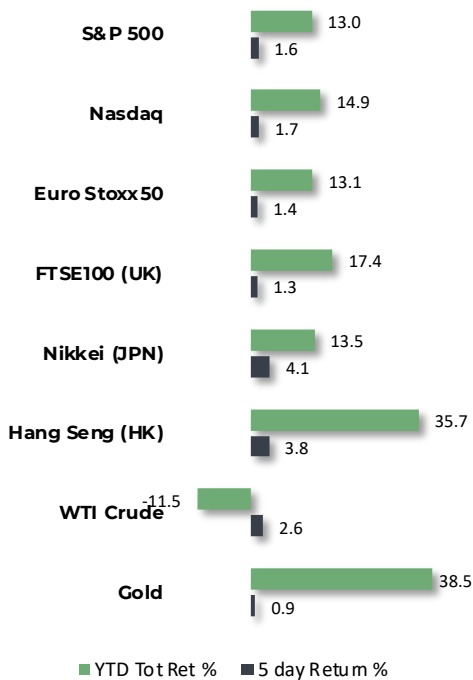


Semana del 08 al 12 de septiembre de 2025

Monitor



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

"Time is your friend; impulse is your enemy"

John C. Bogle

Estados Unidos

- La inflación de agosto registró un aumento de 0.4%, el mayor desde enero, lo que ubicó la tasa de inflación anual en 2.9%. No obstante, el avance anual estuvo en línea con lo previsto.
 - Por otro lado, los precios al productor disminuyeron 0.1% mensual, muy por debajo de la estimación un incremento de 0.3%. En términos anuales, la variación de 2.6%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo subieron a 263 mil aplicaciones.
- La debilidad del empleo e inflación, reiteraron la visión en a torno a que la Fed podría implementar su primer recorte des de diciembre de 2024. De igual manera, surgió con una pequeña probabilidad el escenario de un posible recorte de 50 puntos base.
- La tasa contractual de una hipoteca a 30 años con tasa fija cayó a 6.49%, su nivel más bajo desde octubre del año pasado.

Europa

- Las exportaciones alemanas cayeron inesperadamente en julio 0.6% mensual debido a una caída de 8% en los envíos a Estados Unidos. Mientras tanto que el sentimiento de los inversionistas, medido a través de una encuesta, reflejó su mayor caída desde abril.
- El primer ministro francés, François Bayrou, presentó su renuncia tras perder el voto de confianza en la Asamblea Nacional, apenas nueve meses después de asumir el cargo. Es el segundo jefe de gobierno que dimite en menos de un año bajo la presidencia de Emmanuel Macron.
 - En este contexto, el presidente Macron, nombró a Sébastien Lecornu como nuevo primer ministro en medio de una fuerte división parlamentaria.
- En línea con lo previsto, el BCE mantuvo sin cambio la tasa de referencia en dos por ciento. El comunicado señaló que la economía se mantiene firme, aunque el impacto de los aranceles aún no se siente por completo y reiteró que la inflación cerrará en 2.1% este año.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Oracle



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El primer ministro japonés, Shigeru Ishiba, anunció que renunció a su cargo. Con esta salida, deberán convocarse elecciones presidenciales internas, previstas para principios de octubre.
- La economía se expandió mucho más rápido de lo estimado inicialmente en el segundo trimestre, impulsada por revisiones al alza en el consumo privado y en los inventarios. A detalle, el PIB creció a una tasa anualizada de 2.2%, frente al 1.0% previsto anteriormente.

China

- Las exportaciones aumentaron un 4.4% anual, por debajo de lo esperado, ya que los economistas anticipaban un alza del 5.0%. Las importaciones también crecieron menos de lo previsto, afectadas por la persistente crisis inmobiliaria, el desempleo y otros factores.
- El proceso desinflacionario en el país continuó, con una caída en los precios al consumidor de 0.4% anual en agosto, desde 0% en julio. Por su parte, los precios al productor disminuyeron 2.9% anual.

