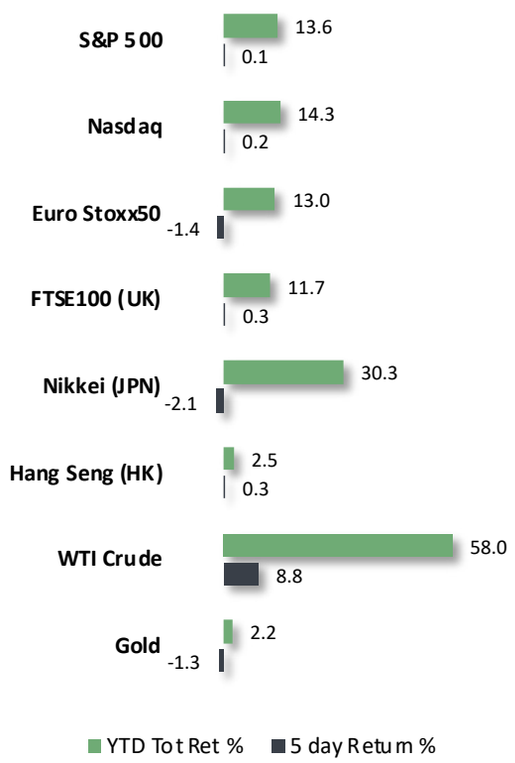
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 31 de agosto al 4 de septiembre de 2026

Monitor



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

"Investing is the intersection of economics and psychology."

Phil Town

Estados Unidos

- La nómina no agrícola de agosto registró la creación de 162 mil empleos, rebasando la expectativa de 53 mil. Cabe mencionar, que las cifras de junio y julio fueron revisadas al alza. Por su parte, la tasa de desempleo permaneció en 4.1%, en línea con lo previsto.
- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años tocó 4.818% (máximo desde nov. 2023) por temores inflacionarios y de deuda pública.
  - Han aumentado las expectativas de que la Reserva Federal podría subir las tasas en un par de semanas, en donde las expectativas reflejan una probabilidad de alza del 58% desde 49.4% hace unos días.
- El PMI manufacturero cayó en agosto, aunque acumula 8 meses de expansión. Los nuevos pedidos se desaceleraron y el índice de precios continuó elevado por costos e incertidumbre.
  - En contraste, el PMI de servicios subió en agosto (máximo de 6 meses), impulsado por la actividad y nuevos pedidos. El empleo cayó y la inflación de costos tocó un máximo de cuatro años.

Europa

- La inflación en la eurozona subió a 3.3% anual en agosto por el alza en energía (14.3%), reforzando las expectativas de un alza de tasa de 25 pb por parte del BCE hasta el 2.5%.
  - Por otro lado, los precios al productor subieron 1.6% mensual en julio (superando el 1.2% previsto) por el alza en energía (+5.6%). La tasa anual se aceleró al 5.8% (vs. 4.6% en junio).
  - A su vez, el PMI manufacturero subió en agosto, impulsado por Alemania y la producción. El empleo se estabilizó tras tres años de caídas, pese a tensiones logísticas.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Las ventas minoristas crecieron 4% anual en julio (superando el 3% esperado), impulsadas por vehículos (+16.2%). A nivel mensual, rebotaron 2.4%, recuperándose de la caída de junio.
- El PMI manufacturero subió en agosto (8° mes de expansión), impulsado por exportaciones y empleo. Las presiones en costos e insumos mantuvieron un alza firme en los precios de salida.

China

- El PMI manufacturero subió en agosto. Aunque se mantuvo en contracción, la producción y los nuevos pedidos rebotaron a terreno de expansión.
- El PMI de servicios subió en agosto, impulsado por demanda interna y empleo. Los costos de insumos se aceleraron por energía y laboral, mientras los precios de salida crecieron marginalmente.

América Latina

Argentina

- Las exportaciones agrícolas crecieron 51% anual en agosto. El complejo agroexportador genero aproximadamente USD 2,750 millones durante agosto, 51% más que un año antes.

Brasil

- El PIB creció 0.5% en el 2T (2% anual), impulsado por inversión (+1.2%) y gasto público. El consumo de los hogares cayó 0.4% por alta inflación, mientras el sector externo restó dinamismo.
- La producción industrial rebotó 0.2% mensual en julio, impulsada por bienes duraderos (+3.2%) y de capital (+2.4%). A nivel anual cayó 0.5%, pero acumula un alza de 1.1% en el año.

