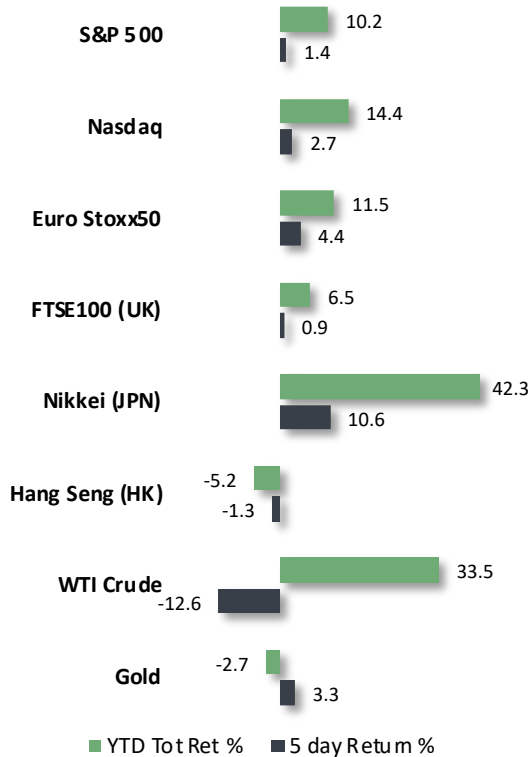


## Semana del 15 al 19 de junio de 2026

### Monitor



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

*"If a business does well, the stock eventually follows."*

**Warren Buffet**

### Estados Unidos

- La FED mantuvo la tasa en 3.5%-3.75% en el debut de Kevin Warsh como presidente. El comité eliminó el sesgo bajista y el nuevo „dot plot“ proyecta un alza para 2026, apuntando a una tasa mediana de 3.8%.
- Las ventas minoristas crecieron 0.9% en mayo, superando las previsiones de 0.5%. El repunte fue liderado por gasolineras (+3.4%) debido al alza del combustible por el conflicto con Irán.
- La producción manufacturera se estancó en mayo (0.0%), por debajo del 0.2% previsto. Pese a la caída en bienes no duraderos, la inversión en IA y tecnología informática (+0.9%) evitó una contracción.
- Grandes bancos de EE. UU. propusieron ajustes a las reglas de capital (Basel) para recortar fondos de reserva. Tras una flexibilización de la Fed, buscan reducir requerimientos de capital en ‚trading‘ y líneas de crédito.
- El inicio de construcción de viviendas cayó 15.4% en mayo (menor nivel desde 2020), por debajo de lo previsto. Las altas tasas hipotecarias frenaron la actividad y hundieron el segmento multifamiliar.

### Europa

- El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 3.75% (voto 7-2), considerando la baja de la inflación frente al riesgo de presiones secundarias en salarios y la volatilidad energética global.
  - Por el lado de inflación, el dato se mantuvo en 2.8% anual en mayo, por debajo de lo previsto (3.0%). El alivio en alimentos y vivienda compensó el fuerte repunte en transporte por combustibles y tarifas aéreas.
- A su vez, la inflación de la Eurozona se sostuvo en 3.2% en mayo. La energía se alzó 10.8% por tensiones globales y la subyacente subió al 2.6%, reflejando presiones generalizadas.
- El índice de sentimiento económico de Alemania subió en junio (primer dato positivo desde marzo) por el optimismo de un fin del conflicto con Irán. Sin embargo, la construcción cayó por el alza de tasas del BCE.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- El BoJ elevó su tasa al 1.0% (máximo desde 1995) para contener la inflación y la debilidad del yen. La decisión dividida (7-1) acelera la normalización y empujó el rendimiento de los bonos a 10 años y de la bolsa.
- La inflación general subió al 1.50% anual en mayo (desde 1.40%) y la subyacente se situó en un 1.40% anual. A nivel mensual, avanzó un 0.40%.
- Las exportaciones crecieron 17% anual en mayo impulsadas por la IA y semiconductores (+61.2%). El índice manufacturero de junio subió, alcanzando su mayor nivel en tres meses.

## China

- La economía de consumo se debilitó en mayo, las ventas minoristas cayeron 0.6% (primer descenso desde 2022) y la inversión urbana se contrajo 4.1%. La producción industrial (+4.5%) fue el único indicador al alza.
- La tasa de desempleo urbano bajó al 5.1% en mayo (desde 5.2% en abril), su menor nivel desde diciembre de 2025. El indicador superó las expectativas del mercado.

