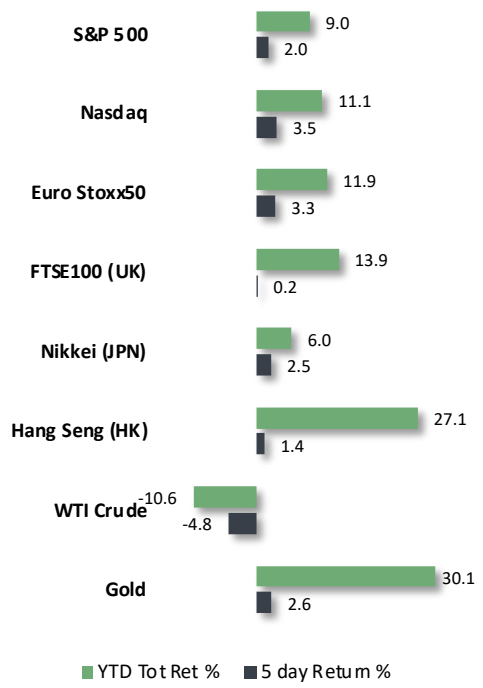
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 4 al 8 de agosto de 2025

Monitor



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

"The stock market is filled with individuals who know the price of everything, but the value of nothing."

Phillip Fisher

Estados Unidos

- El ISM de servicios se estancó en julio, destacando dentro del informe un aumento en la inflación y una desaceleración en el empleo.
  - Las solicitudes semanales de desempleo repuntaron ligeramente a 226 mil, ubicándose por encima de lo previsto por el mercado.
- El presidente Trump anunció la imposición de un arancel adicional del 25% a India, además del arancel previamente anunciado en días pasados. Esta medida sería consecuencia de que India habría importado petróleo ruso, de forma directa e indirecta.
  - Adicionalmente, anunció un arancel del 100% a las importaciones de semiconductores, aunque exentará a las compañías que inviertan en manufactura dentro del país.

Europa

- En línea con lo previsto, el Banco de Inglaterra recortó su tasa de referencia de 4.25% a 4%. Sin embargo, cuatro de los nueve miembros del comité votaron por mantener las tasas sin cambios ante el repunte en la inflación.
- De acuerdo con el PMI, el entorno de negocios se expandió ligeramente en julio en comparación con junio, reflejando resiliencia dentro de la economía.
- Las ventas minoristas en la región avanzaron 3.1% anual en junio, superando la expectativa del 2.6%. Este desempeño fue impulsado por un aumento en la compra de productos no alimentarios y combustibles para automóviles.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Nasdaq

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno recortó su estimación de crecimiento económico para este año a 0.7%, desde el 1.2% previsto en enero, ante una menor inversión de capital por parte de las empresas y un menor consumo derivado de la persistente inflación.

China

- En julio, el sector de servicios se expandió a su ritmo más acelerado en 14 meses, impulsado por nuevas órdenes y un repunte en la demanda interna.
- En medio de una tregua comercial con Estados Unidos, las exportaciones repuntaron 7.2% anual en julio, superando las expectativas de 5.4%. Por su parte, las importaciones registraron su mayor crecimiento en un año, con un avance anual de 4.1%.

América Latina

Argentina

- El país volvió a registrar un elevado déficit en su balanza comercial con Brasil, su principal socio, que alcanzó los 559 millones de dólares, frente al superávit de 34 millones registrado en el mismo mes de 2024. En lo que va del año, las importaciones han crecido 51% respecto al mismo periodo del año anterior.

Brasil

- El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, anunció que la próxima semana sostendrá una llamada con el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, mientras el país busca negociar tras la imposición de un arancel del 50%.
- El país registró un superávit comercial de 7.1 mil millones de dólares en julio, una caída del 6.3% en comparación con el mismo mes del año anterior. Las exportaciones aumentaron 4.8%, mientras que las importaciones se dispararon 8.4% debido a mayores compras de fertilizantes, combustibles, maquinaria y motores, autopartes y productos farmacéuticos.

