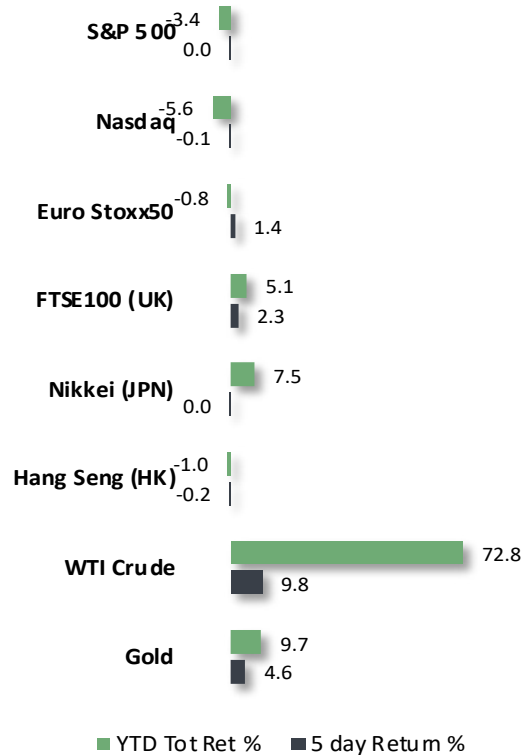


Semana del 30 de marzo al 3 de abril de 2026

Monitor



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

"The two greatest enemies of the equity fund investor are expenses and emotions."

Jhon Bogle

Estados Unidos

- Fue una semana de poca actividad con motivo de las celebraciones de Semana Santa. Sin embargo, a nivel económico resaltó que:
 - o Las ventas minoristas en subieron 3.70% anual en febrero, mostrando una economía resiliente.
 - o El índice de compras manufactureras subió en marzo. La producción creció, pero los costos de insumos saltaron por la guerra con Irán y los aranceles vigentes.
 - o Las aperturas de vacantes bajaron en 358,000 a 6.88 millones en febrero (JOLTS), destacando menor oferta en manufactura y servicios de hospedaje.
- Analistas aumentan el riesgo de recesión en EE. UU. por la guerra con Irán y el alza del crudo. Moody's elevó la probabilidad al 48.6% y Goldman Sachs al 30%, aunque este último aún la ve poco probable.
 - o Cabe destacar que los mercados financieros han continuado mostrando episodios de volatilidad, en gran medida influenciados por la evolución en los precios del crudo y la creciente atención a los desarrollos geopolíticos en torno al estrecho de Ormuz.

Europa

- La inflación en la Eurozona subió al 2.5% anual en marzo, impulsada por un repunte del 4.9% en energía. Pese a acelerarse en Alemania, Francia y España, la tasa subyacente bajó ligeramente al 2.3%, aun por encima de la meta del BCE.
- De igual manera, la inflación en Alemania subió al 2.7% anual en marzo, superando la meta del BCE, impulsada por un repunte del 7.2% en energía por el conflicto en Medio Oriente.
 - o Por otro lado, la tasa de desempleo se mantuvo en 6.3% en marzo. No hubo el repunte primaveral habitual y las vacantes cayeron por los altos costos.
- En la lectura final del PIB de Reino Unido, hubo crecimiento de 1% anual en el 4T de 2025, cerrando el año entero con una expansión del 1.4%.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La tasa de desempleo bajó al 2.6% en febrero, mientras que la tasa de participación se ubicó en 63.5%.
- Las ventas minoristas cayeron 0.2% anual en febrero. Pese a los apoyos fiscales.

China

- El índice de compras manufactureras (PMI) subió en marzo. La producción y los nuevos pedidos rebotaron por el gasto público y la demanda de IA, aunque los costos de insumos saltaron a un máximo de cuatro años.

América Latina

Argentina

- Un juez suspendió parcialmente la nueva reforma laboral del gobierno tras un recurso de los sindicatos. La medida cautelar frena cambios en huelgas, teletrabajo y estatus de plataformas digitales.

Brasil

- Los precios al productor (PPI) en Brasil bajaron 4.47% anualizado en febrero. Este dato sugiere que los costos de fabricación de las empresas brasileñas están bajando, lo que usualmente se traduce en un alivio para la inflación al consumidor en los meses siguientes.

México

- Banxico estima que se está cerca de concluir el ciclo de bajas a la tasa de referencia, calificando el alza inflacionaria de transitoria. Pese a los riesgos de un alza, estiman la convergencia de la inflación al 3% para el 2T de 2027.
- El sector privado alertó que México inicia 2026 con bajo crecimiento y alta inflación. La actividad económica cayó 0.9% en enero, reflejando debilidad en la inversión, el consumo y mayor informalidad laboral.
- Las exportaciones de autopartes cayeron en enero, tras máximos en 2024. No obstante, el volumen mantiene en un nivel alto en perspectiva histórica.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el índice de compras de gerentes manufactureros (PMI) **04/06**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación para marzo **04/10**

En pocas palabras...

