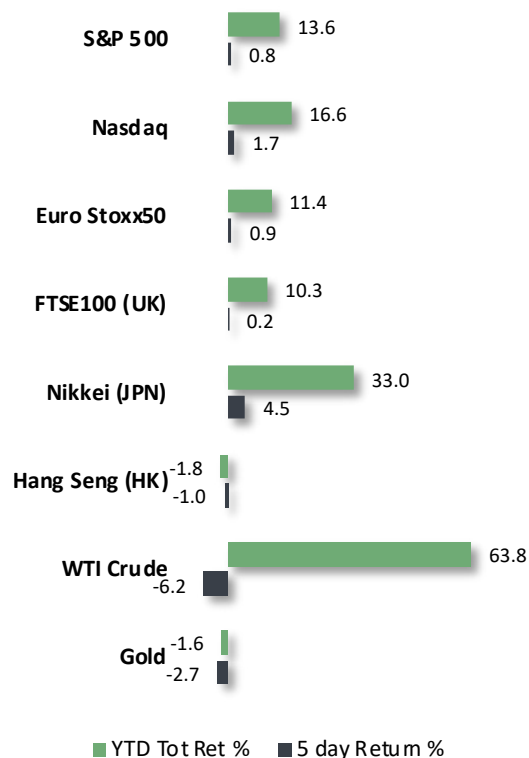


**Semana del 21 al 25 de septiembre de 2026**

## Monitor



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

*"It's not how much money you make, but how much money you keep, how hard it works for you, and how many generations you keep it for."*

**Robert Kiyosaki**

## Estados Unidos

- Los mercados registraron una mayor volatilidad ante el repunte de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense. Las tasas a 10 y 30 años alcanzaron máximos de 19 y 22 años, respectivamente, mientras los inversionistas evalúan las perspectivas de política monetaria de cara a la reunión de la Fed en octubre.
  - En este contexto, funcionarios de la Fed ven probable subir la tasa de interés a fin de año (tras llevarla al 3.75%-4.00%) debido a una inflación persistente (3.7% en julio) impulsada por aranceles y el alza del combustible.
  - Las tasas hipotecarias a 30 años subieron al 7.03% (vs. 6.30% hace un año).
- Por otro lado, el gobierno analiza aprobar la prohibición a la exportación de diésel por precios récord, pero funcionarios de energía advierten que la medida reduciría la producción de gasolina, elevaría costos y afectaría a países aliados.
- Las solicitudes de desempleo bajaron a 197,000 en septiembre (mínimos de 57 años).
- Las ventas de casas nuevas subieron 6.4% mensual en agosto (máximo de 8 meses), impulsadas por una caída de 5.8% anual en el precio medio que contrarrestó el alza en tasas hipotecarias.

## Europa

- El PMI manufacturero de la eurozona permaneció estable en septiembre. La producción subió por nuevos pedidos de exportación, aunque bajó la confianza.
  - El PMI manufacturero de Alemania cayó en septiembre, aunque manteniéndose en expansión. La producción bajó, con aumento de nuevos pedidos y mejor confianza.
- El PMI manufacturero del Reino Unido subió en septiembre. El gasto en defensa e IA impulsó la producción, aunque la débil demanda del consumidor frenó un mayor crecimiento.
  - El gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, señaló que la persistencia de elevados precios de la energía podría dificultar mantener sin cambios las tasas de interés, reforzando las expectativas de una política monetaria más restrictiva.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El PMI manufacturero cayó en septiembre, hilando 9 meses de expansión. El crecimiento de producción y nuevos pedidos se moderó, con presiones inflacionarias por el yen débil.
- El PMI de servicios cayó en septiembre. Los nuevos pedidos crecieron más lento y la demanda externa volvió a caer, aun que se aceleró la creación de empleo.

### China

- El Banco Popular de China inyectará hasta 1 billón de yuanes diarios mediante operaciones de corto plazo para cubrir la liquidez del sistema bancario previo al feriado del Golden Week (mercados cerrados del 1 al 7 de octubre).

