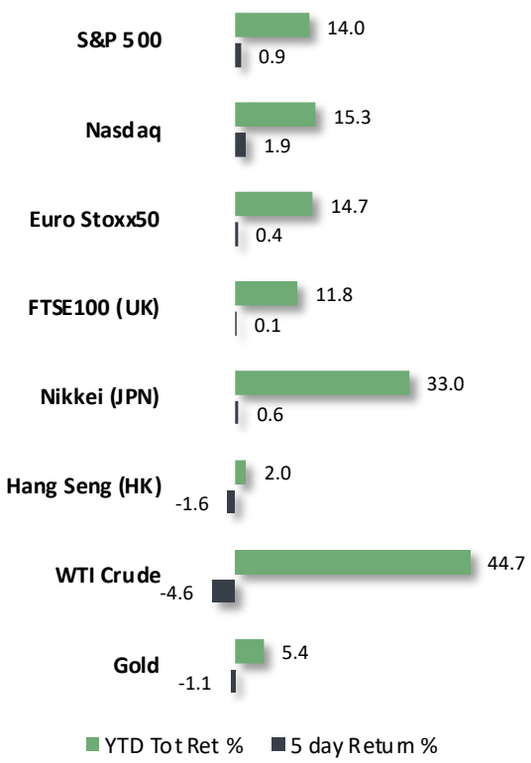
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 24 al 28 de agosto de 2026

Monitor



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

"All intelligent investing is value investing. Acquiring more than you are paying for. You must value the business in order to value the stock."

Charlie Munger

Estados Unidos

- Nvidia superó las expectativas del mercado en su reporte del 2T, con crecimiento de ingresos 106% anual. La compañía anticipa un crecimiento de 70% para 2028, impulsado por la fuerte demanda de IA.
- El PIB creció 1.5% anualizado en el 2T, impulsado por el consumo (+3.4%) y la inversión fija (+7.0%). Sin embargo, las importaciones (+12.5%) y el menor gasto público frenaron un mayor avance.
  - A su vez, la inflación PCE avanzó 0.2% mensual en julio (3.7% anual) y la subyacente 3.3%. Mientras que los ingresos personales crecieron 0.4%, manteniendo la atención de la Fed en Jackson Hole ante el alza en
- La presidenta de la Fed de Cleveland urgió a subir las tasas de interés ante una inflación persistente (~3%). Advirtió sobre el impacto en los hogares y el riesgo de consolidar una mentalidad inflacionaria.
  - En este contexto, Kevin Warsh durante su discurso en Jackson Hole, evitó dar señales sobre los próximos movimientos de política monetaria y advirtió contra una excesiva dependencia del mercado en la Fed. Si bien reconoció la reciente moderación de la inflación, señaló que los últimos datos aún no muestran una mejora significativa.

Europa

- El BCE considera probable subir su tasa a 2.50% en septiembre tras la pausa de julio. La persistencia del conflicto con Irán y una inflación cercana al 3% respaldan un nuevo ajuste monetario.
- El PIB de Alemania creció 0.3% en el 2T (frente al 0.2% preliminar), impulsado por las exportaciones (+2.0%). El clima de negocios mejoro en agosto.
- Mientras tanto, las expectativas de inflación en el Reino Unido subieron en agosto a 3.9% a 12 meses y a 4.1% a largo plazo, tras el alza de energéticos por el conflicto con Irán.
  - Por otro lado, la visión del consenso sugiere que hasta febrero de 2027 se podría dar un alza de tasas del BoE. Para septiembre, el mercado descuenta solo 15% de probabilidad de alza, manteniendo la tasa de referencia en 3.75%.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- El ministerio de finanzas espera que el costo del servicio de la deuda subiría 17% a un récord en el año fiscal 2027. La tasa de interés asumida se elevaría a 3.8%, rompiendo un récord de 29 años.
- Analistas estiman que el BoJ subiría su tasa a 1.25% en septiembre tras presiones inflacionarias y debilidad del yen. Analistas proyectan que la tasa terminal alcance 1.75% ante la ineficacia de intervenciones.

China

- El gobierno anunció nuevas medidas de financiamiento y liquidez para apoyar una economía que continúa mostrando debilidad en la demanda interna.
- Las utilidades industriales desaceleraron en julio, aunque los sectores ligados a IA y exportaciones mantuvieron mayor dinamismo. Al mismo tiempo, posibles nuevos aranceles de EE. UU. mantienen elevada la incertidumbre comercial.

América Latina

Argentina

- Argentina y Chile reactivaron su tratado minero transfronterizo, buscando desbloquear más de USD 20,700M en inversión en cobre y reducir costos logísticos mediante el uso compartido de puertos e infraestructura.

Brasil

- El desempleo cayó a 5.3% en el trimestre terminando en julio (mínimo desde dic. 2025). La población ocupada alcanzó un récord, mientras los ingresos reales se mantuvieron estables.

