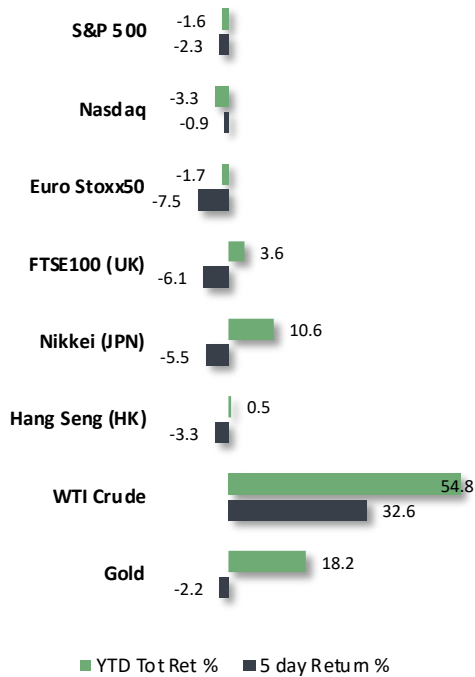


Semana del 2 al 6 de marzo de 2026

Monitor



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

"If a business does well, the stock eventually follows."

Warren Buffett

Estados Unidos

- Las nóminas no agrícolas registraron una pérdida de 92,000 empleos en febrero, cifra contraria a la prevista. Factores transitorios como el clima invernal extremo y una huelga en el sector salud impactaron negativamente el reporte, elevando la tasa de desempleo al 4.4%.
- Las ventas minoristas retrocedieron 0.2% en enero. El descenso estuvo impulsado principalmente por la debilidad en los sectores automotriz (-0.9%) y de gasolineras (-2.9%), aunque las ventas anuales mantienen un avance del 3.2%.
- La actividad manufacturera (PMI) ligó dos meses en expansión con la lectura de febrero. Sin embargo, los costos de insumos alcanzaron su nivel más alto en 3.5 años, lo que eleva el riesgo inflacionario y podría reforzar la postura restrictiva de la Fed.
 - o De igual manera, el índice de servicios (PMI) se mantuvo sólido en febrero, superando expectativas. Sin embargo, el aumento en las presiones de precios y la incertidumbre por aranceles generan cautela.
- EE. UU. elevará el arancel global al 15% esta semana. El Tesoro prevé que las tasas arancelarias retornen a sus niveles previos en agosto, tras el fallo judicial que invalidó los gravámenes unilaterales del año pasado.

Europa

- El sector de la construcción en el Reino Unido cayó en febrero a su menor nivel en 14 meses. El sector arrastra su peor racha desde 2008 debido al desplome en vivienda, pese a una mejora en las expectativas.
 - o Por su parte, el sector manufacturero británico creció en febrero. El sector reportó la mayor alza en pedidos de exportación, consolidando su dinamismo pese al incremento en los costos de producción.
- La manufactura en Alemania volvió a crecer en febrero, su primer avance en tres años. El estímulo en infraestructura y defensa impulsó pedidos y confianza, pese a que la inflación de costos fue la mayor en 3 años.
 - o El sector de servicios en Alemania creció en febrero, gracias a la demanda externa. Pese al alza en pedidos y uso de IA, el empleo registró su mayor caída desde 2020 ante persistentes costos salariales.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La tasa de desempleo subió inesperadamente al 2.7% en enero. Con 1.91 millones de desocupados y una caída en la fuerza laboral, el mercado muestra señales de enfriamiento.
- El índice manufacturero (PMI) subió a su nivel más alto en casi cuatro años en febrero. El repunte en exportaciones y nuevos pedidos, junto con un optimismo récord, sugiere una sólida reactivación industrial.

China

- La actividad en el país se aceleró en febrero, el índice PMI Manufacturero y el de Servicios superaron expectativas, impulsados por exportaciones y la creación de empleo. No obstante, el optimismo empresarial cayó por presiones de costos.

América Latina

Argentina

- El Ejecutivo anunció ante el Congreso que priorizará una reforma integral del sistema tributario durante 2026. El objetivo es reducir la carga fiscal para fomentar el crecimiento, sumado a cambios en los códigos electoral y penal.

Brasil

- La economía creció 2.3% en 2025, su ritmo más bajo desde la pandemia. El estancamiento del 0.1% en el cuarto trimestre, refuerza la expectativa de recortes a las tasas de interés para 2026.

México

- Las remesas en enero registraron una caída anual del 1.4%. Esta es la primera contracción para un mes de enero desde 2015, sumada a una baja mensual del 13.5% contra diciembre.
- La inversión fija creció 0.5% mensual en diciembre, ligando tres meses de recuperación debido a el gasto público. No obstante, cerró 2025 con una caída anual del 6.7%, su peor desempeño desde 2009 (excluyendo la pandemia).
- Analistas elevaron la previsión del PIB de 2026 a 1.46%, la expectativa más alta en 11 meses. Sin embargo, destacan que la inseguridad y la política de comercio exterior como los principales frenos para el crecimiento.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **03/10**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de febrero **03/11**

En pocas palabras...

