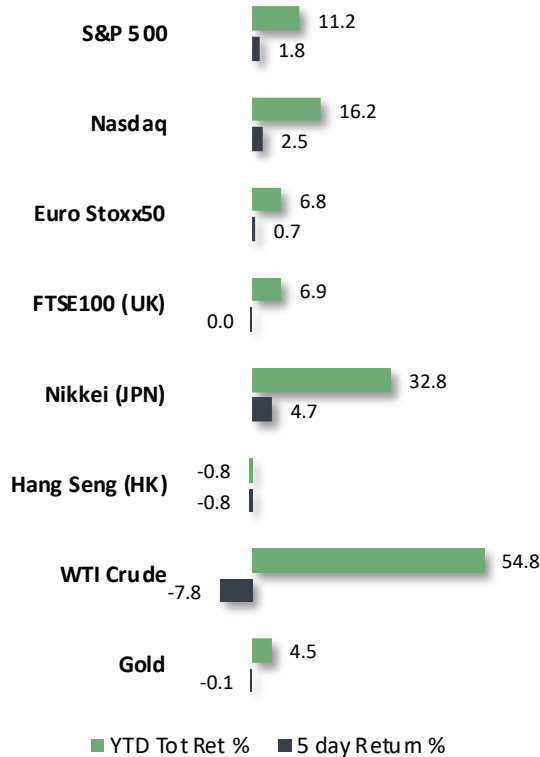


## Semana del 25 al 29 de mayo de 2026

### Monitor



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

*"Markets can remain irrational longer than you can remain solvent."*

**John Maynard Keynes**

### Estados Unidos

- Los mercados mantuvieron un tono positivo a lo largo de la semana, impulsados por la expectativa de que el conflicto en Medio Oriente podría avanzar hacia un cese al fuego más prolongado y estable. En este contexto, destacó la corrección cercana al 20% en los precios del petróleo durante mayo respecto a los máximos alcanzados en el año, ante menores preocupaciones sobre posibles interrupciones en el suministro energético global.
  - También contribuyó que la temporada de ganancias del S&P 500 para el Q1 2026 cerraron con un crecimiento de 28.4% anual, el mayor ritmo desde 2021.
- Las solicitudes de desempleo subieron a 215,000, superando las previsiones por 2,000, reflejando una incipiente estabilización dentro del mercado laboral.
- La inflación a consumidores (PCE) subió 3.8% anual en abril por los precios de energía. La tasa subyacente (3.3%) sigue sobre la meta de la FED lo que le brinda alivio para mantener fijas las tasas.
  - Finalmente, la confianza del consumidor en EE. UU. cayó a un mínimo histórico en mayo por la guerra con Irán. Las expectativas de inflación a largo plazo subieron a 3.9%.

### Europa

- Miembros del BCE consideraron elevar las tasas en abril ante la inflación del 3% por la guerra en Irán. Aunque justifican el mantenerlas sin cambios por falta de efectos persistentes en la economía, el banco central no descarta un alza para junio.
  - Lo anterior se da en un contexto donde el sentimiento económico sigue débil, aunque las expectativas de inflación al consumidor cedieron ligeramente.
  - Por otro lado, la confianza del consumidor subió en mayo, pese al repunte sigue en terreno negativo.
- La inflación de Alemania bajó al 2.6% anual en mayo (desde 2.9%), moderada por energía y alimentos. No obstante, los servicios aceleraron a 3.1% y la tasa subyacente subió a 2.5%, aún sobre la meta del BCE.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- Las ventas minoristas crecieron 2.1% anual en abril, superando las previsiones de 1.3%. Fue el mayor avance en un año, impulsado por estímulos gubernamentales y el sector automotriz (+15.4%).
- El desempleo bajó al 2.5% en abril, su menor nivel desde julio de 2025. El empleo alcanzó un récord de ocupados y la participación laboral se elevó hasta el 64.4%.

## China

- Las ganancias industriales repuntaron 24.7% en abril, su mayor alza en más de dos años. El avance acumulado del año es de 18.2%, fue impulsado por la informática, electrónica y el sector petrolero.

