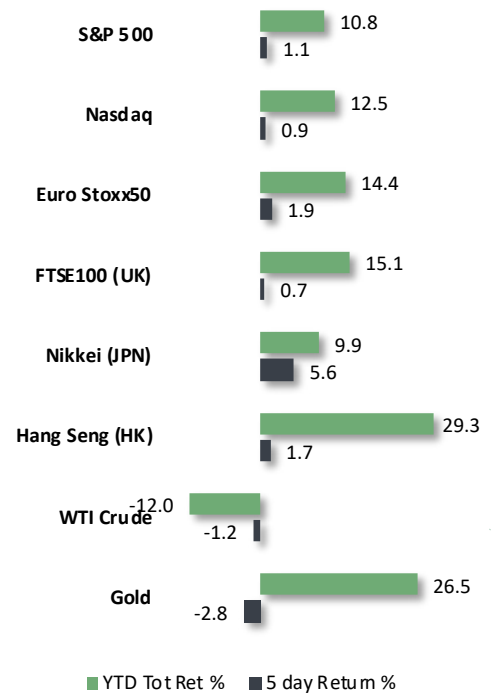
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 11 al 15 de agosto de 2025

Monitor



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

"Never invest in any idea you can't illustrate with a crayon".

Peter Lynch

Estados Unidos

- El presidente Trump firmó una nueva orden ejecutiva que extendió por 90 días adicionales el plazo para la entrada en vigor de nuevos aranceles a China. Lo anterior mantiene los aranceles estadounidenses en 30% y los de China en 10%.
- La inflación de julio aumentó 0.2% en el mes y alcanzó una tasa anual de 2.7%, mejor que la estimación de 2.8%. El alza en los costos de vivienda impulsó gran parte del incremento en el índice, mientras que los precios de los alimentos se mantuvieron sin cambios y los de la energía disminuyeron.
  - El secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que consideraba posible un agresivo recorte de medio punto, ante los recientes datos débiles de empleo.
- El encuentro de la Fed en Jackson Hole, del 21 al 23 de agosto, podría ayudar a moldear las expectativas sobre el próximo movimiento de política monetaria. Los mercados descuentan, con una probabilidad de 91%, que en septiembre se dará un recorte de 25 puntos base.

Europa

- La confianza de los inversionistas alemanes (ZEW) cayó más de lo previsto en agosto, debido a la decepción por el acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos, así como por el débil desempeño económico de Alemania en el segundo trimestre.
- La producción industrial de la región cayó 1.3% en junio, por debajo de lo previsto, afectada por una fuerte contracción en Alemania y una débil producción de bienes de consumo.
- Varios bancos revisaron sus pronósticos y ahora anticipan que el BCE ha concluido su ciclo actual de relajación monetaria, destacando que, aunque los riesgos comerciales podrían seguir afectando el crecimiento y la inflación, el BCE se mantiene optimista sobre la economía de la región y probablemente mantendrá las tasas en 2% en el futuro cercano.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Bitcoin

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación al productor desaceleró por cuarto mes consecutivo en julio, ubicándose en 2.6% anual desde 2.9% del mes previo. Destacó la caída en los precios de productos químicos y del acero, parcialmente contrarrestada por el incremento en alimentos y bebidas.

China

- Los precios al productor bajaron más de lo previsto, con una caída anual de 3.6% en julio. Las condiciones climáticas adversas y las tensiones comerciales contribuyeron a este resultado. Por su parte, los precios al consumidor no registraron variaciones en el mismo periodo.
- Las ventas minoristas escalaron 3.7% anual en julio, por debajo de la expectativa de 4.6%. La producción industrial creció 5.7% anual, su menor nivel desde noviembre del año pasado.

América Latina

Argentina

- La inflación de julio fue de 1.9% mensual, con una variación anual de 36.6%. El dato se ubicó ligeramente por encima del 1.6% registrado en junio y en línea con las expectativas del mercado. El consenso estima que la inflación de agosto podría situarse en 2%.

Brasil

- El gobierno anunció un paquete de ayuda que incluye cinco mil millones de dólares en créditos para apoyar a las empresas locales afectadas por los aranceles de Estados Unidos. El plan también otorgará a las empresas involucradas más tiempo para el pago de sus impuestos.

