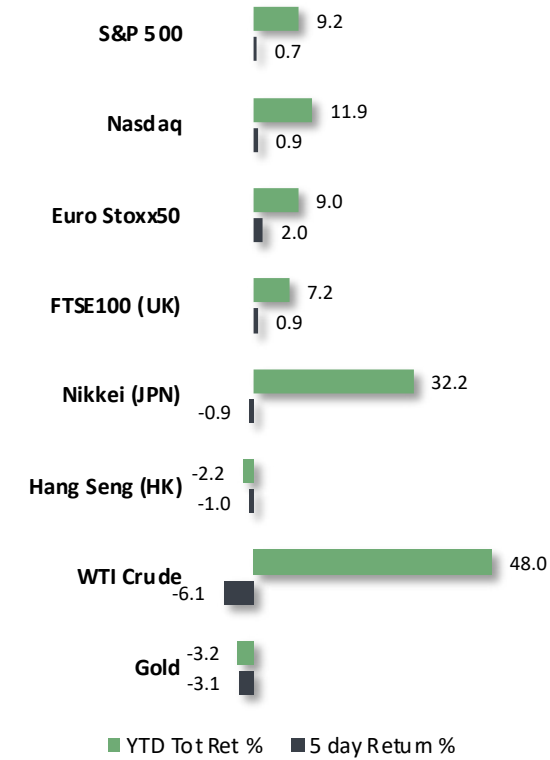


Semana del 8 al 12 de junio de 2026

Monitor



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

"You make most of your money in a bear market, you just don't realize it at the time."

Shelby Cullom Davis

Estados Unidos

- Fue una semana de altibajos para los mercados, en donde destacó que Estados Unidos e Irán parecen acercarse a un acuerdo para poner fin al conflicto y reabrir el estrecho de Ormuz.
- SpaceX completó la mayor oferta pública inicial de la historia al recaudar US\$75bn, con un precio por acción de 135 dólares. La operación valuó a la compañía en US\$1.77 trillones.
- La inflación anual aceleró a 4.2% en mayo, impulsada por el alza en energía y combustibles. La inflación subyacente subió a 2.9%, reflejando presiones persistentes en vivienda y alimentos, manteniéndose por encima de la meta de la Fed.
 - Por otro lado, el PPI subió 1.1% en mayo, elevando la inflación mayorista anual al 6.5%, su máximo desde 2022.
- Las ventas inmobiliarias crecieron 3.2% mensual en mayo, superando las expectativas y reflejando resiliencia del mercado inmobiliario pese a las elevadas tasas hipotecarias.
- Una encuesta levantada por la Fed de Nueva York, reveló que la preocupación financiera en hogares estadounidenses tocó su mayor nivel desde 2022. El 13.3% percibe su situación „mucho peor“ que hace un año, reflejo de un deterioro en las expectativas.

Europa

- El ECB subió su tasa de interés a 2.25% por el impacto de la guerra entre EE. UU. e Irán en la energía. El banco central elevó su previsión de inflación para 2026 al 3% y recortó la de crecimiento al 0.8%.
- La inflación en Alemania se moderó al 2.6% anual en mayo (desde 2.9%). Pese al alivio en alimentos, los costos energéticos siguieron elevados (6.6%) por la guerra con Irán, y el índice de precios (2.7%) superó la meta del BCE.
- El PIB del Reino Unido se contrajo 0.1% mensual en abril, su primera caída desde agosto. Los servicios cayeron 0.2%, mientras que la producción se estancó.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PIB creció 1.8% anual en el primer trimestre de 2026. Aunque se revisó a la baja frente al 2.1% preliminar, superó las previsiones (1.3%) gracias al consumo privado y las exportaciones.
- Los precios al productor aumentaron 6.3% anual en mayo, su mayor avance desde marzo de 2023 y por encima de las previsiones (5.5%), impulsados por costos de energía y crudo ante tensiones con Irán.

China

- La inflación se mantuvo en 1.2% anual en mayo, empujada por mayores costos de transporte y energía, aunque la caída en alimentos continuó moderando los precios.
- Por su parte, la inflación al productor aceleró a 3.9%, su nivel más alto desde 2022, impulsada por energía, materias primas y restricciones de oferta industrial.

América Latina

Argentina

- La inflación en Argentina subió ligeramente al 33.60% en mayo (desde 32.40% en abril). Pese al incremento mensual, la tasa se mantiene significativamente por debajo de su promedio histórico.

Brasil

- La inflación anual subió al 4.72% en mayo (máximo desde septiembre). El avance superó las previsiones (4.66%) presionado por alimentos y un alza del 8.90% en energía ante el conflicto en Medio Oriente.

