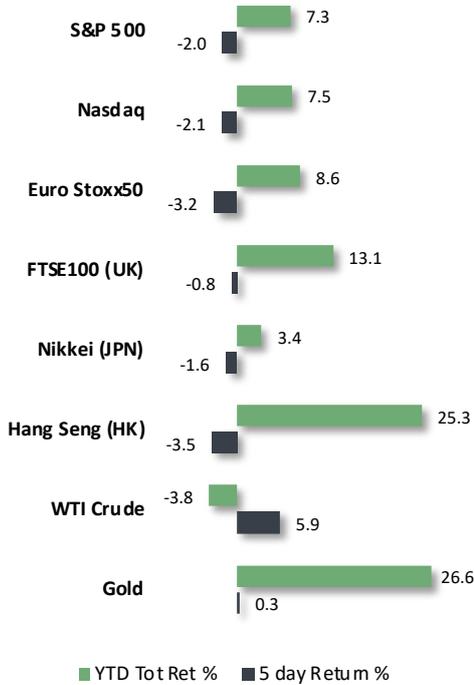


Semana del 28 de julio al 1 de agosto de 2025

Monitor



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

"It's not whether you're right or wrong that matters, but how much money you make when you're right and how much you lose when you're wrong."

George Soros

Estados Unidos

- La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés en el rango de 4.25%-4.5% por cuarta vez consecutiva. Dos gobernadores votaron en contra, siendo la primera vez desde 1993 que múltiples miembros disienten en una decisión de tasas.
- La economía creció 3% anualizado en el segundo trimestre, superando el 2.3% esperado, impulsada por un sólido gasto del consumidor.
 - La nómina no agrícola sorprendió a la baja con la creación de 73 mil empleos en junio, por debajo de la expectativa de 100 mil. Las cifras de mayo y abril fueron revisadas a la baja. La tasa de desempleo subió ligeramente a 4.2%, en línea con lo previsto.
- Se concretó un acuerdo con la Unión Europea para limitar aranceles a 15%, evitando la tarifa del 30% que estaba prevista para agosto. El pacto incluye inversiones por \$600 mil millones y compras de energía por \$750 mil millones.
 - La tregua arancelaria con China continuará vigente tras una nueva ronda de negociaciones sin acuerdo.
 - Por otro lado, el gobierno llegó a un acuerdo comercial con Corea y Japón, con la imposición de aranceles de 15% para cada uno.
 - Trump firmó un decreto que impone aranceles universales del 50% a productos semielaborados y derivados de cobre.

Europa

- La economía de la eurozona creció 0.1% en el segundo trimestre, superando expectativas. Resaltó que España y Francia superaron las expectativas, mientras que Alemania e Italia mostraron un desempeño más débil.
- La inflación anual en Alemania desaceleró a 1.8% anual en julio, por debajo del objetivo del 2% del BCE por primera vez en 10 meses, reforzando la visión de que la presión inflacionaria está bajo control.

Índice accionario S&P 500



Fuente: Bloomberg

Microsoft



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón mantuvo su tasa de interés de corto plazo en 0.5 % por cuarta reunión consecutiva, en línea con lo anticipado por el mercado.

China

- Las utilidades de las empresas industriales cayeron 4.3% anual en junio, tras una baja de 9.1% en mayo. El retroceso refleja una débil demanda interna y una presión continua por deflación en precios de productor.
- La actividad manufacturera cayó en julio, marcando su cuarto mes consecutivo de contracción debido a un menor dinamismo económico y factores como las tensiones comerciales.

América Latina

Argentina

- Según analistas, el crecimiento económico alcanzaría 5.0% en 2025 y 3.4% en 2026, con una desaceleración de la inflación, pasando de 42% a 23%. Por su parte, el gobierno espera un desembolso del FMI por \$2,000 millones USD para reforzar las reservas y generar estabilidad financiera antes de las elecciones de octubre.

Brasil

- En medio de un arancel de 50% impuesto por EE. UU., el gobierno prepara medidas de apoyo para empresas afectadas, incluyendo créditos para sectores clave como el aeronáutico.
- El Banco Central mantuvo la tasa de referencia en 15%, cerrando su ciclo alcista iniciado en 2024.

México

- La economía creció 0.7% en el segundo trimestre, superando el 0.4% esperado y revirtiendo el débil avance de 0.2% del primer trimestre. El repunte fue impulsado por la industria y los servicios, aunque las perspectivas siguen limitadas por la incertidumbre comercial con EE. UU.
- El FMI ahora prevé que la economía crecerá 0.2% en 2025, mejorando su estimación previa de contracción. Destacó una menor afectación por los aranceles y mayor resiliencia externa.
- El gobierno acordó extender por 90 días la pausa arancelaria con EE. UU., evitando así el alza al 30%; se mantienen los aranceles vigentes de 25% a autos y fentanilo, y 50% a acero, aluminio y cobre.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el ISM de servicios **08/05**
- En China, se dará a conocer la inflación **08/11**

En pocas palabras...

