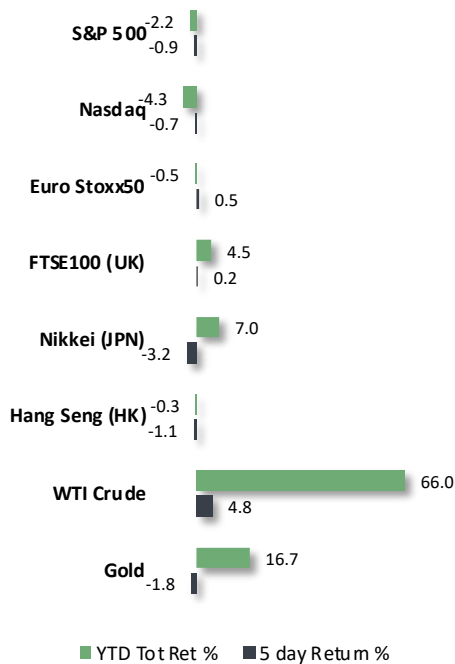


## Semana del 9 al 13 de marzo de 2026

### Monitor



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

*"If you aren't willing to own a stock for 10 years, don't even think about owning it for 10 minutes."*

**Warren Buffett**

### Estados Unidos

- Los mercados continuaron mostrando volatilidad ante el aumento de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, lo que presionó al alza los precios del petróleo ante el riesgo de posibles interrupciones en el tránsito por el Estrecho de Ormuz.
  - En este contexto, el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, señaló que la Marina estadounidense comenzará a escoltar buques a través del Estrecho de Ormuz tan pronto como sea "militarmente posible".
- En datos económicos sobresalió que la inflación anual se mantuvo estable en 2.4% en febrero, su nivel más bajo desde mayo de 2025. El repunte en los precios de energía fue compensado por la caída en vehículos usados, mientras la inflación subyacente permaneció sin cambios en 2.5%.
  - El déficit comercial cayó 25.3% en enero tras exportaciones récord. La reducción, mayor a la prevista, perfila al comercio como un motor de crecimiento para el 1T-2026.
  - Las solicitudes de desempleo bajaron ligeramente a 213,000, sugiriendo que la pérdida de empleos en febrero fue transitoria.

### Europa

- La inflación anual en Alemania se moderó al 1.9% en febrero, por la caída en precios de energía y alimentos. No obstante, la inflación subyacente se mantuvo prevaletió en 2.5%, reflejando presiones en el sector servicios.
  - La producción industrial alemana cayó 0.5% en enero, contra el avance previsto. El desplome en manufactura e insumos superó el alza en energía y construcción, dejando una contracción anual del 1.2%.
  - De similar manera, las exportaciones alemanas cayeron un 2.3% en enero, ante la menor demanda de China y Europa.
- El BCE advirtió sobre los riesgos inflacionarios ante el alza del 50% en el petróleo por el conflicto en Medio Oriente. Aun que evaluarán el impacto antes de actuar el 19 de marzo, el mercado comienza a anticipar una postura menos tolerante a la inflación.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- La economía creció un 1.3% en 2025, superando la estimación preliminar del 0.2%. Este ajuste al alza fue impulsado por una fuerte inversión de capital y un repunte en el consumo privado.
- La inflación al productor se moderó al 2.0% anual en febrero, su nivel más bajo desde mayo de 2024.

### China

- La inflación anual subió al 1.3% en febrero, su mayor nivel en tres años. El repunte fue impulsado por el gasto asociado a las festividades del Año Nuevo Lunar.
- Las exportaciones crecieron un 21.8% en el primer bimestre, superando ampliamente el 7.1% previsto. El impulso en electrónica y manufacturas contribuyó a generar un superávit de \$213.6bn durante este periodo.

## América Latina

### Argentina

- La inflación en Argentina subió al 33.20% en febrero (vs. 32.40% en enero). Pese al repunte mensual, la cifra se mantiene significativamente por debajo del promedio histórico nacional del 188.26%.

### Brasil

- La inflación anual se desaceleró al 3.81% en febrero, gracias a la moderación en alimentos, vivienda y energía. Sin embargo, a nivel mensual subió 0.7%, principalmente por ajustes estacionales en educación (5.21%).
- Las ventas minoristas registraron un avance del 2.80% anual en enero.