México

- La inflación anual se desaceleró a 3.94% en la segunda quincena de mayo, su menor nivel en cuatro meses y dentro del rango objetivo de Banxico. La moderación respondió principalmente a menores precios de energía tras la ampliación de subsidios gubernamentales.
 - Por otro lado, Los precios al productor aumentaron 2.98% anual en mayo, moderándose frente a su promedio histórico.
- La producción automotriz cayó 3.7% en mayo por el cierre de la planta de Mercedes Benz y aranceles. No obstante, las exportaciones crecieron 1.7%, impulsadas por Mazda y Stellantis hacia EE. UU.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la producción industrial **06/15**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la decisión de política monetaria de la FED **06/17**

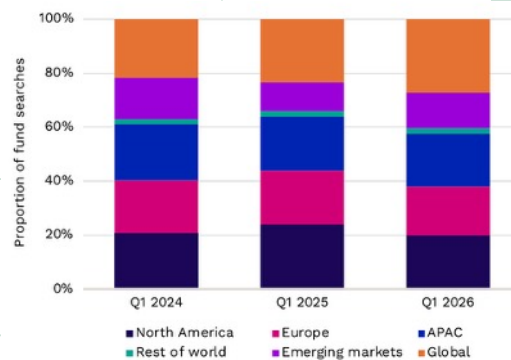
En pocas palabras...

Venture Capital: Innovación y crecimiento a largo plazo

Venture Capital es una clase de activo enfocada en financiar empresas innovadoras en etapas tempranas de crecimiento, antes de que coticen en bolsa. Su objetivo es capturar el potencial de compañías con modelos de negocio disruptivos en sectores como tecnología, inteligencia artificial, salud y software. Aunque implica mayores riesgos que otras estrategias, también ofrece acceso a algunas de las mayores oportunidades de creación de valor. Durante 2026, el interés por el sector se ha mantenido sólido, impulsado por el crecimiento de la inteligencia artificial y la innovación tecnológica.

Implicaciones para el mercado:

El atractivo de Venture Capital radica en su capacidad de identificar tendencias antes de que lleguen a los mercados públicos. Sin embargo, los retornos suelen concentrarse en un número reducido de inversiones exitosas, lo que hace fundamental la selección de gestores.



Fuente: Prequin

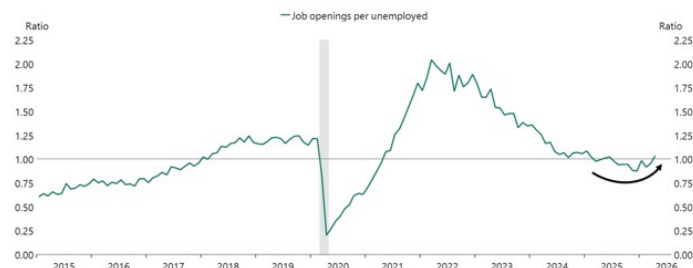
Deep dive de la semana

¿Está la IA destruyendo empleos?

Si la IA estuviera provocando una crisis laboral, esperaríamos una caída significativa en las vacantes y un aumento sostenido del desempleo. Sin embargo, el indicador de vacantes por trabajador desempleado ha vuelto a ubicarse por encima de 1.0, señalando que aún existen más puestos disponibles que trabajadores para cubrirlos.

Además, el reporte de empleo de mayo mostró la creación de 172,000 nóminas no agrícolas, reforzando la idea de que, por ahora, no existen señales claras de una sustitución masiva de trabajadores por inteligencia artificial. La evolución del mercado laboral continúa siendo un indicador clave para evaluar cómo la adopción tecnológica está transformando la economía.

The number of job openings per unemployed has started to rise. Likely driven by AI-powered business formation resulting in more job openings



Fuente: Bureau of Labor Statistics, Apollo
Axxets semanal

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.48	1.15	-1.44	1.21	1.14
USD/ARS	1432.28	0.60	1440.82	1.35	1491.87	1140.66
USD/BRL	5.07	1.89	5.17	8.33	5.63	4.89
USD/MXN	17.20	1.62	17.47	4.72	19.34	17.09
USD/COP	3482.81	3.17	3593.06	8.38	4204.30	3472.68
USD/CHF	0.80	-0.04	0.80	-0.48	0.82	0.76
GBP/USD	1.34	0.54	1.33	-0.45	1.39	1.30
USD/JPY	160.19	0.06	160.29	-2.18	160.72	142.68
USD/CNY	6.76	0.36	6.79	3.33	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	3.66	1	4.33	3.63
North America				
US	4.48	31	4.69	3.92
Canada	3.41	-2	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	8.95	-197	46.98	79.39
Brazil (BRL)	14.47	73	14.85	13.22
Colombia (COP)	12.16	-46	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.05	-7	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.76	19	3.89	3.15
Germany (EUR)	3.00	15	3.20	2.42
Italy (EUR)	3.73	18	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.43	14	3.69	3.05
Swiss (CHF)	0.42	10	0.61	0.11
England (GBP)	4.84	36	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,507.63	-5.46	17.75	3,857.00	2,503.00	Tonelada
Cobre	642.25	2.20	13.03	669.80	433.25	Libra
Oro	4,203.20	-3.09	-3.18	5,586.20	3,250.50	Onza Troy
Plata	67.00	-3.05	-5.11	121.79	35.20	Onza Troy
Crudo (Brent)	87.70	-5.79	44.12	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	85.00	-6.12	48.03	119.48	54.98	Barril
Gasolina	302.99	-0.53	77.67	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.11	-3.59	-15.55	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

Abr.	Descripción	Abr.2	Descripción
bbf	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