México

- Las ventas de autos incrementaron 4.7% anual, récord histórico a agosto. Mensualmente crecieron 2.3%, impulsadas por financiamiento a meses sin intereses.
- La inversión fija bruta creció 7.7% anual en junio (superando el 4.8% esperado), impulsada por la construcción pública (+25.8%). A nivel mensual rebotó 1.3% y acumula un alza de 0.8% en el año.
- La confianza del consumidor subió en agosto (máximo de un año). Destacó la percepción del hogar actual y futura. Anualmente se mantuvo estable.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PPI de agosto **09/10**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de inflación de agosto **09/11**

En pocas palabras…

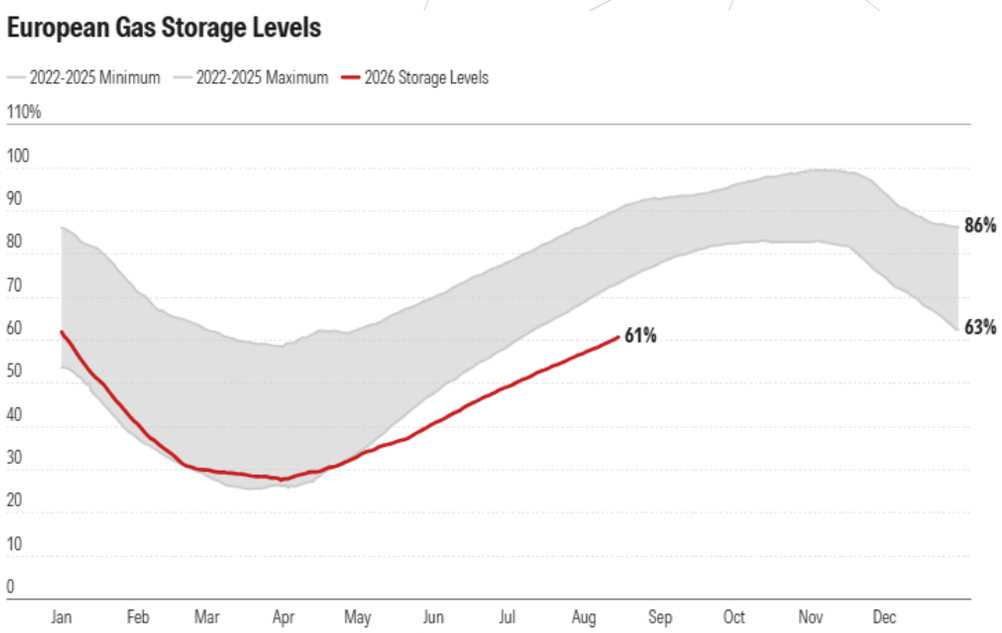
Cuando el clima se convierte en riesgo económico

Las altas temperaturas, sequías e incendios en Europa muestran cómo el clima extremo puede trasladarse rápidamente a la economía. Menor productividad, afectaciones agrícolas, restricciones en la generación eléctrica y problemas de transporte elevan costos y presionan el crecimiento.

El banco europeo Triodos estima que estos efectos podrían restar cerca de 1% al PIB de la Unión Europea este año, equivalente a unos EUR 180 mil millones.

Implicaciones para el mercado:

El impacto podría extenderse más allá del verano. La menor generación hidroeléctrica y nuclear aumenta la dependencia del gas antes del invierno, mientras mayores costos de energía, alimentos y transporte pueden trasladarse a la inflación.



Fuente: Morningstar, Gas Infrastructure Europe

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	0.24	1.16	-1.13	1.21	1.13
USD/ARS	1507.13	0.33	1512.17	-3.68	1514.74	1320.50
USD/BRL	5.12	1.45	5.19	6.93	5.61	4.88
USD/MXN	16.88	0.91	17.04	6.66	18.77	16.88
USD/COP	3129.38	2.38	3203.68	20.72	3986.32	3024.20
USD/CHF	0.81	-0.16	0.81	-2.20	0.82	0.76
GBP/USD	1.35	-0.20	1.35	0.27	1.39	1.30
USD/JPY	156.10	2.54	160.09	0.38	163.99	145.49
USD/CNY	6.71	0.28	6.73	4.12	7.14	6.71

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	3.84	19	4.13	3.63
North America				
US	4.78	61	4.82	3.92
Canada	3.77	33	3.82	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	9.84	-108	46.98	81.11
Brazil (BRL)	14.39	65	14.98	13.22
Colombia (COP)	12.52	-10	14.31	11.14
Mexico (MXN)	9.28	16	9.46	8.66
Europe				
France (EUR)	4.19	63	4.28	3.22
Germany (EUR)	3.34	48	3.40	2.52
Italy (EUR)	4.15	60	4.85	3.27
Spain (EUR)	3.77	48	3.93	3.06
Swiss (CHF)	0.45	12	0.61	0.11
England (GBP)	5.14	66	5.29	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,319.72	2.84	11.44	3,857.00	2,590.00	Tonelada
Cobre	657.05	0.13	15.64	686.65	447.20	Libra
Oro	4,434.80	-1.33	2.16	5,586.20	3,544.40	Onza Troy
Plata	65.48	-2.26	-7.26	121.79	40.80	Onza Troy
Crudo (Brent)	95.36	6.77	56.71	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	90.74	8.80	58.03	119.48	54.98	Barril
Gasolina	317.53	-9.01	86.19	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.98	3.08	-19.23	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