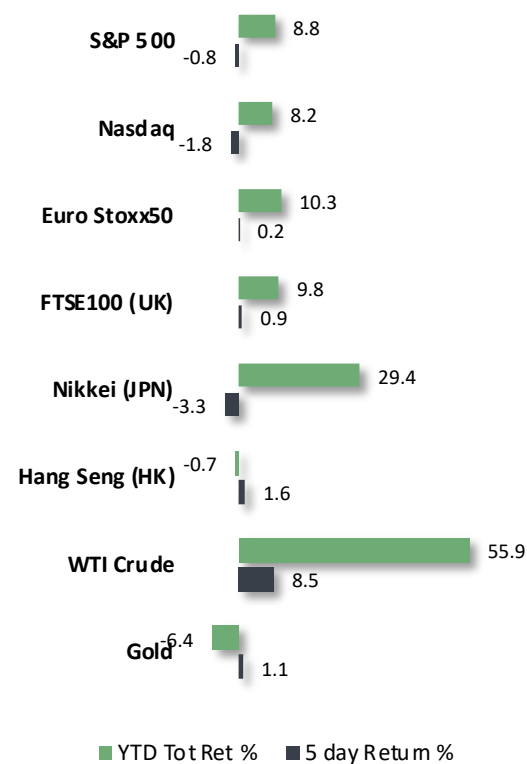


Semana del 20 al 24 de julio de 2026

Monitor



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

"Buying's easier, selling's hard
– it's hard to know when to get
out."

Seth Klarman

Estados Unidos

- Los precios del petróleo subieron tras ataques hutíes a dos buques saudíes y amenazas de EE. UU. sobre infraestructura en Irán. El alza avivó el temor a una expansión del conflicto y presionó a los mercados.
 - En relación con lo anterior, la tasa del tesoro a 10 años subió a ≈4.7% (máximo desde enero de 2025). El alza del bono de referencia presiona al alza las tasas de hipotecas, créditos automotrices y tarjetas de crédito.
- EE. UU. anunció aranceles del 50% sobre \$20,000 millones en importaciones canadienses. La medida aplica por primera vez la Sección 338 de la Ley Arancelaria de 1930 por presunta discriminación comercial. Asimismo, anunció aranceles adicionales de entre 10 – 12.5% para importaciones provenientes de sesenta socios comerciales. Los nuevos gravámenes sustituyen el arancel global temporal de 10%.
- La temporada de reportes continuó con los resultados mixtos de Alphabet y Tesla, mientras los inversionistas siguieron evaluando el impacto de las fuertes inversiones en infraestructura para IA. La próxima semana será clave, con 34% de las empresas del S&P 500 programadas para publicar sus resultados.

Europa

- El BCE mantuvo estables sus tasas de interés (2.4%) en julio tras el alza de junio. La entidad adoptó un enfoque de cautela y espera ante la moderación inflacionaria, aunque alertó por la persistente volatilidad energética.
- Los precios al productor en Alemania subieron 1.8% anual en junio, moderándose desde el 2.2% de mayo. Mensualmente cayeron 0.3% (primera baja desde febrero), superando la contracción prevista de 0.2%.
 - Por otro lado, el índice de sentimiento económico subió en julio. Consumo y maquinaria lideraron el optimismo por las reformas del gobierno, frente a una fuerte caída automotriz.
- La inflación anual del Reino Unido se moderó al 2.6% en junio, su menor nivel desde marzo de 2025. El descenso fue impulsado por la baja en los precios del transporte y combustibles.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación anual subió a 1.7% en junio, su nivel más alto desde diciembre, impulsada por subsidios energéticos reducidos. La inflación subyacente aumentó a 1.6%, manteniéndose bajo la meta del BOJ.
- La balanza comercial registró déficit en junio. Las importaciones crecieron 25.4% anual (récord por crudo y demanda interna) y las exportaciones avanzaron 19.3% anual impulsadas por chips y yenes débiles.

China

- El Banco Popular de China mantuvo sus tasas a 1 año en 3.0% y a 5 años en 3.5% por catorceavo mes consecutivo. La cautela ante el conflicto en Oriente Medio y la debilidad inmobiliaria fueron las justificaciones para tomar la decisión.

América Latina

Argentina

- La actividad económica creció 0.2% anual en mayo, pero retrocedió 0.5% mensual. El dinamismo en minería (+15.7%) compensó las fuertes caídas en manufactura y el sector comercial.

Brasil

- EE. UU. impuso un arancel del 25% a exportaciones brasileñas, amenazando entre \$7,000 y \$11,000 millones de dólares en bienes. Se exentó al café y carne, pero sectores como el calzado ya prevén un fuerte impacto laboral.

México

- La inflación anual bajó a 3.1% en la primera mitad de julio, menor a lo previsto. El índice mensual subió 0.07%, reflejando una continua desaceleración de los precios.
- Las ventas minoristas crecieron 1.6% anual en mayo, desacelerando frente al mes previo.
 - A su vez, la actividad económica creció 1.1% anual en mayo, pero cayó 0.3% mensual. El sector primario (+7.6%) lideró el avance, mientras que el industrial retrocedió 0.7% afectado por las manufacturas.
- Estados Unidos anunció un arancel de 10% para México; sin embargo, los bienes que cumplen con el T-MEC permanecerán exentos, por lo que cerca de 85% de las exportaciones mexicanas no se verían afectadas. El impacto sería neutral, debido a que el gravamen reemplaza al arancel general de 10% que expiró simultáneamente.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la decisión de política monetaria de la FED **07/29**
- En Estados Unidos, se dará a conocer crecimiento del PIB del Q2 **07/30**

En pocas palabras...