### México

- La inflación anual repuntó al 4.02% en febrero, superando el rango objetivo de Banxico y las expectativas del mercado (3.94%). Por su parte, la inflación subyacente persistente en 4.50%, podría generar que se mantenga la tasa de referencia en 7% por más tiempo.
- La revisión del T-MEC y el impacto de los energéticos en la inflación serán los ejes clave para México este año. Analistas sugieren que los conflictos geopolíticos podrían fortalecer la integración del bloque regional.
- El gobierno y empresarios gasolineros llegaron a un acuerdo para voluntario mantener en 24 pesos el precio de la gasolina regular en el país.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la producción industrial de febrero **03/16**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la decisión de política monetaria de la FED **03/18**

## En pocas palabras...

### Construir la base antes de buscar alfa

Las inversiones alternativas han ganado protagonismo en los portafolios, pero también han aumentado las dudas sobre cómo abordarlas. Con frecuencia, algunos inversionistas comienzan con estrategias complejas, venture capital, cripto o situaciones especiales, sin antes construir una base sólida.

Una aproximación más efectiva suele iniciar con estrategias más estables, como private credit o private equity diversificado, que permiten generar ingreso, diversificación y aprendizaje antes de incorporar mayor complejidad al portafolio.

#### Implicaciones para el mercado:

En mercados privados, la dispersión entre gestores es alta. Una entrada gradual permite comprender la dinámica con confianza.



# Divisas

|         | Precio  | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.15    | -1.38       | 1.16      | -2.45 | 1.21           | 1.07           |
| USD/ARS | 1389.95 | 1.79        | 1414.88   | 4.44  | 1491.87        | 1066.12        |
| USD/BRL | 5.25    | -0.29       | 5.24      | 4.22  | 6.10           | 5.12           |
| USD/MXN | 17.82   | -0.13       | 17.80     | 1.03  | 21.08          | 17.09          |
| USD/COP | 3666.63 | 2.95        | 3775.34   | 3.02  | 4477.66        | 3580.50        |
| USD/CHF | 0.79    | -1.65       | 0.78      | 0.46  | 0.89           | 0.76           |
| GBP/USD | 1.33    | -1.18       | 1.34      | -1.63 | 1.39           | 1.27           |
| USD/JPY | 159.39  | -1.02       | 157.78    | -1.69 | 159.69         | 139.89         |
| USD/CNY | 6.90    | 0.11        | 6.90      | 1.31  | 7.35           | 6.83           |

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

|                        | Yield | YTD(bp) | 52 Week High | 52 Week Low |
|------------------------|-------|---------|--------------|-------------|
| <b>Reference Rates</b> |       |         |              |             |
| Fed Funds Rate         | 3.64  | 0.0     | 4.33         | 3.64        |
| SOFR 3M                | 3.67  | 2       | 4.33         | 3.63        |
| <b>North America</b>   |       |         |              |             |
| US                     | 4.27  | 10      | 4.62         | 3.86        |
| Canada                 | 3.49  | 6       | 3.62         | 2.77        |
| <b>LatAm</b>           |       |         |              |             |
| Argentina (ARS)        | 9.93  | -99     | 46.98        | 78.05       |
| Brazil (BRL)           | 14.07 | 34      | 15.15        | 13.22       |
| Colombia (COP)         | 13.26 | 64      | 13.55        | 11.14       |
| Mexico (MXN)           | 9.35  | 24      | 9.58         | 8.66        |
| <b>Europe</b>          |       |         |              |             |
| France (EUR)           | 3.65  | 8       | 3.67         | 3.15        |
| Germany (EUR)          | 2.96  | 11      | 2.99         | 2.42        |
| Italy (EUR)            | 3.77  | 22      | 4.05         | 3.27        |
| Spain (EUR)            | 3.47  | 19      | 3.55         | 3.05        |
| Swiss (CHF)            | 0.41  | 9       | 0.84         | 0.11        |
| England (GBP)          | 4.80  | 32      | 4.85         | 4.23        |

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

| Commodity     | Precio   | Cambio Semanal % | YTD %  | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad    |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio      | 3,549.39 | 7.59             | 19.16  | 3,572.00       | 2,268.00       | Tonelada  |
| Cobre         | 576.20   | 0.09             | 1.41   | 658.30         | 403.00         | Libra     |
| Oro           | 5,064.10 | -1.83            | 16.65  | 5,586.20       | 2,942.20       | Onza Troy |
| Plata         | 83.78    | -0.05            | 18.66  | 121.79         | 27.55          | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 100.47   | 8.39             | 65.11  | 119.50         | 58.40          | Barril    |
| Crudo (WTI)   | 95.29    | 4.83             | 65.95  | 119.48         | 54.98          | Barril    |
| Gasolina      | 298.24   | 8.59             | 74.88  | 322.05         | 166.56         | Galon     |
| Gas Natural   | 3.15     | -1.07            | -14.49 | 7.83           | 2.62           | MMBTU     |

