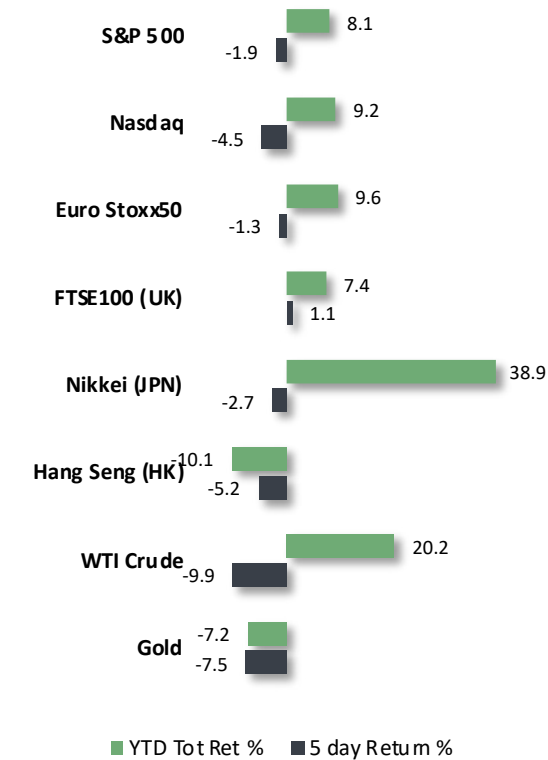


## Semana del 22 al 26 de junio de 2026

### Monitor



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

*"Look at market fluctuations as your friend rather than your enemy. Profit from folly rather than participate in it."*

**Warren Buffet**

### Estados Unidos

- La inflación subyacente subió a 3.4% anual en mayo (máximo desde 2023) y el general al 4.1%. Pese a la presión inflacionaria, el gasto personal creció 0.7% y el PIB del 1T se revisó al alza a 2.1%.
- El PMI manufacturero subió en junio debido a inventarios, pero S&P advirtió que los recortes de empleo fabril tocaron niveles no vistos desde 2009 por altos costos y dudas sobre la demanda.
- Las ventas de casas nuevas cayeron 7.3% mensual en mayo, tocando su menor nivel desde enero por altas tasas hipotecarias. La oferta de vivienda disponible subió a su máximo de 10 meses.
- El empleo privado ADP creció un promedio semanal de 30,750 puestos en las últimas 4 semanas previas a junio 6. El dato se alineó con la solidez laboral de los meses previos, reflejando un mercado robusto.
- A pesar de una reapertura parcial del estrecho de Ormuz, que otorgo un alivio a los precios del crudo, analistas advierten que la inflación global seguirá elevada este año por rezagos en costos de energía y fertilizantes.

### Europa

- El índice de clima empresarial de Alemania subió en junio (máximo de 3 meses). Las empresas mejoraron su percepción actual y mostraron menor escepticismo ante las expectativas futuras.
  - o Por otro lado, la confianza del consumidor mejoró levemente para julio. Pese al alivio en las expectativas económicas por la baja del crudo, la disposición a comprar volvió a retroceder.
- El alza de tasas del BCE continúa generando debate económico. Diversos economistas y organizaciones laborales cuestionaron que mayores tasas de interés sean la mejor respuesta a una inflación.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- El PMI manufacturero subió en junio, sumando 6 meses en expansión por mayor producción y pedidos. El empleo fabril logró su mayor alza en 8 años, pese a costos de energía aún elevados.
- De igual manera, el PMI de servicios subió en junio, retomando su expansión gracias a la demanda interna y el empleo. Persisten la caída de exportaciones y el traslado de altos costos por la tensión global.

## China

- El Banco Popular de China mantuvo sus tasas a 1 año (3.0%) y 5 años (3.5%) por 13° mes consecutivo. La entidad priorizó la cautela global ante un sector inmobiliario débil y un consumo estancado.

## América Latina Argentina

- El PIB creció 2.3% anual en el 1T2026 (+0.7% trimestral), superando lo previsto. El avance fue liderado por pesca y agricultura, compensando las caídas en manufacturas y administración pública.

## Brasil

- El índice de confianza del consumidor bajó en junio. Aunque la percepción actual mejoró a su mayor nivel desde 2014, las expectativas cayeron ante un menor optimismo financiero.

