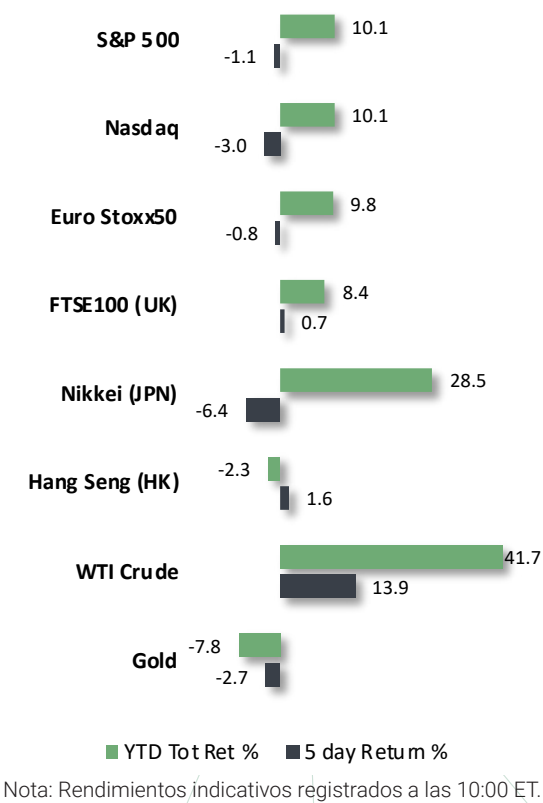


Semana del 13 al 17 de julio de 2026

Monitor



"Investing is the intersection of economics and psychology."

Phil Town

Estados Unidos

- Los mercados mantuvieron la atención en el arranque de la temporada de reportes trimestrales, donde instituciones financieras como JPMorgan, Citigroup y Goldman Sachs presentaron resultados, en términos generales, mejores a lo esperado. No obstante, el saldo semanal apunta a ser negativo, presionado por la persistencia de las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y la volatilidad observada en el sector de semiconductores.
- La inflación bajó a 3.5% anual en junio (-0.4% mensual), su menor nivel desde 2020 ante la caída en energéticos. La inflación subyacente se situó en 2.6%, moderando la presión sobre la Fed para su próxima reunión.
 - Por otro lado, los precios al productor (PPI) cayeron 0.3% mensual en junio y avanzaron 5.5% anual, menor al 6.2% previsto. El desplome de 1.4% en bienes, liderado por la gasolina, impulsó la baja.
- Las ventas minoristas subieron 0.2% mensual en junio, en línea con lo previsto. La caída en gasolineras limitó el avance, pero el consumo general, excluyendo autos y energía, mostró resiliencia.
- Las solicitudes de desempleo bajaron a 208,000, superando las expectativas. Las solicitudes continuas cayeron a 1.80 millones, confirmando un mercado laboral aún robusto.

Europa

- El PIB del Reino Unido creció 0.1% mensual en mayo, impulsado por el avance del 0.3% en servicios. A nivel anual, la economía se expandió 1.3%, registrando su mayor aceleración desde julio de 2025.
 - Asimismo, la producción industrial cayó 0.5% mensual en mayo por el desplome en minería y petróleo. A nivel anual, el indicador subió 1.0%, quedando por debajo del 1.2% previsto por el mercado.
- La inflación de la Eurozona se moderó al 2.8% anual en junio (su menor nivel desde febrero). La desaceleración en energía impulsó la baja, mientras que la inflación subyacente descendió al 2.4%.
 - A su vez, la producción industrial se contrajo 1.20% anual en mayo.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La producción industrial avanzó apenas 0.1% mensual en mayo, pero cayó 2.1% interanual (primer descenso en 6 meses). La debilidad en maquinaria contrarrestó el avance en químicos y petróleo.

China

- El crecimiento del PIB desaceleró a 4.3% anual en el segundo trimestre. El débil consumo interno y la contracción en inversión eclipsaron la fortaleza del sector manufacturero.
- Las exportaciones crecieron 27% anual en junio por el boom de IA y el adelanto de envíos ante aranceles de Estados Unidos.

América Latina

Argentina

- La inflación subió al 33.5% anual en junio, aunque a nivel mensual se moderó al 1.9% (2.1% en mayo). Las alzas fueron lideradas por turismo, vivienda y servicios regulados.

Brasil

- Las ventas minoristas subieron 0.1% mensual en mayo, por debajo del 0.5% previsto, y 0.4% anual. Librerías y textiles lideraron las alzas frente a la caída de supermercados.
- La actividad de servicios cayó 0.4% mensual en mayo (frente al +0.1% previsto) y avanzó 0.4% anual. El retroceso estuvo arrastrado principalmente por la contracción del sector transporte.

