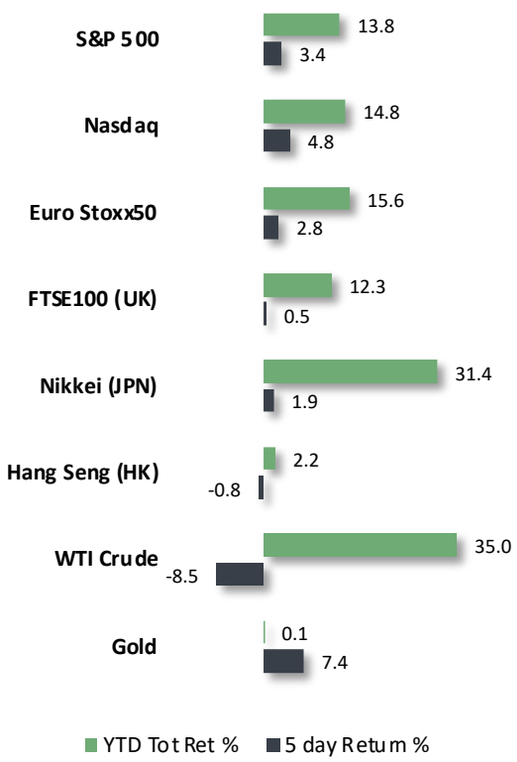
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 3 al 7 de agosto de 2026

Monitor



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

"To earn the highest of returns that are realistically possible, you should invest with simplicity."

John Bogle

Estados Unidos

- El mercado laboral se debilitó en julio, con una caída de 23,000 empleos en la nómina no agrícola frente a los 83,000 esperados. El desempleo bajó a 4.1%, aunque principalmente por una menor participación laboral, que alcanzó su nivel más bajo en más de cinco años.
  - En conjunto, estos datos reforzaron las expectativas de que la Fed mantenga sin cambios la tasa de referencia en septiembre.
- El PMI manufacturero subió en julio (máximo desde mayo de 2022). Destacan la aceleración en producción y el regreso del empleo a terreno de expansión, impulsados por demanda en IA.
  - De manera similar, el PMI de servicios subió en julio. La actividad empresarial y los nuevos pedidos se aceleraron, mientras que el empleo volvió a contraerse y los precios subieron.
- La temporada de reportes se acerca a su recta final con resultados sólidos: con 84% de las empresas habiendo reportado, 88% superó las expectativas de utilidades. Las ganancias crecen 25% anual, mientras que los ingresos avanzan 14%.

Europa

- Los precios al productor en la Zona Euro cayeron 0.3% mensual en junio (-1.5% en energía). A tasa anual, la inflación al productor se desaceleró a 4.6%, tras el 5.9% registrado en mayo.
  - A su vez, las ventas minoristas cayeron 0.3% mensual en junio, revirtiendo el alza previa. Anualmente, crecieron 0.7%, su menor avance desde julio de 2024, por caídas en alimentos y no alimentarios.
- Las ventas minoristas de Alemania cayeron 1.1% mensual en junio de 2026, su mayor contracción desde mayo de 2025. A tasa anual retrocedieron 0.2%, reflejando debilidad en el consumo por la incertidumbre.
- La temporada de reportes en Europa avanza 78%, con 63% de las compañías superando las expectativas de utilidades. Las ganancias crecen 23% anual, acompañadas por un avance de 10% en los ingresos.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PMI manufacturero subió en julio, ligando 7 meses de expansión. Destaca la mayor alza en producción desde 2014 y un repunte en pedidos gracias a la fuerte demanda ligada a la IA.

China

- El superávit comercial subió en julio. Las exportaciones crecieron 23.9% anual por la fuerte demanda en tecnología/IA y adelanto de envíos a EE.UU. previo a nuevos aranceles.
- El PMI manufacturero cayó en julio, mínimo de 4 meses. Pese a la desaceleración, ligó 14 meses de expansión en nuevos pedidos y registró la mayor creación de empleo des de 2023.

América Latina

Argentina

- Argentina y China renovaron su swap de divisas, ampliando el plazo de 3 a 5 años. Se mantiene activo un tramo de USD 5,000M para dar estabilidad financiera y respaldar el comercio.

Brasil

- El Banco Central recortó su tasa a 14.00% en agosto. Mantiene un enfoque cauteloso por incertidumbre global y presiones inflacionarias, aunque la economía muestra moderación con empleo firme.
- La producción industrial cayó 1.1% en junio, ligando dos meses a la baja. Pese a la debilidad mensual, el sector acumuló un crecimiento del 1.5% en el primer semestre del año.

México

- Banxico mantuvo su tasa en 6.50% en agosto, a raíz de que la inflación cedió a 3.10% en la primera mitad de julio y la economía rebotó en el 2T, aunque se mantiene cautela por incertidumbre global y comercial.
- Las remesas crecieron 3.1% en el primer semestre de 2026. En junio sumaron +4.2% anual, sostenidas por un mayor envío promedio.
- La inversión fija bruta creció 1.1% anual en mayo de 2026, impulsada por la inversión pública (+19.7%) y construcción (+2.7%), compensando la caída en maquinaria y equipo (-0.7%).