América Latina

Argentina

- Los mercados financieros locales, experimentaron volatilidad después de la derrota que se anotó el presidente Milei en las elecciones de la provincia de Buenos Aires, consideradas como clave para su proyecto económico.

Brasil

- La inflación anual se moderó a 5.13% en agosto desde 5.23% en julio. En su variación mensual, los precios bajaron 0.11%, aunque la inflación en servicios se mantuvo bajo presión.

México

- El gobierno presentó el paquete económico para 2026 que le dará continuidad a la consolidación fiscal. Este paquete deberá aprobarse antes del 15 de noviembre. El documento señala que el déficit bajaría ligeramente en 2026 a 4.16% del PIB desde 4.32% este año. En tanto que, el PIB crecerá este año 1% y para el próximo año fluctuará entre 1.8% y 2.8%.
 - Pemex recibirá alrededor de 264 mil millones de pesos mexicanos (14 mil millones de dólares) en 2026 para que pueda cumplir con sus obligaciones de deuda y préstamos.
 - El gobierno analiza la imposición de aranceles de hasta 50% a las importaciones de autos chinos.
- La inflación de agosto registró un avance mensual de 0.06%, con lo que la tasa anual se ubicó en 3.57% desde 3.51% del mes anterior y la estimación de 3.58%. La inflación subyacente no sufrió cambios en 4.23%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicará cifras de ventas minoristas **09/16**
- En Estados Unidos, habrá anuncio de política monetaria **09/18**

En pocas palabras...

Abuso financiero en adultos mayores: un problema invisible

PROTECCIÓN

El envejecimiento requiere medidas claras de prevención. Prevenir el abuso financiero comienza con diálogo y monitoreo familiar.

El abuso financiero hacia adultos mayores, ocurre cuando alguien utiliza sus recursos sin autorización o de forma indebida. Puede ir desde el uso indebido de cuentas hasta la presión para cambiar testamentos o documentos legales.

Este tipo de abuso es difícil de detectar.

Cambios en el gasto, transferencias inexplicables o modificaciones repentinas suelen interpretarse como errores o decisiones personales. Así, el abuso puede extenderse por años sin ser identificado.

Hablar del tema es el primer paso. Promover conversaciones abiertas, revisar cuentas regularmente y establecer contactos de confianza son medidas clave para proteger tanto el patrimonio como la dignidad de quienes lo construyeron.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.06	1.17	13.10	1.18	1.01
USD/ARS	1439.50	-5.18	1365.00	-28.38	1439.50	958.95
USD/BRL	5.38	0.56	5.41	14.77	6.32	5.37
USD/MXN	18.51	1.12	18.72	12.52	21.29	18.45
USD/COP	3911.36	1.27	3959.51	12.68	4566.00	3892.13
USD/CHF	0.80	0.03	0.80	13.74	0.92	0.79
GBP/USD	1.35	0.26	1.35	8.21	1.38	1.21
USD/JPY	147.76	-0.24	147.43	6.37	158.87	139.58
USD/CNY	7.12	0.12	7.13	2.46	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	4.04	-27	4.95	4.04
North America				
US	4.07	-50	4.81	3.60
Canada	3.20	-3	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	14.13	321	44.27	69.54
Brazil (BRL)	13.81	-135	15.26	11.93
Colombia (COP)	11.21	-65	12.78	9.80
Mexico (MXN)	8.75	-169	10.49	8.74
Europe				
France (EUR)	3.51	31	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.71	34	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.52	-1	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.28	22	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.25	-7	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	2,684.39	3.54	5.83	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	458.55	2.30	13.88	589.50	400.15	Libra
Oro	3,657.90	0.94	38.50	3,685.80	2,515.50	Onza Troy
Plata	42.32	3.02	44.71	42.31	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	67.61	3.22	-9.42	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	63.48	2.60	-11.49	80.77	55.12	Barril
Gasolina	199.77	1.71	-0.19	241.41	187.88	Galon
Gas Natural	2.99	-1.94	-17.73	4.90	2.20	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