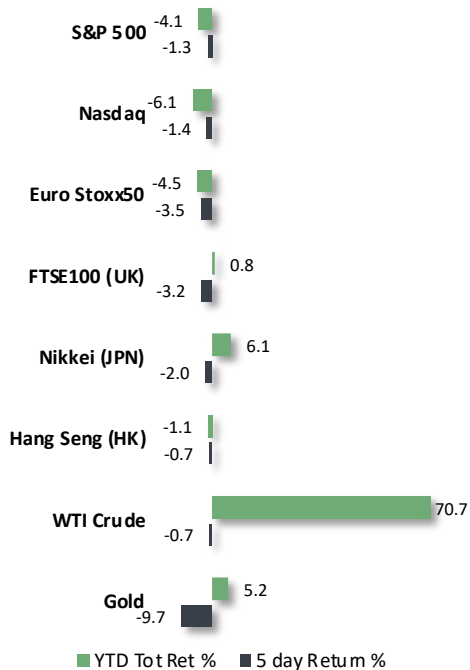


Semana del 16 al 20 de marzo de 2026

Monitor



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

"Never invest in a business you cannot understand."

Warren Buffett

Estados Unidos

- La Fed mantuvo tasas en 3.5%-3.75%, en un entorno de inflación persistente y presiones al alza en el crudo que han reducido expectativas de recortes. Los mercados han mostrado volatilidad ante tensiones en Medio Oriente, incluyendo ataques a infraestructura clave de gas en Qatar e Irán.
- La Fed suavizó las reglas de capital; los requisitos caerán 4.8% para los bancos más grandes y 5.2% en bancos regionales. La medida liberará liquidez para crédito y dividendos pese a riesgos geopolíticos crecientes.
- El Índice de Precios al Productor (PPI) escaló al 3.4% anual en febrero, superando el 2.9% previsto y marcando su mayor avance en un año. La inflación subyacente también sorprendió al alza con un 3.9%, el incremento más alto en tres años.
- Las solicitudes de desempleo bajaron a 205,000 (previsto 215,000), confirmando un mercado laboral sólido. Pese al alza en gasolinas por el conflicto, las empresas mantienen plantillas ante la demanda resiliente.

Europa

- El indicador de sentimiento económico en Alemania se desplomó en marzo ante el conflicto en Medio Oriente. Es la tercera mayor caída histórica, impulsada por el alza en energéticos y el riesgo de una recuperación económica fallida.
 - El Índice de Precios al Productor (PPI) en Alemania cayó 3.3% anual en febrero, superando la baja prevista por el mercado. La contracción fue impulsada por el desplome de los costos energéticos (-12.5%), particularmente en gas natural y electricidad.
- El Banco de Inglaterra mantuvo unánimemente la tasa en 3.75%. Aunque la inflación de febrero fue del 0.1%, se prevé que el conflicto en el Medio Oriente eleve la inflación hasta el 3.5% en los próximos meses debido al repunte de los costos energéticos y combustibles.
 - El desempleo en el Reino Unido se mantuvo en 5.2%, cifra menor al 5.3% esperado, pero en niveles máximos desde 2021.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El BoJ mantuvo la tasa de referencia en 0.75%, aunque alertó sobre riesgos inflacionarios al alza por el costo del crudo.
- Las exportaciones crecieron 4.2% en febrero, hilando seis meses de alzas. Pese al dato positivo, se mantienen los riesgos en cadenas de suministro por el impacto del crudo en Asia.

China

- La producción industrial creció 6.3% en el primer bimestre de 2026. El avance en manufactura tecnológica y naval compensó la moderación en el sector automotriz.
- Los precios de vivienda cayeron 3.2% en febrero, sumando 32 meses de baja. Por otro lado, la tasa de desempleo subió al 5.3% en febrero, superando el 5.1% previsto por el mercado.

América Latina

Argentina

- La tasa de desempleo ascendió al 7.5% en el cuarto trimestre de 2025, un incremento significativo desde el 6.6% previo.
- La confianza del consumidor cayó en marzo a niveles de octubre de 2025.

Brasil

- El Banco Central recortó la tasa al 14.75%, un ajuste menor al previsto. El menor recorte responde a riesgos por el conflicto en Medio Oriente y una inflación de servicios persistente.
- La confianza industrial cayó en marzo. El pesimismo responde a las altas tasas de interés y la incertidumbre global por el conflicto en el Medio Oriente.

México

- La Asociación de Bancos de México moderó sus expectativas de bajas de tasas por el conflicto en Medio Oriente. El organismo estimó que la Fed cierre 2026 en 3.25%-3.50% y la tasa de Banxico en 6.75% tras un solo recorte de 25pb, ante el riesgo inflacionario global.
 - Por otro parte, proyectan un repunte del PIB al 1.5% en 2026, tras el 0.8% de 2025. Pese a la recuperación y estabilidad macro, el crecimiento sigue por debajo del potencial del país.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer índice de compras de gerentes manufactureros (PMI) **03/24**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **03/26**

En pocas palabras...

Fed mantiene tasas en entorno incierto

La Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de referencia en un rango de 3.5%–3.75%, en un contexto de inflación persistente, señales mixtas en el mercado laboral y tensiones geopolíticas. Aunque las proyecciones apuntan a un crecimiento económico sólido y a una eventual moderación inflacionaria, el repunte del petróleo y la incertidumbre por el conflicto en Medio Oriente han reducido las expectativas de recortes a corto plazo.

La autoridad monetaria mantiene una postura prudente, con ajustes graduales previstos en los próximos años.

Implicaciones para el mercado:

El entorno refuerza la dependencia en datos y la relevancia de factores externos como energía y geopolítica en decisiones.

Percent

Variable	Median ¹			
	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.7	2.2	2.0	
December projection	2.5	2.1	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0

Fuente: Federal Reserve

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	1.11	1.14	-1.72	1.21	1.07
USD/ARS	1395.94	0.14	1397.93	3.98	1491.87	1068.00
USD/BRL	5.29	0.63	5.32	3.49	6.10	5.12
USD/MXN	17.90	0.26	17.95	0.61	21.08	17.09
USD/COP	3701.85	-0.12	3698.30	2.03	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.79	0.25	0.79	0.44	0.89	0.76
GBP/USD	1.33	0.73	1.32	-1.10	1.39	1.27
USD/JPY	159.12	0.38	159.73	-1.51	159.90	139.89
USD/CNY	6.90	0.04	6.90	1.27	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	3.69	4	4.33	3.63
North America				
US	4.39	22	4.62	3.86
Canada	3.56	13	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.34	-58	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.00	26	15.15	13.22
Colombia (COP)	13.00	38	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.45	33	9.58	8.66
Europe				
France (EUR)	3.75	19	3.75	3.15
Germany (EUR)	3.04	18	3.04	2.42
Italy (EUR)	3.95	40	3.99	3.27
Spain (EUR)	3.57	29	3.58	3.05
Swiss (CHF)	0.39	7	0.76	0.11
England (GBP)	5.02	54	5.02	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,288.86	-7.34	10.41	3,572.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	534.75	-6.42	-5.89	658.30	403.00	Libra
Oro	4,568.30	-9.75	5.23	5,586.20	2,949.70	Onza Troy
Plata	71.03	-12.22	0.60	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	109.83	6.49	80.49	119.50	58.40	Barril
Crudo (WTI)	98.00	-0.72	70.67	119.48	54.98	Barril
Gasolina	321.38	5.67	88.45	327.11	166.56	Galon
Gas Natural	3.08	-1.56	-16.39	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