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la inflación de julio **08/12**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato del PPI de julio **08/13**

En pocas palabras…

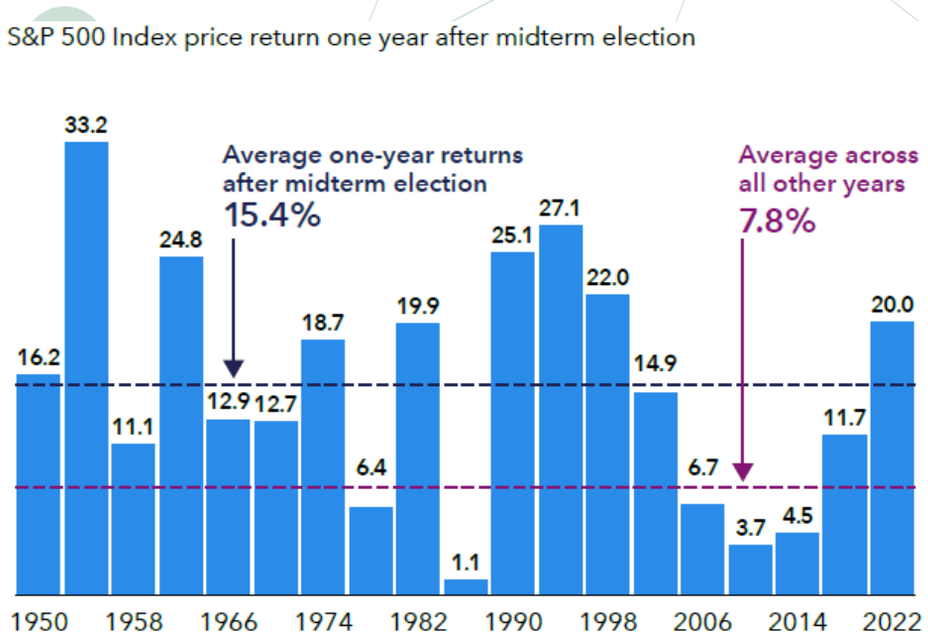
Mercados y elecciones: mirar más allá del corto plazo

Las elecciones intermedias en Estados Unidos suelen generar mayor incertidumbre y episodios de volatilidad en los mercados. Históricamente, el S&P 500 ha mostrado rendimientos más moderados durante estos años conforme aumenta la cautela de los inversionistas.

Sin embargo, una vez conocido el resultado electoral, el mercado ha tendido a recuperar impulso. Desde 1950, el rendimiento promedio del S&P 500 durante los doce meses posteriores a una elección intermedia ha sido de 15.4%, prácticamente el doble del promedio observado en otros años.

Implicaciones para el mercado:

Aunque los ciclos electorales suelen influir en el sentimiento del mercado, los fundamentales continúan siendo el principal motor de los rendimientos de largo plazo. El crecimiento de utilidades, la política monetaria y la actividad económica suelen tener un impacto mucho más relevante que el resultado electoral.



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.23	1.15	-1.63	1.21	1.13
USD/ARS	1498.89	-0.74	1487.66	-3.14	1500.22	1289.16
USD/BRL	5.09	-0.34	5.07	7.56	5.61	4.88
USD/MXN	17.14	1.17	17.34	5.05	18.87	17.09
USD/COP	3151.29	-1.25	3111.85	19.88	4083.51	3086.54
USD/CHF	0.81	-0.07	0.81	-1.92	0.82	0.76
GBP/USD	1.35	0.02	1.35	0.08	1.39	1.30
USD/JPY	157.92	-0.29	157.40	-0.73	163.99	145.49
USD/CNY	6.75	0.11	6.75	3.60	7.19	6.75

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment 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	3.76	11	4.23	3.63
North America				
US	4.65	48	4.75	3.92
Canada	3.64	21	3.74	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.21	-171	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.57	83	14.98	13.22
Colombia (COP)	11.94	-68	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.10	-1	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	3.91	35	4.04	3.22
Germany (EUR)	3.13	27	3.22	2.52
Italy (EUR)	3.89	34	5.62	3.27
Spain (EUR)	3.56	27	3.70	3.06
Swiss (CHF)	0.38	6	0.61	0.11
England (GBP)	4.92	44	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,256.08	1.53	9.31	3,857.00	2,559.13	Tonelada
Cobre	660.35	2.13	16.22	686.65	437.45	Libra
Oro	4,347.40	7.37	0.15	5,586.20	3,310.10	Onza Troy
Plata	63.84	10.47	-9.59	121.79	36.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	82.50	-8.46	35.58	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	77.49	-8.48	34.95	119.48	54.98	Barril
Gasolina	296.28	-8.03	73.73	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.68	-2.40	-27.27	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