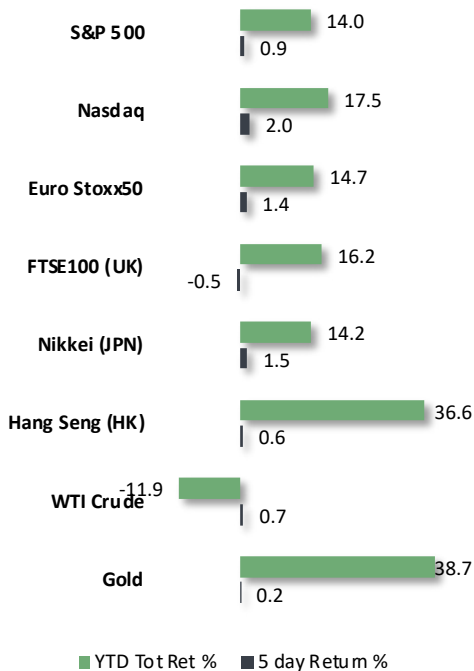




Semana del 15 al 19 de septiembre de 2025

Monitor



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

"I've usually used the phrase 'stay the course' as one of the great rules of investment success."

John C. Bogle

Estados Unidos

- Las ventas minoristas aumentaron por tercer mes consecutivo y superaron lo previsto. En el mes pasado, el alza fue de 0.6%, tras una revisión al alza a 0.6% en julio. En términos anuales, las ventas crecieron 5.0%.
 - Las solicitudes semanales de seguro de desempleo bajaron a 231 mil.
- En línea con lo esperado, la Reserva Federal recortó su tasa de referencia por primera vez en el año en 25 puntos base, ubicándola en un rango de 4.00% a 4.25%, y dejó abierta la posibilidad de dos recortes adicionales. El comunicado destacó un mayor riesgo a la baja en el mercado laboral, con señales de moderación en la creación de empleos, mientras que la inflación se mantiene elevada. La decisión no fue unánime (11-1).
- El secretario del Tesoro, Scott Bessent, comentó que espera alcanzar un acuerdo comercial con China antes del plazo de noviembre sobre los aranceles recíprocos.

Europa

- Las expectativas de los inversionistas en Alemania (ZEW) aumentaron inesperadamente en septiembre, reflejando un optimismo cauteloso a pesar del débil desempeño de la economía.
- La inflación en el Reino Unido se mantuvo en 3.8% anual en agosto. El aumento en los precios de los alimentos fue el más pronunciado desde enero del año pasado.
 - Como se anticipaba, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de interés en 4% tras el recorte de un cuarto de punto del mes previo y elevó ligeramente su previsión de crecimiento económico para el tercer trimestre.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Russell 2000 Index (small caps)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Por cuarto mes consecutivo, las exportaciones retrocedieron. En agosto, la caída fue de 0.1% anual, un descenso menor al previsto (-1.9%) y tras la baja de 2.6% en julio. Las exportaciones a Estados Unidos se desplomaron 13.8% anual en agosto, la mayor contracción desde febrero de 2021, arrastradas por una caída de 28.4% en automóviles y de 38.9% en equipos para la fabricación de semiconductores.

China

- Las ventas minoristas desaceleraron su crecimiento en agosto a 3.4% anual desde 3.7% en el mes previo, quedando por debajo de la estimación de 3.9%. La producción industrial registró su nivel más bajo en un año, al crecer 5.2% anual, mientras que la inversión en activos fijos apenas avanzó 0.5% anual.
- El Banco Central mantuvo sin cambios sus tasas de interés de referencia, en línea con lo anticipado por el consenso.

América Latina

Argentina

- La economía se expandió 6.3% en el segundo trimestre frente al mismo período de 2024, registrando tres trimestres consecutivos de crecimiento y quedando apenas por debajo de las expectativas de los analistas (6.5%). Sin embargo, en comparación con el primer trimestre, el PIB se contrajo 0.1%.

Brasil

- El Banco Central mantuvo sin cambios la tasa de interés de referencia por segunda reunión consecutiva y señaló que podría permanecer estable durante un período prolongado. Con esta decisión, la tasa Selic se ubica en 15%, su nivel más alto desde julio de 2006.

