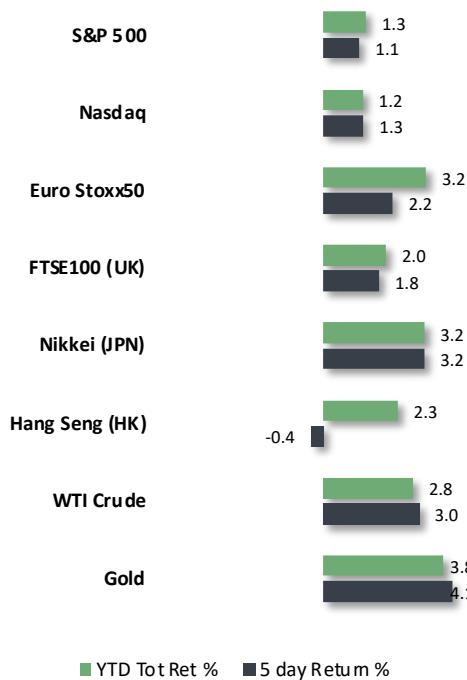


Semana del 5 al 9 de enero de 2026

Monitor



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

“Being a value investor means you look at the downside before looking at the upside.”

Li Lu

Estados Unidos

- EE. UU. sumó 50k empleos en diciembre, cifra inferior a la prevista (60k). El sector servicios lideró el alza, mientras el comercio minorista perdió plazas. 2025 cerró con un promedio mensual de 49k empleos generados al mes, frente a los 167k de 2024.
- La tasa de desempleo bajó al 4.4%. El número de desempleados disminuyó en 278,000. No obstante, la participación laboral cayó levemente al 62.4% de la población.
- El índice ISM de servicios subió más de lo previsto, impulsado por el repunte del empleo tras 6 meses de bajas. El dato sugiere un cierre sólido de 2025 apoyado en el fuerte gasto del consumidor.
- El índice manufacturero cayó a su mínimo en 14 meses, ligando 3 meses a la baja. La contracción aceleró por menor producción e inventarios, aunque los nuevos pedidos y el empleo mostraron leves mejoras marginales.
- UBS prevé un recorte de 25 pb este trimestre debido a la debilidad del mercado laboral y manufacturero. De igual forma destacó que la inflación controlada y el impacto de la IA en el empleo respaldan mayor laxitud.

Europa

- La inflación en la Eurozona cayó a 2.0% anual, alcanzando la meta del BCE. La baja en energía (-1.9%) compensó el alza en alimentos (2.6%). La subyacente bajó a 2.3%.
 - La inflación en Alemania cayó a 1.8% anual, impulsada por la baja en energía y bienes. La subyacente bajó a 2.4%.
- La tasa de desempleo en la Eurozona disminuyó al 6.3%, su nivel más bajo desde abril.
 - La tasa de desempleo en Alemania se mantuvo en 6.3%. El mercado laboral sufre por la falta de impulso económico y el impacto de los aranceles de EE. UU. en la industria. El desempleo suma 2.98 millones, cerca de máximos de la década.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El índice de servicios cayó a un mínimo desde mayo de 2025, por debajo de lo previsto. Pese a la desaceleración por menor demanda interna, el sector suma 9 meses en expansión y registra un repunte en exportaciones.
- El índice manufacturero subió a su punto más alto desde junio, frenando 5 meses de caídas. La producción se estabilizó y el empleo creció, aunque la inflación de costos alcanzó máximos de 8 meses por materias primas.

China

- El índice de servicios se ubicó en su nivel más débil desde junio. La expansión se ralentizó debido a una menor demanda externa y un crecimiento más suave en nuevos negocios.

América Latina

Argentina

- La actividad industrial se desplomó 8.70% año contra año en noviembre, agravando la tendencia negativa y situándose muy por debajo del promedio histórico de 1.60%.

Brasil

- El índice de servicios escaló a su mayor nivel en un año. El crecimiento fue impulsado por nuevos pedidos y mayor empleo. Pese a la incertidumbre por las próximas elecciones, la inflación de costos bajó a mínimos de 18 meses.
- La actividad industrial retrocedió 1.20% año contra año. El sector muestra debilidad frente a los niveles récord de décadas previas, marcando un retroceso en el dinamismo fabril.

México

- La inflación anual bajó al 3.69% y la subyacente al 4.33%, ambas por debajo de lo esperado. Restaurantes (7.35%) y Educación (5.81%) lideraron las alzas, mientras la inflación mensual se moderó a 0.28%.
- El índice de confianza al consumidor subió en noviembre, rompiendo tres meses de bajas. Mejoraron los cinco componentes, destacando la percepción sobre la economía nacional. La disposición para comprar bienes duraderos avanzó.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación **01/13**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con los precios a productores **01/14**

En pocas palabras...

