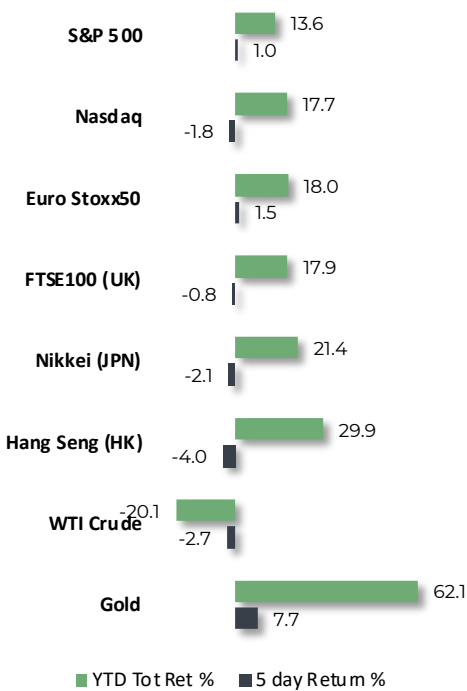


Semana del 13 al 17 de octubre de 2025

Monitor



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

"Risk comes from not knowing what you are doing"

Warren Buffet

Estados Unidos

- Las tensiones comerciales con China volvieron a incrementarse después de que Trump calificó como un “acto económicamente hostil” la decisión de China de no comprar la soya producida por Estados Unidos. Esto ocurrió luego de que Estados Unidos insinuara que podría dejar de hacer negocios con el país asiático en relación con el aceite de cocina y otros productos.
- Jerome Powell sugirió que el ciclo de ajuste monetario podría concluir pronto, lo que abre la puerta a posibles recortes de tasas. Asimismo, reiteró su mensaje reciente al señalar que las autoridades siguen preocupadas por la debilidad del mercado laboral.
- El FMI, mejoró sus estimaciones de crecimiento económico para el país en 10pb a 2% y 1.1% para 2025 y 2026.
- Comenzó la temporada de reportes trimestrales del 3T25 con resultados positivos de los principales bancos, como JP Morgan, Goldman Sachs, Wells Fargo y Citigroup.
 - o Aun así, el mercado registró cierta volatilidad debido a las preocupaciones sobre el desempeño de los bancos regionales y el posible impacto de prácticas de crédito más laxas.

Europa

- La confianza de los inversionistas alemanes mejoró menos de lo esperado en octubre, afectada por el débil desempeño económico actual.
 - o La inflación en Alemania aumentó ligeramente en septiembre hasta el 2.4%, confirmando los datos preliminares.
- La economía del Reino Unido volvió a crecer en agosto, registrando una modesta expansión de 0.1% respecto a julio. Sin embargo, la cifra de julio fue revisada a la baja, mostrando una caída de 0.1% después de haber sido reportado previamente como sin cambios.
 - o El Banco de Inglaterra debe ser “muy cauteloso” con futuros recortes de tasas, ya que la inflación británica parece encaminada a mantenerse como la más alta entre las economías avanzadas del G7 este año y el próximo, advirtió FMI.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

IAT U.S. Regional Banks ETF



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los pedidos principales de maquinaria cayeron 0.9% en agosto respecto al mes anterior. Esta disminución contrastó con las expectativas, que anticipaban un aumento de 0.4%.

China

- Las exportaciones aumentaron en septiembre al ritmo más rápido en seis meses. En detalle, los envíos crecieron 8.3% en septiembre en dólares respecto al año anterior, rebasando la estimación de 7.1%, y rebotando desde el mínimo de seis meses registrado en agosto.
- Los precios al consumidor cayeron 0.3% anual en septiembre, una mayor baja a lo previsto, lo que refleja el impacto de la débil demanda interna y las preocupaciones comerciales. Mientras, los precios al productor bajaron 2.3% anual.

América Latina

Argentina

- El gobierno de Argentina se encuentra en conversaciones con Estados Unidos sobre un posible acuerdo que otorgaría al país sudamericano ventajas comerciales, según expresó el presidente Javier Milei, sin brindar mayores detalles.

Brasil

- La actividad económica aumentó menos de lo esperado en agosto, con un crecimiento mensual de 0.4%. En este contexto, analistas anticipa una desaceleración más pronunciada ante una política monetaria restrictiva.
- El banco central considera que, desde su última reunión de política monetaria, el nivel actual de la tasa de referencia en 15% es suficiente para llevar la inflación hacia su objetivo.

México

- De acuerdo con proyecciones del FMI, este primer año del gobierno de la presidenta Sheinbaum, la administración incurrirá en un déficit de 3.9% del PIB que será el más alto registrado al menos desde el año 2000.
- El Banco de México debería ser más cauteloso al recortar las tasas, dado que la inflación prevalece por encima del objetivo, señaló un subgobernador. El banco central ha reducido las tasas de interés en diez reuniones consecutivas.
- El gobierno no descartó nuevos ajustes a su política arancelaria para 2026. Aunque la magnitud y el ritmo de esos cambios dependerán de cómo se resuelva la tensión comercial entre Estados Unidos y China. La propuesta de reforma arancelaria tiene el propósito de frenar el crecimiento del déficit comercial, particularmente con China.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En China, se darán a conocer cifras del PIB, producción industrial y ventas minoristas **10/20**
- En Estados Unidos, se conocerán los precios al consumidor – venta de casas nuevas **10/24**

En pocas palabras...

