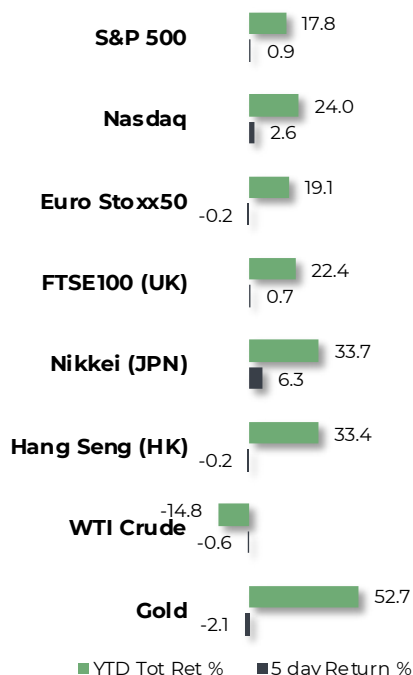


Semana del 27 al 31 de octubre de 2025

Monitor



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

"Compound interest is the eighth wonder of the world. He who understands it, earns it; he who doesn't, pays it."

Albert Einstein

Estados Unidos

- Donald Trump y Xi Jinping acordaron extender por un año la tregua arancelaria entre Estados Unidos y China. Aunque no firmaron un acuerdo definitivo, pactaron medidas para reducir tensiones: China postergará las restricciones a la exportación de tierras raras y reanudará las compras de soya estadounidense. Por su parte, Estados Unidos reducirá a la mitad los aranceles relacionados con el fentanilo (de 20% a 10%) y mantendrá en pausa algunos aranceles recíprocos.
- La Reserva Federal recortó su tasa de referencia por segunda vez consecutiva en 25 puntos base, llevándola a un rango de 3.75%–4.00%, en línea con lo previsto. Jerome Powell advirtió que un nuevo recorte en diciembre "está lejos de ser algo seguro."
- La confianza del consumidor cayó en octubre a su nivel más bajo en seis meses, afectada por preocupaciones sobre la disponibilidad de empleos.
- Con alrededor del 61% de las compañías habiendo presentado resultados, la temporada de reportes continúa mostrando fortaleza, impulsada especialmente por las empresas tecnológicas de alta capitalización que publicaron cifras sólidas esta semana. En este contexto, las utilidades del S&P 500 registran un crecimiento trimestral del 10.3%.

Europa

- La confianza empresarial en Alemania aumentó en octubre, aunque los aranceles estadounidenses y la intensa competencia de China sugieren que la economía continúa bajo presión.
 - La economía alemana se estancó en el tercer trimestre debido a la disminución de sus exportaciones.
- El Banco Central Europeo mantuvo su tasa clave en 2% por tercera reunión consecutiva, después de haber realizado su último recorte en junio.
- Los precios en las tiendas minoristas del Reino Unido bajaron 0.3% mensual en octubre, impulsados por la mayor caída en los precios de los alimentos en casi cinco años.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Rendimiento del Bono del Tesoro de 10 años



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El gobierno destacó que la economía mostraba una recuperación moderada en octubre, impulsada por un sólido gasto de capital. Además, reiteró una perspectiva cautelosamente optimista, aunque reconoció riesgos a la baja derivados de las políticas comerciales de Estados Unidos.
- El índice Nikkei alcanzó máximos históricos, respaldado por el optimismo en torno a inversiones relacionadas con inteligencia artificial.

China

- Las utilidades de las empresas industriales avanzaron sustancialmente en septiembre, con un crecimiento anual de 21.6%, el mayor incremento desde noviembre de 2023. Analistas señalaron que esto refleja una mejora en la utilización de la capacidad industrial.

América Latina

Argentina

- El presidente argentino Javier Milei obtuvo una victoria en las elecciones legislativas, al alcanzar 40.8% de los votos y ampliar significativamente su poder en el Congreso.

Brasil

- El Senado de Estados Unidos aprobó el martes una legislación que revocaría los aranceles impuestos por el presidente Donald Trump al poner fin al estado de emergencia nacional declarado en julio.
- El ministro de Finanzas, Fernando Haddad, expresó que el gobierno espera que las medidas de control del gasto se incluyan en un proyecto de ley que ya está siendo debatido en el Congreso. Agregó que aprobar esas medidas resolvería "el 60% del problema", en referencia a las acciones para garantizar el cumplimiento del objetivo gubernamental de alcanzar un superávit primario de 0.25% en 2026.

México

- En el 3T25, la economía se contrajo 0.3% anual (-0.3% trimestral). La caída anual del PIB en el tercer trimestre se explicó por la disminución en las actividades terciarias, particularmente en servicios y comercio.
- La presidenta Sheinbaum anunció que Estados Unidos acordó extender por varias semanas el periodo de negociación para evitar la imposición de un arancel de 30%.
- El Senado aprobó la Ley de Ingresos 2026, que proyecta aproximadamente 10.1 billones de pesos en ingresos (alrededor de US\$549 mil millones) y contempla una reducción gradual del déficit fiscal.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se conocerá el ISM de manufactura **11/03**
- En Estados Unidos, se publicará el ISM de servicios y tentativamente datos del empleo **11/05-07**

En pocas palabras...