## México

- Banxico mantuvo por unanimidad la tasa de interés en 6.50%. La junta recortó su pronóstico de inflación para el 2T a 4.0% (desde 4.1%) ante un menor impacto no subyacente y la ausencia de presiones de demanda.
  - o A su vez, la inflación anual cayó al 3.55% en la primera quincena de junio (menor a lo previsto), y la subyacente bajó a 4.12%. El mercado anticipa que Banxico mantendrá la tasa de interés en 6.50%.
- El indicador de actividad económica rebotó 1.2% mensual en abril (mayor avance desde 2021), impulsado por la construcción (+7.6%). No obstante, el indicador adelantado de mayo (0.0%) sugiere que el repunte sería temporal.
- Por otro lado, las ventas minoristas crecieron 4.4% anual en abril (+0.8% mensual). El avance fue impulsado por electrodomésticos y computo (+12.7%), compensando la caída del sector de alimentos y bebidas.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo | **07/02**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato del crecimiento final del 1Q | **07/03**

## En pocas palabras...

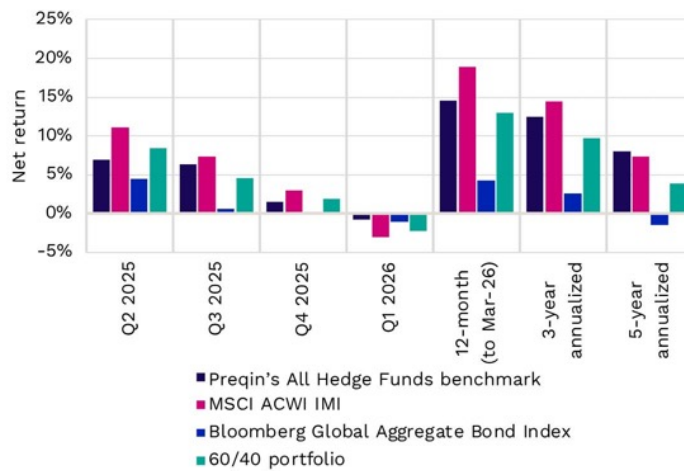
### Hedge Funds: diversificación en mercados volátiles

Los hedge funds son vehículos de inversión que buscan generar retornos utilizando una amplia variedad de estrategias, más allá de simplemente comprar acciones o bonos. A diferencia de las inversiones tradicionales, pueden aprovechar oportunidades tanto en mercados alcistas como bajistas mediante estrategias de valor relativo, macroeconómicas, crédito o arbitraje.

Su principal objetivo es ofrecer diversificación y reducir la dependencia de la dirección de los mercados. En un entorno de mayor volatilidad e incertidumbre económica, los hedge funds continúan siendo una herramienta relevante.

Implicaciones para el mercado:

Una de las principales características de los hedge funds es su flexibilidad para adaptarse a diferentes escenarios de mercado. Sin embargo, no todas las estrategias se comportan igual y los resultados suelen depender en gran medida de la habilidad del gestor. Actualmente, los inversionistas muestran mayor interés por estrategias orientadas a la gestión del riesgo y la protección del capital, mientras la selección de gestores y la diversificación entre estrategias siguen siendo factores clave para construir portafolios más resilientes.



Fuente: Preqin, S&P Cap IQ, MSCI, Bloomberg, Federal Reserve

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.49	1.15	-2.82	1.21	1.13
USD/ARS	1475.00	-0.80	1463.37	-1.60	1491.87	1184.82
USD/BRL	5.16	-0.26	5.15	6.42	5.63	4.89
USD/MXN	17.46	-0.63	17.35	3.16	18.98	17.09
USD/COP	3434.04	0.73	3459.08	9.92	4204.17	3394.55
USD/CHF	0.81	-0.11	0.81	-1.91	0.82	0.76
GBP/USD	1.32	-0.11	1.32	-1.91	1.39	1.30
USD/JPY	161.63	-0.20	161.30	-3.04	161.95	142.68
USD/CNY	6.80	-0.48	6.77	2.77	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	3.74	9	4.33	3.63
<b>North America</b>				
US	4.37	20	4.69	3.92
Canada	3.40	-3	3.74	3.04
<b>LatAm</b>				
Argentina (ARS)	8.84	-208	46.98	80.13
Brazil (BRL)	14.42	69	14.85	13.22
Colombia (COP)	11.93	-69	14.31	11.14
Mexico (MXN)	8.85	-26	9.50	8.66
<b>Europe</b>				
France (EUR)	3.63	7	3.89	3.22
Germany (EUR)	2.85	0	3.20	2.52
Italy (EUR)	3.59	3	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.34	5	3.69	3.06
Swiss (CHF)	0.27	-6	0.61	0.11
England (GBP)	4.74	26	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,163.09	-7.02	6.19	3,857.00	2,543.00	Tonelada
Cobre	614.80	-3.72	8.20	669.80	433.25	Libra
Oro	4,030.50	-7.53	-7.15	5,586.20	3,250.50	Onza Troy
Plata	59.06	-10.95	-16.36	121.79	35.27	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.92	-10.74	18.19	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	69.00	-9.92	20.17	119.48	54.98	Barril
Gasolina	292.36	-2.38	71.43	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.38	4.64	-8.22	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)