Cierre de gobierno en EE. UU.: ¿impacto duradero?

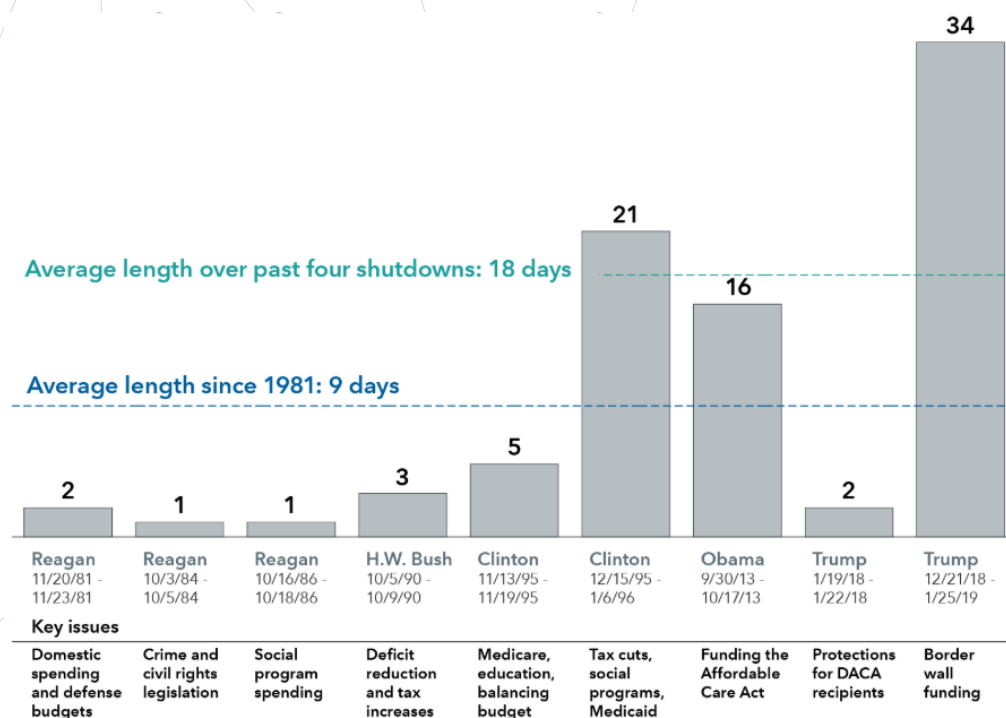
Los mercados enfrentan un nuevo episodio de incertidumbre política, pero la historia muestra efectos limitados a largo plazo.

El cierre del gobierno en Estados Unidos refleja los desacuerdos en el Congreso sobre prioridades de gasto. Aunque podría provocar volatilidad temporal, la evidencia histórica sugiere impactos limitados en el largo plazo. Esta vez, la posibilidad de despidos permanentes añade riesgo laboral, pero los factores fundamentales empleo, inflación, tasas y utilidades siguen siendo los principales impulsores del mercado.

Implicaciones para el mercado:

Los cierres de gobierno suelen generar volatilidad a corto plazo, pero los fundamentales siguen pesando más: empleo, inflación, tasas y utilidades. Mantener una visión de largo plazo y una cartera diversificada sigue siendo esencial en tiempos de ruido político.

En las últimas cuatro décadas, los cierres del gobierno han tenido una duración promedio de nueve días. El más prolongado, de 34 días en 2018–2019, evidenció cómo la tensión política puede retrasar operaciones sin alterar los fundamentos del mercado.



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.44	1.16	12.71	1.19	1.01
USD/ARS	1423.51	-0.21	1420.54	-27.57	1475.38	978.85
USD/BRL	5.45	1.38	5.52	13.44	6.32	5.27
USD/MXN	18.44	0.82	18.59	12.96	21.29	18.20
USD/COP	3793.77	3.47	3923.53	16.19	4566.00	3765.96
USD/CHF	0.79	0.99	0.80	14.60	0.92	0.78
GBP/USD	1.34	0.33	1.34	7.09	1.38	1.21
USD/JPY	150.43	0.51	151.19	4.50	158.87	139.89
USD/CNY	7.13	0.15	7.14	2.45	7.35	7.09

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	4.11	-22.0	4.83	4.08
SOFR 3M	3.88	-42	4.63	3.88
North America				
US	4.01	-56	4.81	3.86
Canada	3.10	-13	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	14.30	338	46.98	69.54
Brazil (BRL)	13.95	-121	15.26	12.54
Colombia (COP)	11.50	-36	12.78	10.45
Mexico (MXN)	8.70	-174	10.49	8.68
Europe				
France (EUR)	3.36	17	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.58	21	2.94	2.03
Italy (EUR)	3.38	-15	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.11	5	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.16	-17	0.84	0.12
England (GBP)	4.54	-2	4.92	4.05

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,792.86	-0.49	10.11	2,810.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	496.10	1.37	23.21	589.50	400.15	Libra
Oro	4,281.60	7.69	62.12	4,358.00	2,541.50	Onza Troy
Plata	51.29	8.55	75.38	53.76	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	60.95	-2.84	-18.34	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	57.33	-2.67	-20.06	80.77	55.12	Barril
Gasolina	182.55	0.28	-8.79	241.41	179.26	Galon
Gas Natural	2.96	-4.64	-18.47	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