Segundo recorte del año, pero sin garantías para diciembre

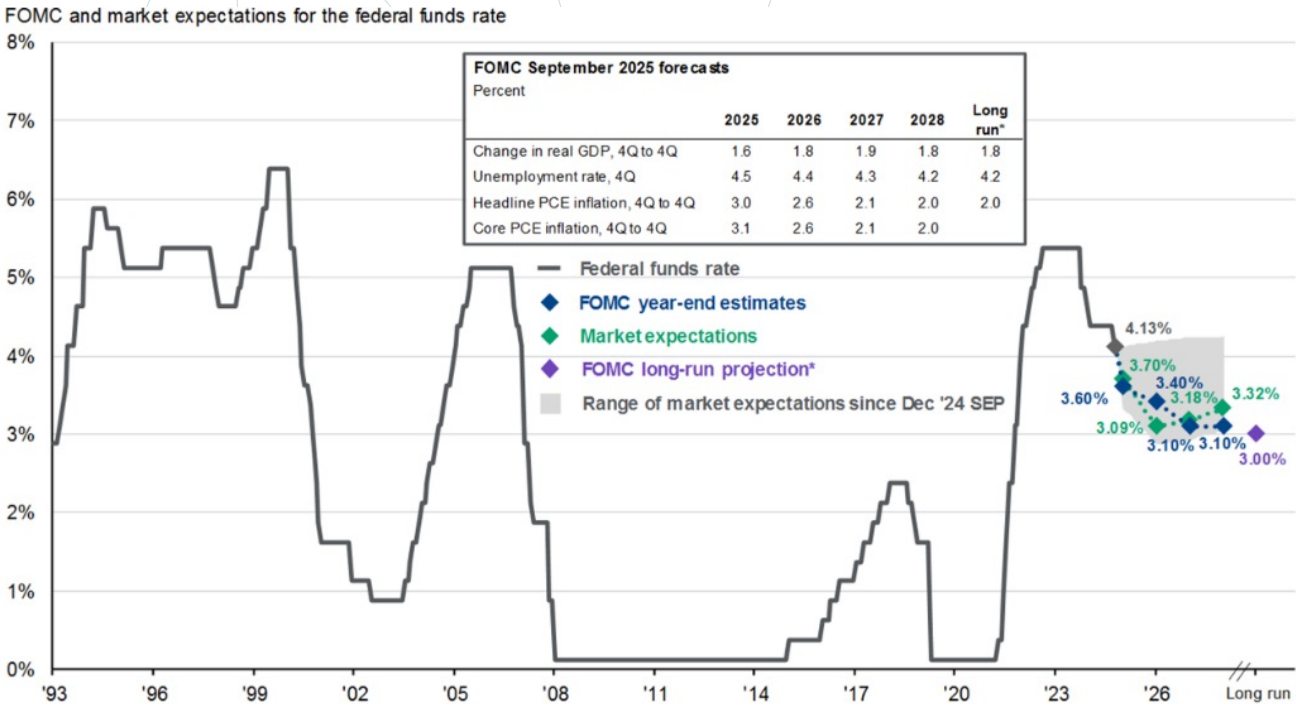
La Reserva Federal aplicó su segundo recorte de tasas en 2025, llevándola a un rango de 3.75%–4%, y confirmó que detendrá su programa de reducción de activos en diciembre. Aunque el comunicado reconoció un crecimiento económico moderado, también alertó sobre mayores riesgos para el empleo.

La decisión no fue unánime: la votación cerró 10 a 2, reflejando la división interna del Comité. Powell subrayó que un nuevo recorte en diciembre no está asegurado, y dependerá de los datos laborales y de inflación en las próximas semanas.

Implicaciones para el mercado:

El mercado sigue apostando por un posible tercer recorte en diciembre, pero las señales son mixtas. El empleo será clave para definir la trayectoria de tasas. La Fed se mueve con cautela, dejando espacio para reaccionar según evolucionen los datos económicos en lo que resta del año.

Estimación de la Fed Funds



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-0.73	1.16	11.47	1.19	1.01
USD/ARS	1442.52	3.41	1491.72	-28.53	1491.87	989.64
USD/BRL	5.38	0.15	5.39	14.80	6.32	5.27
USD/MXN	18.57	-0.62	18.45	12.17	21.29	18.20
USD/COP	3858.88	-0.18	3852.07	14.17	4566.00	3765.96
USD/CHF	0.80	-1.04	0.80	12.85	0.92	0.78
GBP/USD	1.31	-1.47	1.33	4.79	1.38	1.21
USD/JPY	154.07	-0.79	152.86	2.02	158.87	139.89
USD/CNY	7.12	0.06	7.12	2.54	7.35	7.09

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.87	-46.0	4.83	3.87
SOFR 3M	3.85	-45	4.56	3.84
North America				
US	4.08	-49	4.81	3.86
Canada	3.12	-11	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.79	-13	46.98	70.47
Brazil (BRL)	13.87	-129	15.26	12.54
Colombia (COP)	11.68	-18	12.78	10.46
Mexico (MXN)	8.88	-156	10.49	8.70
Europe				
France (EUR)	3.42	23	3.63	2.84
Germany (EUR)	2.64	27	2.94	2.03
Italy (EUR)	3.39	-14	4.05	3.16
Spain (EUR)	3.14	8	3.55	2.73
Swiss (CHF)	0.15	-18	0.84	0.12
England (GBP)	4.41	-16	4.92	4.19

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	2,858.88	-0.24	12.71	2,908.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	508.25	-0.78	26.23	589.50	400.15	Libra
Oro	4,032.80	-2.08	52.70	4,358.00	2,541.50	Onza Troy
Plata	48.46	-0.26	65.72	53.77	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	65.32	-0.94	-12.49	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	61.12	-0.62	-14.78	80.77	55.12	Barril
Gasolina	199.80	3.92	-0.17	241.41	179.26	Galon
Gas Natural	4.04	22.15	11.09	4.90	2.51	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