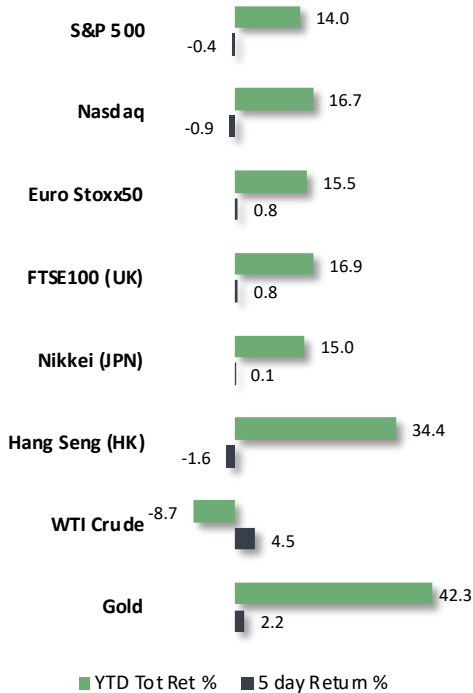


Semana del 22 al 26 de septiembre de 2025

Monitor



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

"The greatest enemy of a good plan is the dream of a perfect plan." Stick to the good plan. Traditional"

John C. Bogle

Estados Unidos

- El gobernador de la Fed, Stephen Miran, recientemente nombrado, afirmó que la tasa de referencia es demasiado alta y debería reducirse de manera agresiva. Argumentó que el entorno actual permitiría recortar la tasa en casi 2 puntos porcentuales desde su nivel actual.
 - Jerome Powell, expresó nuevas preocupaciones sobre las valuaciones, señalando que "los precios de las acciones están bastante elevados". Además, advirtió que el camino hacia los recortes de tasas sigue siendo incierto, en medio de un entorno desafiante.
- La OCDE ahora proyecta un crecimiento global de 3.2% para este año, por encima del 2.9% anterior. Las expectativas para Estados Unidos también fueron revisadas al alza, con un crecimiento estimado de 1.8% en 2025, desde 1.6%. Sin embargo, esto representa una desaceleración respecto a la expansión de 2.8% en 2024. La organización prevé un crecimiento de 1.5% en 2026.
- En datos económicos, el crecimiento del PIB del segundo trimestre se revisó al alza a una tasa anual de 3.8%, impulsado por un mayor gasto del consumidor. En tanto, las solicitudes semanales de apoyo por desempleo disminuyeron a 218,000, lo que refleja la resiliencia del mercado laboral.

Europa

- Las ventas minoristas en el Reino Unido aumentaron un 0.5% en agosto, superando las expectativas, impulsadas en parte por el buen clima. Sin embargo, la cifra de crecimiento de julio fue ligeramente revisada a la baja.
- La actividad empresarial en la zona euro creció al ritmo más rápido en 16 meses en lo que va de septiembre, a pesar de que los nuevos pedidos se estancaron tras una breve expansión en agosto. Particularmente, la actividad empresarial en Alemania, aceleró sustancialmente, impulsada por la recuperación del sector servicios.
- El Banco Nacional Suizo mantuvo su tasa de referencia en 0%, advirtiendo que los aranceles de EE. UU. han debilitado las perspectivas de la economía suiza hacia 2026.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Russell 2000 Index (small caps)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sector manufacturero se contrajo en septiembre al ritmo más rápido en seis meses. Los datos también mostraron que el índice de nuevos pedidos descendió a un mínimo de cinco meses.
- El índice de precios de los productores de servicios, considerado como un indicador líder, aumentó 2.7% anual en agosto, desde 2.6% en julio.

China

- El presidente Donald Trump impulsó los planes para que inversionistas estadounidenses adquieran las operaciones de TikTok en Estados Unidos a la compañía china ByteDance Ltd. Funcionarios establecieron un valor potencial de 14 mil millones de dólares.

América Latina

Argentina

- De acuerdo con una encuesta, la actividad económica de creció 3.3% anual en julio, lo que representó una notable desaceleración frente al crecimiento de 6.4% de junio.
- Estados Unidos está negociando una línea swap de 20,000 millones de dólares con el Banco Central y está preparado para apoyar al país mediante la compra de bonos argentinos denominados en dólares según el secretario del Tesoro, Scott Bessent.

