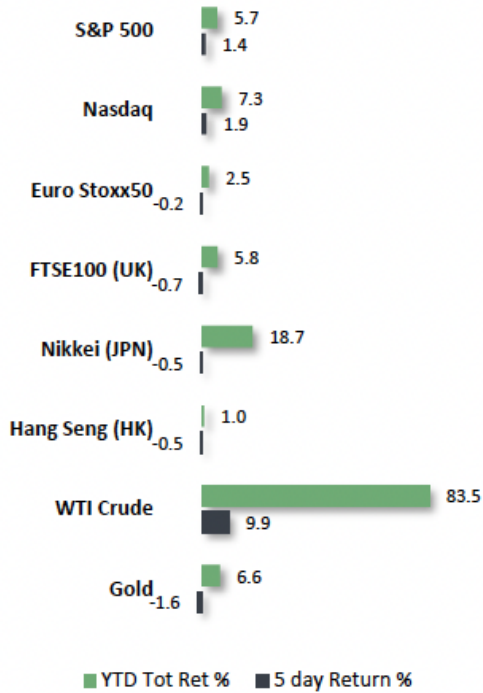


Semana del 27 de abril al 1 de mayo de 2026

Monitor



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

"All intelligent investing is value investing. Acquiring more than you are paying for. You must value the business in order to value the stock."

Charlie Munger

Estados Unidos

- La Fed mantuvo tasas en 3.5%-3.75% con una histórica división de 8-4 votos, la mayor desde 1992. Jerome Powell dejará la presidencia en mayo, pero seguirá en la junta ante investigaciones internas.
- Por otro lado, el PIB creció 2.0% en el 1T, impulsado por inversión en IA (+17.2%) y gasto público (+4.4%). Pese al dato, el consumo se desacelera por la inflación y el déficit comercial restó 1.3 puntos al crecimiento.
 - o Aunado a lo anterior, la confianza del consumidor subió en abril por el cese al fuego y el repunte bursátil. Aunque persiste la cautela ante el precio de las gasolinás y una caída en planes de viaje a niveles de 2020.
- HSBC elevó su recomendación para acciones de EE. UU. a „overweight“ por sólidos resultados del 1T (84% superan expectativas) y recompras de \$430 mil MDD. En contraste, bajó a Europa a „neutral“ por riesgos energéticos persistentes.
- La Casa Blanca evalúa eliminar regulaciones para acelerar la producción de crudo en EE. UU. ante el conflicto con Irán. Kevin Hassett confirmó diálogos con petroleras para mitigar el impacto en el suministro global.

Europa

- El BCE mantuvo tasas intactas (refinanciamiento 2.15%, depósito 2.0%). La presidenta del BCE advirtió que el banco se aleja del escenario base ante el alza en expectativas de inflación a corto plazo por la guerra en Irán.
 - o En relación con lo anterior, la inflación de la Eurozona subió al 3% en abril, impulsada por un alza del 10.9% en energía. Pese al repunte en Alemania (2.9%) y España (3.5%), la tasa subyacente se moderó ligeramente al 2.2%.
- De igual manera, el BoE mantuvo la tasa en 3.75%. Ante una inflación del 3.3% y riesgos por el conflicto en el Medio Oriente, el comité advierte posibles alzas futuras para cumplir la meta del 2%.
- La economía de Alemania creció 0.3% anual en el 1T de 2026, cumpliendo las previsiones tras el 0.4% previo. El dato refleja una expansión moderada pero la economía sigue operando cerca del estancamiento.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El Banco de Japón mantuvo la tasa en 0.75% con una decisión dividida, tres consejeros votaron por subirla al 1.0%. La disidencia refleja una creciente preocupación por las presiones inflacionarias derivadas del conflicto en Irán.
- Ventas minoristas crecieron 1.7% anual en marzo, superando el 0.8% previsto. El repunte, impulsado por el sector automotriz (+9.0%), refleja la efectividad de los estímulos para reactivar el consumo.

China

- El PMI manufacturero aumentó en marzo, alcanzando su mayor nivel en un año. Pese a la expansión en pedidos, los costos de insumos saltaron por el alza del crudo y metales.

América Latina

Argentina

- Agencias calificadoras como Fitch Ratings y Moody's han reiterado una visión cautelosa sobre Argentina, destacando riesgos asociados a inflación persistente, debilidad institucional y dependencia de ajustes fiscales.

Brasil

- El Banco Central recortó la tasa al 14.50%. Pese al alza en la inflación y la incertidumbre por el conflicto EE. UU.-Irán, el comité optó por continuar la calibración del ciclo monetario.
- Inflación anual subió al 4.37% en abril, cifra menor al 4.49% previsto. El dato refuerza la decisión del recorte de 25 puntos base en la tasa.

