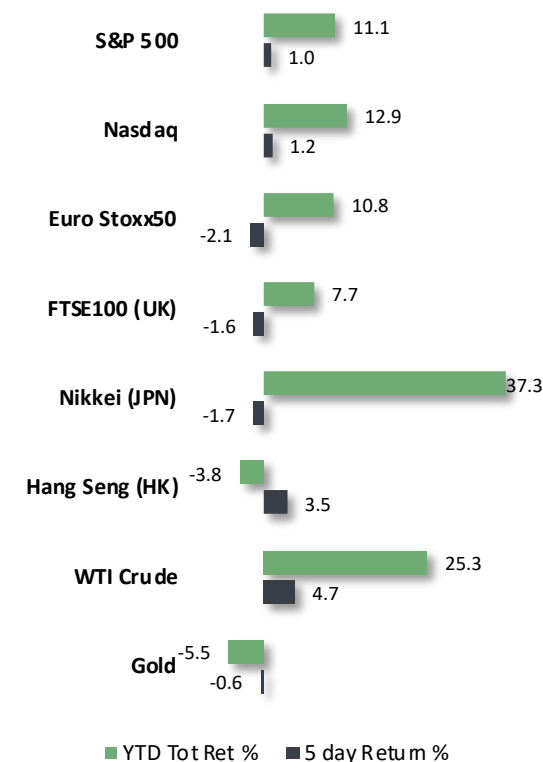


Semana del 6 al 10 de julio de 2026

Monitor



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

"It's not how much money you make, but how much money you keep, how hard it works for you, and how many generations you keep it for."

Robert Kiyosaki

Estados Unidos

- Los mercados cerraron la semana con ligeras ganancias, en un contexto de volatilidad en los precios del petróleo ante el flujo constante de noticias relacionadas con el conflicto en Medio Oriente. Aunque el presidente Trump anunció inicialmente el fin del cese al fuego con Irán, reportes posteriores señalaron un acercamiento entre ambas partes para retomar las negociaciones, lo que ayudó a mejorar el sentimiento de los inversionistas.
- Las minutas de la Fed revelaron una división interna sobre el rumbo de las tasas. Bajo el nuevo enfoque de comunicación reducida, las decisiones dependerán estrictamente de los datos macro.
- El déficit comercial se amplió 42.2% en mayo (máximo en 14 meses). El resultado se debió a un récord en la importación de bienes de capital e insumos de IA, contrarrestando una caída de 3.2% en las exportaciones.
- El PMI de servicios bajó en junio, en línea con lo previsto, reflejando una menor expansión en actividad y pedidos. No obstante, el empleo regresó a terreno de crecimiento.

Europa

- Las ventas minoristas de la eurozona subieron 1.6% anual en mayo, recuperándose del 0.9% previo. A nivel mensual avanzaron 0.2% impulsadas por alimentos, compensando la caída en combustibles.
 - A su vez, los precios al productor subieron 5.9% anual en mayo (máximo desde 2023), superando el 5.7% previsto. A nivel mensual avanzaron 0.2%, moderados por una caída de 1% en energía.
- La inflación de Alemania bajó a 2.3% anual en junio, confirmando su menor nivel desde febrero por el alivio en energía. La tasa subyacente y la de servicios se mantuvieron en 2.5% y 3.1%.
 - Por otro lado, el superávit comercial subió en mayo. Las exportaciones crecieron 0.9% mensual, impulsadas por envíos a EE. UU., mientras que las importaciones cayeron 2.5%.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación al productor subió 7.10% interanual en junio. A nivel mensual, el incremento de los precios se moderó al 0.40%, frente al 0.90% registrado en mayo.

China

- La inflación bajó a 1.0% anual en junio, por debajo del 1.1% previsto. La desaceleración se debió a menores costos de transporte y al descenso en alimentos como la carne de cerdo y frutas.
 - Contrariamente, el PPI aceleró al 4.1% anual en junio, su mayor avance desde 2022, impulsado por los costos de producción y materias primas, mientras los bienes de consumo continuaron en terreno negativo (-0.9%).

América Latina

Argentina

- El gobierno busca cubrir sus pagos de deuda hasta 2027 mediante créditos multilaterales, privatizaciones y bonos locales. Oficiales gubernamentales descartaron volver pronto a mercados globales, buscando menor costo de financiación.

Brasil

- La inflación anual se moderó a 4.64% en junio (menor al 4.80% previsto), favorecida por alimentos y vivienda. Los costos de energía (7.71%) siguieron altos por tensiones geopolíticas globales.

