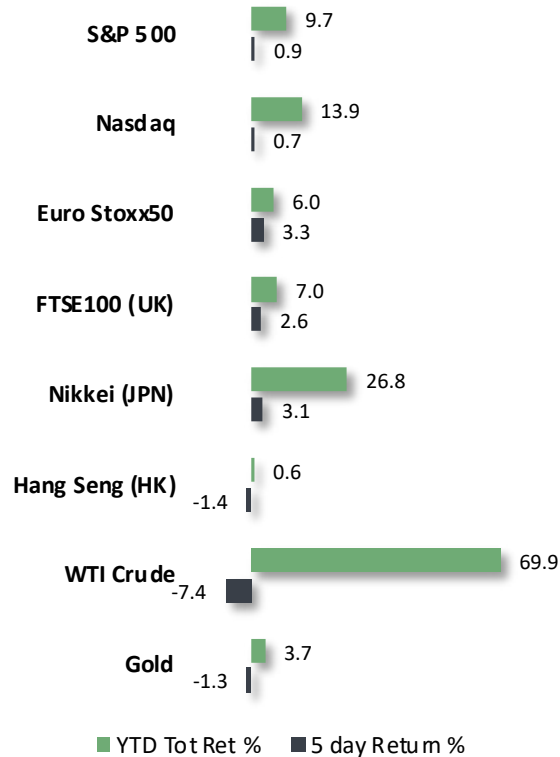


Semana del 18 al 22 de mayo de 2026

Monitor



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

"Be fearful when others are greedy. Be greedy when others are fearful."

Warren Buffett

Estados Unidos

- Las Minutas de la Fed dejaron ver que la mayoría de sus miembros prevé alzas de tasas si persiste la inflación por la guerra en Irán. El mercado de futuros ya descuenta un endurecimiento monetario ante el bloqueo en el estrecho de Ormuz.
- Durante la semana el rendimiento del bono del Tesoro de 30 años escaló a su nivel más alto desde antes de la crisis financiera de 2008, cotizando por encima de 5%.
- Con la temporada de reportes casi terminada, los resultados del Q1 2026 del S&P 500 muestran un sólido crecimiento de ganancias de ~28%, el mayor desde 2021. Con el 94% de firmas reportadas, el 84% superó previsiones. De esta forma, el P/E ratio forward se coloca en 21.1x.
- Las solicitudes de desempleo cayeron a 209,000, reflejando la resiliencia del mercado laboral frente a los despidos en tecnología.
 - o Por otro lado, la construcción de viviendas unifamiliares cayó 9.0% en abril ante el alza de tasas hipotecarias. En este contexto, el sector inmobiliario podría experimentar un periodo de debilidad.

Europa

- La inflación de la Eurozona fue de 3.0% en abril, máximo desde 2023. El alza fue impulsada por la energía (10.8%) ante el conflicto en Oriente Medio, superando el objetivo del 2.0% del BCE.
- Por el contrario, la inflación en el Reino Unido bajó a 2.8% anual en abril, su menor nivel en un año. La caída se debió al tope tarifario en energía, compensando el alza en combustibles.
 - o Por su parte, el desempleo avanzó a 5.0% en marzo, reflejando el impacto de la guerra en los costos corporativos.
- El PIB de Alemania se expandió 0.40% interanual en el primer trimestre de 2026, en línea con lo previsto.
 - o Por otro lado, los precios al productor subieron 1.7% anual en abril, su primera alza desde 2025. El repunte superó previsiones impulsado por energía.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PIB creció un 2.1% anualizado en el Q1, superando previsiones por el consumo y exportaciones de chips. Expertos advierten que los altos costos de energía por la guerra pueden frenar este avance.
- La inflación bajó a 1.4% anual en abril debido a menores costos en alimentos. La tasa subyacente también cedió a 1.4%, ligando tres meses bajo la meta del 2% del banco central pese a la debilidad del yen.

China

- Las ventas minoristas crecieron 0.2% en abril, su menor ritmo desde 2022, impactadas por la guerra en Irán. Destacó la caída de compras de autos (-15.3%) y electrodomésticos, reflejando debilidad interna.
- La producción industrial creció 4.1% anual en abril, su menor expansión desde 2023. El dato quedó debajo lo esperado, con desaceleración en manufactura y minería.

América Latina

Argentina

- La actividad económica repuntó a 5.5% anual en marzo, revirtiendo la caída del -2.1% registrada en febrero, según datos del gobierno.

Brasil

- El índice de actividad económica cayó 0.7% mensual en marzo, arrastrado por el sector servicios (-0.8%). Pese a contraerse más de lo previsto, consiguió una expansión anual del 3.1%.

México

- Moody's rebajó la nota soberana a Baa3 por debilidad fiscal, el gasto rígido y el apoyo a Pemex. El país queda a un solo escalón de perder el grado de inversión, en línea con la reciente perspectiva negativa de S&P.
- La actividad económica creció 1.4% anual en marzo, superando las previsiones. El sector servicios lideró el repunte (+2.8%), compensando la contracción del 1.3% en la industria y construcción.
 - o Por otro lado, La inflación anual bajó al 4.11% en la primera quincena de mayo, desde el 4.53% de abril. El dato se ubicó ligeramente por debajo de las previsiones.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, los mercados permanecerán cerrados por "Memorial Day" **05/25**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **05/27**

En pocas palabras...

Real Estate: Fundamentos y tendencias clave

El Real Estate es una clase de activo basada en la inversión en propiedades físicas como vivienda, oficinas e infraestructura logística, que generan ingresos vía rentas y apreciación.