Cómo navegar las caídas del mercado

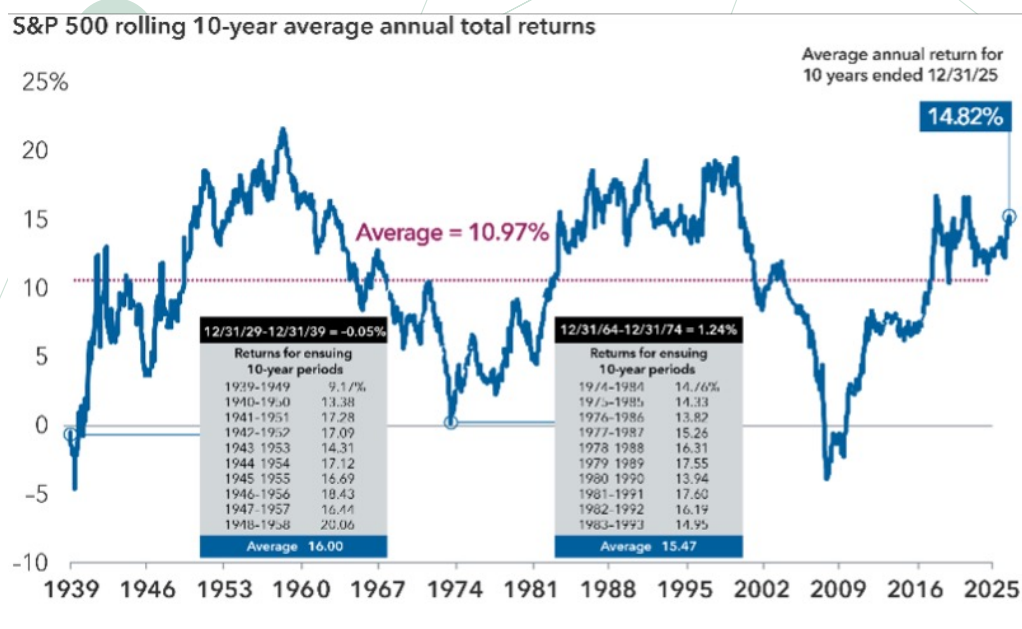
Las caídas del mercado son inevitables y suelen generar decisiones impulsivas. Sin embargo, la historia muestra que las correcciones han sido temporales y seguidas por recuperaciones.

Mantener una estrategia definida, diversificar y evitar intentar anticipar cada movimiento ayuda a proteger los objetivos de largo plazo. Más que eliminar la volatilidad, el reto consiste en gestionarla con perspectiva y disciplina.

Implicaciones para el mercado:

El tiempo invertido suele ser más relevante que elegir el momento perfecto. Salir del mercado puede implicar perder algunos de los mejores días de recuperación.

Un portafolio diversificado, con renta fija y aportaciones periódicas, puede reducir la volatilidad y facilitar decisiones racionales. En periodos de caída, mantener el plan suele ser más efectivo que reaccionar al ruido.



Fuente: Capital Group, Morningstar, RIMES, S&P.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	-0.52	1.14	-3.12	1.21	1.13
USD/ARS	1494.99	-1.09	1478.63	-2.90	1495.15	1270.71
USD/BRL	5.06	1.02	5.11	8.20	5.63	4.88
USD/MXN	17.46	0.38	17.53	3.14	18.98	17.09
USD/COP	3200.33	1.70	3255.17	18.02	4204.17	3157.52
USD/CHF	0.82	-1.24	0.81	-3.03	0.82	0.76
GBP/USD	1.33	-0.91	1.35	-1.08	1.39	1.30
USD/JPY	163.76	-0.82	162.40	-4.30	163.99	145.49
USD/CNY	6.77	0.05	6.78	3.18	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	3.81	16	4.32	3.63
North America				
US	4.67	51	4.71	3.92
Canada	3.62	19	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.15	-177	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.98	124	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.30	-32	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.28	17	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.99	42	4.04	3.22
Germany (EUR)	3.18	33	3.22	2.52
Italy (EUR)	4.01	46	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.65	36	3.70	3.06
Swiss (CHF)	0.49	17	0.61	0.11
England (GBP)	5.05	57	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,191.09	0.09	7.13	3,857.00	2,543.00	Tonelada
Cobre	630.40	1.35	10.95	669.80	433.25	Libra
Oro	4,065.00	1.15	-6.36	5,586.20	3,263.90	Onza Troy
Plata	57.80	3.40	-18.14	121.79	36.28	Onza Troy
Crudo (Brent)	97.13	10.25	59.62	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	89.54	8.55	55.94	119.48	54.98	Barril
Gasolina	339.24	-0.01	98.92	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.94	0.96	-20.27	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