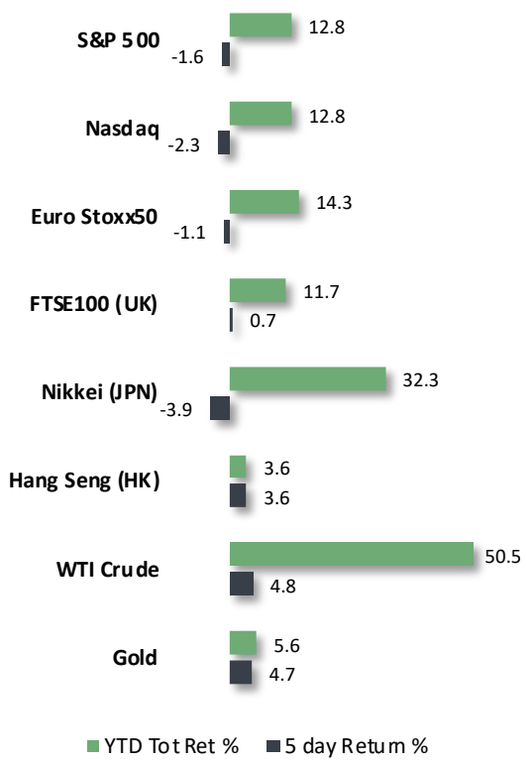
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 17 al 21 de agosto de 2026

Monitor



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

"The single greatest edge an investor can have is a long-term orientation."

Seth Klarman

Estados Unidos

- Fue una semana de mayor volatilidad en los mercados, marcada por el repunte en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. La tasa a 30 años alcanzó 5.327%, su nivel más alto desde 2007, presionada por las tensiones con Irán, el petróleo por encima de USD 90 y las preocupaciones en torno al déficit fiscal de EE. UU.
  - Mientras tanto, la deuda gubernamental superó los USD 40 billones ($40.05T) tras un déficit de USD 432.3B en julio. El elevado gasto y mayores rendimientos llevaron los costos de interés a un acumulado récord de USD 1.2 billones para lo que va del año.
  - El Tesoro anunció que al menos duplicará sus operaciones de recompra de bonos con vencimientos de entre 10 y 30 años, con el objetivo de mejorar la liquidez y el funcionamiento del mercado.
- Minutas de la Fed muestran apertura a subir tasas si la inflación no cede. Mientras que el presidente de la FED sugirió reducir las reuniones anuales de ocho a seis.
- Las construcciones de nueva vivienda cayeron 12.4% mensual en julio, por debajo de las expectativas del mercado. El retroceso fue impulsado por caídas en multifamiliares (-15.6%) y unifamiliares (-9.9%).

Europa

- La inflación de la Eurozona aceleró a 2.9% anual en julio, impulsada por energía (+10.3%) ante las tensiones entre EE. UU. e Irán. La tasa subyacente subió a 2.5%, superando la meta del BCE.
- La inflación del Reino Unido subió a 2.9% anual en julio (0.3% mensual), en línea con las expectativas. El alza fue impulsada por energía y vivienda (+4.1%), mitigada por desaceleraciones en transporte y alimentos.
- o A su vez, las ventas minoristas cayeron 0.5% mensual en julio y crecieron 1.6% anual. Caídas en ropa y tiendas no alimentarias contrastaron con un alza en alimentos.
- La confianza inversora en Alemania subió en agosto, superando expectativas. Buenos resultados trimestrales y exportaciones impulsaron la mejora pese a los altos costos energéticos.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El PIB creció 0.3% trimestral en el 2T (1.1% anualizado), desacelerándose desde el 1T. La demanda interna restó crecimiento ante el estancamiento del consumo y la caída en la inversión de capital.
- La inflación subió a 1.9% anual en julio (máximo desde dic. 2025) por menores subsidios energéticos y alzas en alimentos (+3.5%). La tasa subyacente avanzó a 1.8%, ligando 6 meses bajo la meta.

China

- La producción industrial creció 4.5% anual en julio, desacelerándose tras el 5.3% de junio por débil demanda. Llevando a un crecimiento acumulado del 5.3% en lo que va del año.
- Las ventas minoristas cayeron al 0.6% anual en julio, afectadas por un desplome del 17.0% en autos. Sin el sector automotriz, el indicador creció 2.5%, sumando un alza de 1.2% acumulada en el año.

América Latina

Argentina

- La actividad económica de Argentina creció 2.7% anual en junio, superando el 1.9% previsto. El avance fue liderado por pesca y minería, con 12 de 15 sectores al alza tras el 0.4% registrado en mayo.

Brasil

- La economía creció 0.2% en el 2T, mostrando desaceleración. La industria subió 0.5%, pero el sector servicios se contrajo 0.1% presionado por altas tasas de interés (14%).

