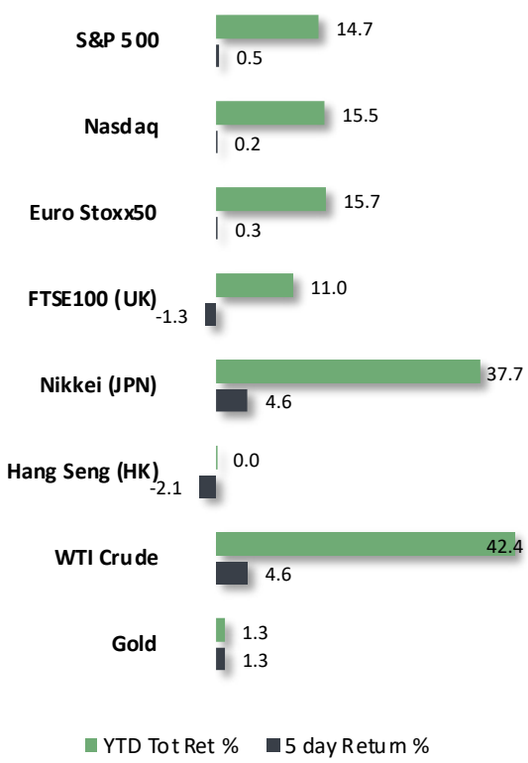
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 10 al 14 de agosto de 2026

Monitor



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

"I make no attempt to forecast the market—my efforts are devoted to finding undervalued securities."

Warren Buffett

Estados Unidos

- Los mercados alcanzaron nuevos máximos históricos, impulsados por cifras de inflación alentadoras y la expectativa de que la Fed mantenga sin cambios la tasa de referencia en septiembre.
  - En este contexto, el próximo simposio anual de Jackson Hole cobrará especial relevancia al ofrecer posibles señales sobre los siguientes pasos de política monetaria.
- En línea con lo previsto, la inflación subió 0.1% mensual en julio, ubicando la cifra anual en 3.4% (subyacente en 2.5%).
  - A su vez, los precios al productor se mantuvieron sin cambios (0.0%) en julio. A tasa anual, el PPI desaceleró a 4.7% (vs. 5.5% en junio), impulsado por la baja en energía (-3.1%) y alimentos.
- Las ventas minoristas cayeron 0.6% mensual en julio (primer descenso desde octubre), aunque crecieron 5.0% anual. Caídas en autos y comercio electrónico impulsaron la contracción.
- Las ventas de casas usadas cayeron 1.7% mensual en julio. El inventario bajó 1.9%, mientras que el precio medio subió 2% anual.

Europa

- El PIB del Reino Unido creció 1.2% anual en el 2T, acelerando desde el 1T (+0.9%). El avance fue impulsado por servicios (+1.5%) e inversión fija (+2.7%), superando las expectativas del mercado. Trimestralmente creció 0.4%, moderándose desde el T1 (+0.6%).
  - Por otro lado, la producción industrial cayó 0.2% anual y mensual en junio. La contracción manufacturera (-0.5%) explica el dato, difiriendo con el crecimiento del 0.1% previsto por el mercado.
- El PIB de la Eurozona creció 1.0% anual en el 2T (0.4% trimestral), acelerando desde el 1T. La inversión en IA y el gasto público compensaron el impacto del conflicto en Irán y los altos costos energéticos.
  - La producción industrial se mantuvo sin cambio (0.0%) mensual en junio. A tasa anual, creció 0.1%, superando las previsiones del mercado que estimaban una caída del 0.8%.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los precios al productor aumentaron 7.2% anual en julio, levemente menor a la tasa de 7.3% de junio. A nivel mensual, el indicador avanzó 0.1%, registrando su menor alza en cinco meses.

China

- La inflación desaceleró a 0.5% anual en julio, contra 1% anual en junio. El retroceso en alimentos (-1.5%) y la moderación en energía y transporte explicaron la menor presión en los precios.
    - A su vez, los precios al productor subieron 3.5% anual en julio. La moderación reflejó una débil demanda interna y menores presiones en los costos de energía.

América Latina

Argentina

- La inflación anual subió a 33.80% en julio (vs. 33.50% en junio). A nivel mensual, registró un incremento de 2.10%.

Brasil

- La inflación anual bajó a 4.44% en julio, retornando al rango meta del Banco Central. El descenso fue impulsado por alimentos y transporte ante menores costos de combustibles. El IPC mensual subió 0.1%.
- Las ventas minoristas crecieron 0.5% mensual en junio, superando expectativas (+0.3%), impulsadas por supermercados. Por su parte, a tasa anual, las ventas subieron 2.9%

México

- En julio, la producción y exportación de autos cayó 2.2% y 9.7% respectivamente, afectadas por aranceles de EE. UU. y el cierre de la planta de Mercedes-Benz. En el acumulado de 2026 se el desempeño en amabas actividades se mantiene neutral.
- Por otro lado, la producción industrial creció 1.7% anual en junio, rebotando desde mayo. El avance fue liderado por minería (+6.6%) y construcción (+5.0%), mientras que la manufactura subió 0.1%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán datos de producción industrial y manufacturas **08/17 - 20**
- En Estados Unidos, se conocerán las Minutas de la Fed **08/19**