México

- Las reservas internacionales se ubicaron en 243 mil millones de dólares, lo que representó un incremento de 706 millones de dólares.
- Cifras del gobierno revelaron que, al cierre de 2024, 38.5 millones de mexicanos se encontraban en situación de pobreza, lo que representó el 29.6% de la población. Esto implicó un descenso de 8.3 millones de personas, donde los apoyos directos del gobierno, otras ayudas y los envíos históricos de remesas durante estos años fueron los principales factores.
- El déficit comercial con China alcanzó un récord en el primer semestre del año, con un crecimiento anual de 3.3% para situarse en alrededor de 58mil millones de dólares.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán los inicios y permisos de construcción **08/19**
- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la Fed **08/20**

En pocas palabras...

¿Qué es la gobernanza familiar y por qué es clave para preservar el patrimonio?

La gobernanza familiar alinea intereses, resuelve conflictos y protege el patrimonio. Es la clave para asegurar la continuidad y fortalecer la unión entre generaciones.

La gobernanza familiar es mucho más que un conjunto de reglas: es el cimiento que permite transformar un patrimonio heredado en un legado duradero. **No se trata solo de cómo se administra el dinero,** sino de cómo se toman decisiones, se resuelven conflictos y se transmite una visión común entre generaciones.

En su esencia, es un sistema de acuerdos explícitos que reemplaza suposiciones implícitas, ofreciendo estructura y claridad.

En las familias empresarias, la ausencia de gobernanza suele desembocar en decisiones improvisadas, malentendidos y tensiones que pueden escalar hasta comprometer tanto el negocio como las relaciones personales. Cuando se establece una estructura de gobernanza adecuada, se crea un entorno en el que las diferencias pueden ser abordadas de forma constructiva y los intereses individuales se alinean con los del grupo.

Por eso, la gobernanza familiar no es un lujo, sino una necesidad para familias que desean trascender. Permite proteger el patrimonio, facilitar las transiciones de liderazgo, profesionalizar la toma de decisiones y fortalecer la armonía interna. Invertir en gobernanza es invertir en cohesión, longevidad y resiliencia familiar.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.58	1.16	13.08	1.18	1.01
USD/ARS	1298.22	2.19	1326.63	-20.58	1375.49	940.71
USD/BRL	5.39	0.73	5.43	14.50	6.32	5.38
USD/MXN	18.70	-0.67	18.57	11.38	21.29	18.51
USD/COP	4029.06	0.52	4050.11	9.35	4566.00	3945.83
USD/CHF	0.81	0.37	0.81	12.68	0.92	0.79
GBP/USD	1.36	0.87	1.35	8.41	1.38	1.21
USD/JPY	146.95	0.52	147.74	6.96	158.87	139.58
USD/CNY	7.18	-0.03	7.18	1.62	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	4.19	-12	5.13	4.19
Norte America				
US	4.29	-27	4.81	3.60
Canada	3.45	22	3.62	2.77
Latin America				
Argentina (ARS)	11.35	43	41.89	69.54
Brasil (BRL)	13.81	-136	15.26	11.41
Colombia (COP)	11.77	-9	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.13	-131	10.49	9.04
Europa				
Francia (EUR)	3.45	26	3.63	2.78
Alemania (EUR)	2.77	41	2.94	2.01
Italia (EUR)	3.57	4	4.05	3.16
España (EUR)	3.34	27	3.55	2.73
Suiza (CHF)	0.32	-1	0.84	0.18
Inglaterra (GBP)	4.68	12	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,616.13	0.29	3.14	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	448.80	0.37	11.46	589.50	398.20	Libra
Oro	3,341.70	-2.83	26.53	3,485.60	2,431.20	Onza Troy
Plata	37.74	-2.08	29.06	39.41	27.53	Onza Troy
Crudo (Brent)	66.07	-0.78	-11.48	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	63.12	-1.19	-11.99	80.77	55.12	Barril
Gasolina	207.95	-0.32	3.90	241.41	185.45	Galon
Gas Natural	2.95	-1.44	-18.88	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