## América Latina Argentina

- Autoridades anticipan que la inflación mensual en mayo será menor al 2.6% de abril. Destacó el anclaje de expectativas en un 20% para los próximos doce meses, descartando tensiones cambiarias.

## Brasil

- El PIB creció 1.1% trimestral en el Q1 2026 (1.8% anual), superando previsiones. El avance fue impulsado por la inversión fija (+3.5%) y el consumo interno, pese al lastre del sector externo.
- Los precios al productor en Brasil subieron 2.63% mensual en abril y 1.07% interanual, impulsados por los sectores químico y extractivo ante las tensiones en Oriente Medio.

## México

- Banxico recortó a 1.1% su previsión de crecimiento económico para 2026 (desde 1.6%) tras la caída de 0.6% en el Q1. Para 2027, el banco central elevó marginalmente su expectativa del PIB a 2.1%.
- El superávit comercial subió en abril, superando previsiones de Bloomberg. Las exportaciones históricas (+32.6%) fueron impulsadas por el sector manufacturero hacia EE. UU.
  - Por otro lado, el país captó un récord de inversión extranjera directa (IED) durante el Q1 2026, un alza anual de 10.4%. El avance fue impulsado por la reinversión de utilidades de firmas de EE. UU. en manufactura avanzada y servicios.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **06/01**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de las nóminas no agrícolas **06/05**

## En pocas palabras...

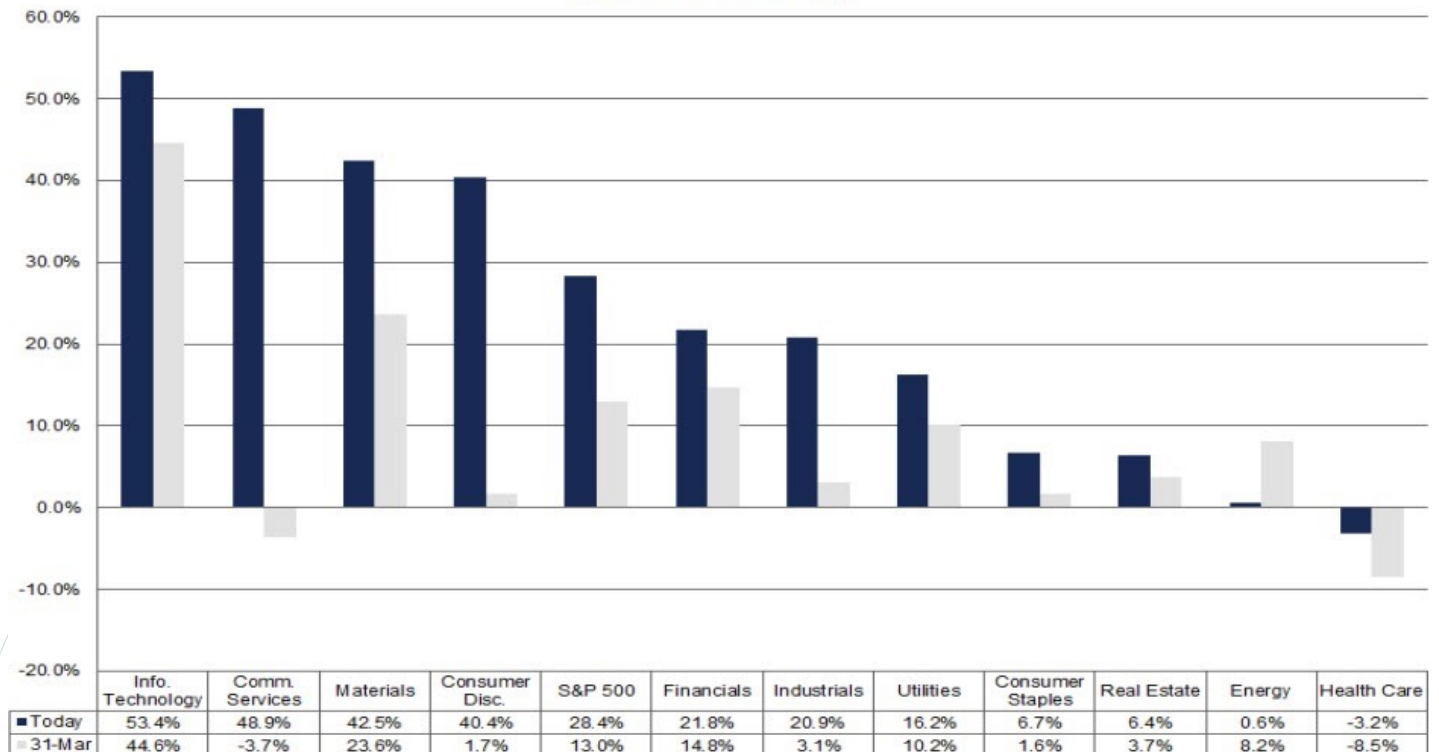
### S&P 500: crecimiento sólido y valuaciones exigentes S&P 500