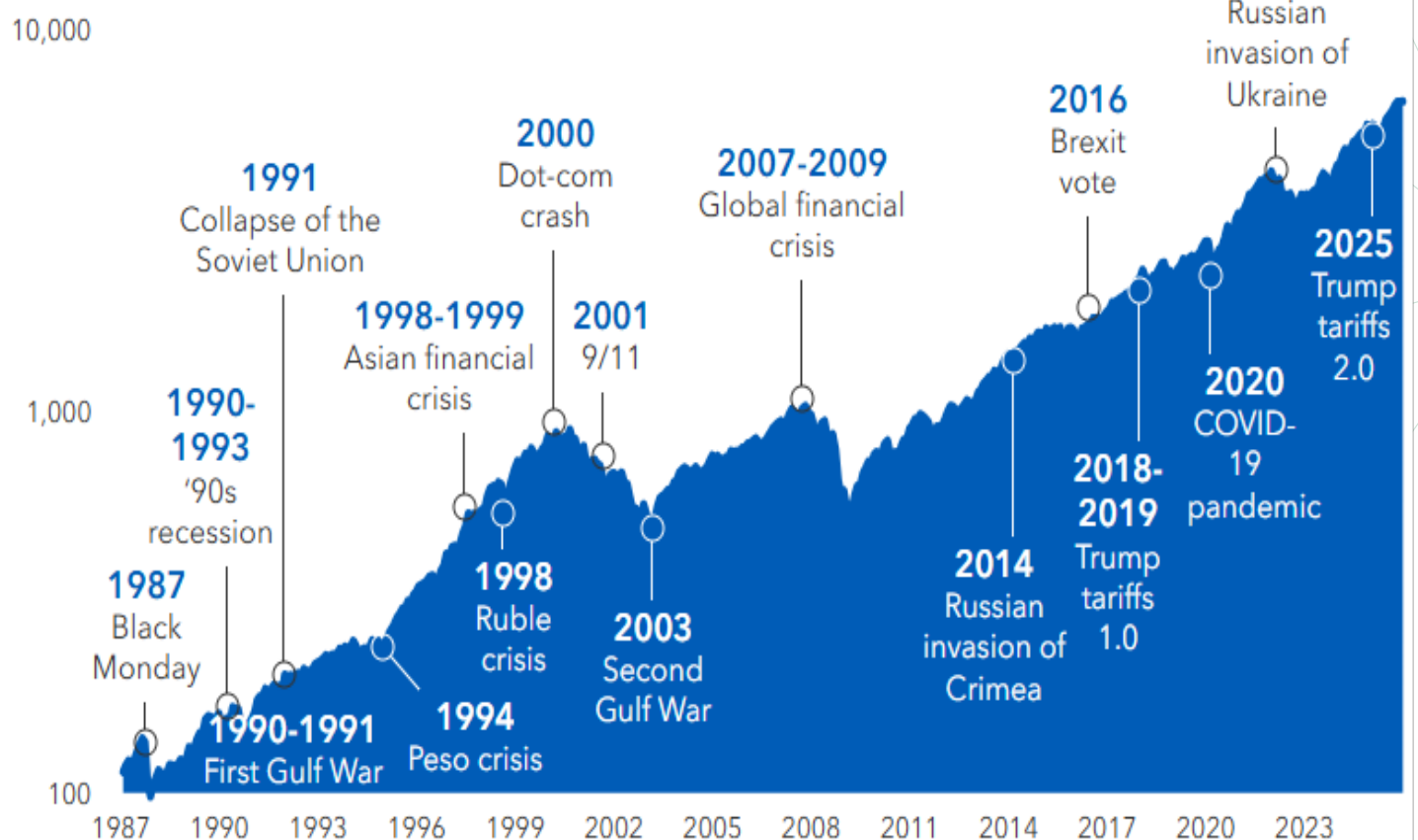
Volatilidad: cómo navegar mercados inciertos

Los periodos de volatilidad forman parte natural de los mercados y, aunque generan incertidumbre, también ofrecen claridad sobre la importancia de mantener disciplina. En estos entornos, escuchar nuestras propias reacciones, poner los eventos en perspectiva y recordar el objetivo de largo plazo resulta fundamental. La historia muestra que, pese a crisis recurrentes, los mercados han sido resilientes. Evitar decisiones impulsivas y mantener consistencia en la estrategia suele ser más determinante que reaccionar a cada movimiento de corto plazo.

Implicaciones para el mercado:

La volatilidad puede abrir oportunidades, pero exige enfoque. Más allá del ruido de corto plazo, es momento de revisar objetivos, evaluar ajustes graduales y considerar estrategias como rebalanceo o inversión progresiva.

Cumulative total return for the S&P 500 Index (log scale)



Fuente: Capital Group, Standard & Poors.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.48	1.16	-1.12	1.21	1.08
USD/ARS	1385.98	-0.67	1376.70	4.73	1491.87	1072.83
USD/BRL	5.15	1.40	5.23	6.20	6.10	5.12
USD/MXN	17.83	-0.37	17.77	0.97	21.08	17.09
USD/COP	3675.95	0.01	3680.76	2.64	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.79	-0.21	0.79	-0.09	0.88	0.76
GBP/USD	1.33	-0.28	1.34	-1.10	1.39	1.27
USD/JPY	158.56	0.57	159.47	-1.17	160.46	139.89
USD/CNY	6.87	0.43	6.90	1.67	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	3.68	3	4.33	3.63
North America				
US	4.30	13	4.62	3.86
Canada	3.46	3	3.64	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	10.30	-61	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.01	28	15.14	13.22
Colombia (COP)	12.83	21	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.18	6	9.58	8.66
Europe				
France (EUR)	3.68	12	3.89	3.15
Germany (EUR)	2.99	13	3.13	2.42
Italy (EUR)	3.85	30	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.48	19	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.37	5	0.59	0.11
England (GBP)	4.85	37	5.12	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,521.41	6.46	18.22	3,587.50	2,268.00	Tonelada
Cobre	562.40	1.72	-1.02	658.30	403.00	Libra
Oro	4,762.70	4.62	9.71	5,586.20	2,949.70	Onza Troy
Plata	75.76	4.70	7.30	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	101.67	-0.54	67.08	119.50	58.40	Barril
Crudo (WTI)	99.20	9.83	72.76	119.48	54.98	Barril
Gasolina	311.37	3.36	82.58	340.79	166.56	Galon
Gas Natural	2.83	-4.10	-23.20	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