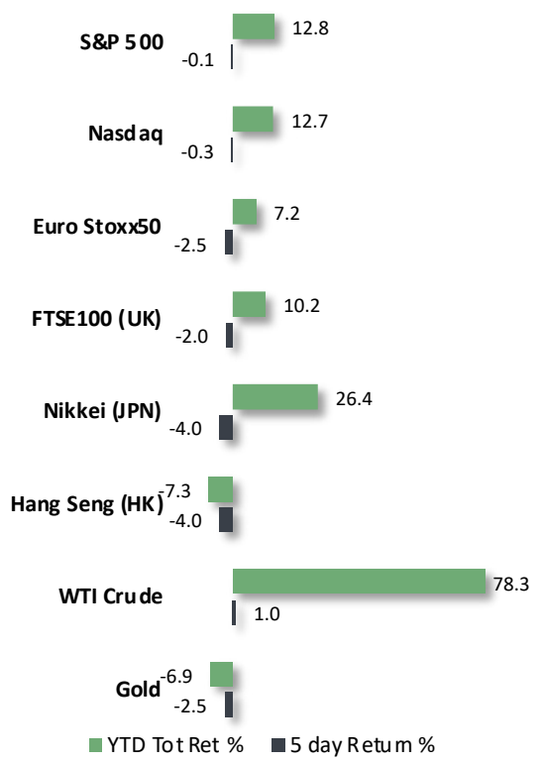
AXXETS
MANAGEMENT (SCHWEIZ) AG

Semana del 19 al 23 de octubre de 2026

Monitor



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

"Know what you own, and know why you own it."

Peter Lynch

Estados Unidos

- La temporada de reportes corporativos continuó generando volatilidad en los mercados, en un entorno de mayores precios del petróleo. A pesar de los resultados favorables de Meta, Tesla e IBM, las preocupaciones por el elevado gasto de capital (CAPEX) relacionado con la IA y las altas valuaciones presionaron a las compañías de semiconductores.
  - Con el 24% de las empresas del S&P 500 habiendo reportado resultados, el 83% ha superado las estimaciones de utilidades, mientras que el crecimiento anual de las ganancias se ubica en 31%. La siguiente semana se espera un mayor volumen de reportes, resaltando los anuncios de Google, Microsoft, Amazon y Berkshire Hathaway.
- Conforme a datos económicos, el déficit fiscal de EE. UU. alcanzó casi USD 2 billones en 2026, un aumento anual de 12% y el tercer mayor de su historia, impulsado por el elevado gasto público y los crecientes intereses de la deuda.
- Las solicitudes de desempleo bajaron a 194,000, cerca de mínimos desde 1969. El mercado laboral mantiene despidos reducidos, aunque persiste la debilidad en las contrataciones.

Europa

- Los precios al productor en Alemania subieron 6.7% anual en septiembre, su mayor avance desde marzo de 2023, impulsados por la energía (+14.9%). En términos mensuales, aumentaron 1.9%.
- La inflación anual en Reino Unido subió a 3.5% en septiembre, su máximo desde octubre de 2025, impulsada por el transporte (+6.6%). La inflación subyacente alcanzó 2.8% y los precios aumentaron 0.4% mensual.
  - A su vez, la tasa de desempleo bajó a 4.7% en el trimestre terminado en agosto, su menor nivel desde julio de 2025. El empleo aumentó en 102,000 personas y la tasa de ocupación alcanzó 75.3%.

S&P 500

Fuente: Bloomberg

Dow Jones

Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La inflación anual subió a 2.1% en septiembre, su nivel más alto desde diciembre de 2025. La inflación subyacente también alcanzó 2.1%, superando ligeramente el objetivo del Banco de Japón.
- El déficit comercial se amplió en septiembre, ante un aumento de las importaciones (+18.9%) superior al de las exportaciones (+16.7%), impulsado por mayores compras de petróleo (+51.1%).

China

- La economía creció 4.5% anual en el 3T26, superando las expectativas, impulsada por exportaciones tecnológicas y estímulos económicos. Sin embargo, persiste la debilidad de la demanda interna.
- La producción industrial creció 5.5% anual en septiembre, superando las expectativas, impulsada por la manufactura (+6.0%) y el sector tecnológico (+16.4%). En términos mensuales, avanzó 0.61%.

América Latina

Argentina

- La actividad económica cayó 1.7% anual en agosto, afectada por la industria y el comercio. En contraste, las ventas minoristas crecieron 24.3% anual, impulsadas por entretenimiento y muebles.

Brasil

- El país celebrará el 25 de octubre la segunda vuelta presidencial entre Lula y Flávio Bolsonaro, con encuestas ajustadas. Los mercados siguen atentos a las perspectivas fiscales y económicas.

