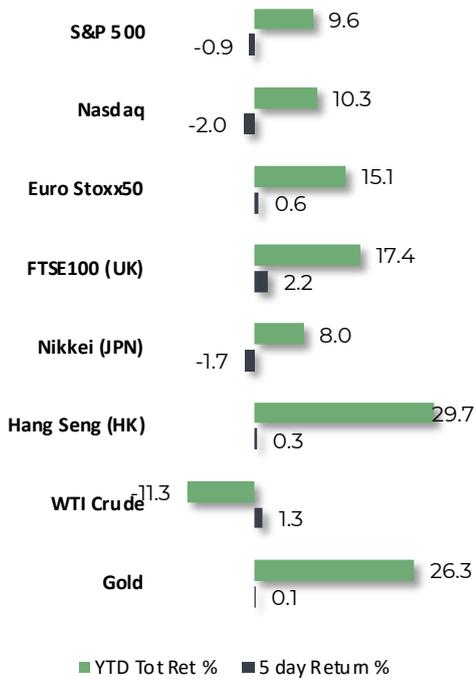


Semana del 18 al 22 de agosto de 2025

Monitor



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

"Don't bottom fish."

Peter Lynch

Estados Unidos

- Fue una semana con poca información económica, destacando principalmente que los inicios de viviendas unifamiliares, que representan la mayor parte de la construcción residencial aumentaron 2.8% el mes pasado, mientras que los permisos para futuras construcciones subieron 0.5%.
- S&P ratificó la calificación de deuda soberana de largo plazo en 'AA+' con perspectiva estable, resaltando que el incremento en los ingresos arancelarios podría compensar los efectos de la reciente legislación fiscal que amplía el déficit.
- Las minutas de la Fed mostraron que los participantes, en general, señalaron riesgos en ambos lados del doble mandato del Comité, destacando el riesgo al alza para la inflación y el riesgo a la baja para el empleo. En este sentido, la mayoría consideró que el riesgo al alza para la inflación era el más relevante.
 - En el simposio de Jackson Hole, Jerome Powell señaló que, con la política en territorio restrictivo, el escenario base y el cambio en el balance de riesgos podrían justificar un ajuste en las tasas de interés.

Europa

- De acuerdo con una encuesta, el Banco de Inglaterra podría recortar las tasas de interés en 25 puntos base una vez más este año y nuevamente a inicios de 2026, a pesar de que el resiliente desempeño de la economía ha generado una inflación persistente.
 - En este contexto, la inflación se aceleró sustancialmente en julio a 3.8%, el nivel más alto en 18 meses, ubicándose en el estimado del Banco Central en torno al 4%.
- La Unión Europea anunció que los productos farmacéuticos exportados a Estados Unidos tendrán aranceles limitados al 15%. Trump había sugerido previamente que los aranceles en el sector podrían aumentar hasta 250%. Asimismo, se acordó un arancel de 15% para el sector automotriz.
- La economía de Alemania se contrajo 0.3% en el segundo trimestre ante una menor demanda de Estados Unidos.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las exportaciones registraron su mayor caída en 4 años y resultaron más débiles de lo previsto, con una contracción anual de 2.6%. Este comportamiento fue resultado del impacto de las tarifas comerciales con Estados Unidos, donde las exportaciones hacia ese país descendieron 10.1% anual.

China

- La tasa de desempleo entre la población de 16 a 24 años (excluyendo estudiantes) subió a 17.8% desde 14.5%. Entre los jóvenes de 25 a 29 años, también sin considerar estudiantes, el desempleo aumentó a 6.9% en julio desde 6.7% en junio, mientras que en el grupo de 30 a 59 años la tasa bajó a 3.9% desde 4.0%.
- En línea con lo previsto, el Banco Popular de China mantuvo sin cambios las tasas de referencia a 1 y 3 años en 3% y 3.5%, respectivamente.

América Latina

Argentina

- La balanza comercial registró un superávit de US\$988 millones en julio, superando el resultado del mes anterior. Los datos mostraron un mayor déficit con Brasil y, al mismo tiempo, el superávit más elevado con India.

