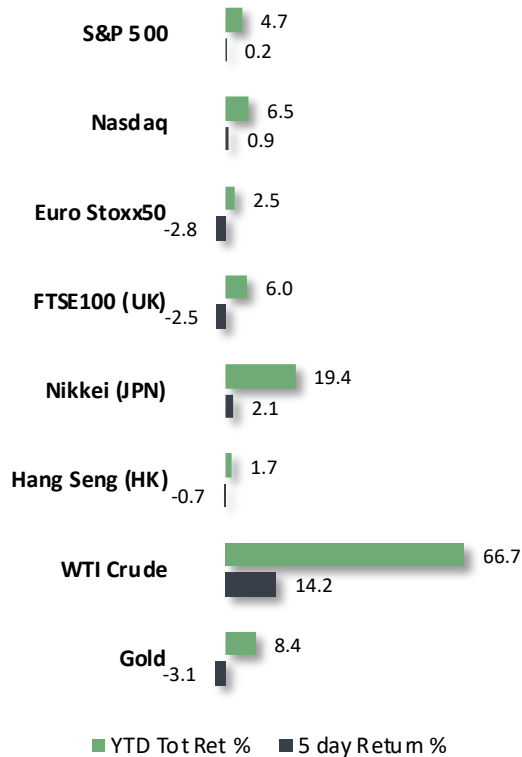


Semana del 20 al 24 de abril de 2026

Monitor



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

"It's far better to buy a wonderful company at a fair price than a fair company at a wonderful price."

Warren Buffett

Estados Unidos

- Los mercados mostraron un desempeño estable, asimilando de manera ordenada las noticias provenientes de Medio, en donde el gobierno extendió el cese al fuego con Irán, señalando divisiones internas en el gobierno de Teherán. La medida se mantendrá hasta recibir una "propuesta unificada", mientras que Irán ha calificado la prórroga como una táctica dilatoria. En paralelo, Israel y Líbano acordaron extender su cese al fuego por tres semanas.
 - o Por otro lado, la temporada de reportes trimestrales posee un avance de 39%. El 81% de la muestra ha reportado mejores utilidades a lo previsto, por lo que el crecimiento anual en ganancias de las compañías del S&P 500 es de 16%.
- Las ventas minoristas saltaron 4% anual en marzo, superando previsiones. El alza fue impulsada por un incremento récord de 15.5% en gasolineras ante el conflicto con Irán y un consumo sólido en casi todos los rubros.
- Esta semana comenzó la devolución de aranceles a empresas por una cantidad de \$160 mil MDD tras el fallo de la Suprema Corte. Walmart y Target serán los principales beneficiados, aunque persisten dudas sobre la rapidez del pago.

Europa

- Los precios a productores en Alemania bajaron 0.2% anual en marzo, su caída más leve en un año. No obstante, los precios saltaron 2.5% mensual impulsados por un aumento del 7.5% en los costos de energía.
 - o Por otro lado, la confianza inversora se desplomó en abril, llegando a su nivel más bajo desde 2022. El temor a un desabasto energético prolongado por el conflicto en Irán paraliza la inversión privada.
- La inflación anual Reino Unido subió al 3.3% en marzo, impulsada por costos de transporte (+4.7%) y energía. El alza mensual fue del 0.7%, reflejando el impacto de las tensiones en Medio Oriente en los combustibles.
 - o A su vez, la tasa de desempleo bajó al 4.9% en febrero, frente al 5.2% previo. Pese a la mejora, la inactividad económica subió al 21% de la población, reflejando una salida estructural de la fuerza laboral.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación general subió al 1.5% en marzo, mientras la subyacente alcanzó el 1.8%. Pese al alza, la inflación se mantiene por debajo del promedio histórico del 2.8%, reflejando una presión de precios moderada.
- Las exportaciones crecieron 11.7% en marzo, impulsadas por la demanda de IA. Pese al superávit, las importaciones subieron 10.9% por costos energéticos aún no reflejados totalmente.

China

- Autoridades mantuvieron las tasas de préstamos intactas (1 año: 3.0%; 5 años: 3.5%). El crecimiento del 5% en el 1T y el repunte de precios industriales por el conflicto en Irán reducen la necesidad de estímulos.

América Latina

Argentina

- La actividad económica cayó 2.1% anual en febrero, su nivel más bajo desde 2024. La industria manufacturera lideró el desplome (-8.7%), mientras que pesca y minería reportaron crecimientos.

Brasil

- Autoridades proyectan un alza del 13% en exportaciones totales y del 26% en industriales para 2038, impulsada por el acuerdo UE-Mercosur.

México

- La inflación se moderó al 4.53% en la primera quincena de abril. Analistas prevén una pausa en el recorte de tasas de Banxico (6.75%) en mayo ante la persistencia de precios fuera del rango objetivo.
- La inversión física cayó 44.9% anual en el primer bimestre, su mayor baja desde 1990. El ajuste responde a la estrategia de consolidación fiscal para reducir el déficit público del 4.9% al 4.1% del PIB.
- Las ventas minoristas crecieron 3.1% anual en febrero, hilando diez meses al alza. Destacan rubros de calzado (+14.8%) y ventas online (+12.7%).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la decisión de política monetaria de la FED **04/29**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **05/01**

En pocas palabras...

