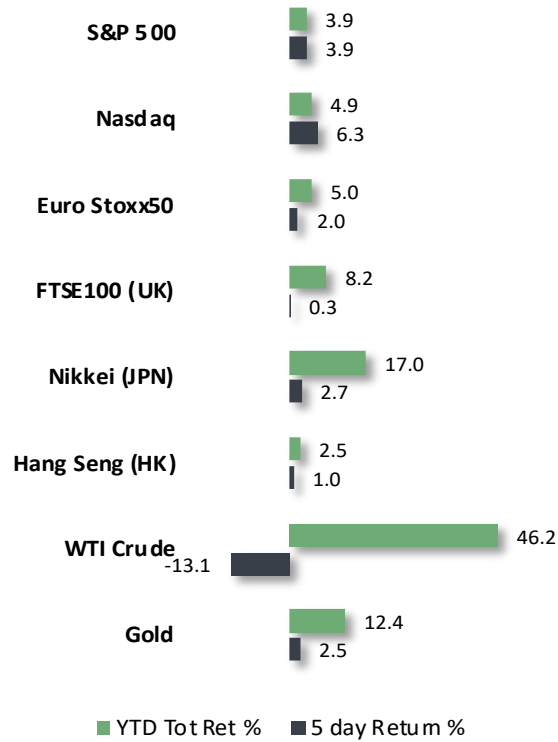


Semana del 13 al 17 de abril de 2026

Monitor



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

"Patience is not passive; it is concentrated strength."

Bruce Lee

Estados Unidos

- A lo largo de la semana, los mercados experimentaron una menor volatilidad y, en el caso del S&P 500, alcanzaron un máximo histórico ante la expectativa de que el conflicto en Medio Oriente podría moderarse en el corto plazo. En este contexto, Israel y Líbano acordaron un cese al fuego de 10 días.
 - o Adicionalmente, contribuyó el inicio de la temporada de reportes del primer trimestre, en la cual los principales bancos presentaron resultados positivos.
- En materia de datos económicos, el PPI subió 0.5% en marzo (4% anual), bajo el 4.6% previsto. Los bienes saltaron 1.6% por energía (+8.5%), mientras que el índice subyacente se moderó al 0.2% mensual ante servicios estables.
 - o Las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron a 207 mil, por debajo de las 215 mil previstas. El dato refleja la resiliencia del mercado laboral frente a la volatilidad económica actual.

Europa

- La inflación en la Eurozona se revisó al alza, situándose en 2.6% en marzo. El costo de energía saltó 5.1% por la guerra, mientras que la inflación subyacente bajó al 2.3%. El IPC mensual subió 1.3%, récord desde 2022.
 - o La actividad industrial cayó 0.6% anual en febrero, superando el descenso de 1.0% previsto. El dato iguala el ritmo de enero, reflejando una resiliencia moderada frente a las expectativas.
- El PIB del Reino Unido creció 0.5% en febrero, su mayor alza desde 2024. Destacó que el sector servicios (+0.5%) y la construcción (+1.0%) impulsaron el avance. No obstante, persiste el riesgo por la alta dependencia energética.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La producción industrial creció 0.40% anual en febrero. Pese al avance, la cifra se mantiene muy por debajo del promedio histórico, evidenciando un ritmo de expansión marginal.
- El FMI prevé que el Banco de Japón suba tasas hacia el 1.5%, lo que implicaría un ritmo más rápido. Adicionalmente, proyecta un freno en el crecimiento al 0.7% para 2026, con la inflación convergiendo al objetivo del 2% hacia fines de 2027.

China

- Los datos económicos mostraron señales mixtas: el PIB creció 5% en el primer trimestre, acelerándose desde 4.5% en el trimestre previo. Las ventas minoristas crecieron 1.7% en marzo. Por su parte, la producción industrial se expandió 5.7%, y la tasa de desempleo se ubicó en 5.4%, ligeramente por encima del 5.3% registrado en febrero.

América Latina Argentina

- La inflación descendió ligeramente al 32.60% en marzo, tras el 33.20% de febrero. Esta lectura representó la más alta en un año.

Brasil

- Las ventas minoristas subieron 0.2% anual en febrero, muy por debajo del 1.2% esperado. El desplome frente al 2.8% de enero refleja un freno severo en el consumo interno ante la desaceleración actual.
- La confianza industrial cayó en abril, llegando a su nivel más bajo desde 2020. El pesimismo sobre la economía nacional y las condiciones actuales confirman un deterioro productivo.

México

- El gobierno busca pactar precios base con productores de jitomate ante el repunte inflacionario al 4.59% en marzo. El plan incluye subsidios energéticos y mejoras logísticas para estabilizar la canasta básica.
- EE. UU. buscará endurecer las reglas de origen del T-MEC para frenar el offshoring y la triangulación de productos vía México. Funcionarios proponen elevar aranceles externos para incentivar la industria local.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de ventas minoristas **04/21**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados al empleo **04/23**

En pocas palabras...

Inflación repunta por energía

La inflación en Estados Unidos repuntó en marzo impulsada por el alza en precios de energía, en un contexto marcado por tensiones geopolíticas.