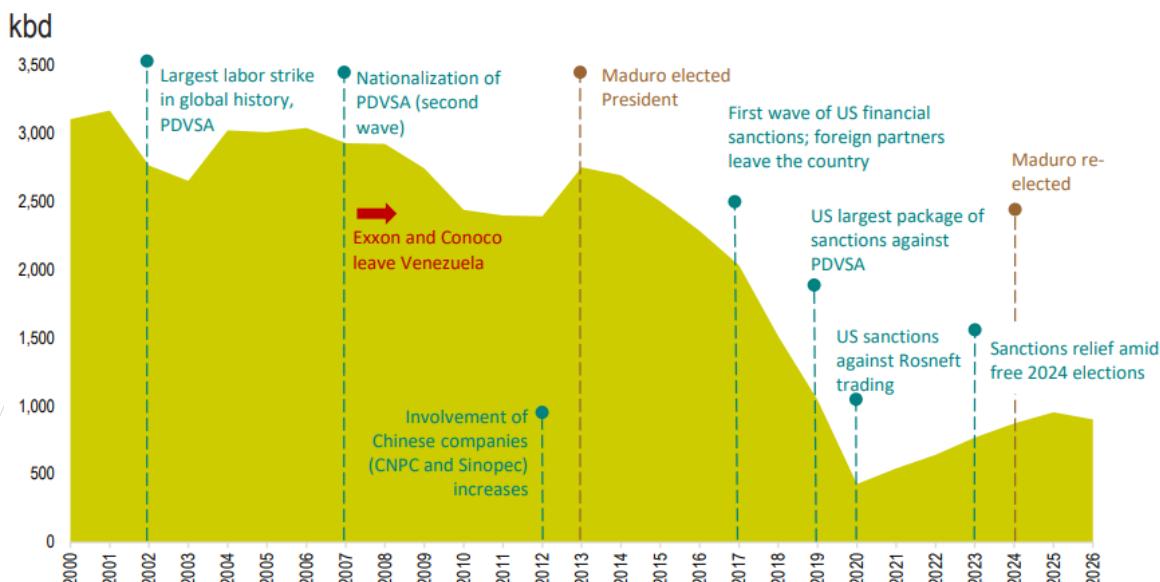
Intervención de EE.UU. en Venezuela: implicaciones para los mercados

Fuerzas estadounidenses capturaron a Maduro en Caracas. Trump asumirá temporalmente la administración venezolana; la Corte Suprema proclamó a Delcy Rodríguez como presidenta interina. El oro repuntó ante incertidumbre geopolítica; el petróleo retrocedió levemente. La producción venezolana permanece en 900-950 mil barriles diarios. Con estabilidad política, podría aumentar 250 mil en el corto plazo, aunque la recuperación significativa requeriría inversiones superiores a \$200 mil millones. Venezuela tiene peso marginal en mercados financieros: su deuda permanece en default desde 2017.

Implicaciones para el mercado:

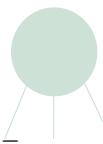
Los bonos venezolanos ofrecen oportunidades para inversionistas sofisticados con apetito al riesgo y visión de largo plazo.

Figure 1: Venezuela crude oil production



Source: S&P Global Energy, S&P Global AltView, Rystad, J.P. Morgan Commodities Research

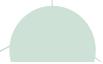
Divisas



	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-0.82	1.17	-1.05	1.19	1.01
USD/ARS	1467.13	0.51	1474.67	-1.06	1491.87	1036.56
USD/BRL	5.36	1.11	5.42	2.05	6.14	5.26
USD/MXN	18.00	-0.57	17.90	0.01	21.29	17.87
USD/COP	3722.98	1.33	3775.23	1.39	4477.66	3675.93
USD/CHF	0.80	-1.16	0.79	-1.14	0.92	0.78
GBP/USD	1.34	-0.45	1.35	-0.59	1.38	1.21
USD/JPY	158.17	-0.83	156.84	-0.92	158.87	139.89
USD/CNY	6.98	0.15	6.99	0.15	7.35	6.98

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields



	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.64	0.0	4.33	3.64
SOFR 3M	3.65	0	4.33	3.65
North America				
US	4.17	0	4.81	3.86
Canada	3.39	-4	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.91	-101	46.98	74.80
Brazil (BRL)	13.70	-4	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.55	-7	12.78	11.14
Mexico (MXN)	8.95	-17	10.43	8.70
Europe				
France (EUR)	3.53	-4	3.63	3.05
Germany (EUR)	2.86	1	2.94	2.34
Italy (EUR)	3.50	-5	4.05	3.33
Spain (EUR)	3.25	-4	3.55	2.96
Swiss (CHF)	0.30	-2	0.84	0.11
England (GBP)	4.39	-9	4.92	4.36

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,091.08	3.77	3.77	3,115.51	2,268.00	Tonelada
Cobre	588.45	3.39	3.56	611.25	403.00	Libra
Oro	4,505.50	4.06	3.79	4,556.30	2,672.00	Onza Troy
Plata	78.91	11.11	11.76	82.59	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	63.16	3.97	3.80	82.63	58.40	Barril
Crudo (WTI)	59.04	3.00	2.82	80.77	54.98	Barril
Gasolina	178.33	5.01	4.57	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	3.30	-8.84	-10.53	5.50	2.62	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