## América Latina Argentina

- El índice de confianza del consumidor subió 6.41% en junio. Todos los subíndices avanzaron, liderados por bienes duraderos e inmuebles (+7.80%) y las condiciones presentes (+8.77%).

## Brasil

- El Banco Central de Brasil recortó su tasa al 14.25%. El comité de política monetaria justificó la baja por la incertidumbre, aunque alertó que la inflación de mayo (4.72%) mantiene elevados los riesgos.
- Las ventas minoristas cayeron 1.5% mensual en abril, rompiendo la racha positiva. Seis de ocho sectores retrocedieron, liderados por combustibles (-6.2%), reflejo de un menor dinamismo económico.

## México

- México, EE. UU. y Canadá iniciarán la revisión formal del T-MEC el 1 de julio en una reunión virtual. Tras concluir la segunda ronda bilateral en Washington, se programó un tercer encuentro en CDMX para el 20 de julio.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **06/23**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato del crecimiento final del 1Q **06/17**

## En pocas palabras...

### Fed: menos recortes y más cautela

La Reserva Federal mantuvo su tasa de interés sin cambios en un rango de 3.50%-3.75%, pero el mensaje al mercado cambió de forma importante. Por primera vez desde 2025, las proyecciones oficiales dejaron de contemplar recortes de tasas durante 2026 e incluso sugieren la posibilidad de un aumento antes de finalizar el año. La mediana de las proyecciones de los miembros de la Fed ubica la tasa de referencia en 3.8% al cierre de 2026, por encima del rango actual, reflejando una postura más restrictiva.

Este cambio responde a una inflación que continúa por encima del objetivo del 2% y a un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza. La reunión también marcó el inicio de una nueva etapa bajo el liderazgo de Kevin Warsh, quien busca simplificar la comunicación de la Fed y reducir el uso de guías sobre el futuro de la política monetaria.

### Implicaciones para el mercado:

Más allá de la decisión de mantener las tasas sin cambios, el aspecto más relevante fue el cambio de tono. La Fed elevó su expectativa de inflación para 2026 a 3.6% para la general y 3.3% para la subyacente, mientras redujo ligeramente su previsión de crecimiento económico a 2.2%.

Variable	Median <sup>1</sup>			
	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0
March projection	2.4	2.3	2.1	2.0
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2
March projection	4.4	4.3	4.2	4.2
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.3	2.5	2.1	
March projection	2.7	2.2	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path				
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1
March projection	3.4	3.1	3.1	3.1

Fuente: Prequin

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	-1.01	1.16	-2.43	1.21	1.14
USD/ARS	1450.62	-1.25	1432.53	0.07	1491.87	1142.00
USD/BRL	5.17	-1.37	5.10	6.38	5.63	4.89
USD/MXN	17.35	-0.58	17.25	3.80	19.34	17.09
USD/COP	3446.51	1.41	3494.97	9.52	4204.17	3412.30
USD/CHF	0.80	-1.16	0.79	-1.44	0.82	0.76
GBP/USD	1.32	-1.59	1.34	-2.01	1.39	1.30
USD/JPY	161.37	-0.90	159.93	-2.90	161.81	142.68
USD/CNY	6.77	0.09	6.77	3.26	7.21	6.76

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	3.63	-1.0	4.33	3.62
SOFR 3M	3.68	3	4.33	3.63
<b>North America</b>				
US	4.45	28	4.69	3.92
Canada	3.37	-6	3.74	3.04
<b>LatAm</b>				
Argentina (ARS)	8.86	-205	46.98	80.13
Brazil (BRL)	14.49	76	14.85	13.22
Colombia (COP)	11.95	-67	14.31	11.14
Mexico (MXN)	8.95	-17	9.50	8.66
<b>Europe</b>				
France (EUR)	3.68	11	3.89	3.20
Germany (EUR)	2.93	7	3.20	2.49
Italy (EUR)	3.63	8	4.14	3.27
Spain (EUR)	3.35	6	3.69	3.06
Swiss (CHF)	0.35	3	0.61	0.11
England (GBP)	4.76	28	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,420.58	-1.38	14.83	3,857.00	2,514.50	Tonelada
Cobre	638.30	1.72	12.34	669.80	433.25	Libra
Oro	4,223.70	3.26	-2.70	5,586.20	3,250.50	Onza Troy
Plata	65.92	2.99	-6.64	121.79	35.20	Onza Troy
Crudo (Brent)	79.45	-12.09	30.57	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	76.64	-12.62	33.47	119.48	54.98	Barril
Gasolina	298.30	-3.82	74.91	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.22	4.37	-12.59	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>bbf</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)