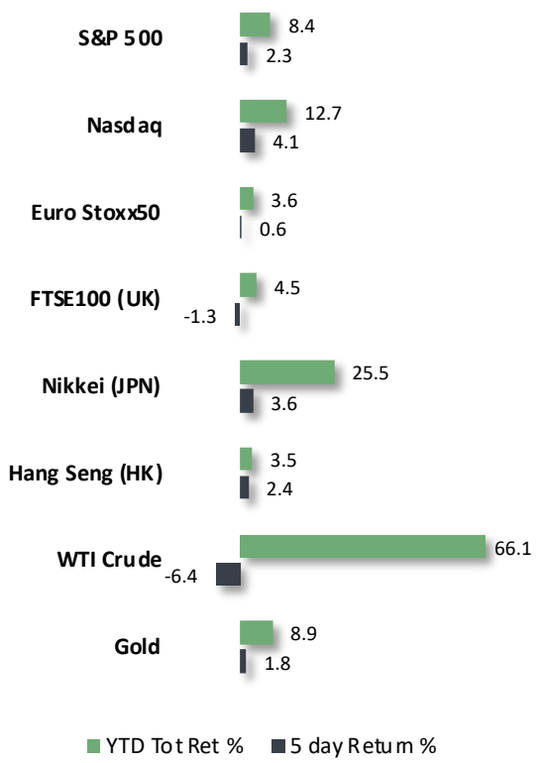
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 4 al 8 de mayo de 2026

Monitor



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

"Time is your friend, impulse is your enemy."

John Bogle

Estados Unidos

- La temporada de reportes trimestrales se encuentra prácticamente en su recta final, con un avance de ~82% de la muestra del S&P 500. Hasta ahora, el 83% de las compañías ha reportado utilidades por encima de las expectativas, llevando el crecimiento anual estimado de ganancias hacia ~23%, muy por encima de las proyecciones iniciales de los analistas.
- La nómina no agrícola registró la creación de 115 mil empleos en abril, superando la expectativa de 55 mil plazas, aunque desacelerándose frente a los 185 mil registrados en marzo. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en 4.3%, mientras que los salarios avanzaron 0.2% mensual (+3.6% anual), ligeramente por debajo de lo esperado, reflejando una moderación gradual en las presiones salariales.
- El PMI de servicios bajó en abril. Aunque la actividad de compras subió, los precios saltaron a un máximo desde 2022 debido a los altos costos de energía y aranceles, mientras que los nuevos pedidos cayeron. Este dato revela una presión de costos que amenaza con transmitirse al consumidor final.
    - Asimismo, funcionarios de la Fed alertan sobre un choque inflacionario persistente por la guerra con Irán. Los riesgos en cadenas de suministro y el alza del crudo sugieren mantener, o incluso elevar, las tasas de interés.

Europa

- Los precios al productor en la Eurozona subieron 2.10% anual en marzo. Lo que significa que la presión de costos industriales persiste, limitando el margen del BCE para recortar tasas ante la contracción económica.
    - A su vez, el PMI de servicios cayó en abril, tocando su nivel más bajo en 62 meses. Lo que implica una contracción en compras empresariales a raíz del alza en precios, descarrilando la recuperación económica.
- El PMI manufacturero de Alemania bajó en abril. Pese al crecimiento reciente, los costos de insumos subieron a niveles de 2022 y las empresas prevén una caída en la producción por el conflicto en Oriente Medio.
    - De similar manera, el PMI del sector servicios cayó en abril, llegando a su peor nivel en tres años. La inflación por la guerra y la caída en la demanda elevan el riesgo de recesión.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El sector servicios frenó su avance en abril, tocando un mínimo de 11 meses. El alza en costos de energía y la incertidumbre por la guerra amenazan con erosionar la confianza empresarial y las exportaciones.
- Minutas del Banco de Japón revelan disposición a subir tasas si persiste el choque energético por la guerra con Irán. Miembros sugieren alzas „sin demora“ para evitar efectos de segunda ronda en la inflación general.

China

- El PMI compuesto subió en abril, impulsado por manufactura y servicios. Lo anterior implica una recuperación sólida de la demanda que, sin embargo, acelera la inflación de costos a máximos desde 2022.

América Latina

Argentina

- La actividad industrial creció 5.0% anual en marzo, rompiendo una racha negativa. Implica un rebote técnico impulsado por químicos, aunque la maquinaria y el consumo textil siguen en terreno contractivo.

Brasil

- La producción industrial repuntó 4.3% anual en marzo. El dato revierte la caída de febrero e implica que los recortes de tasas del BCB están ayudando a reactivar la oferta pese al entorno global adverso.