En pocas palabras…

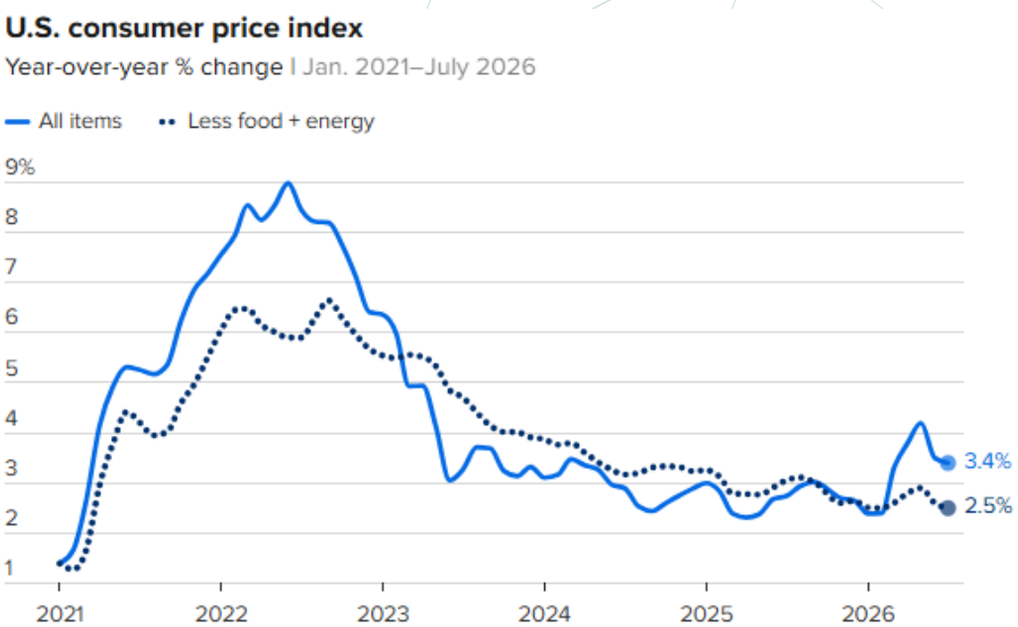
Inflación en EE. UU. modera y reduce presión sobre la Fed

La inflación en Estados Unidos mostró nuevas señales de moderación durante julio. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0.1% mensual y 3.4% anual, en línea con las expectativas del mercado, mientras que la inflación subyacente se ubicó en 2.5% anual.

Estos resultados fortalecieron la expectativa de que la Reserva Federal mantendrá sin cambios la tasa de referencia en su reunión de septiembre, aunque la decisión seguirá dependiendo de los próximos datos económicos.

Implicaciones para el mercado:

La moderación de la inflación reduce la presión inmediata sobre la Reserva Federal y brinda mayor certidumbre a los mercados. Sin embargo, el nivel de precios continúa por encima del objetivo del 2% y factores como la evolución de los costos de energía y la inflación en vivienda podrían mantener un entorno de volatilidad.



Fuente: U.S. Bureau of Labor Statistics

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.17	1.16	-1.42	1.21	1.13
USD/ARS	1492.04	0.47	1498.99	-2.71	1500.22	1290.85
USD/BRL	5.22	-2.72	5.08	4.83	5.61	4.88
USD/MXN	17.00	0.80	17.14	5.93	18.87	16.98
USD/COP	3115.14	1.21	3152.70	21.27	4083.51	3086.54
USD/CHF	0.81	-0.46	0.81	-2.34	0.82	0.76
GBP/USD	1.35	0.42	1.35	0.54	1.39	1.30
USD/JPY	159.02	-0.79	157.76	-1.45	163.99	145.49
USD/CNY	6.74	0.06	6.75	3.65	7.19	6.74

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	3.74	9	4.22	3.63
North America				
US	4.67	50	4.75	3.92
Canada	3.66	22	3.75	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.43	-148	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.74	101	14.98	13.22
Colombia (COP)	11.83	-79	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.14	3	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	4.03	46	4.04	3.22
Germany (EUR)	3.19	34	3.22	2.52
Italy (EUR)	3.97	42	5.62	3.27
Spain (EUR)	3.63	34	3.70	3.06
Swiss (CHF)	0.40	8	0.61	0.11
England (GBP)	5.01	53	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,252.93	-0.10	9.20	3,857.00	2,559.13	Tonelada
Cobre	661.35	0.34	16.39	686.65	437.45	Libra
Oro	4,397.10	1.30	1.29	5,586.20	3,310.10	Onza Troy
Plata	65.58	3.28	-7.11	121.79	36.96	Onza Troy
Crudo (Brent)	87.85	5.15	44.37	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	81.74	4.55	42.35	119.48	54.98	Barril
Gasolina	313.87	5.14	84.04	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.77	3.91	-24.96	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