México

- La inflación anual subió a 3.62% en la primera quincena de octubre, desde 3.42% en la primera mitad de septiembre, superando ligeramente las expectativas del mercado de 3.60%.
- Las ventas minoristas crecieron 3.3% anual en agosto, superando las expectativas, impulsadas por el comercio electrónico (+17.6%). En términos mensuales, repuntaron 1.2%, tras caer 0.1% en julio.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la decisión de política monetaria de la FED **10/28**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el estimado de crecimiento del PIB para el 3T **10/29**

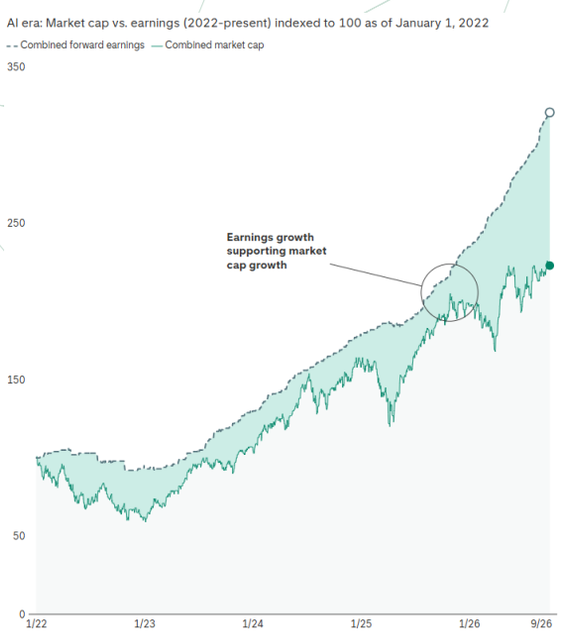
En pocas palabras…

IA: ¿auge sostenido o riesgo de burbuja?

El debate sobre si la IA es una burbuja sigue abierto. Capital Group señala que, a diferencia de la era punto-com, las utilidades de las grandes compañías expuestas a IA han crecido más rápido que su valor de mercado, y que solo cerca de 20% de las empresas usa esta tecnología, según la Fed. Sin embargo, el rechazo local retrasó o bloqueó 75 centros de datos en el 1T de 2026, igual al total de 2025.

Implicaciones para el mercado:

Los escenarios dependen de qué tan fácil sea construir capacidad y de si el retorno de la inversión se materializa. Con el rendimiento del Tesoro a 10 años por arriba de 5%, el financiamiento es más selectivo y podría favorecer proyectos ya avanzados.



Fuente: Capital Group

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.12	-0.36	1.12	-4.67	1.21	1.11
USD/ARS	1528.00	-0.69	1517.53	-5.00	1529.02	1347.06
USD/BRL	5.04	0.40	5.06	8.57	5.61	4.88
USD/MXN	18.67	-0.97	18.49	-3.55	18.86	16.86
USD/COP	3146.41	0.90	3174.82	20.06	3927.96	3024.20
USD/CHF	0.82	-0.08	0.82	-3.89	0.84	0.76
GBP/USD	1.34	0.38	1.33	-0.72	1.39	1.30
USD/JPY	156.74	0.81	158.02	-0.03	163.99	151.54
USD/CNY	6.67	0.24	6.69	4.76	7.13	6.67

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	4.07	42	4.12	3.63
North America				
US	4.99	83	5.36	3.92
Canada	3.83	40	4.04	3.04
LatAm				
Argentina (ARS)	12.18	126	55.31	81.11
Brazil (BRL)	12.98	-76	14.98	12.52
Colombia (COP)	13.03	42	14.31	11.57
Mexico (MXN)	9.28	16	9.64	8.66
Europe				
France (EUR)	5.03	147	5.14	3.22
Germany (EUR)	3.35	50	3.65	2.57
Italy (EUR)	4.58	103	4.96	3.27
Spain (EUR)	4.05	76	4.22	3.06
Swiss (CHF)	0.50	18	0.69	0.11
England (GBP)	5.37	89	5.52	4.23

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,041.05	1.76	2.09	3,857.00	2,758.04	Tonelada
Cobre	649.50	-1.19	14.31	686.65	488.80	Libra
Oro	4,042.80	-2.53	-6.87	5,586.20	3,923.60	Onza Troy
Plata	54.01	-5.75	-23.50	121.79	45.51	Onza Troy
Crudo (Brent)	116.22	5.79	90.99	126.41	58.72	Barril
Crudo (WTI)	102.40	0.98	78.34	119.48	54.98	Barril
Gasolina	320.46	-0.95	87.91	382.32	166.56	Galon
Gas Natural	2.66	-14.57	-27.78	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