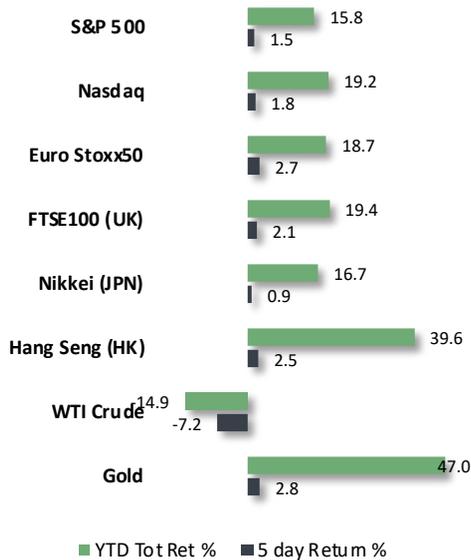


Semana del 29 al 03 de octubre de 2025

Monitor



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

"In investing, what is comfortable is rarely profitable"

Robert Arnott

Estados Unidos

- Al momento de la publicación de este reporte, el gobierno seguía cerrado. Este es el primer cierre en casi siete años desde la última ocasión, originado por la falta de acuerdos en el Congreso. Cabe mencionar que, debido a esta situación, no se publicaron los reportes oficiales de la nómina no agrícola ni de la tasa de desempleo.
 - o No obstante, los mercados tuvieron un desempeño positivo durante la semana, apoyados en la confianza de que el cierre será breve como en ocasiones anteriores y en el buen comportamiento del sector tecnológico.
 - o De acuerdo con la agencia ADP, las empresas privadas recortaron 32,000 puestos de trabajo en septiembre, lo que representa la mayor caída desde marzo de 2023.
- La confianza del consumidor disminuyó más de lo esperado en septiembre, en medio de crecientes preocupaciones sobre la disponibilidad de empleos.
 - o La manufactura mostró señales de recuperación en septiembre, aunque los nuevos pedidos y el empleo se mantuvieron débiles.
- El presidente Trump anunció un acuerdo con Pfizer para que la compañía venda voluntariamente sus medicamentos a precios más bajos.

Europa

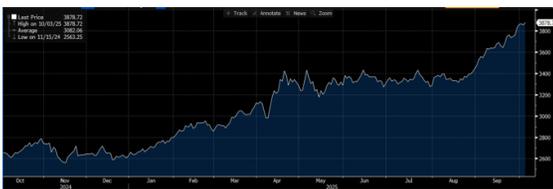
- El crecimiento del PIB de Reino Unido desaceleró a 0.3% en el período de abril a junio, desde 0.7% en los primeros tres meses del año, sin revisiones respecto a las estimaciones iniciales y en línea con las expectativas de los economistas.
- La inflación en Alemania aceleró más de lo esperado en septiembre a 2.4% anual (vs. 2.2% anterior). Esto representó un aumento por segundo mes consecutivo y su nivel más alto desde febrero.
 - o El desempleo en Alemania creció más de lo esperado en septiembre, con un aumento de 14,000 personas que llevó la cifra total a 2.98 millones, por encima del incremento de 8,000 previsto.
- La Unión Europea planea duplicar los aranceles al acero en hasta 50%, de acuerdo con Bloomberg. La medida, busca alinearse con Estados Unidos y proteger a la industria europea de la sobrecapacidad de China y otros productores asiáticos.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Oro (XAU)



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial cayó 1.2% mensual, mostrando un desempeño más débil a lo esperado, mientras que las ventas minoristas registraron su primer descenso en más de tres años durante agosto, con una contracción de 1.1%. Analistas expresaron que este comportamiento de la economía aumenta las incertidumbres sobre las perspectivas hacia futuro.

China

- La actividad manufacturera se contrajo por sexto mes consecutivo en septiembre, lo que sugiere que los productos están a la espera de nuevos estímulos para impulsar la, así como de mayor claridad sobre un acuerdo comercial con Estados Unidos.

América Latina

Argentina

- Estados Unidos no está inyectando dinero en Argentina, sino que únicamente está otorgando una línea de crédito swap, expresó el secretario del Tesoro, Scott Bessent. Por su parte, el gobierno informó que el presidente Trump, se reunirá con Milei en dos semanas.

Brasil

- Las finanzas públicas superaron las expectativas en agosto. La deuda bruta del sector público se mantuvo en 77.5% del PIB, sin cambios respecto al mes anterior y por debajo del 78% previsto, en tanto que el déficit primario alcanzó ~17 mil millones de reales (~3 mil millones de dólares), inferior a los 21 mil millones de reales estimados.

México

- Una vez que Pemex concluya la oferta de recompra de bonos por 10 mil millones de dólares, Fitch Ratings planea subir la calificación de la petrolera de BB a BB+ destacando que "cada vez hay más conexión entre el soberano) y el corporativo. Prestarle a Pemex se está volviendo cada vez más como prestarle al soberano, hay un compromiso con el mercado".
- La secretaria de Hacienda, destacó la resiliencia de la economía, que mantiene un crecimiento positivo, a pesar de las tensiones comerciales, y estimó que repuntará el próximo año, ante una reactivación de la inversión y el consumo.
 - De acuerdo con el gobierno la economía podría crecer 2.3% en promedio durante 2026.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerán las minutas de la Fed **10/08**
- En Estados Unidos, diversos miembros de la Fed tendrán discursos **10/07-10**

En pocas palabras...