Brasil

- Petrobras informó que su presidente, Pietro Mendes, renunció tanto a su cargo como a su puesto en el consejo de administración. Mendes asumirá como director en la agencia reguladora de petróleo y gas del país, después de que el Senado aprobara su nombramiento.

México

- Moody's colocó en revisión la calificación de Pemex, actualmente en 'B3' con perspectiva negativa, tras la presentación del Plan Estratégico 2025-2035 del gobierno federal. La agencia destacó que el compromiso de apoyo del gobierno es mayor al previsto.
 - Fitch reiteró que el nuevo apoyo financiero del gobierno a Pemex tiene un impacto neutral sobre la solvencia soberana, en referencia a la colocación de notas estructuradas pre-capitalizadas por un monto de 12,000 millones de dólares para respaldar a la empresa.
- La inflación de la primera mitad de agosto sorprendió positivamente al llegar a 3.49% anual y resultó menor a lo previsto. La economía creció 0.6% en el segundo trimestre, ligeramente por debajo de la estimación inicial.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la confianza del consumidor **08/25**
- En Estados Unidos, el PIB del 2T25 **08/28**

En pocas palabras...

El mercado atento a Jackson Hole

El reporte de inflación en EE. UU. mostró un comportamiento mixto en julio. Si bien la inflación general se mantuvo estable en 2.7% anual, la subyacente subió a 3.1%, por encima del 2.9% del mes anterior. Esto refuerza el enfoque del mercado en el próximo simposio de Jackson Hole y la decisión de la Fed en septiembre. Otros datos relevantes del reporte:

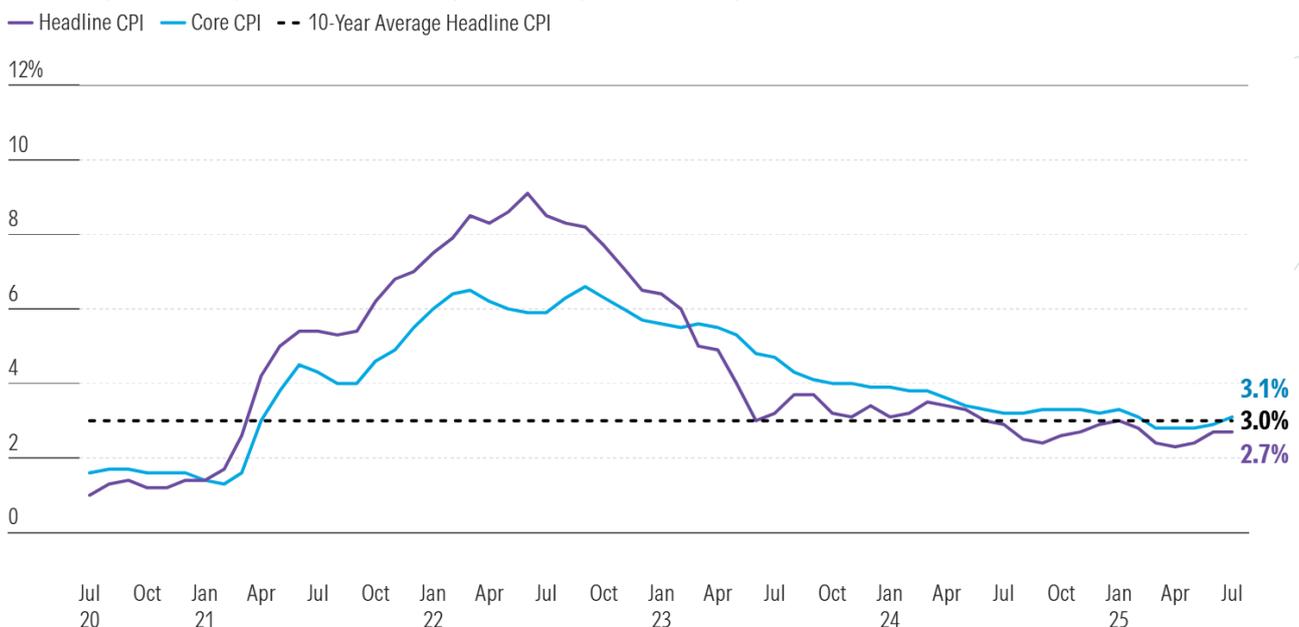
- Alimentos: sin cambios en julio, tras un aumento de 0.3% en junio.
- Energía: comportamiento mixto, con caídas en gasolina (-2.2%) y gas natural (-0.9%), pero aumentos en combustible para calefacción (+1.8%).
- Alojamiento: subió 0.2% mensual, sin variación frente a junio.

