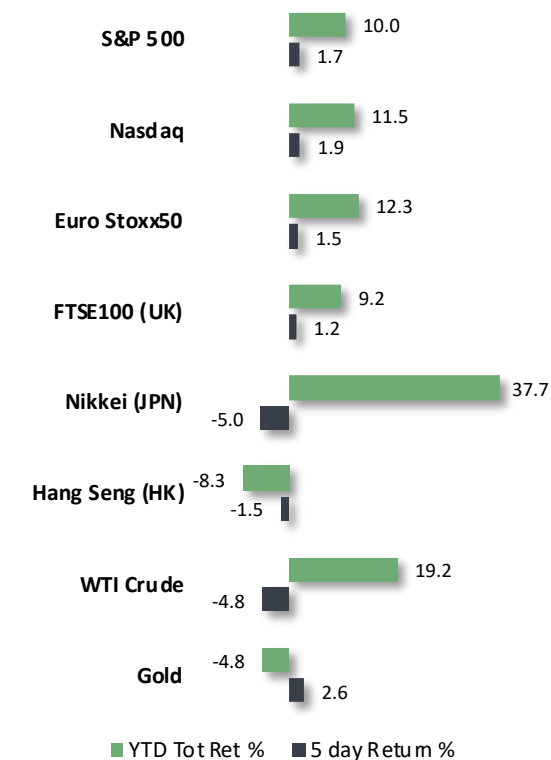


Semana del 29 de junio al 3 de julio de 2026

Monitor



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

"Compound interest is the eighth wonder of the world. He who understands it, earns it. He who doesn't, pays it."

Albert Einstein

Estados Unidos

- Fue una semana corta con saldo positivo para los mercados, previo al feriado por el Día de la Independencia. En el frente económico, destacó una moderación en el mercado laboral: la nómina no agrícola registró la creación de 57,000 empleos en junio, por debajo de los 115,000 esperados. Por su parte, la tasa de desempleo descendió a 4.2%, principalmente como resultado de una menor participación de la fuerza laboral.
 - o A su vez, el empleo privado sumó 98,000 puestos en junio (ADP), por debajo de los 110,000 previstos. El sector servicios lideró la creación de plazas, reflejando una desaceleración general en la contratación.
- El PMI manufacturero de bajó en junio, apuntando a una desaceleración en producción y nuevos pedidos, con el empleo en contracción y presiones inflacionarias aún elevadas.
- El déficit comercial de bienes subió a US\$105,800 millones en mayo, alcanzando su nivel más alto en más de un año. El saldo negativo fue impulsado por la baja en exportaciones y el alza de importaciones.

Europa

- La inflación de la eurozona bajó a 2.8% anual en junio, por debajo del 3.0% esperado. La tasa subyacente cedió a 2.4% ante menores presiones energéticas, aunque sigue sobre la meta del BCE.
- La inflación en Alemania descendió a 2.3% anual en junio, por debajo del 2.6% previsto, impulsada por menores costos energéticos. La tasa subyacente se mantuvo en 2.5%.
 - o Por otro lado, las ventas minoristas repuntaron 1.8% anual en mayo, superando la expectativa de nulo crecimiento y revirtiendo la caída de 0.6% en abril.
- Por último, el PIB del Reino Unido creció 0.9% anual en el 1T26, revisado a la baja desde 1.1%. El sector servicios (+1.2%) y el gasto público impulsaron la actividad, mientras que el déficit comercial restó dinamismo.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas crecieron 5.3% anual en mayo (+1.9% mensual), superando lo previsto y logrando su mayor alza desde 2023 por las mejoras salariales y los estímulos del gobierno.
- La producción industrial creció 0.5% mensual en mayo, ligando dos meses al alza, pero por debajo de lo previsto por tensiones en Oriente Medio. A tasa anual, la actividad cayó 1.7%.

China

- El PMI manufacturero subió en junio, ligando tres meses en expansión por la exportación tecnológica ligada a IA y la reactivación de nuevos pedidos, pese a una demanda interna débil.

América Latina

Argentina

- La actividad económica creció 1.6% anual en abril, desacelerando tras el alza de marzo (-1.5% mensual). El agro y la minería lideraron las subidas, mitigando las caídas en pesca y manufactura.

Brasil

- Los precios al productor subieron 1.99% anual en mayo, pero cayeron 0.3% mensual. La baja se debió al retroceso en alimentos (-2.1%) y minería (-5.9%), mitigando el alza global de químicos e insumos.