Fuente: Bloomberg

| Commodity     | Precio   | Cambio Semanal % | YTD %  | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas | Unidad    |
|---------------|----------|------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Aluminio      | 3,549.39 | 7.59             | 19.16  | 3,572.00       | 2,268.00       | Tonelada  |
| Cobre         | 576.20   | 0.09             | 1.41   | 658.30         | 403.00         | Libra     |
| Oro           | 5,064.10 | -1.83            | 16.65  | 5,586.20       | 2,942.20       | Onza Troy |
| Plata         | 83.78    | -0.05            | 18.66  | 121.79         | 27.55          | Onza Troy |
| Crudo (Brent) | 100.47   | 8.39             | 65.11  | 119.50         | 58.40          | Barril    |
| Crudo (WTI)   | 95.29    | 4.83             | 65.95  | 119.48         | 54.98          | Barril    |
| Gasolina      | 298.24   | 8.59             | 74.88  | 322.05         | 166.56         | Galon     |
| Gas Natural   | 3.15     | -1.07            | -14.49 | 7.83           | 2.62           | MMBTU     |

|            |                   |            |                      |
|------------|-------------------|------------|----------------------|
| <b>AUD</b> | Dólar australiano | <b>JPY</b> | Yen japonés          |
| <b>BRL</b> | Real brasileño    | <b>MXN</b> | Peso mexicano        |
| <b>CAD</b> | Dólar canadiense  | <b>RUB</b> | Rublo ruso           |
| <b>CHF</b> | Franco suizo      | <b>USD</b> | Dólar estadounidense |
| <b>CNY</b> | Yuan chino        | <b>MXN</b> | Peso mexicano        |
| <b>COP</b> | Peso colombiano   | <b>RUB</b> | Rublo ruso           |
| <b>EUR</b> | Euro              | <b>THB</b> | Baht tailandés       |
| <b>GBP</b> | Libra esterlina   | <b>USD</b> | Dólar estadounidense |

| <b>Abr.</b>   | <b>Descripción</b>   | <b>Abr.2</b>   | <b>Descripción</b>  |
|---------------|--|----------------|---|
| <b>bbl</b>    | barril   | <b>IMF</b>     | Fondo Monetario Internacional   |
| <b>BoE</b>    | Banco de Inglaterra  | <b>Latam</b>   | Latinoamérica   |
| <b>BoJ</b>    | Banco de Japón   | <b>Libor</b>   | Tasa de oferta interbancaria de Londres   |
| <b>pb</b>     | Puntos básicos   | <b>m b/d</b>   | Millones de barriles diarios  |
| <b>BRICS</b>  | Brasil, Rusia, China, India, Sud África                              | <b>M1</b>      | 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 |
| <b>DCF</b>    | Flujo de caja descontado   | <b>M2</b>      | 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  |
| <b>DM</b>     | Mercado desarrollado   | <b>M3</b>      | 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       |
| <b>EBITDA</b> | Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización | <b>M&amp;A</b> | Fusiones y adquisiciones  |
| <b>ECB</b>    | Banco Central Europeo  | <b>MoM</b>     | Intermensual  |
| <b>EEMEA</b>  | Europa del Este, Oriente Medio y África                              | <b>P/B</b>     | Precio/Valor contable   |
| <b>EM</b>     | Mercado emergente  | <b>P/E</b>     | Ratio precio/utilidad   |
| <b>EMEA</b>   | Europa, Oriente Medio y África                                       | <b>PBoC</b>    | Banco Popular de China  |
| <b>EPS</b>    | Beneficio por acción   | <b>PMI</b>     | Índice de Responsables de Compras   |
| <b>ETF</b>    | Fondos cotizados   | <b>PPP</b>     | Paridad de poder adquisitivo  |
| <b>FCF</b>    | Free cash flow   | <b>QE</b>      | Relajación cuantitativa   |
| <b>Fed</b>    | Reserva Federal de Estados Unidos                                    | <b>QoQ</b>     | Intertrimestral   |
| <b>FFO</b>    | Fondos generados por operaciones                                     | <b>REIT</b>    | Fondo de inversión inmobiliaria   |
| <b>FOMC</b>   | Comité de Operaciones de Mercado Abierto                             | <b>ROE</b>     | Rendimiento de los recursos propios   |
| <b>FX</b>     | Divisas  | <b>ROIC</b>    | Rendimiento sobre el capital invertido  |
| <b>G10</b>    | El Grupo de los Diez   | <b>RRR</b>     | Ratio de reservas obligatorias  |
| <b>G3</b>     | El Grupo de los Tres   | <b>VIX</b>     | Índice de volatilidad   |
| <b>GDP</b>    | Producto Interior Bruto  | <b>WTI</b>     | Barril tipo "West Texas Intermediate"   |
| <b>HC</b>     | Divisa segura  | <b>YoY</b>     | Interanual  |
| <b>HY</b>     | High yield (alta rentabilidad)                                       | <b>YTD</b>     | Que va del año  |
| <b>IG</b>     | 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](http://www.axxets.ch)