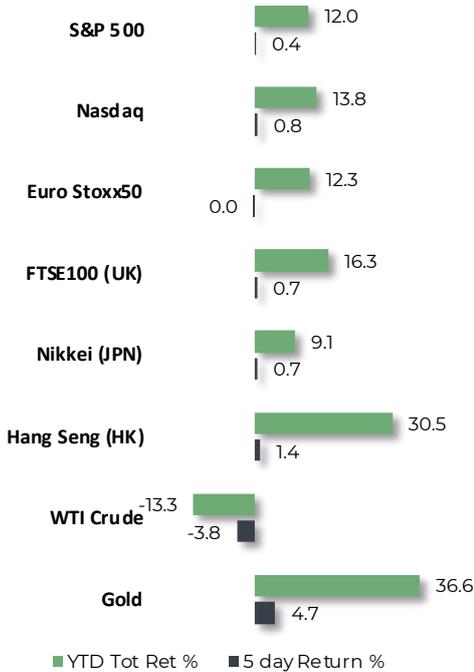


## Semana del 02 al 06 de septiembre de 2025

### Monitor



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

*"Buying funds based purely on their past performance is one of the stupidest things an investor can do."*

**John C. Bogle**

### Estados Unidos

- Fue una semana corta para los mercados por el feriado del Día del Trabajo; sin embargo, destacó que, en cifras económicas, el sector manufacturero se contrajo por sexto mes consecutivo en agosto ante una menor producción.
  - En materia de empleo, las vacantes laborales (JOLTs) bajaron a 7.18 millones en julio, el segundo nivel más bajo desde 2020. La nómina no agrícola incrementó en 22,000 empleos durante agosto, mientras que la cifra de julio fue revisada a la baja, marcando la primera contracción desde 2020. La tasa de desempleo subió ligeramente a 4.3%, en línea con lo previsto.
- Christopher Waller de la Reserva Federal y considerado candidato para suceder a Jerome Powell en 2026, expresó su apoyo a iniciar un ciclo de recortes de tasas en dos semanas y señaló que el banco central cuenta con flexibilidad para ajustar el ritmo más adelante.
  - Los mercados descuentan, con una probabilidad del 96%, que el día 18 la Fed implementará un recorte de 25 puntos base.
- El oro tocó un máximo histórico ante la persistente debilidad del dólar estadounidense.

### Europa

- La actividad manufacturera de la eurozona se expandió en agosto por primera vez desde mediados de 2022, impulsada por una mayor demanda interna y producción.
- La inflación de la región repuntó ligeramente a 2.1% anual en agosto, debido al alza en los precios de alimentos no procesados y a una menor desaceleración de los precios energéticos.
  - De acuerdo con una encuesta, el BCE habría concluido su ciclo de recortes de tasas de interés a medida que la economía de la región se estabiliza y la inflación se ubica cada vez más cerca de los objetivos.
- Los principales institutos económicos de Alemania recortaron sus proyecciones de crecimiento para 2025 y 2026, señalando como factores adversos los aranceles de EE. UU. y los retrasos en el impulso esperado por un mayor gasto público. Ahora prevén que el PIB crezca 0.2% en 2025 y 1.3% en 2026, lo que representa recortes de 0.1 y 0.2 puntos porcentuales respecto a sus estimaciones previas.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Oro



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El sector manufacturero se contrajo en agosto debido a la caída de pedidos del extranjero, mientras los aranceles de EE. UU. comienzan a presionar la economía.
- El subgobernador del Banco de Japón señaló que el banco central debería continuar elevando las tasas de interés, aunque advirtió que la incertidumbre económica global sigue siendo elevada, lo que sugiere que no hay prisa en acelerar este proceso.

### China

- La actividad manufacturera, medida a través del PMI, se expandió en agosto al ritmo más acelerado de los últimos cinco meses gracias al repunte de nuevos pedidos, superando lo previsto. De igual forma, el sector de servicios experimentó su mayor avance en 15 meses, impulsado por el consumo doméstico.

## América Latina

### Argentina

- En vísperas de las elecciones legislativas intermedias de la provincia de Buenos Aires, el gobierno anunció que intervendrá en las operaciones dentro del mercado cambiario con la finalidad de estabilizar la moneda, en medio de tensiones políticas.

### Brasil

- El gobierno realizó su tercera colocación de deuda externa en lo que va del año, marcando la primera vez desde 2014 que el país lleva a cabo más de dos emisiones en un mismo año. El nuevo bono a 30 años ofreció un rendimiento de 7.5%, mientras que los papeles a cinco años ofrecieron un rendimiento de 5.20%.

