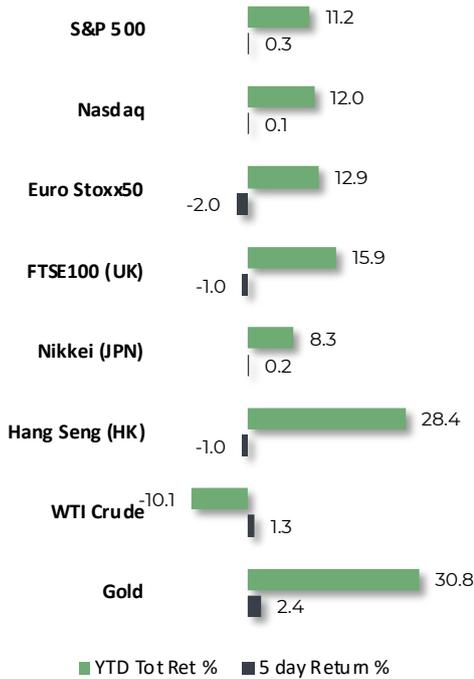


Semana del 25 al 29 de agosto de 2025

Monitor



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

"Know what you own, and know why you own it."

Peter Lynch

Estados Unidos

- La economía creció 3.3% anualizado en el 2T25, un desempeño mucho mejor que el 3% estimado originalmente. El gasto del consumidor contribuyó a esta revisión al alza, aumentando 1.6% frente a la estimación inicial de 1.4%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo bajaron la semana pasada, situándose en 229 mil aplicaciones, ligeramente mejor de lo anticipado.
- El presidente Donald Trump ordenó el despido de Lisa Cook, integrante de la Junta de Gobernadores de la Fed, bajo acusaciones de fraude hipotecario. Esta situación generó preocupaciones sobre la independencia del banco central.
 - Entraron en vigor aranceles del 50% sobre algunas exportaciones de India como represalia por sus compras de petróleo ruso. Estos aranceles afectarán exportaciones por un valor de 48,200 millones de dólares.

Europa

- La confianza empresarial (IFO) en Alemania sorpresivamente alcanzó su mayor nivel en 15 años durante agosto. Sin embargo, el instituto que emite este reporte destacó que la recuperación en el país sigue siendo débil.
 - Por su parte, la confianza de los consumidores (GfK) retrocedió por tercer mes consecutivo en su lectura adelantada de septiembre, ante expectativas más débiles para el empleo y un repunte en la inflación.
- La Unión Europea propuso formalmente eliminar los aranceles a los bienes industriales estadounidenses, cumpliendo un componente clave del acuerdo marco comercial entre EE. UU. y la UE, y asegurando que la reducción de los aranceles a los automóviles sea retroactiva desde principios de agosto.
- Los precios al productor en Reino Unido escalaron a un máximo de dos años, tras avanzar 1.9% anual en junio desde 1.3% en mayo.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Nasdaq



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El gobierno reiteró su preocupación por los riesgos que las políticas comerciales de Estados Unidos representan para el crecimiento económico, lo que llevó a una revisión a la baja de su perspectiva sobre las utilidades corporativas, según un informe mensual. Aunque la economía creció mucho más de lo esperado en el segundo trimestre, los analistas advierten que las incertidumbres globales, impulsadas por los aranceles estadounidenses, podrían generar presiones en los próximos meses.

China

- Las utilidades de las empresas industriales bajaron por tercer mes consecutivo en julio, con una caída anual de 1.5%, tras una contracción de 4.3% en junio. Una tregua comercial entre el país y Estados Unidos ha ayudado a aliviar las tensiones, aunque los analistas señalan que la incertidumbre para las empresas, ante la ausencia de un acuerdo duradero, está minando la confianza.

América Latina Argentina

- El Banco Central elevó el porcentaje de requerimiento de reservas de los bancos en 3.5 puntos, sobre el nivel actual de 45% en promedio. Analistas estiman que este nivel podría frenar la economía. La medida busca calmar a los mercados mientras el gobierno de Milei enfrenta acusaciones de corrupción en vísperas de las elecciones legislativas.