México

- La inflación desaceleró a 3.37% anual en junio, su nivel más bajo desde 2020, por debajo del 3.5% esperado. La tasa subyacente bajó a 4.03%, lo que otorga mayor flexibilidad a Banxico ante la actual pausa en la tasa clave.
 - De igual manera, la inflación al productor bajó a 2.10% anual en junio ante el desplome del crudo (-20.27%) y las gasolinas.
- La inversión fija bruta rompió una racha de 17 meses de caídas al subir 5.9% anual en abril, impulsada por la construcción (+10.1%) y la inversión pública (+7.5%), según datos del Inegi.
- La producción (-1.9%) y exportación (-9.2%) automotriz cayeron en junio ante la incertidumbre comercial con EE. UU, tras la decisión de someter el T-MEC a revisiones anuales.
 - En este contexto, Toyota anunció una inversión de US\$3,600 millones para trasladar la producción de la camioneta Tacoma desde México a su planta en Texas para 2030.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de junio **07/14**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el PPI de junio **07/15**

En pocas palabras...

Resultados corporativos: expectativas sólidas para el 2T

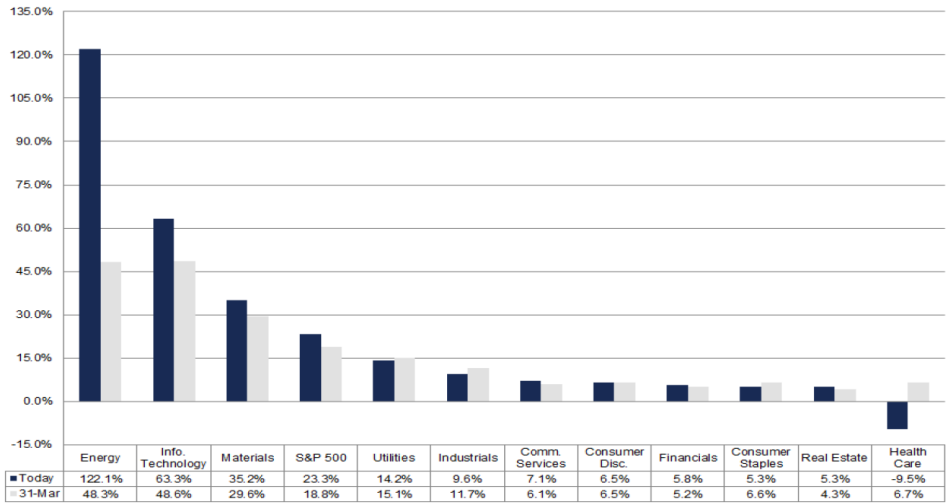
La temporada de resultados del segundo trimestre inicia con expectativas más sólidas de lo habitual. Tras un primer trimestre en el que cerca del 85% de las compañías del S&P 500 superaron las estimaciones de utilidades, los analistas han revisado al alza sus pronósticos para el 2T, algo poco común en esta etapa del trimestre.

Actualmente, se espera un crecimiento de utilidades por arriba del 23% anual y de ingresos superior al 12% para el 2T, impulsado principalmente por los sectores de energía y tecnológico, mientras que el crecimiento de utilidades esperado para el 2026 es de alrededor del 24.1%.

Implicaciones para el mercado:

El liderazgo del crecimiento corporativo continúa concentrándose en tecnología, donde las revisiones de utilidades y las guías corporativas positivas alcanzan máximos de varios años.

S&P 500 Earnings Growth (Y/Y): Q2 2026
(Source: FactSet)



Fuente: FactSet

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.14	1.14	-2.77	1.21	1.13
USD/ARS	1487.72	0.11	1489.31	-2.43	1494.89	1247.87
USD/BRL	5.11	1.13	5.17	7.52	5.63	4.89
USD/MXN	17.51	-0.25	17.47	2.82	18.98	17.09
USD/COP	3254.56	2.48	3335.24	15.98	4204.17	3248.24
USD/CHF	0.81	-0.58	0.80	-1.91	0.82	0.76
GBP/USD	1.34	0.43	1.34	-0.50	1.39	1.30
USD/JPY	161.83	-0.31	161.34	-3.17	162.84	145.49
USD/CNY	6.78	0.03	6.78	3.11	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	3.76	11	4.33	3.63
North America				
US	4.55	39	4.69	3.92
Canada	3.52	9	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	8.67	-225	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.49	75	14.85	13.22
Colombia (COP)	11.79	-83	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.03	-8	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.84	28	3.93	3.22
Germany (EUR)	3.08	22	3.20	2.52
Italy (EUR)	3.82	26	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.52	23	3.69	3.06
Swiss (CHF)	0.41	9	0.61	0.11
England (GBP)	4.89	41	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,207.21	3.86	7.67	3,857.00	2,543.00	Tonelada
Cobre	623.00	1.89	9.64	669.80	433.25	Libra
Oro	4,100.80	-0.60	-5.54	5,586.20	3,263.90	Onza Troy
Plata	60.04	-1.00	-14.97	121.79	36.28	Onza Troy
Crudo (Brent)	76.49	6.06	25.70	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	71.95	4.75	25.30	119.48	54.98	Barril
Gasolina	297.37	1.93	74.37	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.89	-9.61	-21.62	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