Perspectivas de Resultados del S&P 500 – 3T 2025

El S&P 500 mantiene resiliencia rumbo al 3T 2025, con utilidades +7.9% y 8 de 11 sectores en alza. Los ingresos crecerían 6.3%, aunque las valuaciones se mantienen exigentes.

Crecimiento de Ganancias

- Utilidades (EPS) +7.9% YoY, que marcarían el noveno trimestre consecutivo al alza (vs. 7.3% estimado en junio).
- Seis sectores vieron revisiones al alza en estimaciones.

Crecimiento por Sectores

- Ocho de once sectores proyectan crecimiento, liderados por Tecnología de la Información, Utilities, Materiales y Financiero.
- Energía y Consumo Básico se esperan con descensos.

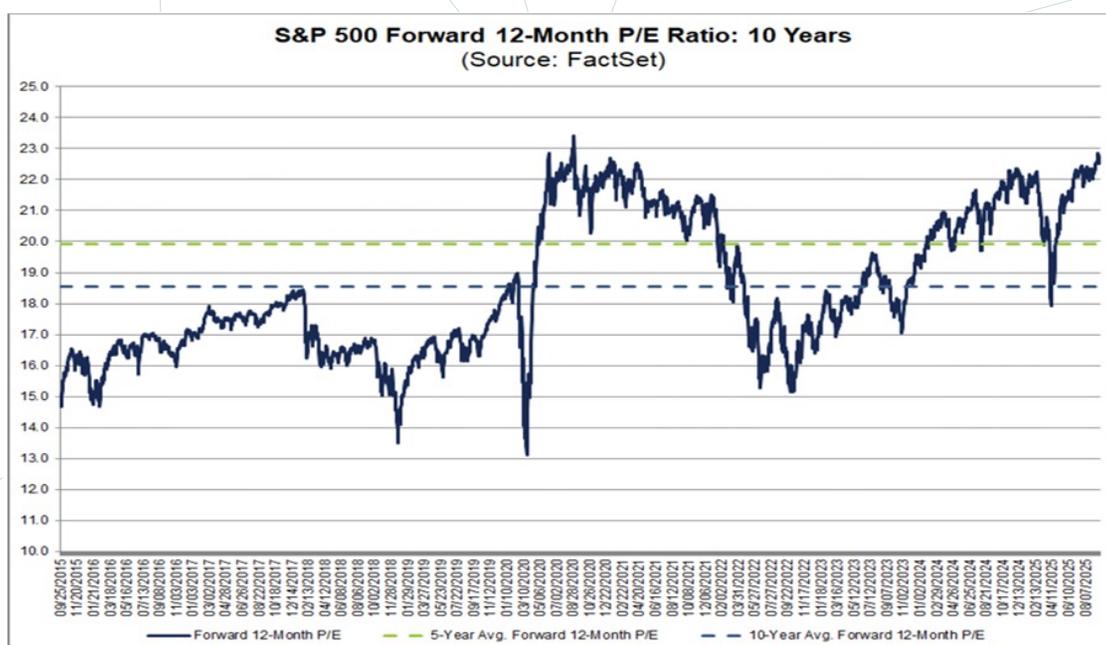
Valuación

- El S&P 500 cotiza en P/E forward a 12 meses de ~22.5x, por encima del promedio de 5 años (19.9x) y 10 años (18.6x).
- Aunque las utilidades siguen sólidas, las valuaciones lucen ajustadas.

Implicaciones para el mercado:

El desempeño corporativo se mantiene resiliente, con expectativas de crecimiento de utilidades de 10.8% en 2025 y 13.8% en 2026. Los inversionistas monitorean estas cifras ante valuaciones por encima de promedios históricos.

Valuación del S&P 500



Fuente: Facset

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.29	1.17	13.36	1.19	1.01
USD/ARS	1424.72	-6.69	1329.46	-27.64	1475.38	969.18
USD/BRL	5.36	-0.27	5.34	15.28	6.32	5.27
USD/MXN	18.42	-0.27	18.37	13.08	21.29	18.20
USD/COP	3877.79	0.53	3900.60	13.55	4566.00	3826.60
USD/CHF	0.80	0.29	0.80	14.05	0.92	0.78
GBP/USD	1.35	0.49	1.34	7.60	1.38	1.21
USD/JPY	147.46	1.36	149.49	6.59	158.87	139.89
USD/CNY	7.12	-0.13	7.11	2.48	7.35	7.05

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	3.93	-37	4.68	3.93
North America				
US	4.11	-46	4.81	3.78
Canada	3.18	-4	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	15.48	456	46.98	69.54
Brazil (BRL)	13.84	-132	15.26	12.17
Colombia (COP)	11.34	-52	12.78	10.18
Mexico (MXN)	8.88	-156	10.49	8.72
Europe				
France (EUR)	3.52	32	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.71	34	2.94	2.03
Italy (EUR)	3.52	0	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.24	18	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.24	-9	0.84	0.16
England (GBP)	4.70	13	4.92	4.00

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,692.64	1.19	6.16	2,740.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	508.50	7.84	26.29	589.50	400.15	Libra
Oro	3,881.20	2.78	46.96	3,891.90	2,541.50	Onza Troy
Plata	47.84	3.49	63.58	48.01	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	64.61	-7.87	-13.44	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	61.00	-7.18	-14.95	80.77	55.12	Barril
Gasolina	185.99	-8.72	-7.07	241.41	184.35	Galon
Gas Natural	3.36	18.45	-7.57	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