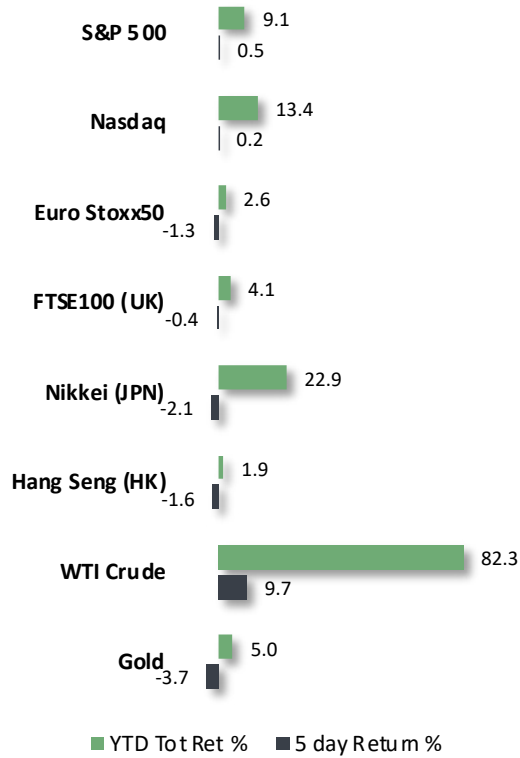


Semana del 11 al 15 de mayo de 2026

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 tocaron máximos históricos. Sin embargo, destaca que la posibilidad de recortes de la Fed en 2026 comienza a alejarse, ya que el consenso ven un 37% de probabilidad de alza de tasas. La inflación por la guerra y altos costos energéticos dificultan continuar con el ciclo de relajación monetaria.
 - En este sentido, el rendimiento del bono del Tesoro de 30 años tocó un máximo no visto desde 2025, sobre 5.1%.
- La inflación se aceleró al 3.8% anual en abril, máximo desde 2023, impulsada por un salto del 17.9% en energía. El dato supera previsiones y refuerza la presión inflacionaria por el conflicto en Irán. De similar manera, la inflación a productos saltó al 6.0% anual en abril, máximo desde 2022. Impulsada por costos de energía y logística por el conflicto en Medio Oriente.
- Las ventas minoristas crecieron 0.5% en abril contra el mes anterior, fueron impulsadas por gasto en gasolineras. El consumo se mantiene resiliente ante la inflación, superando previsiones.
 - Por el lado inmobiliario, las ventas de casas crecieron solo 0.2% anual en abril, por debajo de lo previsto. Tasas hipotecarias de 6.37% e inflación limitan el acceso.

Europa

- El PIB de la Eurozona creció 0.8% anual en el 1T, su menor ritmo desde 2024. La crisis energética por el conflicto en Oriente Medio frenó economías clave como Alemania y Francia, afectando el dinamismo regional.
 - Por otro lado, el PIB del Reino Unido creció 1.1% anual en el 1T, superando expectativas gracias al sector servicios y el consumo. No obstante, la inversión empresarial se desaceleró, limitando el impulso a largo plazo.
- La inflación en Alemania subió al 2.9% anual en abril, máximo desde 2024, impulsada por un alza del 10.1% en energía. El dato supera el objetivo del BCE y presiona los costos de transporte.
 - Adicionalmente, la confianza inversora mejoró en mayo, superando previsiones.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Los precios a productores subieron al 4.9% anual en abril, su mayor nivel desde 2023. Impulsado por el costo de energía y químicos, la cifra supera previsiones y presiona la política del BoJ.

China

- La inflación subió al 1.2% en abril por costos de transporte (4.6%) y energía, pese a la persistente deflación alimentaria. En tanto, los precios a los productores saltaron al 2.8% en abril, su mayor nivel desde 2022.

América Latina Argentina

- La inflación se desaceleró levemente al 32.40% anual en abril. Aunque la cifra es históricamente alta, el dato muestra una tendencia a la baja mensual, alejándose de los máximos críticos del país.

Brasil

- La inflación subió al 4.39% anual en abril, impulsada por aumentos y transporte. Pese a acelerarse frente a marzo, el dato se ubicó debajo de las previsiones, sugiriendo presiones moderadas.

México

- El gobierno reportó la creación de 23,923 empleos en abril, no obstante, analistas señalaron que la cifra es insuficiente para combatir la informalidad y el desempleo.
- La actividad industrial cayó 0.6% en marzo y 1.2% anual en el 1T, arrastrada por la construcción (-3.3%). Acumula tres años de debilidad, reflejando un estancamiento estructural en la inversión y manufactura.
 - Por otro lado, la producción automotriz creció 2.1% anual en abril y las exportaciones automotrices saltaron 11.4%. EE. UU. captó el 76% de los envíos, destacando como motor de la industria.
- Víctor Rodríguez dejó la dirección de Pemex, así lo anunció la presidenta Claudia Sheinbaum, quien mencionó que en su lugar entrará Juan Carlos Carpio, quien se desempeñaba como director de finanzas de la petrolera.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán las minutas de la FED **05/20**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **05/21**

En pocas palabras...

EE. UU.: Inflación al alza y resiliencia en el consumo

La inflación en EE. UU. se aceleró al 3.8% anual en abril, su nivel más alto desde mayo 2023. Aunque el sector energético impulsó gran parte del alza, la medición subyacente también subió al 2.8%, manteniéndose lejos del objetivo de la Reserva Federal.