México

- Banxico recortó la tasa a 6.50% (voto 3-2), concluyendo el ciclo de bajas iniciado en 2024. La decisión se apoyó en la desaceleración de la inflación pese al disenso de dos subgobernadores.
  - Analizando la inflación, tuvo una desaceleración a 4.45% en abril, con la subyacente en su menor nivel en 8 meses (4.26%). Pese a la mejora en alimentos, el transporte subió 3.14%, debido a los costos de transporte de carga y precios del crudo.
- La inversión fija bruta cayó 4.2% anual en febrero, arrastrada por maquinaria (-9.7%). Implica una erosión en la capacidad productiva futura que ayuda a explicar la reciente contracción del PIB (-0.8%).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación **05/12**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato del PPI **05/13**

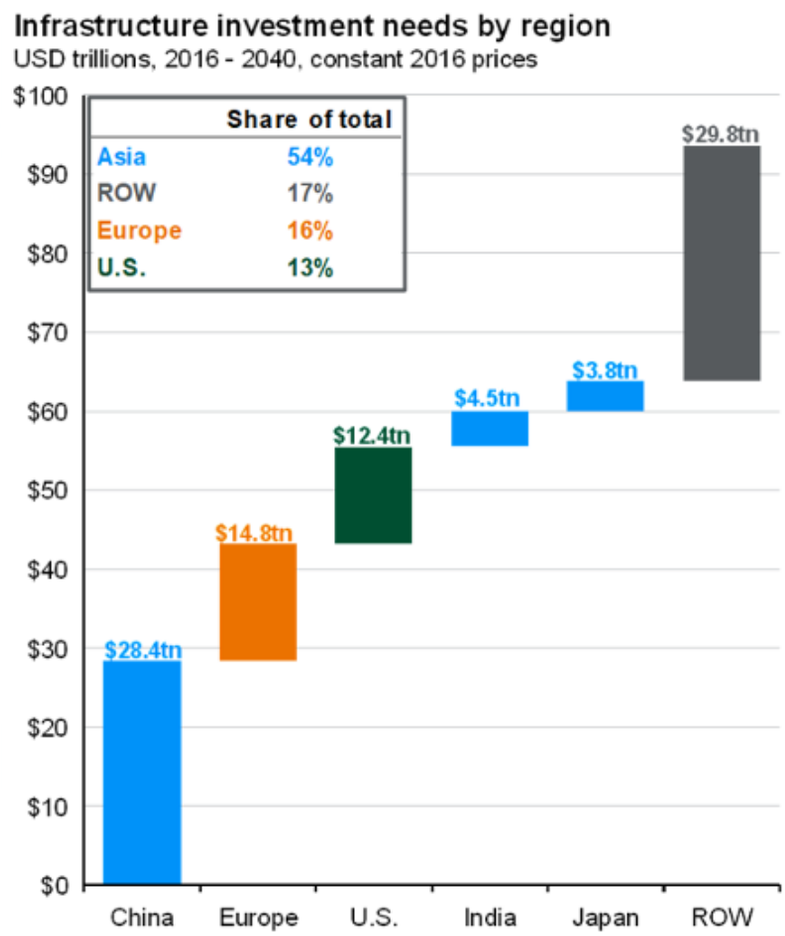
En pocas palabras…

Infraestructura: Fundamentos y oportunidades

La infraestructura es una clase de activo enfocada en activos esenciales como energía, transporte y redes digitales, que generan ingresos estables y de largo plazo.
En los últimos años, ha ganado relevancia por tendencias estructurales como la transición energética y la digitalización. Aunque el levantamiento de capital se ha recuperado, este se concentra en fondos grandes, mientras que la inversión enfrenta retos por menor actividad transaccional.

Implicaciones para el mercado:

Infraestructura destaca por su capacidad de generar flujos predecibles y resilientes, incluso en entornos volátiles. Sin embargo, el contexto actual muestra un desbalance entre capital disponible y oportunidades de inversión.



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.48	1.17	0.26	1.21	1.11
USD/ARS	1392.17	-0.08	1391.12	4.27	1491.87	1105.72
USD/BRL	4.90	1.21	4.96	11.82	5.74	4.88
USD/MXN	17.21	1.43	17.46	4.63	19.67	17.09
USD/COP	3754.88	-3.10	3638.50	0.61	4262.54	3530.69
USD/CHF	0.78	0.62	0.78	1.97	0.85	0.76
GBP/USD	1.36	0.32	1.36	1.12	1.39	1.30
USD/JPY	156.58	0.27	157.01	0.08	160.72	142.12
USD/CNY	6.80	0.40	6.83	2.76	7.25	6.80

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.63	-1.0	4.33	3.63
SOFR 3M	3.65	0	4.33	3.63
North America				
US	4.36	19	4.62	3.92
Canada	3.48	4	3.64	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.56	-135	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.03	30	14.34	13.22
Colombia (COP)	13.43	81	13.55	11.14
Mexico (MXN)	9.07	-5	9.53	8.66
Europe				
France (EUR)	3.62	6	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.00	15	3.13	2.42
Italy (EUR)	3.72	17	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.42	13	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.38	6	0.49	0.11
England (GBP)	4.90	42	5.12	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,546.70	-0.03	19.06	3,700.00	2,372.50	Tonelada
Cobre	623.05	5.03	9.65	658.30	433.25	Libra
Oro	4,727.60	1.79	8.90	5,586.20	3,123.30	Onza Troy
Plata	81.60	7.44	15.58	121.79	31.91	Onza Troy
Crudo (Brent)	101.52	-6.15	66.84	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	95.38	-6.44	66.11	119.48	54.98	Barril
Gasolina	347.00	-3.48	103.47	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.82	1.51	-23.44	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