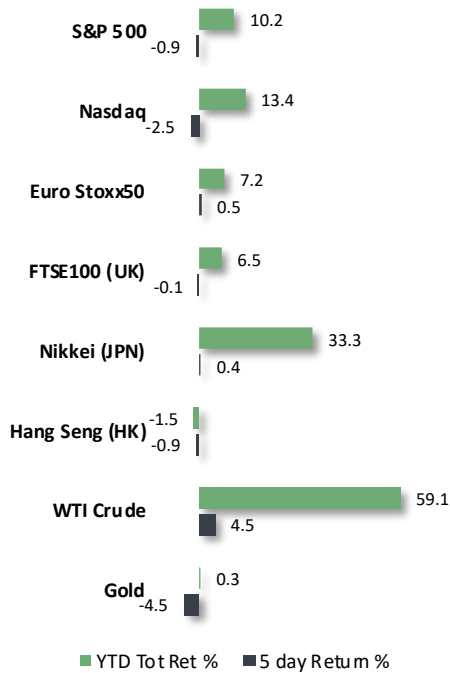


Semana del 1 al 5 de junio de 2026

Monitor



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

"Bull markets are born on pessimism, grow on skepticism, mature on optimism, and die on euphoria."

Sir John Templeton

Estados Unidos

- Después de haber alcanzado máximos históricos, los mercados cerraron la semana con ligeros retrocesos, presionados por un repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 y 30 años, en medio de crecientes expectativas de que la FED podría subir las tasas de interés hacia finales de año.
- La nómina no agrícola sumó 172,000 empleos en mayo, superando estimados, mientras que la tasa de desempleo permaneció en 4.3%. Por su parte, el empleo privado también mostró fortaleza, reforzando la resiliencia del mercado laboral estadounidense.
- El PMI manufacturero subió en mayo, superando las previsiones. El repunte fue impulsado por nuevos pedidos e importaciones. De similar manera, el PMI de servicios subió en mayo, en donde destacó el alza en nuevos pedidos, aun que el empleo se contrajo por tercer mes.
- Anthropic presentó confidencialmente su prospecto de IPO ante la SEC tras alcanzar una valuación cercana a \$965bn.
 - En paralelo, SpaceX anunció una oferta de acciones cercana a \$75bn, reflejando el fuerte apetito del mercado por compañías ligadas a IA e infraestructura tecnológica.

Europa

- La inflación de la Eurozona subió a 3.2% en mayo, su mayor nivel desde 2023, presionada por la energía (+10.9%) ante el conflicto en Oriente Medio. La tasa subyacente repuntó a 2.5%, elevando la presión al BCE.
 - A su vez, el PMI manufacturero de la eurozona bajó en mayo frente a abril. Pese a sumar cuatro meses de expansión, el estancamiento de nuevos pedidos y los retrasos logísticos por el conflicto en Medio Oriente frenan su avance.
- El PMI manufacturero de Alemania tuvo un alza en mayo, situándose al límite de la estabilidad entre expansión y contracción. No obstante, los nuevos pedidos cayeron por primera vez en el año y los costos sufrieron su mayor alza desde 2022.
 - Por otro lado, las ventas minoristas en Alemania bajaron 0.30% interanual en abril de 2026.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero descendió ligeramente en mayo. Aun que desaceleró frente a abril, acumuló inventarios y registró la mayor aceleración en precios de insumos y exportaciones en varios años.
- El PMI de servicios cayó en mayo, estancando el sector tras 13 meses de alzas. Los nuevos pedidos se frenaron, las exportaciones retrocedieron y los costos de insumos tocaron máximos en 43 meses.

China

- El PMI manufacturero cayó en mayo desde el máximo de abril, pero superó las previsiones. La producción se mantuvo sólida por la demanda interna y las presiones de costos cedieron.
- El PMI de servicios subió en mayo, alcanzando su mayor ritmo desde febrero. El repunte se apoyó en la demanda interna, nuevos pedidos y el primer repunte del empleo en cuatro meses.

América Latina

Argentina

- Argentina presentará su solicitud de adhesión a la asociación transpacífica. La iniciativa forma parte de su estrategia de apertura comercial, sumándose a recientes pactos con Estados Unidos y el acuerdo Mercosur-UE.

Brasil

- El PMI manufacturero cayó en mayo, contrayendo la actividad fabril. Nuevos pedidos y producción retrocedieron por una menor demanda y severas interrupciones de suministro.
- La producción industrial creció 2.70% anual en abril de 2026. El dato refleja solidez en el desempeño manufacturero.