México

- El PIB se contrajo 0.8% en el 1T de 2026, su peor caída trimestral desde 2020. El retroceso fue generalizado, destacando bajas en el sector primario (-1.4%) y secundario (-1.1%).
 - o Por el contrario, las exportaciones tuvieron un aumento récord de 27.7% anual en marzo. El repunte fue impulsado por la manufactura no automotriz (+43.7%). La disonancia entre datos sugiere que el dinamismo exportador no está permeando al resto de la economía interna.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI de servicios **05/05**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **05/08**

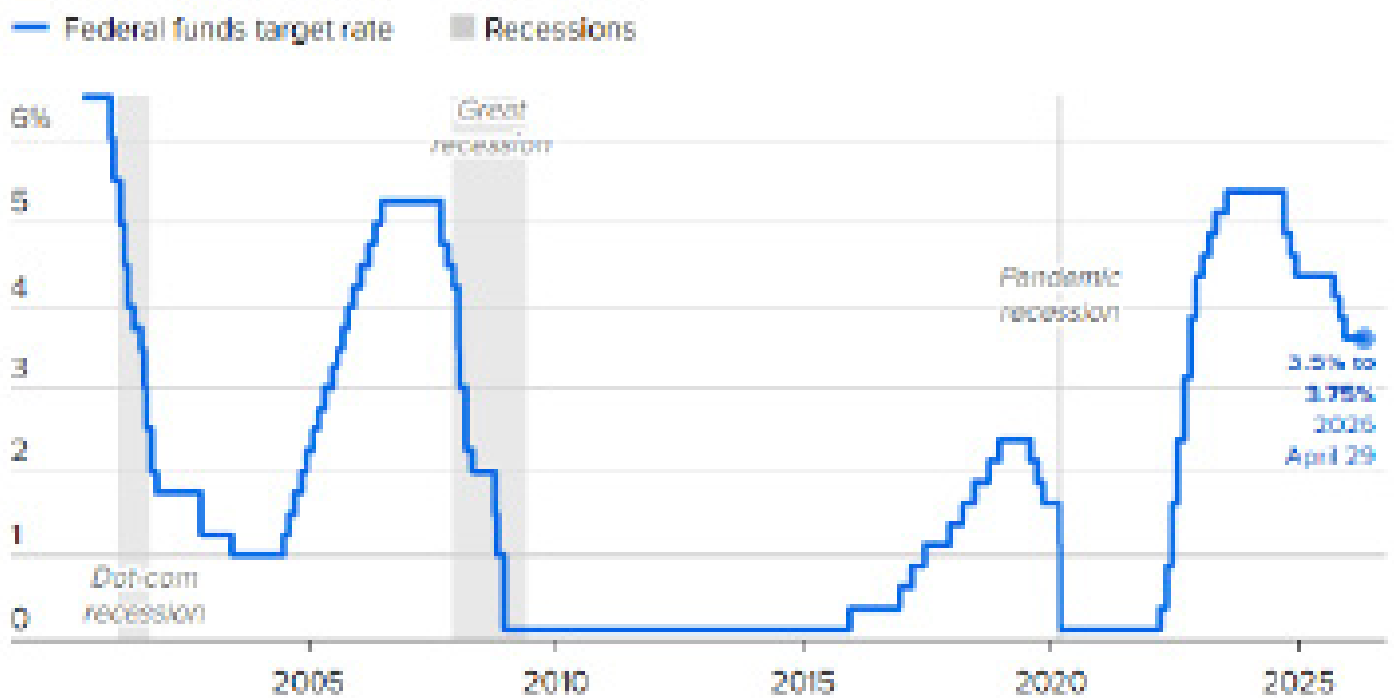
En pocas palabras...

Fed sin cambios, pero con división interna

La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en 3.5%–3.75%, en línea con lo esperado. Sin embargo, la votación reflejó una división poco común: cuatro miembros disintieron, marcando el mayor desacuerdo desde 1992. Mientras algunos rechazan anticipar recortes, otro miembro votó por bajarlos. El entorno geopolítico, particularmente en Medio Oriente, ha elevado la incertidumbre y complica el balance entre inflación persistente y señales de desaceleración económica.

Implicaciones para el mercado:

El mensaje de la Fed es más complejo que la decisión misma. La estabilidad en tasas contrasta con un debate interno creciente sobre el rumbo de la política monetaria.



Fuente: CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.44	1.17	-0.10	1.21	1.11
USD/ARS	1391.12	0.04	1391.65	4.35	1491.87	1098.00
USD/BRL	4.96	1.21	5.02	10.42	5.76	4.94
USD/MXN	17.47	-0.24	17.43	3.09	19.78	17.09
USD/COP	3638.50	-2.21	3558.07	3.82	4325.77	3530.69
USD/CHF	0.78	0.67	0.79	1.46	0.85	0.76
GBP/USD	1.36	1.04	1.35	0.98	1.39	1.30
USD/JPY	156.52	2.03	159.71	0.12	160.72	142.12
USD/CNY	6.83	0.05	6.83	2.34	7.25	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	3.66	1	4.33	3.63
North America				
US	4.37	20	4.62	3.92
Canada	3.54	11	3.64	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	10.00	-92	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.02	28	14.34	13.22
Colombia (COP)	13.11	49	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.22	10	9.53	8.66
Europe				
France (EUR)	3.69	13	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.04	18	3.13	2.42
Italy (EUR)	3.86	31	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.50	21	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.40	8	0.49	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	3,547.90	-3.29	19.11	3,700.00	2,363.19	Tonelada
Cobre	596.00	-2.00	4.89	658.30	433.25	Libra
Oro	4,629.50	-1.61	6.64	5,586.20	3,123.30	Onza Troy
Plata	73.80	-2.26	4.53	121.79	31.69	Onza Troy
Crudo (Brent)	114.01	8.51	87.36	126.41	58.50	Barril
Crudo (WTI)	105.35	9.91	83.47	119.48	54.98	Barril
Gasolina	377.15	8.94	121.15	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.76	5.62	-25.09	7.83	2.48	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