México

- EE. UU. decidió no renovar el T-MEC en su formato actual, abriendo la puerta a revisiones anuales y renegociaciones con México y Canadá. El pacto seguirá vigente 10 años más bajo escrutinio debido al déficit comercial.
- El PMI manufacturero subió en junio (máximo desde 2024), impulsado por la Copa Mundial y pedidos de exportación, pese a retos logísticos, menor producción y recortes laborales.
- Las remesas crecieron 3.8% anual en mayo, sumando cuatro meses al alza. Aunque las operaciones bajaron 1.7%, el envío promedio subió 5.6%, según Banxico.
- El déficit fiscal de enero a mayo fue menor al previsto gracias a un subejercicio del gasto. Preocupa la recaudación tributaria, que cayó 1.4% real anual por primera vez en 11 años.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI de servicios **07/06**
- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **07/09**

En pocas palabras...

Inteligencia Artificial: transformación, no reemplazo

La inteligencia artificial está comenzando a transformar la manera en que trabajamos, automatizando tareas repetitivas y acelerando procesos.

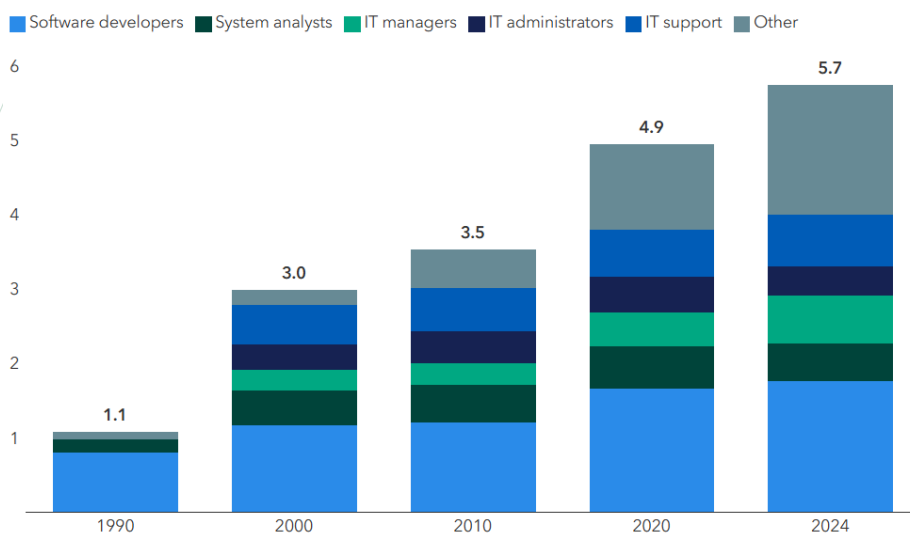
Sin embargo, la historia muestra que las grandes innovaciones tecnológicas suelen crear nuevas oportunidades más que reemplazar empleos de forma masiva. La adopción de estas herramientas será gradual y desigual entre industrias, especialmente en sectores donde el juicio, la creatividad y la experiencia humana siguen siendo esenciales para la toma de decisiones.

Implicaciones para el mercado:

El impacto de la IA probablemente será más una evolución que una sustitución del trabajo humano. Las organizaciones que logren integrar la tecnología con procesos y talento serán las principales beneficiadas.

Internet boom created new, highly skilled jobs

Technology jobs (millions)



Fuente: Capital Group, Bureau of Labor Statistics.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.14	0.58	1.14	-2.64	1.21	1.13
USD/ARS	1489.34	-0.84	1476.85	-2.53	1492.67	1222.94
USD/BRL	5.20	-0.53	5.18	5.58	5.63	4.89
USD/MXN	17.48	0.13	17.50	3.02	18.98	17.09
USD/COP	3362.75	2.17	3435.82	12.25	4204.17	3346.79
USD/CHF	0.80	0.87	0.81	-1.32	0.82	0.76
GBP/USD	1.34	1.21	1.32	-0.92	1.39	1.30
USD/JPY	161.08	0.44	161.79	-2.71	162.84	143.45
USD/CNY	6.79	0.18	6.80	3.00	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	3.75	10	4.33	3.63
North America				
US	4.48	32	4.69	3.92
Canada	3.45	2	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	8.71	-221	46.98	80.63
Brazil (BRL)	14.48	74	14.85	13.22
Colombia (COP)	11.69	-93	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.00	-11	9.50	8.66
Europe				
France (EUR)	3.71	14	3.89	3.22
Germany (EUR)	2.90	5	3.20	2.52
Italy (EUR)	3.68	13	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.40	11	3.69	3.06
Swiss (CHF)	0.32	0	0.61	0.11
England (GBP)	4.78	30	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,072.92	-1.43	3.16	3,857.00	2,543.00	Tonelada
Cobre	610.40	0.49	7.43	669.80	433.25	Libra
Oro	4,133.80	2.56	-4.78	5,586.20	3,263.90	Onza Troy
Plata	60.59	3.82	-14.18	121.79	35.98	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.59	-4.88	17.65	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	68.47	-4.80	19.24	119.48	54.98	Barril
Gasolina	291.79	-3.61	71.10	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.21	-3.92	-12.86	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