México

- El Banco de México recortó la tasa de referencia en 25 puntos base, ubicándola en 7.75%. La decisión estuvo en línea con lo esperado, aunque representó un cambio respecto a recortes previos de 50 puntos base.
  - La inflación desaceleró en julio, alcanzando una tasa anual de 3.51% frente al 4.32% observado en junio.
- Las remesas totalizaron 5,201 millones de dólares en junio, lo que implicó una disminución anual de 16.2%, siendo la caída más pronunciada desde septiembre de 2012.
- El gobierno presentó el Plan Estratégico 2025–2035 de Pemex, con el objetivo de transformar a la petrolera en una operadora más eficiente y rentable, promoviendo una mayor participación del sector privado sin ceder la propiedad de los recursos.

Eventos Importantes en las próximas semanas

• En Estados Unidos, se conocerá la inflación **08/12**
• En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **08/13**

En pocas palabras…

¿Por qué agosto tiende a ser un mes desafiante para los mercados?

Los inversionistas suelen enfocarse en reportes corporativos, inflación o decisiones de bancos centrales, pero hay otro factor que también influye en los mercados: la estacionalidad.

Históricamente, agosto ha sido uno de los meses más débiles para el desempeño financiero. Desde 1950, el S&P 500 ha promediado rendimientos cercanos a cero o negativos. En años preelectorales o tras un verano positivo, el patrón suele repetirse. Para el Nasdaq, agosto ha sido el segundo peor mes desde 1971.

¿Por qué sucede esto?

•**Menor liquidez:** Con operadores institucionales fuera, hay menos profundidad en el mercado.

•**Pocos catalizadores macro:** Agosto se ubica entre temporadas clave de datos e inflación.

•**Reinicio psicológico:** Se reevalúan portafolios tras el optimismo del verano.

Implicaciones para el mercado: La volatilidad no siempre es negativa, pero rara vez es producto del azar. Por ello, tanto en agosto como en cualquier otro periodo, la paciencia y un posicionamiento enfocado en el largo plazo pesan más que el desempeño de muy corto plazo.

Desempeño promedio mensual histórico

Month	DJIA	S&P 500	Nasdaq Composite	Russell 2000
Jan	0.9%	1.2%	2.5%	0.9%
Feb	-0.2%	-0.1%	0.5%	1.2%
Mar	0.7%	0.5%	0.7%	0.6%
Apr	1.2%	1.3%	1.3%	0.9%
May	-0.03%	0.0%	1.3%	1.3%
June	0.3%	0.8%	1.1%	0.8%
July	1.5%	1.7%	0.9%	0.6%
Aug	1.0%	0.7%	0.3%	-0.5%
Sept	-1.1%	-1.1%	-0.9%	-0.6%
Oct	0.4%	0.5%	0.7%	-0.6%
Nov	1.2%	1.0%	2.1%	2.3%
Dec	1.3%	1.3%	1.5%	2.5%
Note: DJIA (1897), S&P 500 (1928), Nasdaq (1971), Russell 2000 (1987)				

Fuente: Dow Jones Market Data

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.54	1.16	12.52	1.18	1.01
USD/ARS	1329.79	2.57	1364.00	-22.47	1375.49	936.20
USD/BRL	5.42	2.20	5.54	13.91	6.32	5.38
USD/MXN	18.55	1.66	18.86	12.27	21.29	18.51
USD/COP	4025.55	2.51	4127.20	9.43	4566.00	3945.83
USD/CHF	0.81	-0.41	0.80	12.40	0.92	0.79
GBP/USD	1.34	1.17	1.33	7.33	1.38	1.21
USD/JPY	147.80	-0.26	147.40	6.37	158.87	139.58
USD/CNY	7.18	0.13	7.19	1.61	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment 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	4.23	-8	5.13	4.21
Norte America				
US	4.28	-29	4.81	3.60
Canada	3.39	16	3.62	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.44	53	41.14	69.54
Brasil (BRL)	13.82	-135	15.26	11.38
Colombia (COP)	11.66	-20	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.16	-128	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.36	16	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.69	33	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.49	-3	4.05	3.16
España (EUR)	3.27	21	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.28	-4	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.60	3	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,608.46	1.74	2.84	2,740.00	2,216.00	Tonelada
Cobre	444.80	0.28	10.47	589.50	392.35	Libra
Oro	3,434.70	2.60	30.05	3,485.60	2,384.30	Onza Troy
Plata	38.51	4.28	31.69	39.41	26.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	66.79	-4.13	-10.52	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	64.12	-4.77	-10.60	80.77	55.12	Barril
Gasolina	208.63	-1.52	4.24	244.42	185.45	Galon
Gas Natural	3.04	-1.43	-16.35	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