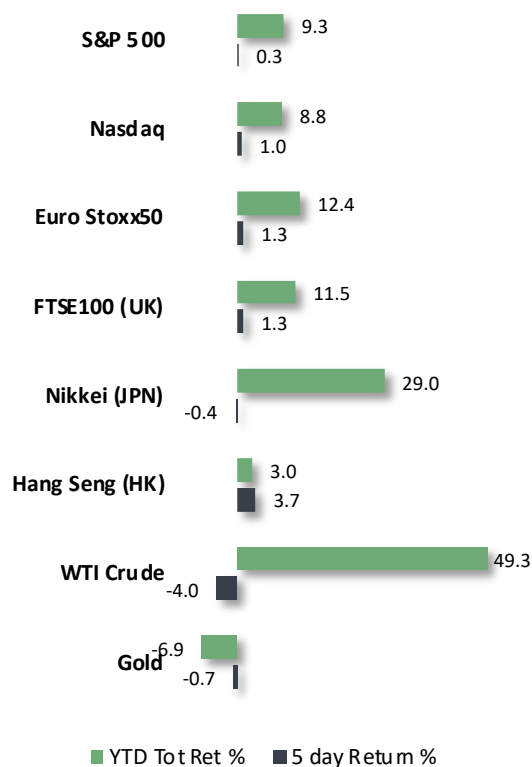


Semana del 27 al 31 de julio de 2026

Monitor



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

"Never invest in a company without understanding its finances."

Peter Lynch

Estados Unidos

- La Fed mantuvo su tasa de referencia en un rango de 3.50% a 3.75% en julio ante la presión inflacionaria por el conflicto con Irán. Esto estabiliza las tasas a corto plazo, pero prolonga los altos costos en créditos.
- El PIB creció a un ritmo de 1.5% anual en el segundo trimestre, por debajo de lo previsto. La baja en inventarios y gasto federal arrastró a la cifra, pese a la solidez del consumo privado.
 - Por otro lado, la inflación subyacente se situó en 3.3% anual en junio, permaneciendo por encima de la meta del 2% de la Reserva Federal y complicando su ruta de política monetaria.
- Las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo subieron a 197,000 en julio, bajo lo previsto.
- Con 57% de la temporada de reportes completada, 86% de las empresas han superado las expectativas de utilidades. En conjunto, los resultados apuntan a un crecimiento anual cercano a 20% en las ganancias corporativas.

Europa

- El Banco de Inglaterra mantuvo sin cambios su tasa en 3.75% en julio (votación 6-3). La decisión equilibra una menor inflación actual frente a riesgos al alza por el encarecimiento de la energía.
- El PIB de la eurozona creció 0.4% trimestral y 1.0% anual en el segundo trimestre de 2026, superando previsiones. El impulso tecnológico y el gasto público compensaron las tensiones energéticas.
- El PIB de Alemania creció 0.2% trimestral y 0.9% anual en el segundo trimestre de 2026, superando los pronósticos. El repunte exportador compensó el consumo moderado y la caída en inversión.
 - A su vez, la inflación anual repuntó a 2.8% en julio (máximo desde abril), superando lo previsto. El incremento fue impulsado por la energía (+8.3%) debido a tensiones en Oriente Medio.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- El Banco de Japón mantuvo su tasa en 1.0% en julio. Recortó el pronóstico de inflación para el año fiscal 2026 a 2.5% por menores costos de crudo, pero elevó marginalmente su proyección del PIB a 0.6%.
- El índice económico líder se revisó al alza en mayo de 2026, máximo desde 2021. El mercado laboral se mantuvo resiliente con una desocupación estable en 2.5% y empleo récord.

China

- El PMI manufacturero cayó sorpresivamente en julio, entrando en contracción por primera vez desde febrero debido a la debilidad en la demanda interna y externa y a altos costos de producción.

América Latina Argentina

- Durante una conferencia, el FMI señaló que las mejoras en la calificación soberana reflejan mayor confianza macroeconómica en Argentina. No obstante, advierte de riesgos sobre la deuda y el contexto político de cara a las elecciones de 2027.

Brasil

- La inflación mensual se desaceleró a 0.06% en la primera mitad de julio (mínimo desde agosto de 2025). La baja en alimentos moderó el índice, situando la tasa anual en 4.52%.

México

- El PIB creció 1.5% trimestral en el segundo trimestre de 2026, superando lo previsto gracias a exportaciones récord. A tasa anual, la economía aumentó 2.2%, recuperándose de la caída previa.
 - Las exportaciones impulsaron el PIB mexicano al crecer más de 34% en junio y duplicar el superávit comercial, aliviando la caída de la inversión fija y sosteniendo la economía ante la debilidad interna.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **08/03**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **08/07**

En pocas palabras...