México

- La recaudación tributaria cayó 1.6% anual en el primer trimestre, presionada por el retroceso del impuesto sobre la renta. Este menor ingreso fiscal eleva el riesgo de incumplir la meta de déficit y agrava la presión tras la baja de la nota crediticia.
- Por otro lado, las remesas crecieron 3.7% anual en abril. Es el tercer avance mensual consecutivo.
- La inversión fija bruta, que mide el gasto total realizado en la adquisición de activos físicos cayó 3.1% anual en marzo y acumuló 19 meses de retrocesos.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación **06/10**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de inflación a productores (PPI) **06/11**

En pocas palabras...

Elecciones Colombia 2026

La elección presidencial de Colombia avanzó a una segunda vuelta tras una votación más cerrada de lo esperado. Abelardo de la Esquiella obtuvo 43.7% de los votos, frente a 40.9% de Iván Cepeda, reflejando una marcada polarización entre dos visiones económicas y políticas distintas. Los mercados reaccionaron favorablemente al resultado inicial, mientras inversionistas comienzan a evaluar con mayor detalle las implicaciones que tendría cada propuesta sobre crecimiento, inversión privada, estabilidad fiscal y desarrollo económico.

Implicaciones para el mercado:

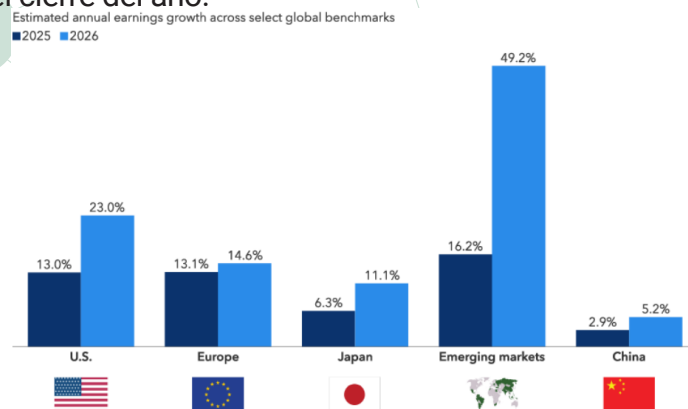
La segunda vuelta del 21 de junio será observada de cerca por los mercados. Más allá del resultado, el mercado estará atento a la capacidad del próximo gobierno para mantener la estabilidad fiscal y generar confianza para la inversión de largo plazo.



Fuente: Reuters

Más allá del ruido macro: la resiliencia de las utilidades corporativas

A pesar del ruido geopolítico y macroeconómico que ha dominado los titulares durante el año, incluyendo conflictos internacionales, volatilidad en precios del petróleo e inflación todavía elevada los mercados accionarios han mostrado una resiliencia notable, alcanzando nuevos máximos históricos. La principal explicación detrás de este comportamiento continúa siendo la fortaleza en utilidades corporativas. Si bien la inteligencia artificial ha sido uno de los motores más visibles del crecimiento, impulsando inversión y demanda en múltiples industrias, la expansión de utilidades también se ha extendido hacia sectores como financiero, salud y energía. Hacia adelante, las expectativas del mercado continúan siendo constructivas, particularmente en mercados emergentes, donde el consenso proyecta un crecimiento robusto en utilidades corporativas durante el cierre del año.



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-0.93	1.17	-1.67	1.21	1.14
USD/ARS	1441.74	-2.26	1409.20	0.68	1491.87	1140.66
USD/BRL	5.13	-1.76	5.04	7.21	5.63	4.89
USD/MXN	17.42	-0.37	17.36	3.37	19.34	17.09
USD/COP	3584.14	2.95	3689.77	5.32	4217.27	3533.12
USD/CHF	0.79	-1.71	0.78	-0.25	0.82	0.76
GBP/USD	1.34	-0.57	1.35	-0.71	1.39	1.30
USD/JPY	160.29	-0.63	159.27	-2.23	160.72	142.68
USD/CNY	6.78	-0.24	6.77	3.04	7.21	6.76

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	3.65	0	4.33	3.63
North America				
US	4.54	37	4.69	3.92
Canada	3.51	8	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.49	-143	46.98	78.05
Brazil (BRL)	14.52	78	14.52	13.22
Colombia (COP)	12.27	-35	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.17	6	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.68	12	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.03	18	3.20	2.42
Italy (EUR)	3.79	24	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.47	18	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.44	12	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	3,710.23	-0.03	24.55	3,857.00	2,430.00	Tonelada
Cobre	633.35	-0.87	11.47	669.80	433.25	Libra
Oro	4,353.40	-4.54	0.28	5,586.20	3,250.50	Onza Troy
Plata	69.59	-8.29	-1.44	121.79	34.60	Onza Troy
Crudo (Brent)	93.90	2.01	54.31	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	91.33	4.54	59.06	119.48	54.98	Barril
Gasolina	305.82	-2.19	79.32	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.25	-1.12	-11.75	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