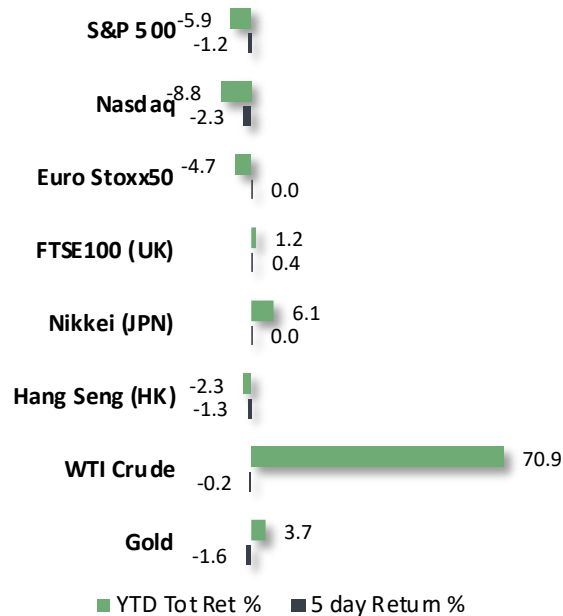


Semana del 23 al 27 de marzo de 2026

Monitor



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

"Everyone has the brainpower to make money in stocks. Not everyone has the stomach."

Peter Lynch

Estados Unidos

- A lo largo de la semana, trascendieron propuestas entre Estados Unidos e Irán en torno a un posible cese al fuego, condicionado al control del Estrecho de Ormuz y a reparaciones de guerra. No obstante, pese al intercambio de mensajes entre ambas partes, las negociaciones parecen mantenerse estancadas.
 - En este contexto, el presidente Trump anunció una tregua temporal para no atacar instalaciones energéticas en Irán, vigente hasta el 6 de abril.
- El índice de compras manufactureras cayó en marzo, un mínimo de 11 meses. El conflicto en Medio Oriente frenó el sector servicios y elevó costos, reavivando temores de estanflación.
- Las solicitudes de desempleo subieron a 210,000, reflejando un mercado laboral estable de „baja contratación y pocos despidos“. Esto permite a la Fed mantener las tasas ante riesgos inflacionarios.
- Los precios de los bienes de importación saltaron 1.3% en febrero, su mayor alza desde 2022. El repunte en energía y bienes de capital para IA refuerza la expectativa de que la Fed mantenga las tasas sin cambios.

Europa

- El índice de compras manufactureras de la eurozona subió en marzo, su mejor nivel en 45 meses. El conflicto con Irán retrasó entregas de insumos e incrementó las presiones inflacionarias.
- De similar manera, el índice de compras manufactureras de Alemania subió en marzo, su mejor nivel desde 2022. No obstante, el conflicto en Medio Oriente disparó los costos de insumos y prolongó los tiempos de entrega.
 - Por otro lado, el índice de confianza empresarial cayó en marzo. El pesimismo por el conflicto en Irán y el cierre del Estrecho de Hormuz frenan la recuperación, afectando especialmente al sector servicios.
- La inflación en el Reino Unido se mantuvo en 3% en febrero. El alza en ropa y vivienda compensó la baja en combustibles y alimentos. La inflación subyacente subió inesperadamente al 3.2% anual.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación desaceleró al 1.3% en febrero, su nivel más bajo desde 2022. El índice subyacente cedió al 1.6%, ubicándose bajo la meta del 2% del BOJ debido a subsidios energéticos y menores costos en alimentos.
- Aunado a lo anterior, el BoJ ajustó su lenguaje para abril, elevando la probabilidad de un alza de tasas. Los integrantes podrían priorizar los riesgos inflacionarios por el yen débil y el conflicto en Medio Oriente.

China

- La industria de chips en el país avanza por la IA, elevando su capacidad en componentes esenciales para autos y celulares. En este contexto, especialistas anticipan que posea aproximadamente el 41% de la capacidad para producir este segmento de chips para 2028.

América Latina

Argentina

- La actividad económica creció 1.9% anual en enero. El repunte fue impulsado por la agricultura y la pesca, compensando las caídas en el sector comercial, manufacturero y servicios públicos.

Brasil

- La confianza del consumidor subió en marzo. El avance fue impulsado por la mejora en las expectativas financieras de los hogares, que compensaron la debilidad actual.

México

- Banxico redujo la tasa de interés a 6.75% (-25 pb) en una decisión dividida (3-2). El recorte sorprendió al mercado y se fundamenta en la debilidad económica y el nivel del tipo de cambio.
- La inflación en México repuntó a 4.63% en marzo, impulsada por un alza del 23.91% en frutas y verduras. De mantenerse una inflación alta, se podrían reducir los recortes a la tasa de referencia por parte de Banxico.
- El indicador de actividad económica cayó 0.9% en enero, su mayor retroceso desde 2024. La baja fue impulsada por el sector industrial (-1.1%) y el agropecuario (-3.7%), reflejando un débil inicio de actividad económica en 2026.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **03/31**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **04/03**

En pocas palabras...

Alternativos: el valor de una debida diligencia integral

En inversiones alternativas, la debida diligencia no se limita a validar métricas de desempeño. La complejidad de las estructuras, la naturaleza de largo plazo y la dependencia de relaciones exigen un enfoque integral.

Evaluar calidad de inversión es solo el punto de partida: aspectos operativos, reputacionales, fiscales y culturales pueden determinar el éxito o fracaso de una relación. Analizar cómo los gestores gestionan riesgos, errores y crecimiento permite construir alianzas sostenibles y proteger el capital a lo largo del ciclo.

Implicaciones para el mercado:

Una DD holística identifica riesgos que no se reflejan en retornos históricos. Alineación, solidez y reputación importan.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-0.36	1.16	-1.84	1.21	1.08
USD/ARS	1375.27	1.17	1391.28	5.55	1491.87	1070.65
USD/BRL	5.22	1.78	5.32	4.82	6.10	5.12
USD/MXN	18.05	-0.77	17.90	-0.17	21.08	17.09
USD/COP	3667.62	1.41	3719.15	3.00	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.80	-1.14	0.79	-0.56	0.89	0.76
GBP/USD	1.33	-0.20	1.33	-1.19	1.39	1.27
USD/JPY	159.92	-0.43	159.23	-2.00	159.98	139.89
USD/CNY	6.91	-0.12	6.90	1.10	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	3.70	5	4.33	3.63
North America				
US	4.43	26	4.62	3.86
Canada	3.59	15	3.64	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.42	-50	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.27	54	15.14	13.22
Colombia (COP)	12.92	31	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.27	15	9.58	8.66
Europe				
France (EUR)	3.84	28	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.10	25	3.13	2.42
Italy (EUR)	4.07	52	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.64	35	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.43	10	0.69	0.11
England (GBP)	5.01	53	5.12	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,330.81	1.28	11.82	3,572.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	544.65	0.25	-4.14	658.30	403.00	Libra
Oro	4,503.10	-1.57	3.73	5,586.20	2,949.70	Onza Troy
Plata	67.55	-2.61	-4.32	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	110.79	-1.25	82.07	119.50	58.40	Barril
Crudo (WTI)	98.12	-0.20	70.88	119.48	54.98	Barril
Gasolina	318.15	-3.19	86.55	340.79	166.56	Galon
Gas Natural	3.06	-1.29	-17.12	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