México

- El secretario de Economía, anunció que el gobierno publicó las bases para las consultas públicas rumbo a la revisión del T-MEC. Éstas se realizarán en formato digital y estarán abiertas a opiniones y observaciones de la sociedad.
- El gobierno anunció que entre el 15 y 16 de septiembre concluyó la emisión de una canasta de bonos denominados en euros y dólares por un monto total de 13,800 millones de dólares. Los recursos se destinarán a la capitalización y financiamiento de Pemex, como parte de las operaciones anunciadas el 2 de septiembre para reducir las amortizaciones y la deuda financiera de la compañía.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **09/22-24**
- En Estados Unidos, se conocerá la revisión final del PIB del 2T25 **09/25**

En pocas palabras...

Fed recorta tasas por primera vez en el año

La Reserva Federal recortó su tasa de referencia a un rango de 4.00%–4.25%, en línea con lo previsto por el mercado. La votación fue casi unánime, con solo un voto en contra. Las nuevas proyecciones apuntan a dos recortes adicionales antes de fin de año, lo que reduciría la tasa promedio a 3.6%. Para 2026, la Fed anticipa solo un recorte más.

En cuanto al crecimiento económico, se espera un avance moderadamente mayor, sin cambios en las perspectivas de inflación o desempleo. No obstante, durante su conferencia de prensa, Jerome Powell señaló que la demanda laboral y el ritmo reciente de creación de empleos se han desacelerado de manera sustancial, por lo que el mercado laboral ya no puede considerarse “muy sólido”.

Implicaciones para el mercado: La Fed confirma un giro en su estrategia, pero lo hace con cautela. La expectativa de solo tres recortes hasta 2026 sugiere que el sesgo sigue siendo restrictivo. El mercado buscará señales más claras en los próximos datos de inflación y empleo.

Actualización de Indicadores de la FED (septiembre vs. junio)

Percent				
Variable	Median ¹			
	2025	2026	2027	2028
Change in real GDP	1.6	1.8	1.9	1.8
June projection	1.4	1.6	1.8	
Unemployment rate	4.5	4.4	4.3	4.2
June projection	4.5	4.5	4.4	
PCE inflation	3.0	2.6	2.1	2.0
June projection	3.0	2.4	2.1	
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.6	2.1	2.0
June projection	3.1	2.4	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1
June projection	3.9	3.6	3.4	

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.22	1.17	13.58	1.19	1.01
USD/ARS	1474.75	-1.42	1453.85	-30.09	1475.38	962.46
USD/BRL	5.33	0.55	5.35	16.00	6.32	5.27
USD/MXN	18.39	0.25	18.44	13.24	21.29	18.20
USD/COP	3895.84	0.03	3896.50	13.11	4566.00	3861.65
USD/CHF	0.79	0.26	0.80	14.21	0.92	0.78
GBP/USD	1.35	-0.48	1.36	7.79	1.38	1.21
USD/JPY	147.86	-0.12	147.68	6.32	158.87	139.89
USD/CNY	7.12	0.12	7.13	2.57	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.08	-25.0	4.83	4.08
SOFR 3M	4.00	-30	4.75	4.00
North America				
US	4.11	-46	4.81	3.69
Canada	3.19	-4	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	17.52	660	46.84	69.54
Brazil (BRL)	13.60	-156	15.26	12.15
Colombia (COP)	11.14	-72	12.78	9.81
Mexico (MXN)	8.73	-171	10.49	8.73
Europe				
France (EUR)	3.55	35	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.74	37	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.53	1	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.29	23	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.22	-11	0.84	0.18
England (GBP)	4.69	12	4.92	3.83

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,685.78	0.05	5.89	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	454.40	-0.97	12.85	589.50	400.15	Libra
Oro	3,663.20	0.16	38.71	3,714.00	2,541.50	Onza Troy
Plata	42.05	-0.80	43.80	42.58	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	67.07	0.12	-10.14	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	63.16	0.75	-11.94	80.77	55.12	Barril
Gasolina	198.99	0.23	-0.58	241.41	187.88	Galon
Gas Natural	2.89	-1.73	-20.45	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