A pesar de este entorno y de una ligera caída en el salario real de los trabajadores, el consumo privado muestra una solidez notable. El sector retail añadió 22,000 empleos en el mes, reflejando la confianza de los comercios ante un gasto que no se detiene.

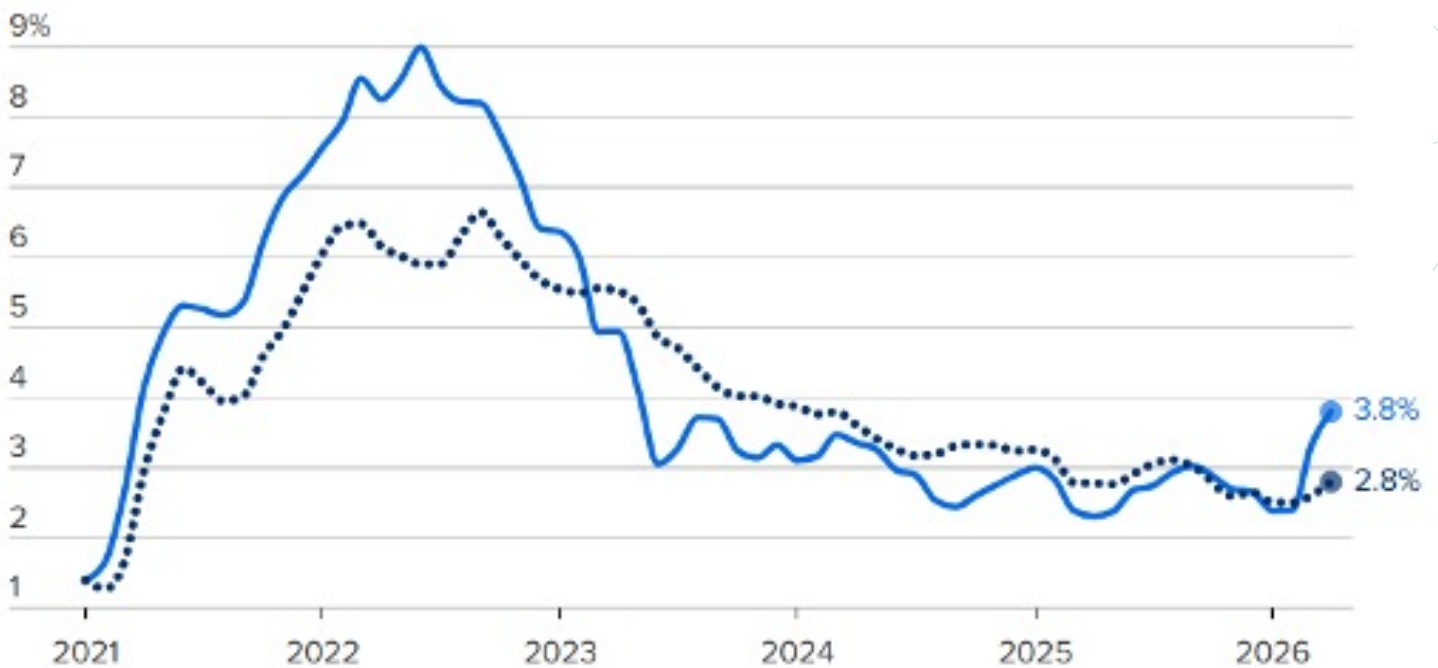
Implicaciones para el mercado:

La persistencia inflacionaria complica el panorama para la Fed, ya que los precios subyacentes alcanzaron su mayor ritmo mensual desde enero 2025.

U.S. consumer price index

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

— All items •• Less food + energy



Fuente: Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-1.36	1.18	-1.01	1.21	1.11
USD/ARS	1394.41	0.26	1397.48	4.14	1491.87	1129.51
USD/BRL	5.07	-3.46	4.89	8.52	5.75	4.89
USD/MXN	17.35	-1.04	17.18	3.75	19.57	17.09
USD/COP	3786.26	-1.17	3741.05	-0.28	4221.50	3533.12
USD/CHF	0.79	-1.26	0.78	0.78	0.84	0.76
GBP/USD	1.33	-2.08	1.36	-0.94	1.39	1.30
USD/JPY	158.63	-1.26	156.68	-1.24	160.72	142.12
USD/CNY	6.81	-0.14	6.80	2.63	7.23	6.79

Fuente: Bloomberg

10Y Government 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	4.57	40	4.62	3.92
Canada	3.67	24	3.68	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.91	-101	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.30	57	14.34	13.22
Colombia (COP)	13.69	107	13.69	11.14
Mexico (MXN)	9.34	22	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.80	23	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.15	29	3.15	2.42
Italy (EUR)	3.92	37	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.58	29	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.51	19	0.51	0.11
England (GBP)	5.16	68	5.18	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,739.07	5.42	25.52	3,764.00	2,429.00	Tonelada
Cobre	627.00	0.34	10.35	664.50	433.25	Libra
Oro	4,557.50	-3.66	4.98	5,586.20	3,123.30	Onza Troy
Plata	77.58	-3.51	9.87	121.79	31.91	Onza Troy
Crudo (Brent)	109.08	7.69	79.26	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	104.65	9.67	82.25	119.48	54.98	Barril
Gasolina	368.18	4.40	115.89	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.96	7.33	-19.72	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