México

- Banxico prevé mantener la tasa en 6.5% por más tiempo ante la rigidez en servicios. La inflación cedió a 3.10% en la primera mitad de julio y el PIB rebotó 1.5% en el 2T apoyado por exportaciones.
- La recaudación total de impuestos creció 0.1% real anual en el primer semestre de 2026. Para 2027, se anticipa mayor fiscalización del SAT, aunque sin nuevos impuestos ni una reforma fiscal profunda.
- Las ventas minoristas crecieron 2.7% anual en junio, impulsadas por el comercio electrónico (+23.2%). Sin embargo, a nivel mensual con ajuste estacional mostraron una ligera caída de 0.2%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se publicarán datos relacionados con el empleo **08/25**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el crecimiento preliminar del PIB para el 2T **08/26**

En pocas palabras…

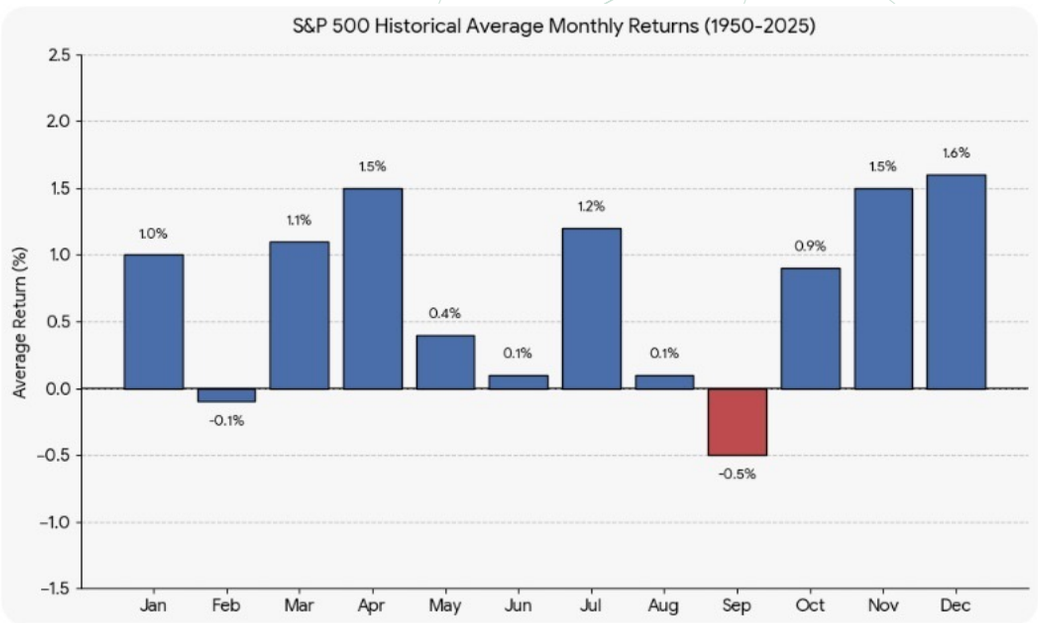
¿Por qué septiembre desafía a los mercados?

Septiembre ha sido históricamente el mes más desafiante para el mercado accionario. Desde finales del siglo XIX, el Dow Jones ha cerrado al alza solo 43% de los septiembres, frente a 60% en el resto del año.

Su retorno promedio durante el mes ha sido de -1.1%, comparado con +0.8% en los demás meses. Aunque el patrón es estadísticamente relevante, la historia no determina necesariamente el desempeño futuro.

Implicaciones para el mercado:

La estacionalidad puede aportar contexto, pero no debería determinar por sí sola una decisión de inversión. Factores económicos, corporativos y de mercado suelen tener mayor relevancia. De hecho, el Dow Jones avanzó durante los últimos dos septiembres, recordándonos que un patrón histórico refleja probabilidades, no certezas.



Fuente: CFRA Research / S&P Dow Jones Indices

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.17	0.89	1.16	-0.62	1.21	1.13
USD/ARS	1496.44	-0.56	1488.04	-2.99	1500.22	1313.19
USD/BRL	5.16	1.14	5.22	6.02	5.61	4.88
USD/MXN	16.92	0.64	17.02	6.45	18.86	16.89
USD/COP	3049.85	2.73	3135.40	23.77	4072.79	3028.39
USD/CHF	0.80	1.54	0.81	-1.05	0.82	0.76
GBP/USD	1.36	0.65	1.35	1.12	1.39	1.30
USD/JPY	158.93	0.23	159.32	-1.41	163.99	145.49
USD/CNY	6.72	0.31	6.74	3.96	7.19	6.72

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	4.73	56	4.75	3.92
Canada	3.76	32	3.76	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.89	-103	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.78	104	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.08	-54	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.23	12	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	4.12	56	4.15	3.22
Germany (EUR)	3.25	40	3.28	2.52
Italy (EUR)	4.07	52	5.62	3.27
Spain (EUR)	3.70	41	3.72	3.06
Swiss (CHF)	0.42	10	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	3,206.39	-1.43	7.64	3,857.00	2,569.00	Tonelada
Cobre	656.70	-0.70	15.58	686.65	437.45	Libra
Oro	4,585.00	4.67	5.62	5,586.20	3,326.50	Onza Troy
Plata	69.19	6.27	-2.00	121.79	37.52	Onza Troy
Crudo (Brent)	93.71	5.86	54.00	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	86.39	4.84	50.45	119.48	54.98	Barril
Gasolina	333.60	4.77	95.61	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.79	1.94	-24.42	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