México

- Los registros patronales cayeron en junio (menor nivel en 5 años), ligando 24 meses de bajas anuales. La desaceleración económica y la informalidad explican la pérdida de registros patronales.
 - o De similar manera, el empleo manufacturero cayó 0.1% mensual y 2.1% anual en mayo, ligando 39 meses de bajas. El indicador retrocedió, ubicándose ya cerca de sus mínimos de la pandemia.
- El consumo privado alcanzó 15 meses de avance anual en junio (+2.6%). El bajo desempleo, los salarios reales y las remesas siguen sosteniendo el gasto, compensando la debilidad de la inversión.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **07/21**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **07/24**

En pocas palabras...

Inflación: señales de alivio, pero con cautela

La inflación en Estados Unidos sorprendió favorablemente en junio al desacelerarse a 3.5% anual, desde 4.2% en mayo, por debajo del 3.8% esperado. En términos mensuales, el IPC cayó 0.4%, su mayor descenso desde abril de 2020, impulsado por la baja en los precios de la energía.

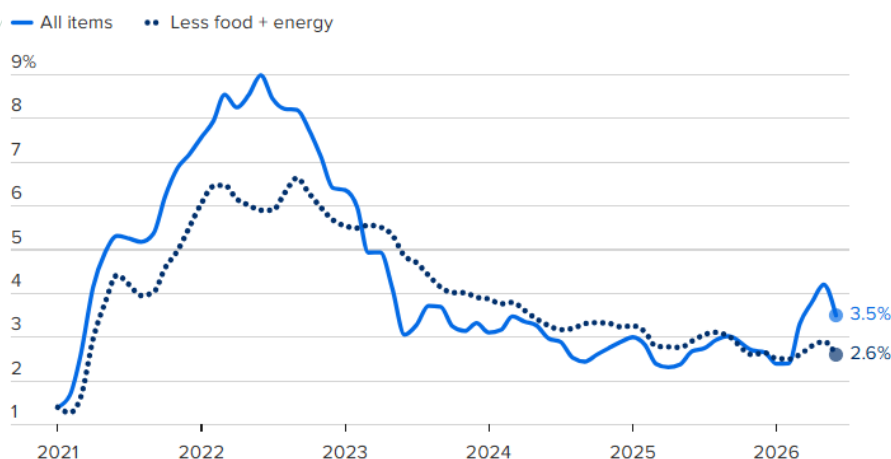
Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en 2.6% anual, también por debajo de las expectativas. Aunque estos datos ofrecen un respiro para consumidores y mercados, la Reserva Federal continuará evaluando si esta moderación puede sostenerse.

Implicaciones para el mercado:

La moderación de la inflación reduce la presión inmediata sobre la Fed, pero aún no garantiza un cambio en la trayectoria de las tasas de interés. La caída de 5.7% mensual en los precios de la energía fue el principal factor detrás de la mejora, mientras que el componente subyacente permaneció estable.

U.S. consumer price index

Year-over-year % change | Jan. 2021–June 2026



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	0.19	1.14	-2.62	1.21	1.13
USD/ARS	1480.84	0.46	1487.72	-1.97	1494.89	1253.24
USD/BRL	5.11	-0.11	5.11	7.45	5.63	4.89
USD/MXN	17.52	-0.30	17.47	2.76	18.98	17.09
USD/COP	3274.95	-0.85	3246.88	15.26	4204.17	3207.75
USD/CHF	0.81	0.20	0.81	-1.78	0.82	0.76
GBP/USD	1.34	0.34	1.34	-0.19	1.39	1.30
USD/JPY	162.40	-0.45	161.68	-3.51	162.84	145.49
USD/CNY	6.78	-0.04	6.78	3.09	7.21	6.76

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.63	-1.0	4.33	3.62
SOFR 3M	3.73	8	4.33	3.63
North America				
US	4.53	36	4.69	3.92
Canada	3.53	10	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	8.76	-215	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.53	79	14.85	13.22
Colombia (COP)	11.77	-85	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.10	-1	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.93	36	3.97	3.22
Germany (EUR)	3.12	27	3.20	2.52
Italy (EUR)	3.95	40	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.59	30	3.69	3.06
Swiss (CHF)	0.44	12	0.61	0.11
England (GBP)	4.95	47	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,188.24	-0.59	7.03	3,857.00	2,543.00	Tonelada
Cobre	620.00	-0.54	9.12	669.80	433.25	Libra
Oro	4,001.90	-2.72	-7.81	5,586.20	3,263.90	Onza Troy
Plata	55.02	-8.02	-22.08	121.79	36.28	Onza Troy
Crudo (Brent)	86.63	13.97	42.37	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	81.34	13.91	41.66	119.48	54.98	Barril
Gasolina	337.07	12.94	97.65	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.90	-1.53	-21.46	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