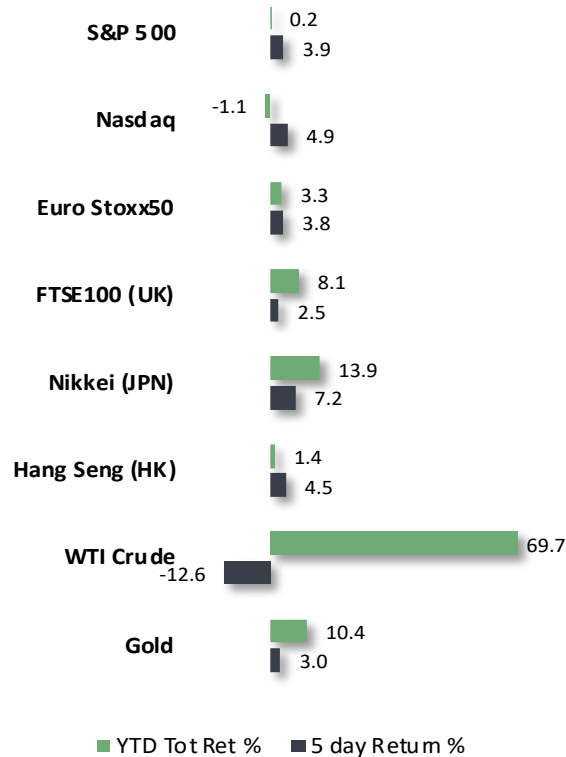


Semana del 6 al 10 de abril de 2026

Monitor



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

"The longer you can extend your time horizon the less competitive the game becomes."

Howard Marks

Estados Unidos

- EE. UU. propuso tregua de dos semanas a Irán bajo la condición de reapertura del Estrecho de Ormuz. En este contexto, persiste tensión por el cobro de cuotas a navieras y el bloqueo del flujo petrolero global.
- En materia económica, sobresalió que la inflación saltó al 3.3% en marzo, impulsada por costos de energía (+12.5%) debido al conflicto en Medio Oriente. La inflación subyacente se moderó al 2.6%, nivel inferior al 2.7% proyectado.
 - De acuerdo con las minutas de su última reunión, la Fed aun anticipa un recorte este año pese a la incertidumbre geopolítica. Este escenario, podrían darse si baja la inflación o se debilita el mercado laboral.
- El PMI de servicios bajó en marzo. Los precios de insumos saltaron a un máximo en 13 años, por la guerra con Irán y presiones arancelarias, mientras el empleo en el sector registró una contracción.
- El PIB se revisó a la baja, pasando a 0.5% anualizado en el 4T. Pese al freno en inversión y consumo, las ganancias corporativas subieron y la demanda interna se moderó.

Europa

- Los precios al productor (PPI) en la Eurozona desaceleraron a 3% anual en febrero, su mayor baja desde 2024.
 - Por otro lado, las ventas minoristas en la región crecieron 1.7% anual en febrero, enviando señales de resiliencia en el consumo.
- Los pedidos industriales en Alemania subieron 0.9% en febrero, debajo del 2.0% esperado. Esta tendencia, sugiere un estancamiento productivo que compromete la recuperación económica del país.
 - En el mismo sentido, la producción industrial cayó 0.3% en febrero, y resultó peor a lo previsto. El dato sugiere una contracción en el primer trimestre de 2026 pese al incremento en las exportaciones regionales.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los precios de productores (PPI) subieron 2.6% anual en marzo, su mayor alza desde noviembre. El avance mensual de 0.8% refleja presiones en maquinaria de producción y transporte ante el encarecimiento de costos operativos.

China

- La inflación desaceleró al 1.0% anual en marzo. La caída en alimentos y el control de precios en combustibles compensaron las alzas en transporte. La inflación mensual bajó al 0.7%, superando previsiones. En tanto, los precios a los productores (PPI) escalaron 0.5% anual en marzo. El alza en materias primas y energía impulsó un avance mensual del 1.0%, el mayor registro desde hace cuatro años.

América Latina

Argentina

- La producción industrial cayó 8.7% anual en febrero, su peor baja desde 2025. Se contrajeron 14 de 16 sectores, destacando textiles (-33.2%) y maquinaria (-29.4%). La caída mensual fue de 4.0%.

Brasil

- La inflación subió al 4.14% en marzo, superando el 4.0% previsto. El alza en combustibles (4.32%) por la crisis en el Estrecho de Ormuz y en alimentos impulsó un avance mensual del 0.88%.

México

- La inflación escaló a 4.59% en marzo, impulsada por alimentos (6.9%) y servicios. Pese a la crisis energética en Medio Oriente, el dato se ubicó ligeramente debajo del 4.61% proyectado.
 - De acuerdo con las minutas de Banxico, la institución proyecta una meta de inflación del 3% para 2T 2027. No obstante, persiste división interna por riesgos de la guerra en Medio Oriente; votos disidentes sugieren cautela ante expectativas no unificadas.
- La inversión fija bruta cayó 1.1% mensual en enero (-2.2% anual). Destaca el desplome del 8% en maquinaria y equipo ante la incertidumbre arancelaria, la reforma judicial y altas tasas.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el índice de precios a productores (PPI) **04/14**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la producción industrial **04/16**

En pocas palabras...