## América Latina

### Argentina

- La actividad económica se contrajo 1.4% anual en julio, frente al crecimiento de 2.7% registrado en junio y por debajo del avance de 1.8% esperado por el mercado.

### Brasil

- La confianza del consumidor cayó en septiembre (mínimo desde nov 2022). El índice de expectativas bajó, mientras que el sentimiento actual subió levemente.

### México

- Banxico mantuvo su tasa en 6.50% por unanimidad y aclaró que no reaccionará mecánicamente a la Fed. Mantiene la meta de inflación del 3% para el 4T 2027, aunque advierte sesgo al alza en los riesgos.
- La inflación general se aceleró a 3.42% anual en la primera quincena de septiembre (3.37% esperado). En contraste, la subyacente bajó a 3.79%, su menor nivel desde marzo de 2025.
- La OCDE elevó a 1.5% su previsión de crecimiento del PIB de México para 2026 (1.8% en 2027), impulsada por menor tasa de interés, demanda tecnológica y exportaciones a EE. UU.
  - A su vez, Moody's advirtió que México requiere un ajuste fiscal de >1.5% del PIB para estabilizar su deuda (que subiría a 55% del PIB) ante un déficit proyectado de 4-4.5% y un débil crecimiento promedio de 1%.
- Las ventas minoristas crecieron 1.8% anual en julio (tras 2.7% en junio), impulsadas por salud (+8.7%). En términos mensuales desestacionalizados, cayeron 0.1% (-0.2% previo).

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el PMI manufacturero **10/01**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **10/02**

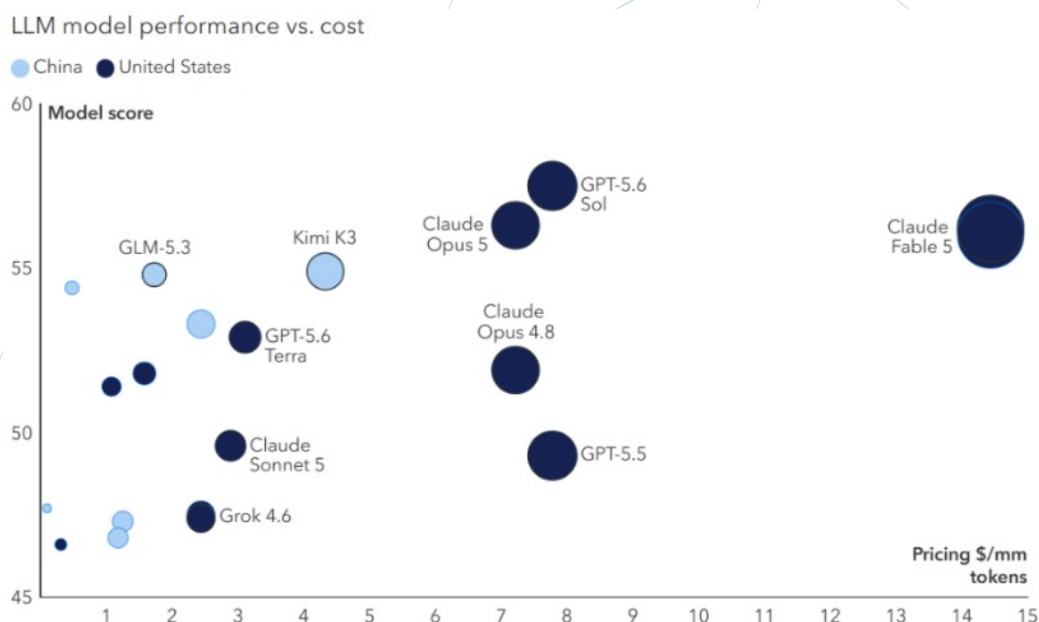
## En pocas palabras...

### Dos estrategias marcan el futuro de la IA

EE. UU. y China avanzan en la inteligencia artificial con enfoques distintos. Las empresas estadounidenses destinan grandes inversiones al desarrollo de modelos cada vez más avanzados, mientras China prioriza aplicaciones industriales eficientes y de menor costo, como robótica y conducción autónoma. Más que un único ganador, ambos ecosistemas podrían coexistir y atender diferentes necesidades del mercado.