Brasil

- En las minutas de la última reunión, en la que mantuvo la tasa Selic de referencia en un nivel cercano a su máximo de dos décadas de 15% por segunda vez consecutiva, el Banco Central indicó que no dudará en reanudar un ciclo de alzas de ser necesario. No obstante, destacó que el escenario económico actual es consistente con su postura de política monetaria, con perspectivas de actividad que apuntan a una moderación gradual del crecimiento.

México

- El Banco de México bajó la tasa de referencia a 7.5%, en línea con lo previsto. Con lo anterior, la tasa alcanzó su punto más bajo en 3 años.
 - Los precios al consumidor avanzaron 3.74% anual en la primera quincena de septiembre, desde 3.49% y resultaron en línea con lo previsto.
- De acuerdo a la OCDE, la economía alcanzará este año un crecimiento de 0.8%, arriba del 0.4% que pronosticaron en junio. De cara al 2026, anticipan un crecimiento del PIB de 1.3% desde 1.1% previamente.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá la confianza del consumidor **09/30**
- En Estados Unidos, tendremos información del empleo **10/03**

En pocas palabras...

Conversaciones financieras con padres que están envejeciendo

FINANZAS

Conversar a tiempo evita conflictos y protege el legado. Hablar de dinero en familia da claridad.

Entre los temas prioritarios...

Están la actualización del testamento, la existencia de poderes notariales, la formalización de voluntades anticipadas y la creación de fideicomisos. Esto permite abordar los asuntos patrimoniales y evitar conflictos. En México y otros países de Latinoamérica, estos documentos tienen respaldo legal y proporcionan certeza sobre la voluntad de la persona, incluso si en algún momento pierde capacidad de decisión. La ausencia de estos mecanismos puede provocar disputas familiares o decisiones financieras que no reflejen los intereses del titular.

Iniciar estas conversaciones es más fácil si se enmarca como un acompañamiento, no como una imposición. Acompañar a los padres a un notario o asesor de confianza es un paso concreto para establecer acuerdos claros y documentados, reduciendo riesgos futuros. Las decisiones patrimoniales no deben quedar al azar. Documentar testamentos, poderes y fideicomisos protege a quienes queremos y garantiza tranquilidad en el futuro.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.46	1.17	12.92	1.19	1.01
USD/ARS	1340.68	10.00	1474.75	-23.10	1475.38	966.33
USD/BRL	5.35	-0.49	5.32	15.46	6.32	5.27
USD/MXN	18.41	-0.07	18.40	13.10	21.29	18.20
USD/COP	3913.82	-1.25	3865.37	12.56	4566.00	3826.60
USD/CHF	0.80	-0.31	0.80	13.71	0.92	0.78
GBP/USD	1.34	-0.61	1.35	6.98	1.38	1.21
USD/JPY	149.64	-1.14	147.95	5.05	158.87	139.89
USD/CNY	7.14	-0.25	7.12	2.29	7.35	7.01

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.09	-24.0	4.83	4.08
SOFR 3M	3.99	-32	4.68	3.99
North America				
US	4.18	-39	4.81	3.69
Canada	3.23	0	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	13.74	282	46.98	69.54
Brazil (BRL)	13.66	-151	15.26	12.17
Colombia (COP)	11.27	-59	12.78	10.07
Mexico (MXN)	8.77	-167	10.49	8.72
Europe				
France (EUR)	3.58	38	3.63	2.78
Germany (EUR)	2.75	39	2.94	2.01
Italy (EUR)	3.59	6	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.32	26	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.20	-13	0.84	0.18
England (GBP)	4.74	18	4.92	3.91

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,660.88	-0.93	4.90	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	468.10	2.45	16.25	589.50	400.15	Libra
Oro	3,756.90	2.20	42.25	3,792.80	2,541.50	Onza Troy
Plata	45.39	6.71	55.22	45.46	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	69.85	4.75	-6.42	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	65.50	4.50	-8.67	80.77	55.12	Barril
Gasolina	202.51	2.76	1.18	241.41	187.88	Galon
Gas Natural	2.81	-2.67	-22.63	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