La Fed sigue observando de cerca el impacto de los aranceles y sus posibles efectos en la inflación. Aunque dos funcionarios votaron por recortes inmediatos, el comité mantiene una postura cauta, destacando el equilibrio entre estabilidad de precios y empleo.

Implicaciones para el mercado:

El mercado asigna cerca de 90% de probabilidad a un recorte en septiembre, pero los mensajes desde Jackson Hole podrían recalibrar expectativas si Jerome Powell u otros miembros muestran resistencia a una relajación más rápida.

CPI vs. CPI subyacente



Fuente: Morningstar

| | Precio | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|--------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.16 | -0.85 | 1.17 | 12.06 | 1.18 | 1.01 |
| USD/ARS | 1319.50 | -1.71 | 1298.22 | -21.94 | 1375.49 | 944.73 |
| USD/BRL | 5.48 | -1.29 | 5.40 | 12.90 | 6.32 | 5.38 |
| USD/MXN | 18.72 | 0.21 | 18.76 | 11.25 | 21.29 | 18.51 |
| USD/COP | 4029.80 | -0.38 | 4014.70 | 9.33 | 4566.00 | 3945.83 |
| USD/CHF | 0.81 | -0.22 | 0.81 | 12.22 | 0.92 | 0.79 |
| GBP/USD | 1.34 | -0.93 | 1.36 | 7.29 | 1.38 | 1.21 |
| USD/JPY | 148.60 | -0.92 | 147.19 | 5.82 | 158.87 | 139.58 |
| USD/CNY | 7.18 | 0.07 | 7.18 | 1.67 | 7.35 | 7.01 |

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 | 4.20 | -11 | 5.08 | 4.19 |
| North America | | | | |
| US | 4.31 | -26 | 4.81 | 3.60 |
| Canada | 3.45 | 22 | 3.62 | 2.77 |
| LatAm | | | | |
| Argentina (ARS) | 11.75 | 83 | 42.17 | 69.54 |
| Brazil (BRL) | 14.15 | -101 | 15.26 | 11.64 |
| Colombia (COP) | 11.70 | -15 | 12.78 | 9.80 |
| Mexico (MXN) | 9.14 | -130 | 10.49 | 9.04 |
| Europe | | | | |
| France (EUR) | 3.44 | 25 | 3.63 | 2.78 |
| Germany (EUR) | 2.74 | 37 | 2.94 | 2.01 |
| Italy (EUR) | 3.55 | 3 | 4.05 | 3.16 |
| Spain (EUR) | 3.32 | 26 | 3.55 | 2.73 |
| Swiss (CHF) | 0.33 | 0 | 0.84 | 0.18 |
| England (GBP) | 4.73 | 16 | 4.92 | 3.73 |

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

| Commodity | Precio | Cambio Semanal % | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio | 2,584.68 | -1.20 | 1.90 | 2,740.00 | 2,268.00 | Tonelada |
| Cobre | 444.55 | -1.05 | 10.41 | 589.50 | 398.20 | Libra |
| Oro | 3,336.90 | 0.05 | 26.35 | 3,485.60 | 2,471.10 | Onza Troy |
| Plata | 37.97 | -0.01 | 29.85 | 39.41 | 27.55 | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 67.69 | 2.79 | -9.31 | 82.63 | 58.40 | Barril |
| Crudo (WTI) | 63.63 | 1.32 | -11.28 | 80.77 | 55.12 | Barril |
| Gasolina | 216.30 | 4.37 | 8.07 | 241.41 | 185.45 | Galon |
| Gas Natural | 2.77 | -4.87 | -23.64 | 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