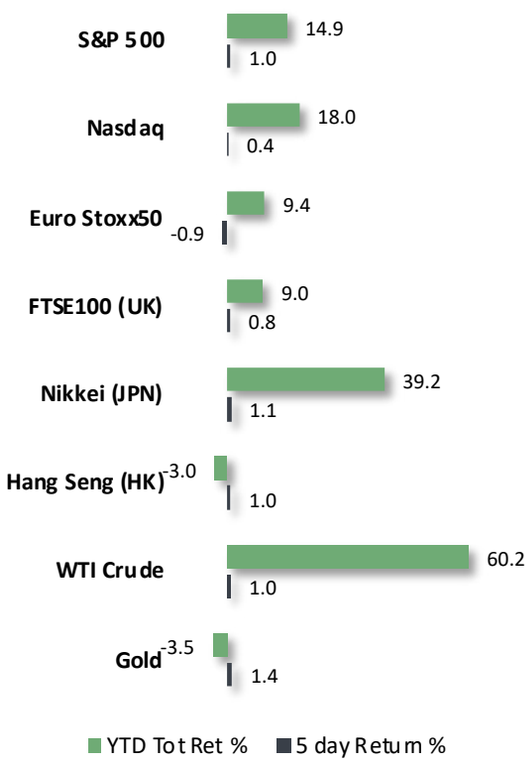
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 5 al 9 de octubre de 2026

Monitor



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

"Successful investing is anticipating the anticipations of others."

Howard Marks

Estados Unidos

- El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años alcanzó 5.35%, máximo desde 2002, antes de moderarse tras una sólida subasta de valores por parte del gobierno.
  - En este contexto, las minutas de la Fed anticiparon otra posible alza de tasas este año ante presiones inflacionarias. No obstante, el mercado prevé que la Fed mantenga las tasas en su reunión de octubre.
- En materia económica, el PMI de servicios bajó en septiembre, aunque mantuvo su expansión. La actividad y los nuevos pedidos se moderaron, mientras las presiones sobre los precios alcanzaron máximos desde 2022.
- De acuerdo con una encuesta de la FED de Nueva York, las expectativas de inflación a un año subieron a 3.9% en septiembre, su máximo desde mayo de 2023, impulsadas por mayores costos energéticos.
- En próximos días, comenzará la temporada de reportes trimestrales. Las utilidades del S&P 500 registrarían un crecimiento anual estimado de 29.5% en el 3T-2026, lo que representaría el tercer trimestre consecutivo con un avance superior al 25%. Por su parte, el múltiplo P/E forward a 12 meses se ubica en ≈19.0x, por debajo de sus promedios de 5 y 10 años respectivamente.

Europa

- Los precios al productor en la Eurozona subieron 1.9% mensual y 8.2% anual en agosto (máximo desde feb-23). El alza fue impulsada por la energía (+5.6%) tras el salto del 70% en el precio del gas natural.
  - Por otro lado, las ventas minoristas crecieron 0.8% anual y 0.1% mensual en agosto, impulsadas por productos no alimentarios. Sin embargo, las ventas de combustibles cayeron 1.9% ante mayores precios.
- El superávit comercial de Alemania se redujo a EUR 19,500 millones en agosto, ante una caída de 0.8% en las exportaciones y un aumento de 0.9% en las importaciones, destacando la menor demanda de EE. UU.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los rendimientos de los bonos a 10 años mantienen presiones alcistas ante las expectativas de mayor inflación y la posibilidad de que el BoJ retrase nuevos ajustes monetarios.
- El PMI de servicios cayó en septiembre, en donde los nuevos pedidos desaceleraron por el sismo de Kumamoto, pero el empleo y la confianza empresarial mejoraron.

China

- El gobierno anunció medidas de apoyo inmobiliario, inversión en infraestructura y recapitalización bancaria por USD 54,000 millones, buscando impulsar una economía afectada por la débil demanda interna.

América Latina

Argentina

- La producción manufacturera cayó 3.2% anual en agosto, con retrocesos en 11 de 16 sectores, especialmente maquinaria (-24%). Sin embargo, registró un repunte mensual de 1.9%.

Brasil

- La inflación anual subió a 4.58% en septiembre, superando las expectativas, impulsada por alimentos y transporte. Los precios aumentaron 0.82% mensual, tras caer 0.32% en agosto

México

- La inflación anual subió a 3.45% en septiembre, su máximo desde mayo, impulsada por energía y alimentos. En contraste, la inflación subyacente se moderó a 3.75%.
- o A su vez, los precios al productor aumentaron 1.37% mensual y 4.05% anual en septiembre, impulsados por mayores costos en actividades primarias (+4.45%).
- La producción (-15.3%) y exportación (-11.8%) de autos cayeron a doble dígito en septiembre, afectadas por aranceles en EE. UU. (25%).
- La inversión fija bruta creció 6.6% anual en julio (1.4% mensual), superando el 5.6% esperado. Destacó el impulso privado (6.7%) y construcción residencial (10.6%). Acumula crecimiento de 1.7% ene-jul.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de septiembre **10/14**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación a productores de septiembre **10/15**