#### Implicaciones para el mercado:

La competencia puede acelerar la innovación, pero también generar volatilidad y cambios de liderazgo. Para los inversionistas, las oportunidades podrían extenderse más allá de los desarrolladores de modelos hacia semiconductores, infraestructura, nube, robótica y empresas que incorporen IA para mejorar su productividad.



Fuente: Capital Group

# Divisas

|         | Precio  | Cambio 5D % | Cierre 5D | YTD % | Max 52 Semanas | Min 52 Semanas |
|---------|---------|-------------|-----------|-------|----------------|----------------|
| EUR/USD | 1.14    | -0.73       | 1.15      | -2.93 | 1.21           | 1.13           |
| USD/ARS | 1522.85 | -0.58       | 1514.03   | -4.68 | 1522.94        | 1322.70        |
| USD/BRL | 5.21    | -1.21       | 5.14      | 5.19  | 5.61           | 4.88           |
| USD/MXN | 17.73   | -2.82       | 17.23     | 1.56  | 18.77          | 16.86          |
| USD/COP | 3299.92 | -3.67       | 3178.75   | 14.48 | 3969.38        | 3024.20        |
| USD/CHF | 0.83    | -0.72       | 0.82      | -4.32 | 0.83           | 0.76           |
| GBP/USD | 1.32    | -1.11       | 1.34      | -1.70 | 1.39           | 1.30           |
| USD/JPY | 157.17  | -0.20       | 156.88    | -0.31 | 163.99         | 146.59         |
| USD/CNY | 6.71    | -0.10       | 6.71      | 4.10  | 7.14           | 6.70           |

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

|                 | Yield | YTD(bp) | 52 Week High | 52 Week Low |
|-----------------|-------|---------|--------------|-------------|
| Reference Rates |       |         |              |             |
| Fed Funds Rate  | 3.88  | 24.0    | 4.12         | 3.62        |
| SOFR 3M         | 4.07  | 42      | 4.07         | 3.63        |
| North America   |       |         |              |             |
| US              | 5.21  | 104     | 5.23         | 3.92        |
| Canada          | 3.98  | 55      | 4.01         | 3.04        |
| LatAm           |       |         |              |             |
| Argentina (ARS) | 11.26 | 34      | 50.91        | 81.11       |
| Brazil (BRL)    | 14.21 | 47      | 14.98        | 13.22       |
| Colombia (COP)  | 12.83 | 21      | 14.31        | 11.27       |
| Mexico (MXN)    | 9.59  | 47      | 9.59         | 8.66        |
| Europe          |       |         |              |             |
| France (EUR)    | 4.72  | 116     | 4.73         | 3.22        |
| Germany (EUR)   | 3.63  | 77      | 3.63         | 2.52        |
| Italy (EUR)     | 4.55  | 100     | 4.85         | 3.27        |
| Spain (EUR)     | 4.11  | 82      | 4.12         | 3.06        |
| Swiss (CHF)     | 0.67  | 35      | 0.67         | 0.11        |
| England (GBP)   | 5.39  | 91      | 5.43         | 4.23        |

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

| Commodity        | Preço    | Variação Semanal % | YTD %  | Máx 52 Semanas | Mín 52 Semanas | Unidade   |
|------------------|----------|--------------------|--------|----------------|----------------|-----------|
| Alumínio         | 3,253.44 | -1.82              | 9.22   | 3,857.00       | 2,651.25       | Tonelada  |
| Cobre            | 669.55   | 1.22               | 17.84  | 686.65         | 466.95         | Libra     |
| Ouro             | 4,273.10 | -2.68              | -1.57  | 5,586.20       | 3,720.00       | Onza Troy |
| Prata            | 64.00    | -3.84              | -9.35  | 121.79         | 43.79          | Onza Troy |
| Petróleo (Brent) | 106.51   | 2.54               | 75.04  | 126.41         | 58.72          | Barril    |
| Petróleo (WTI)   | 94.08    | -6.20              | 63.85  | 119.48         | 54.98          | Barril    |
| Gasolina         | 345.71   | -2.00              | 102.71 | 382.32         | 166.56         | Galão     |
| Gás Natural      | 3.10     | 6.46               | -15.90 | 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 |