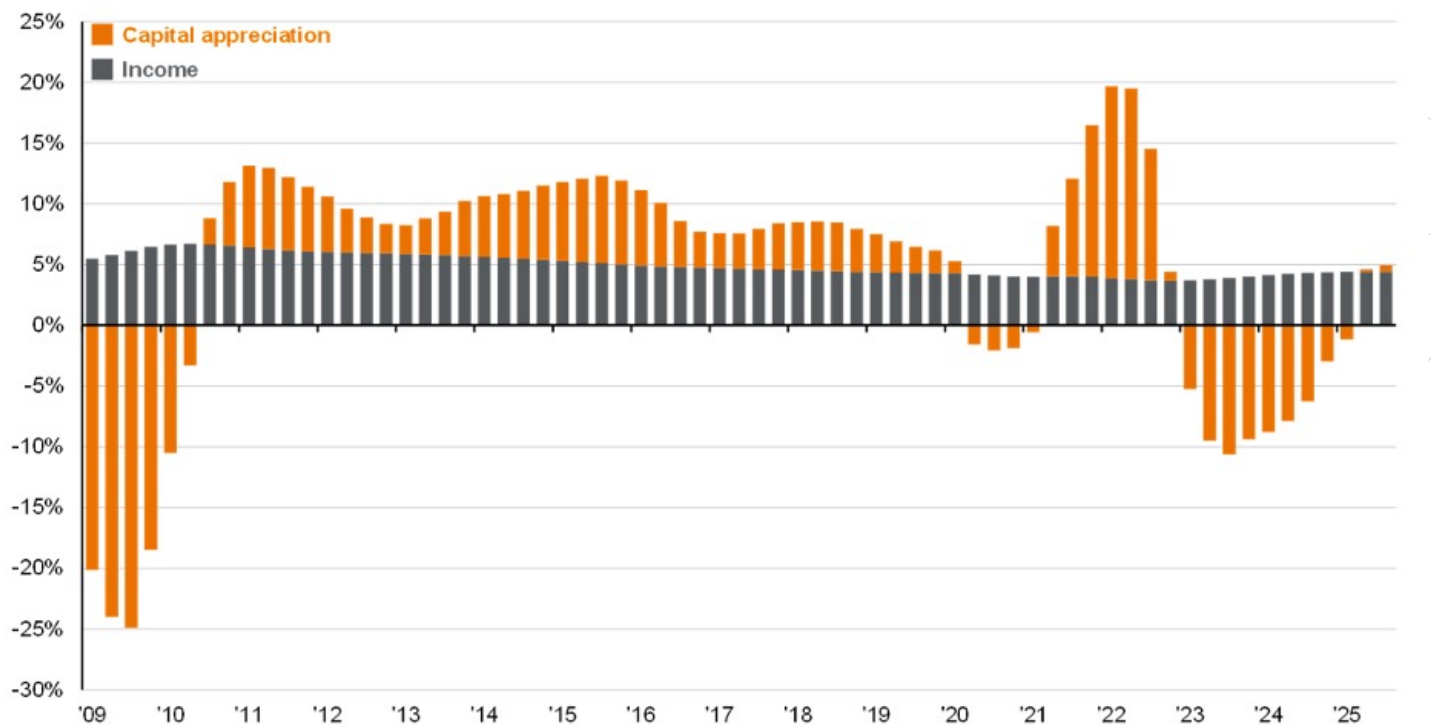
En 2025, el levantamiento de capital se ha recuperado, impulsado por estrategias de deuda y fondos oportunistas. Norteamérica lidera la actividad, mientras Europa y Asia muestran menor dinamismo. Tendencias demográficas y escasez de vivienda continúan creando oportunidades estructurales.

Implicaciones para el mercado:

El atractivo del Real Estate radica en su capacidad de generar flujos relativamente estables y actuar como cobertura parcial ante la inflación. Sin embargo, el entorno actual presenta retos: menor actividad transaccional, presión en valuaciones y mayor selectividad en la asignación de capital.

Global private real estate returns

Rolling 4-quarter returns from income and capital appreciation



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-0.22	1.16	-1.25	1.21	1.12
USD/ARS	1390.06	0.34	1394.94	4.41	1491.87	1131.89
USD/BRL	5.02	0.71	5.06	9.47	5.75	4.89
USD/MXN	17.33	0.10	17.34	3.96	19.45	17.09
USD/COP	3669.61	3.58	3800.29	2.88	4217.27	3533.12
USD/CHF	0.79	0.04	0.79	0.76	0.83	0.76
GBP/USD	1.34	0.79	1.33	-0.33	1.39	1.30
USD/JPY	159.15	-0.25	158.74	-1.53	160.72	142.12
USD/CNY	6.80	0.24	6.81	2.84	7.21	6.79

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.62	-2.0	4.33	3.62
SOFR 3M	3.64	-2	4.33	3.63
North America				
US	4.58	41	4.69	3.92
Canada	3.54	11	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.70	-122	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.31	58	14.49	13.22
Colombia (COP)	13.88	126	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.39	28	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.67	10	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.04	18	3.20	2.42
Italy (EUR)	3.77	22	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.47	18	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.57	25	0.61	0.11
England (GBP)	4.90	42	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,678.18	-1.63	23.48	3,764.00	2,429.00	Tonelada
Cobre	634.50	1.50	11.67	664.50	433.25	Libra
Oro	4,500.40	-1.35	3.67	5,586.20	3,242.40	Onza Troy
Plata	76.02	-1.48	7.67	121.79	32.80	Onza Troy
Crudo (Brent)	104.31	-4.53	71.42	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	97.57	-7.45	69.92	119.48	54.98	Barril
Gasolina	344.69	-6.89	102.12	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.94	-0.61	-20.18	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