Reunión de julio de la Fed: sin cambios, pero con señales de desaceleración

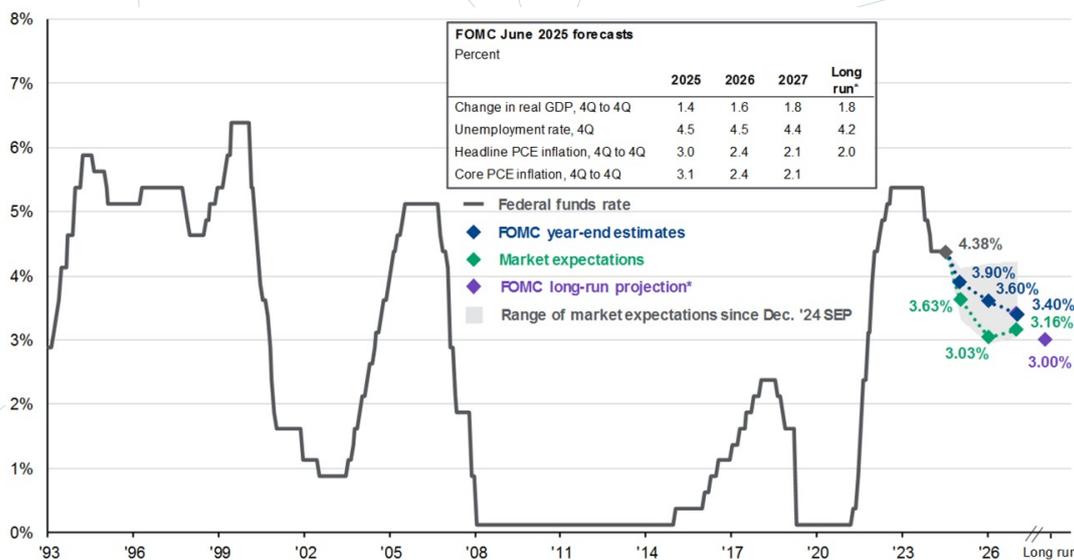
Como anticipaban los mercados, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en el rango de 4.25%–4.50%. A diferencia del tono más optimista de junio, esta vez reconoció una moderación en la actividad económica durante la primera mitad del año.

Aunque el mercado laboral sigue siendo sólido y el desempleo permanece bajo, la inflación continúa algo elevada, por lo que el Comité reafirmó su compromiso con su doble mandato: empleo pleno y estabilidad de precios.

Llamó la atención que la decisión no fue unánime. Dos miembros, Bowman y Waller, votaron a favor de un recorte de 25 puntos base. Es la primera vez desde 1993 que varios gobernadores disienten en una decisión sobre tasas.

La atención se centrará ahora en el simposio anual de Jackson Hole, en agosto, donde históricamente el presidente de la Fed ofrece señales sobre el rumbo de la política monetaria. El mercado aún espera un recorte en septiembre, que llevaría la tasa al rango de 4.00%–4.25%.

Expectativas para la tasa de fondos federales



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-1.56	1.17	11.64	1.18	1.01
USD/ARS	1347.63	-4.99	1280.33	-23.50	1375.49	931.71
USD/BRL	5.55	0.26	5.56	11.24	6.32	5.38
USD/MXN	18.84	-1.57	18.55	10.54	21.29	18.51
USD/COP	4129.70	0.27	4142.98	6.63	4545.83	3951.09
USD/CHF	0.81	-1.20	0.80	12.71	0.92	0.79
GBP/USD	1.33	-1.24	1.34	6.03	1.38	1.21
USD/JPY	148.18	-0.34	147.69	6.08	158.87	139.58
USD/CNY	7.19	-0.28	7.17	1.53	7.35	7.00

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	4.30	0	5.24	4.21
Norte America				
US	4.25	-32	4.81	3.60
Canada	3.39	17	3.62	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.58	66	38.72	69.54
Brasil (BRL)	14.07	-110	15.26	11.38
Colombia (COP)	11.92	6	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.34	-110	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.33	14	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.67	30	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.49	-3	4.05	3.16
España (EUR)	3.24	18	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.36	4	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.54	-3	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,563.88	-3.20	1.08	2,740.00	2,180.00	Tonelada
Cobre	441.65	-23.37	9.69	589.50	392.10	Libra
Oro	3,344.80	0.28	26.65	3,485.60	2,367.40	Onza Troy
Plata	37.01	-3.03	26.56	39.41	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.32	4.21	-4.45	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	68.99	5.88	-3.81	80.77	55.12	Barril
Gasolina	214.69	2.38	7.26	246.91	185.45	Galon
Gas Natural	3.08	-0.84	-15.11	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
bbf	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