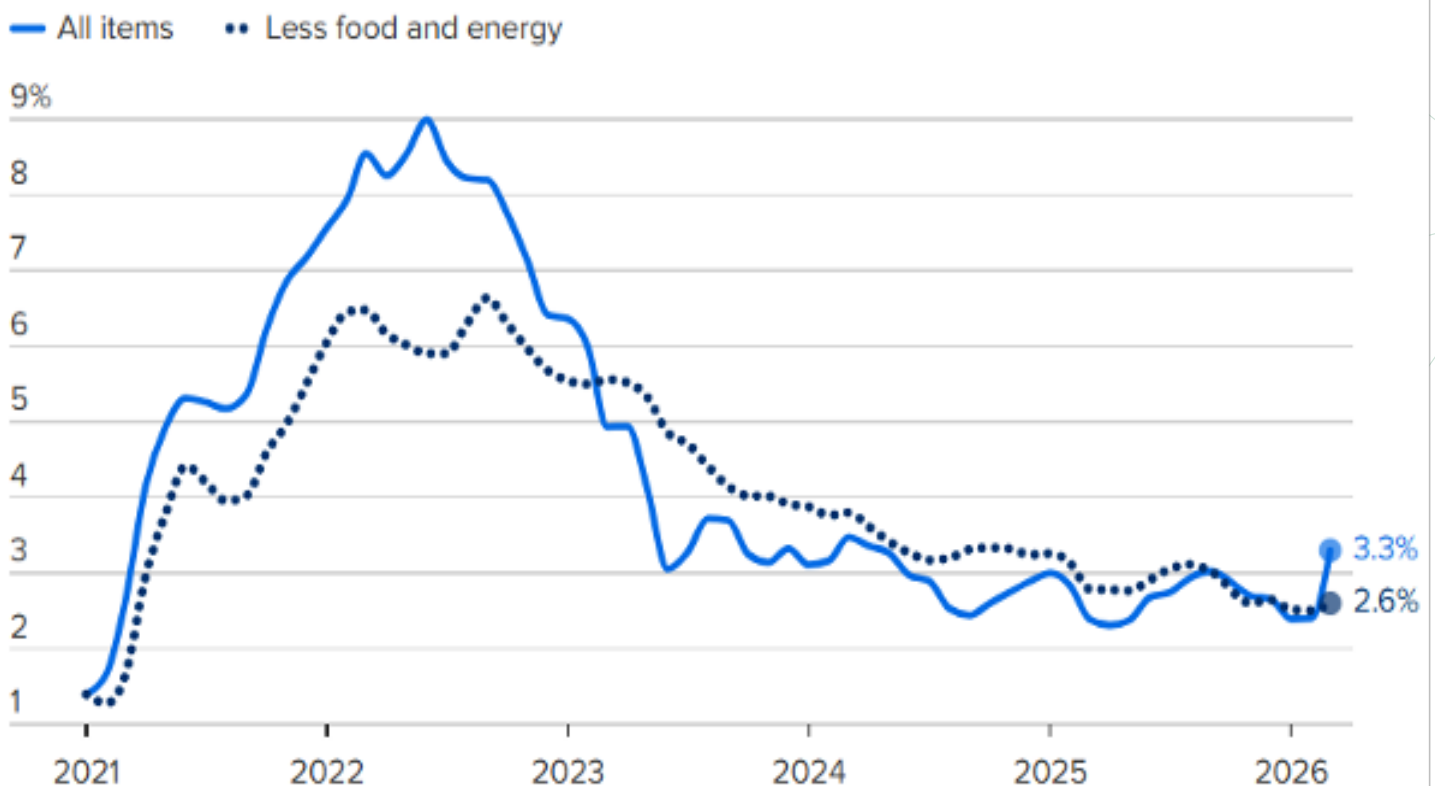
Sin embargo, el componente subyacente mostró mayor estabilidad, reflejando que las presiones inflacionarias estructurales permanecen contenidas. Este comportamiento refuerza un entorno donde los movimientos de corto plazo pueden distorsionar la lectura general, mientras la trayectoria de fondo sigue siendo el principal foco para la política monetaria.

Implicaciones para el mercado:

El reciente repunte inflacionario responde principalmente a factores externos y transitorios. La moderación en la inflación subyacente sugiere que las presiones estructurales no se han intensificado.

U.S. consumer price index

Year-over-year % change | Jan. 2021–March 2026



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.96	1.17	0.76	1.21	1.11
USD/ARS	1352.42	1.41	1371.18	7.36	1491.87	1080.53
USD/BRL	4.96	0.77	5.01	10.22	5.80	4.95
USD/MXN	17.19	0.70	17.30	4.82	19.78	17.09
USD/COP	3598.69	1.09	3633.95	5.08	4325.77	3559.30
USD/CHF	0.78	1.25	0.79	1.75	0.85	0.76
GBP/USD	1.36	0.84	1.35	0.74	1.39	1.30
USD/JPY	158.26	0.66	159.27	-0.95	160.46	139.89
USD/CNY	6.82	0.17	6.83	2.49	7.31	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	3.68	2	4.33	3.63
North America				
US	4.25	8	4.62	3.92
Canada	3.44	1	3.64	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.51	-141	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.71	-2	14.70	13.22
Colombia (COP)	12.75	14	13.55	11.14
Mexico (MXN)	8.90	-21	9.58	8.66
Europe				
France (EUR)	3.59	2	3.89	3.15
Germany (EUR)	2.97	11	3.13	2.42
Italy (EUR)	3.68	13	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.39	10	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.41	9	0.49	0.11
England (GBP)	4.76	28	5.12	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,674.72	5.86	23.36	3,698.50	2,347.83	Tonelada
Cobre	608.25	3.34	7.05	658.30	433.25	Libra
Oro	4,879.70	2.47	12.41	5,586.20	3,123.30	Onza Troy
Plata	82.13	7.39	16.33	121.79	31.69	Onza Troy
Crudo (Brent)	88.98	-6.53	46.23	119.50	58.50	Barril
Crudo (WTI)	83.95	-13.07	46.20	119.48	54.98	Barril
Gasolina	293.85	-3.25	72.31	340.79	166.56	Galon
Gas Natural	2.65	-0.11	-28.24	7.83	2.56	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