Private Equity: claves para entenderlo

El private equity consiste en invertir en empresas que no cotizan en bolsa, con el objetivo de mejorar su valor y venderlas en el futuro. Estas inversiones suelen tener horizontes largos y dependen de factores como crecimiento operativo, condiciones de mercado y oportunidades de salida.

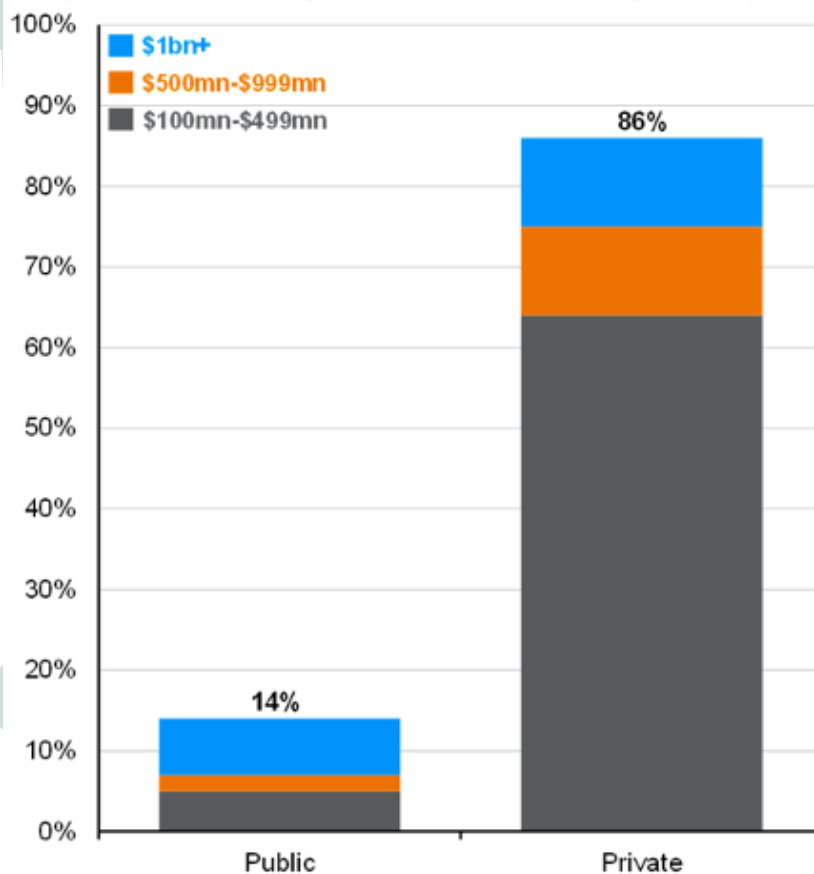
A diferencia de los mercados públicos, el capital se invierte de forma gradual y los retornos se materializan con el tiempo, lo que requiere paciencia y disciplina por parte del inversionista.

Implicaciones para el mercado:

El desempeño en private equity puede variar significativamente entre gestores, por lo que la selección es clave. Factores como la capacidad de generar salidas, el acceso a oportunidades y la disciplina en la ejecución influyen directamente en los resultados.

U.S. companies split public vs. private

Companies with revenue greater than \$100mn, share public vs. private



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	1.85	1.15	-0.12	1.21	1.11
USD/ARS	1377.09	1.00	1390.88	5.41	1491.87	1074.06
USD/BRL	5.02	2.77	5.16	9.09	5.92	5.01
USD/MXN	17.27	3.67	17.90	4.28	20.63	17.09
USD/COP	3629.98	0.60	3651.20	4.08	4376.38	3580.50
USD/CHF	0.79	1.81	0.80	0.83	0.85	0.76
GBP/USD	1.35	2.01	1.32	-0.06	1.39	1.30
USD/JPY	159.15	0.33	159.67	-1.53	160.46	139.89
USD/CNY	6.83	0.79	6.88	2.34	7.33	6.82

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	4.31	14	4.62	3.92
Canada	3.46	3	3.64	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.80	-112	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.79	5	15.14	13.22
Colombia (COP)	12.82	20	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.02	-9	9.58	8.66
Europe				
France (EUR)	3.69	13	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.05	19	3.13	2.42
Italy (EUR)	3.82	27	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.50	21	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.44	12	0.54	0.11
England (GBP)	4.83	35	5.12	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,471.41	-1.42	16.54	3,592.75	2,332.64	Tonelada
Cobre	592.80	6.17	4.33	658.30	431.00	Libra
Oro	4,791.00	3.00	10.36	5,586.20	3,072.10	Onza Troy
Plata	76.86	5.39	8.86	121.79	30.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	95.40	-12.50	56.78	119.50	58.50	Barril
Crudo (WTI)	97.47	-12.61	69.75	119.48	54.98	Barril
Gasolina	299.90	-8.79	75.85	340.79	166.56	Galon
Gas Natural	2.65	-5.39	-28.13	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