La temporada de reportes del 1T 2026 ha mostrado resultados sólidos para el S&P 500. Con el 94% de las empresas reportadas, el 84% superó expectativas en utilidades y el 81% en ingresos. El crecimiento anual de utilidades se ubica en 28.4%, el más alto desde 2021, mientras los ingresos avanzan 11.6%. Además, el consenso espera un crecimiento de ganancias cercano al 22% para todo 2026, respaldando el optimismo del mercado pese a valuaciones elevadas.

### Implicaciones para el mercado:

El desempeño corporativo continúa siendo uno de los principales soportes del mercado estadounidense. Las revisiones positivas en utilidades reflejan resiliencia operativa y capacidad de adaptación de las empresas.

**S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q1 2026**  
(Source: FactSet)



Fuente: Factset

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.53	1.16	-0.70	1.21	1.13
USD/ARS	1410.95	-0.75	1400.19	2.89	1491.87	1140.66
USD/BRL	5.06	-0.54	5.04	8.53	5.74	4.89
USD/MXN	17.36	-0.21	17.34	3.65	19.45	17.09
USD/COP	3661.25	0.05	3663.88	3.08	4217.27	3533.12
USD/CHF	0.78	0.47	0.78	1.47	0.83	0.76
GBP/USD	1.35	0.22	1.34	-0.10	1.39	1.30
USD/JPY	159.20	-0.06	159.18	-1.61	160.72	142.38
USD/CNY	6.77	0.46	6.80	3.29	7.21	6.77

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
<b>Reference Rates</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	3.62	-2.0	4.33	3.62
<b>SOFR 3M</b>	3.66	1	4.33	3.63
<b>North America</b>				
<b>US</b>	4.43	26	4.69	3.92
<b>Canada</b>	3.41	-2	3.74	3.04
<b>LatAm</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	9.40	-152	46.98	78.05
<b>Brazil (BRL)</b>	14.21	48	14.49	13.22
<b>Colombia (COP)</b>	13.32	70	14.31	11.14
<b>Mexico (MXN)</b>	9.15	4	9.50	8.66
<b>Europe</b>				
<b>France (EUR)</b>	3.55	-2	3.89	3.15
<b>Germany (EUR)</b>	2.94	9	3.20	2.42
<b>Italy (EUR)</b>	3.66	11	4.14	3.27
<b>Spain (EUR)</b>	3.35	6	3.69	3.05
<b>Swiss (CHF)</b>	0.42	9	0.61	0.11
<b>England (GBP)</b>	4.81	33	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,711.45	1.42	24.60	3,764.00	2,429.00	Tonelada
Cobre	638.10	1.98	12.30	664.50	433.25	Libra
Oro	4,538.00	-0.10	4.54	5,586.20	3,242.40	Onza Troy
Plata	75.18	-1.62	6.48	121.79	32.80	Onza Troy
Crudo (Brent)	92.54	-10.62	52.08	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	88.87	-7.76	54.77	119.48	54.98	Barril
Gasolina	318.85	-5.65	86.96	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.33	10.47	-9.55	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

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)