La Fed mantiene tasas y divide al mercado

La Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en un rango de 3.50% a 3.75%, aunque la decisión dejó un mensaje más complejo que el propio resultado.

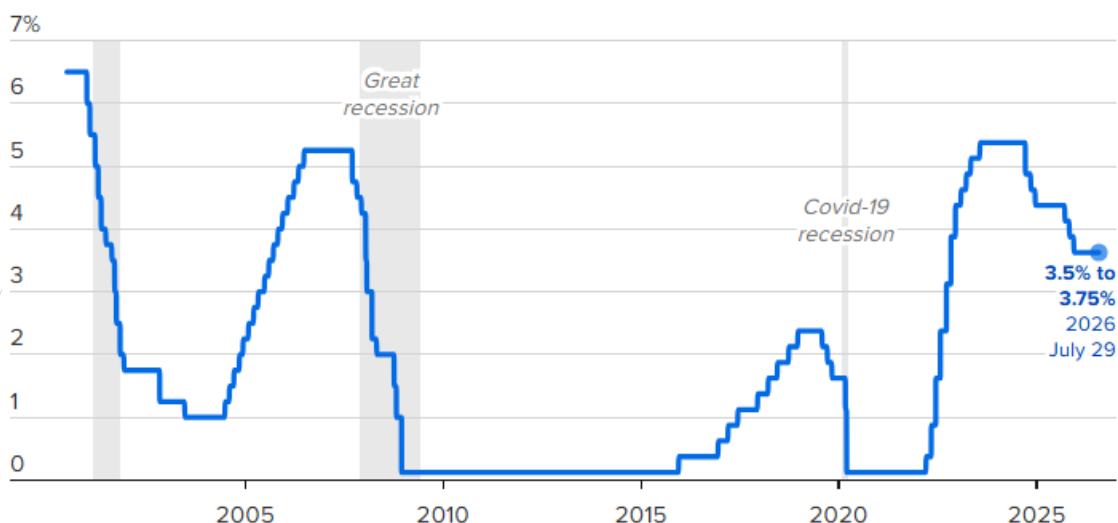
La votación fue de 9 votos a favor y 3 en contra, reflejando un banco central dividido entre quienes prefieren esperar y quienes consideran necesario actuar frente a los riesgos inflacionarios. Este escenario refuerza la expectativa de que las próximas decisiones dependerán de la evolución de la inflación, el empleo y el crecimiento económico.

Implicaciones para el mercado:

Los mercados interpretaron la decisión como una pausa, no como el final del ciclo. Los rendimientos de los bonos permanecen elevados y las expectativas de recortes de tasas se moderaron, mientras la renta variable mantiene la atención en la temporada de resultados y en las perspectivas para septiembre.

U.S. federal funds target rate

July 2000–July 2026



Fuente: Federal Reserve, CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.15	1.17	1.14	-2.07	1.21	1.13
USD/ARS	1489.28	0.48	1496.34	-2.53	1500.22	1289.16
USD/BRL	5.08	0.09	5.08	7.80	5.63	4.88
USD/MXN	17.35	0.75	17.48	3.78	18.98	17.09
USD/COP	3146.27	2.32	3219.29	20.07	4172.46	3086.54
USD/CHF	0.81	1.12	0.82	-2.04	0.82	0.76
GBP/USD	1.35	0.98	1.33	-0.14	1.39	1.30
USD/JPY	159.24	2.89	163.83	-1.58	163.99	145.49
USD/CNY	6.75	0.26	6.77	3.47	7.21	6.75

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	4.73	56	4.73	3.92
Canada	3.65	22	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.20	-172	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.77	103	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.04	-58	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.21	9	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	3.99	42	4.04	3.22
Germany (EUR)	3.19	34	3.22	2.52
Italy (EUR)	4.01	46	5.62	3.27
Spain (EUR)	3.64	35	3.70	3.06
Swiss (CHF)	0.45	13	0.61	0.11
England (GBP)	5.04	56	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,206.94	0.50	7.66	3,857.00	2,543.00	Tonelada
Cobre	647.70	2.48	13.99	669.80	433.25	Libra
Oro	4,041.60	-0.72	-6.90	5,586.20	3,272.90	Onza Troy
Plata	57.71	-1.61	-18.26	121.79	36.28	Onza Troy
Crudo (Brent)	90.16	-6.84	48.17	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	85.73	-4.01	49.30	119.48	54.98	Barril
Gasolina	321.60	-5.30	88.58	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.73	-4.88	-25.91	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