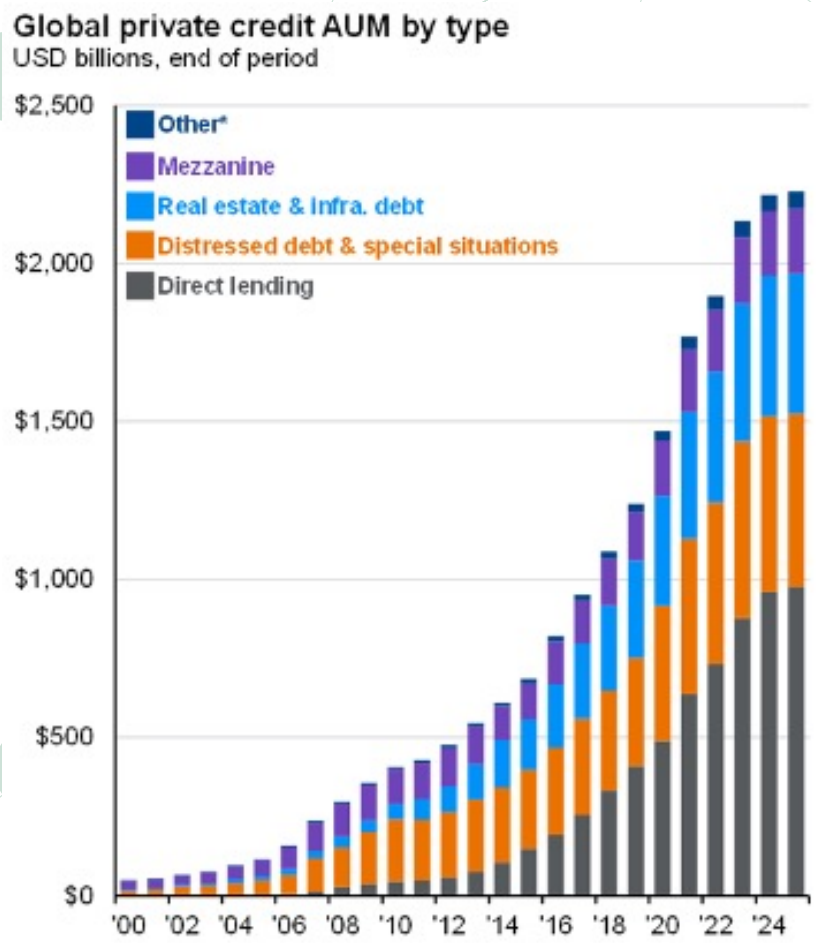
Entendiendo el crédito privado

El crédito privado consiste en otorgar financiamiento a empresas fuera del sistema bancario tradicional. A diferencia de los mercados públicos, estos préstamos suelen ser estructurados de forma directa entre inversionistas y compañías, con condiciones negociadas caso por caso.

Su atractivo radica en la generación de ingresos recurrentes y en la posibilidad de diversificar portafolios, aunque implica menor liquidez y un análisis más profundo del riesgo crediticio.

Implicaciones para el mercado:

Entender la calidad del prestatario, la estructura del crédito y las condiciones del mercado es clave para evaluar esta clase de activo.



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	-0.51	1.18	-0.35	1.21	1.11
USD/ARS	1397.41	-2.33	1364.79	3.88	1491.87	1098.00
USD/BRL	5.01	-0.58	4.98	9.34	5.76	4.94
USD/MXN	17.42	-0.59	17.31	3.41	19.78	17.09
USD/COP	3549.09	1.06	3586.48	6.45	4325.77	3530.69
USD/CHF	0.79	-0.55	0.78	0.84	0.85	0.76
GBP/USD	1.35	-0.12	1.35	0.19	1.39	1.30
USD/JPY	159.53	-0.56	158.64	-1.77	160.46	141.97
USD/CNY	6.83	-0.22	6.82	2.27	7.30	6.81

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	1	4.33	3.63
North America				
US	4.31	15	4.62	3.92
Canada	3.47	4	3.64	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.87	-105	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.87	13	14.34	13.22
Colombia (COP)	12.88	26	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.11	0	9.53	8.66
Europe				
France (EUR)	3.65	9	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.01	15	3.13	2.42
Italy (EUR)	3.80	25	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.46	17	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.44	12	0.49	0.11
England (GBP)	4.93	45	5.12	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,683.36	0.24	23.65	3,698.50	2,363.19	Tonelada
Cobre	603.65	-1.28	6.24	658.30	433.25	Libra
Oro	4,706.70	-3.11	8.42	5,586.20	3,123.30	Onza Troy
Plata	75.73	-7.47	7.25	121.79	31.69	Onza Troy
Crudo (Brent)	105.88	17.15	74.00	119.50	58.50	Barril
Crudo (WTI)	95.74	14.18	66.74	119.48	54.98	Barril
Gasolina	345.00	14.82	102.30	349.90	166.56	Galon
Gas Natural	2.53	-5.50	-31.44	7.83	2.50	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