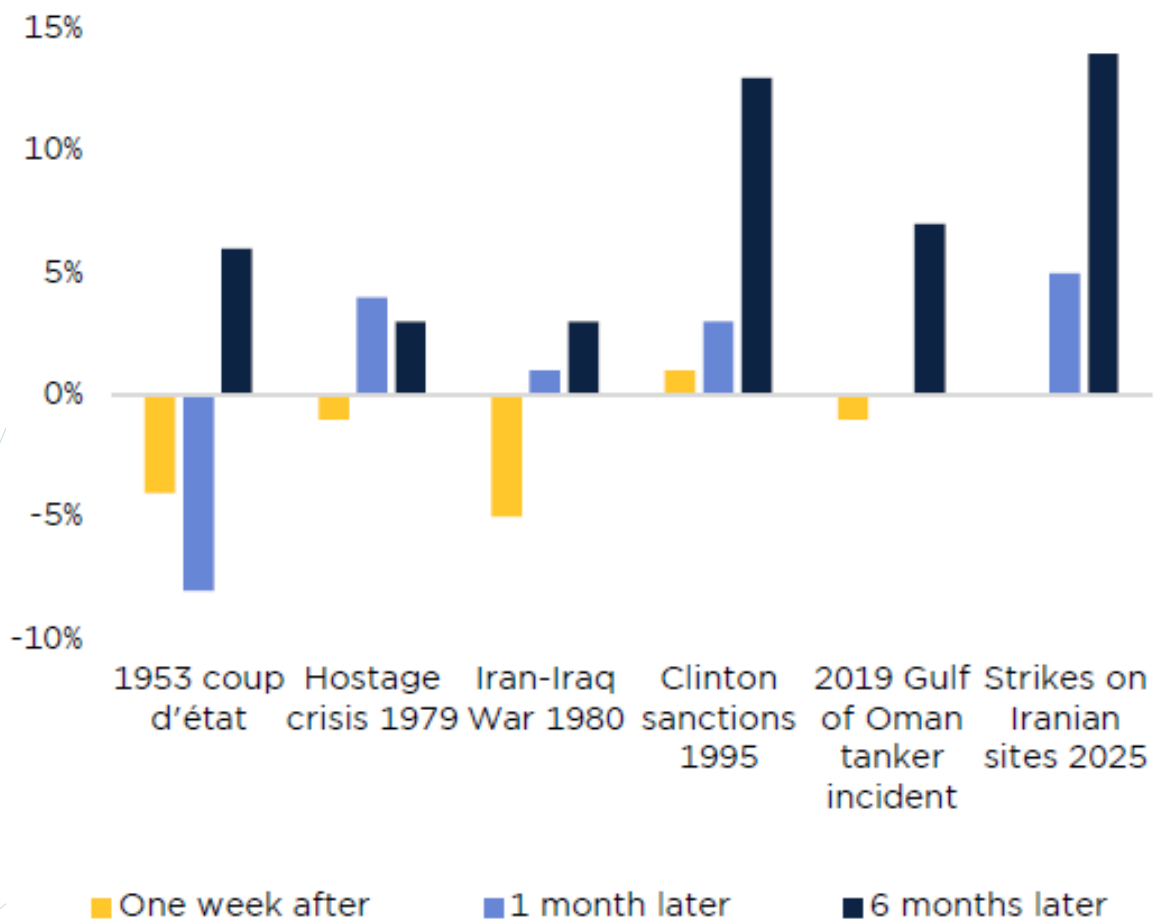
Escalada en Medio Oriente y mercados

Estados Unidos e Israel iniciaron ataques aéreos en Irán, en una escalada que eleva la tensión geopolítica global. El petróleo Brent y el oro repuntaron tras los ataques.

Aunque el conflicto podría incrementar la volatilidad en el corto plazo, por ahora el consenso considera que no habrá una interrupción prolongada en el suministro energético. No obstante, los mercados seguirán atentos al Estrecho de Ormuz por donde circula aproximadamente el 20% del petróleo y gas mundial, así como a la respuesta de Irán.

Implicaciones para el mercado:

Históricamente, los choques geopolíticos generan volatilidad breve. Mantener disciplina, diversificación y visión de largo plazo.



Fuente: Bloomberg, Edmond de Rothschild

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-1.96	1.18	-1.41	1.21	1.07
USD/ARS	1414.72	-1.19	1397.88	2.61	1491.87	1063.19
USD/BRL	5.29	-3.13	5.13	3.48	6.10	5.12
USD/MXN	17.86	-3.50	17.23	0.88	21.08	17.09
USD/COP	3804.35	-1.38	3751.64	-0.70	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.78	-1.25	0.77	1.75	0.89	0.76
GBP/USD	1.33	-0.93	1.35	-0.88	1.39	1.27
USD/JPY	157.66	-1.02	156.05	-0.60	159.45	139.89
USD/CNY	6.90	-0.52	6.86	1.30	7.35	6.83

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	3.67	2	4.33	3.63
North America				
US	4.17	1	4.62	3.86
Canada	3.41	-2	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.57	-135	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.88	14	15.15	13.22
Colombia (COP)	13.26	65	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.16	5	9.60	8.66
Europe				
France (EUR)	3.54	-3	3.63	3.15
Germany (EUR)	2.87	1	2.94	2.42
Italy (EUR)	3.65	10	4.05	3.27
Spain (EUR)	3.38	9	3.55	3.05
Swiss (CHF)	0.40	8	0.84	0.11
England (GBP)	4.70	22	4.85	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,298.91	4.57	10.75	3,415.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	575.60	-4.14	1.30	658.30	403.00	Libra
Oro	5,132.00	-2.21	18.22	5,586.20	2,882.50	Onza Troy
Plata	82.11	-11.41	16.30	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	91.66	26.46	50.63	91.89	58.40	Barril
Crudo (WTI)	88.89	32.63	54.81	89.62	54.98	Barril
Gasolina	270.92	30.38	58.86	273.33	166.56	Galon
Gas Natural	3.10	8.39	-15.93	7.83	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