| <b>Abr.</b>   | <b>Descripción</b>                                                   | <b>Abr.2</b>   | <b>Descripción</b>                                                                                                                                                                                          |
|---------------|----------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>bbl</b>    | barril                                                               | <b>IMF</b>     | Fondo Monetario Internacional                                                                                                                                                                               |
| <b>BoE</b>    | Banco de Inglaterra                                                  | <b>Latam</b>   | Latinoamérica                                                                                                                                                                                               |
| <b>BoJ</b>    | Banco de Japón                                                       | <b>Libor</b>   | Tasa de oferta interbancaria de Londres                                                                                                                                                                     |
| <b>pb</b>     | Puntos básicos                                                       | <b>m b/d</b>   | Millones de barriles diarios                                                                                                                                                                                |
| <b>BRICS</b>  | Brasil, Rusia, China, India, Sud África                              | <b>M1</b>      | 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 |
| <b>DCF</b>    | Flujo de caja descontado                                             | <b>M2</b>      | 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  |
| <b>DM</b>     | Mercado desarrollado                                                 | <b>M3</b>      | 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       |
| <b>EBITDA</b> | Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización | <b>M&amp;A</b> | Fusiones y adquisiciones                                                                                                                                                                                    |
| <b>ECB</b>    | Banco Central Europeo                                                | <b>MoM</b>     | Intermensual                                                                                                                                                                                                |
| <b>EEMEA</b>  | Europa del Este, Oriente Medio y África                              | <b>P/B</b>     | Precio/Valor contable                                                                                                                                                                                       |
| <b>EM</b>     | Mercado emergente                                                    | <b>P/E</b>     | Ratio precio/utilidad                                                                                                                                                                                       |
| <b>EMEA</b>   | Europa, Oriente Medio y África                                       | <b>PBoC</b>    | Banco Popular de China                                                                                                                                                                                      |
| <b>EPS</b>    | Beneficio por acción                                                 | <b>PMI</b>     | Índice de Responsables de Compras                                                                                                                                                                           |
| <b>ETF</b>    | Fondos cotizados                                                     | <b>PPP</b>     | Paridad de poder adquisitivo                                                                                                                                                                                |
| <b>FCF</b>    | Free cash flow                                                       | <b>QE</b>      | Relajación cuantitativa                                                                                                                                                                                     |
| <b>Fed</b>    | Reserva Federal de Estados Unidos                                    | <b>QoQ</b>     | Intertrimestral                                                                                                                                                                                             |
| <b>FFO</b>    | Fondos generados por operaciones                                     | <b>REIT</b>    | Fondo de inversión inmobiliaria                                                                                                                                                                             |
| <b>FOMC</b>   | Comité de Operaciones de Mercado Abierto                             | <b>ROE</b>     | Rendimiento de los recursos propios                                                                                                                                                                         |
| <b>FX</b>     | Divisas                                                              | <b>ROIC</b>    | Rendimiento sobre el capital invertido                                                                                                                                                                      |
| <b>G10</b>    | El Grupo de los Diez                                                 | <b>RRR</b>     | Ratio de reservas obligatorias                                                                                                                                                                              |
| <b>G3</b>     | El Grupo de los Tres                                                 | <b>VIX</b>     | Índice de volatilidad                                                                                                                                                                                       |
| <b>GDP</b>    | Producto Interior Bruto                                              | <b>WTI</b>     | Barril tipo "West Texas Intermediate"                                                                                                                                                                       |
| <b>HC</b>     | Divisa segura                                                        | <b>YoY</b>     | Interanual                                                                                                                                                                                                  |
| <b>HY</b>     | High yield (alta rentabilidad)                                       | <b>YTD</b>     | Que va del año                                                                                                                                                                                              |
| <b>IG</b>     | 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](http://www.axxets.ch)