Brasil

- En julio, se generaron 129,775 empleos formales, el nivel más bajo desde marzo, ubicándose ligeramente por debajo de las expectativas.
- El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, señaló que el país podría impugnar en tribunales estadounidenses los fuertes aranceles impuestos por la administración Trump.

México

- Las exportaciones mexicanas de acero a Estados Unidos cayeron 16.6% anual en el primer semestre de 2025, afectadas por los aranceles impuestos por el presidente Trump.
- El gobierno planea aumentar los aranceles a las importaciones chinas, incluidos automóviles, textiles y plásticos, como parte de su propuesta de presupuesto para 2026, que presentará el próximo mes, según Bloomberg.
- Durante la visita a México del vicepresidente brasileño, Geraldo Alckmin, ambas naciones firmaron dos acuerdos de cooperación en biocombustibles y competitividad, en un contexto marcado por la presión comercial de Estados Unidos

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de manufactura **09/02**
- En Estados Unidos, se publicarán cifras del empleo **09/05**

En pocas palabras...

Las dos columnas que sostienen una familia empresaria: negocio y familia

Toda familia empresaria que desea sostenerse en el tiempo debe desarrollar dos pilares de gobernanza: el del negocio y el de la familia. El primero se encarga de la operación eficiente de la empresa: juntas directivas, acuerdos de accionistas, procesos de sucesión y gestión estratégica. El segundo se enfoca en el vínculo humano: valores compartidos, comunicación, reglas de convivencia y desarrollo generacional.

Estos dos pilares no compiten entre sí, se complementan. De hecho, el fracaso de uno pone en riesgo al otro. Una empresa bien estructurada puede colapsar si la familia vive en conflicto, así como una familia unida puede ver diluido su legado si el negocio es gestionado sin profesionalismo. La clave está en construir puentes entre ambos mundos y establecer mecanismos para que se alimenten mutuamente.

Cuando estos dos ejes funcionan en sincronía, los beneficios son notables: el patrimonio se preserva, la sucesión fluye sin fricciones, el negocio mejora su desempeño y las relaciones familiares se fortalecen. Gobernar el negocio sin olvidar a la familia y viceversa es el verdadero arte de la sostenibilidad patrimonial.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.39	1.17	12.73	1.18	1.01
USD/ARS	1319.89	0.41	1321.80	-21.68	1375.49	949.19
USD/BRL	5.42	0.23	5.43	14.11	6.32	5.38
USD/MXN	18.65	-0.41	18.58	11.61	21.29	18.51
USD/COP	4012.50	-0.03	4010.80	9.81	4566.00	3945.83
USD/CHF	0.80	0.05	0.80	13.27	0.92	0.79
GBP/USD	1.35	-0.43	1.35	7.60	1.38	1.21
USD/JPY	147.03	-0.12	146.94	6.86	158.87	139.58
USD/CNY	7.13	0.49	7.17	2.34	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	4.17	-13	5.02	4.17
North America				
US	4.23	-34	4.81	3.60
Canada	3.41	18	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	12.36	144	43.45	69.54
Brazil (BRL)	13.92	-125	15.26	11.83
Colombia (COP)	11.40	-46	12.78	9.80
Mexico (MXN)	9.01	-143	10.49	8.99
Europe				
France (EUR)	3.51	32	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.72	35	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.59	6	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.33	27	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.32	-1	0.84	0.18
England (GBP)	4.72	15	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,609.14	1.34	2.86	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	449.60	0.83	11.66	589.50	398.20	Libra
Oro	3,455.40	2.40	30.84	3,485.60	2,479.80	Onza Troy
Plata	39.10	0.12	33.71	39.41	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	68.28	0.81	-8.52	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	64.47	1.27	-10.11	80.77	55.12	Barril
Gasolina	225.35	4.40	12.59	241.41	185.45	Galon
Gas Natural	2.93	8.64	-19.32	4.90	2.03	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