### México

- Las remesas de julio totalizaron 5,330 millones de dólares, lo que representó una contracción anual de 4.7%. De forma positiva, cuatro de los siete meses reportados hasta ahora en 2025 han registrado ingresos mensuales de remesas superiores a 5,000 millones de dólares.
- El Banco de México revisó al alza sus estimaciones de crecimiento para este año, después de que la economía avanzó más de lo estimado en el 2T25. Para todo 2025, la expectativa cambió de 0.1% a 0.6%; mientras que para 2026 se ajustó de 0.9% a 1.1%.
- Pemex lanzó una oferta de recompra de bonos con vencimientos entre 2026 y 2029 por un máximo de 9,900 millones de dólares. La oferta expira el 30 de septiembre y abarca 11 series de bonos en dólares y euros.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se conocerán los datos de las exportaciones **09/08**
- En Estados Unidos, se publicará la inflación **09/11**

## En pocas palabras...

### ¿Qué nos dejó la temporada de resultados del 2T25?

Con el sólido reporte de Nvidia (+45% anual en utilidades), cerró la temporada de resultados del segundo trimestre. En general, las cifras sorprendieron positivamente, aunque también dejaron ver algunas divergencias y riesgos para lo que viene.

- El 81% de las empresas del S&P 500 superó las expectativas de utilidad por acción (EPS), con un crecimiento anual del 12% en el índice, muy por encima de lo proyectado. Ocho de once sectores mostraron avances, destacando Servicios de Comunicación, Tecnología y Financieras.
- A nivel cualitativo, las compañías reflejaron mayor confianza: las menciones a “recesión” cayeron a mínimos desde 2007 y las referencias a “inflación” se redujeron a la mitad.
- El consumidor sigue siendo resiliente, aunque más selectivo. Se observa fortaleza en viajes y cadenas de descuento, mientras que hogares con menor poder adquisitivo continúan bajo presión.
- En cuanto a los motores del trimestre, la inteligencia artificial (IA) jugó un papel clave: las tecnológicas de mayor capitalización crecieron 27% en utilidades. También destacaron empresas industriales y del sector de Utilities, beneficiadas por la demanda energética e infraestructura.
- En contraste, los sectores más sensibles a los aranceles y al tipo de cambio como Consumo Básico, Energía y Materiales– enfrentaron más retos. Un dólar más débil benefició a multinacionales, mientras que la baja demanda global presionó los márgenes en ciertos sectores.

### Implicaciones para el mercado:

Con valuaciones del S&P 500 en niveles altos, las utilidades serán decisivas para sostener precios en un entorno de riesgos por aranceles y política monetaria.

## Desempeño trimestral de las utilidades



Fuente: Raymond James - FacSet

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.55	1.17	13.48	1.18	1.01
USD/ARS	1364.14	-1.44	1344.48	-24.42	1381.17	953.64
USD/BRL	5.39	0.80	5.43	14.68	6.32	5.38
USD/MXN	18.58	0.38	18.66	12.06	21.29	18.51
USD/COP	3954.30	1.60	4017.05	11.43	4566.00	3945.83
USD/CHF	0.80	0.38	0.80	13.78	0.92	0.79
GBP/USD	1.35	0.30	1.35	8.21	1.38	1.21
USD/JPY	147.07	-0.02	147.05	6.88	158.87	139.58
USD/CNY	7.13	-0.06	7.13	2.30	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	4.33	0.0	5.33	4.33
SOFR 3M	4.13	-17	4.95	4.13
<b>North America</b>				
US	4.07	-50	4.81	3.60
Canada	3.26	4	3.62	2.77
<b>LatAm</b>				
Argentina (ARS)	12.83	191	43.64	69.54
Brazil (BRL)	14.08	-109	15.26	11.83
Colombia (COP)	11.58	-28	12.78	9.80
Mexico (MXN)	8.89	-155	10.49	8.87
<b>Europe</b>				
France (EUR)	3.44	24	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.66	30	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.49	-3	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.24	18	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.27	-6	0.84	0.18
England (GBP)	4.66	9	4.92	3.73

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,592.55	-0.64	2.21	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	450.60	0.95	11.91	589.50	398.20	Libra
Oro	3,606.90	4.68	36.57	3,615.30	2,490.70	Onza Troy
Plata	40.87	4.29	39.76	41.72	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.71	-3.54	-11.96	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	62.16	-3.78	-13.33	80.77	55.12	Barril
Gasolina	197.26	-10.30	-1.44	241.41	185.45	Galon
Gas Natural	3.11	5.60	-14.42	4.90	2.12	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbi</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)