México

- El PIB repuntó 1.4% trimestral en el 2T (2.1% anual), impulsado por servicios, construcción y exportaciones que alcanzaron un superávit en junio, tras caer 0.3% en el T1.
    - Por otro lado, la inflación subió a 3.26% anual en la primera quincena de agosto por alzas en comida. En contraste, la tasa subyacente se desaceleró ligeramente a 3.93%, dentro del rango de Banxico.
    - A su vez, la actividad económica creció 2.8% anual en junio, superando el 1.1% previsto. El sector terciario lideró con 3.6%, mientras que a nivel mensual se registró un ligero descenso del 0.1%.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **09/01**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la nómina no agrícola **09/04**

En pocas palabras…

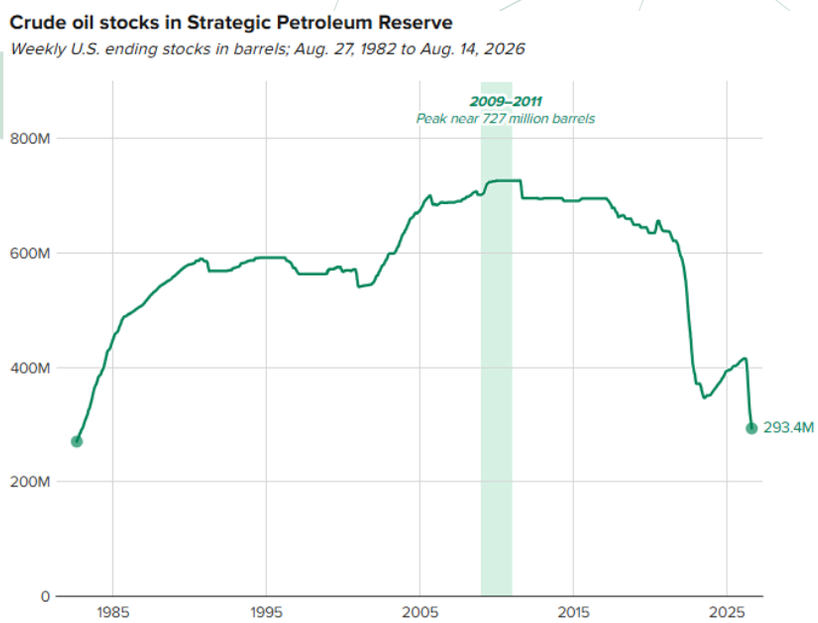
Reservas de petróleo de EE. UU. bajo presión

La Reserva Estratégica de Petróleo de EE. UU. cayó por debajo de 300 millones de barriles, su menor nivel desde que fue abastecida en los años 80.

Tras liberar 172 millones de barriles ante las disrupciones derivadas del conflicto con Irán, se estima que el inventario podría descender a cerca de 243 millones. Expertos advierten que niveles reducidos podrían limitar la capacidad de respuesta ante futuras emergencias.

Implicaciones para el mercado:

La reducción del SPR ha reabierto el debate sobre su nivel operativo adecuado. Expertos sitúan un rango práctico entre 250 y 300 millones de barriles y advierten sobre riesgos para la infraestructura, mientras el Departamento de Energía rechaza que las cavernas estén en peligro.



Fuente: U.S. Energy Information Administration

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-0.49	1.17	-1.06	1.21	1.13
USD/ARS	1513.43	-0.94	1499.16	-4.08	1514.74	1316.22
USD/BRL	5.20	-1.17	5.14	5.27	5.61	4.88
USD/MXN	17.02	-0.59	16.92	5.82	18.86	16.89
USD/COP	3203.48	-5.06	3039.70	17.99	4044.69	3024.20
USD/CHF	0.81	-0.71	0.80	-1.77	0.82	0.76
GBP/USD	1.36	-0.50	1.36	0.75	1.39	1.30
USD/JPY	159.86	-0.57	158.95	-1.97	163.99	145.49
USD/CNY	6.73	-0.10	6.72	3.86	7.15	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	3.76	11	4.17	3.63
North America				
US	4.67	50	4.75	3.92
Canada	3.69	26	3.77	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.87	-105	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.56	83	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.26	-36	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.21	9	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	4.10	54	4.15	3.22
Germany (EUR)	3.25	40	3.29	2.52
Italy (EUR)	4.07	52	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.70	41	3.93	3.06
Swiss (CHF)	0.41	9	0.61	0.11
England (GBP)	5.03	55	5.19	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,237.18	0.96	8.67	3,857.00	2,590.00	Tonelada
Cobre	660.20	0.23	16.19	686.65	440.75	Libra
Oro	4,574.10	-1.08	5.37	5,586.20	3,414.50	Onza Troy
Plata	69.32	-0.31	-1.82	121.79	38.68	Onza Troy
Crudo (Brent)	89.36	-5.33	46.85	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	83.07	-4.58	44.67	119.48	54.98	Barril
Gasolina	342.67	2.35	100.93	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.88	3.71	-21.98	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