bonos del Tesoro ante preocupaciones por el déficit y la mayor emisión de deuda. Si la inflación repunta, la Fed podría postergar recortes de tasas, lo que representaría un desafío para bonos y acciones.

## Evolución de la Deuda Pública a PIB (%)



Fuente: JP Morgan

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.75	1.18	12.90	1.18	1.01
USD/ARS	1264.05	-1.81	1241.14	-18.44	1270.11	919.06
USD/BRL	5.59	-2.96	5.42	10.58	6.32	5.38
USD/MXN	18.73	-0.58	18.63	11.15	21.29	17.61
USD/COP	4007.02	-0.54	3984.45	9.97	4566.00	3915.75
USD/CHF	0.80	-0.29	0.79	13.95	0.92	0.79
GBP/USD	1.35	-1.14	1.37	7.82	1.38	1.21
USD/JPY	147.25	-1.88	144.47	6.76	159.45	139.58
USD/CNY	7.17	-0.03	7.17	1.83	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	4.32	2	5.30	4.21
<b>Norte America</b>				
US	4.40	-17	4.81	3.60
Canada	3.48	25	3.56	2.77
<b>Latin America</b>				
Argentina (ARS)	11.27	35	38.72	69.54
Brasil (BRL)	13.87	-129	15.26	11.38
Colombia (COP)	12.12	26	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.44	-99	10.49	9.04
<b>Europa</b>				
Francia (EUR)	3.42	22	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.73	36	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.58	6	4.05	3.16
España (EUR)	3.34	28	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.46	14	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.63	6	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,608.90	0.27	2.86	2,740.00	2,162.00	Tonelada
Cobre	549.90	7.89	36.57	568.20	392.10	Libra
Oro	3,364.30	0.64	27.39	3,485.60	2,351.90	Onza Troy
Plata	38.30	4.12	30.98	38.30	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	69.79	2.18	-6.50	86.35	58.40	Barril
Crudo (WTI)	67.78	1.16	-5.49	83.82	55.12	Barril
Gasolina	217.07	2.46	8.45	253.96	185.45	Galon
Gas Natural	3.37	-1.09	-7.18	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>bbl</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)