En pocas palabras…

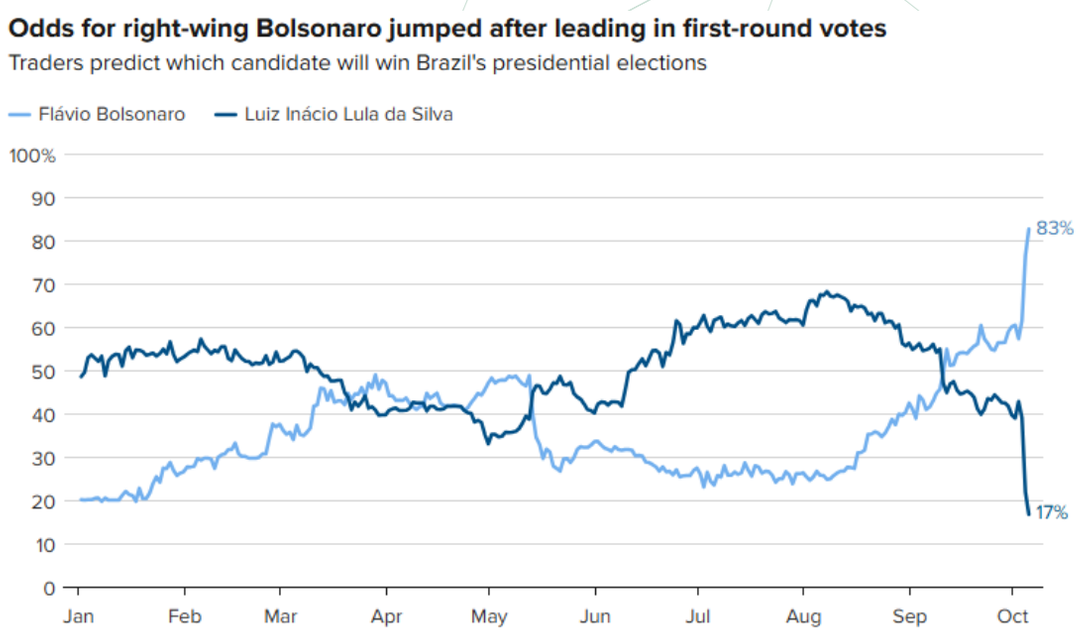
Brasil: los mercados celebran la primera vuelta

Brasil definirá su presidencia en una segunda vuelta el 25 de octubre entre Luiz Inácio Lula da Silva y Flávio Bolsonaro, tras una primera ronda en la que ninguno alcanzó la mayoría.

Bolsonaro obtuvo más de 47% de los votos y superó a Lula por casi 2 puntos porcentuales, un resultado mejor al anticipado por las encuestas. Los mercados reaccionaron al alza: el Bovespa subió 8%.

Implicaciones para el mercado:

Los inversionistas ven a Bolsonaro como un candidato más favorable al mercado por su compromiso con mayor disciplina fiscal, en un país cuyo déficit se acercó a 10% del PIB en junio. Las plataformas de predicción ya le asignan más de 80% de probabilidad de ganar. Aun así, la campaña continúa y la volatilidad podría persistir hasta el 25 de octubre.



Fuente: CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.53	1.13	-4.69	1.21	1.12
USD/ARS	1515.91	0.44	1522.60	-4.24	1527.69	1338.75
USD/BRL	4.98	4.57	5.21	9.84	5.61	4.88
USD/MXN	18.38	-1.16	18.16	-2.01	18.77	16.86
USD/COP	3192.75	2.27	3265.30	18.31	3969.38	3024.20
USD/CHF	0.83	-0.28	0.83	-4.63	0.84	0.76
GBP/USD	1.32	-0.11	1.32	-1.84	1.39	1.30
USD/JPY	158.36	-0.32	157.85	-1.04	163.99	149.38
USD/CNY	6.69	0.20	6.71	4.42	7.14	6.69

Fuente: Bloomberg

10Y Goverment 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	4.04	38	4.10	3.63
North America				
US	5.27	110	5.36	3.92
Canada	3.90	47	4.04	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	11.21	29	55.16	81.11
Brazil (BRL)	12.71	-103	14.98	12.71
Colombia (COP)	12.87	26	14.31	11.48
Mexico (MXN)	9.32	20	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	4.87	130	5.00	3.22
Germany (EUR)	3.49	63	3.65	2.52
Italy (EUR)	4.59	104	4.85	3.27
Spain (EUR)	4.10	82	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.57	25	0.69	0.11
England (GBP)	5.45	97	5.52	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,043.67	-2.51	2.18	3,857.00	2,721.00	Tonelada
Cobre	669.90	2.29	17.90	686.65	482.20	Libra
Oro	4,190.50	1.37	-3.47	5,586.20	3,923.60	Onza Troy
Plata	60.98	0.93	-13.64	121.79	45.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	104.84	2.53	72.29	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	91.98	0.95	60.19	119.48	54.98	Barril
Gasolina	328.28	-0.89	92.49	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	3.22	6.16	-12.59	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