



- Resumen semanal
- El frente energético sigue siendo el principal canal de transmisión del riesgo global. El rebote del crudo fue importante —WTI +10.5% w/w y Brent +7.9%— y reflejó que el mercado volvió a incorporar prima de riesgo ante la falta de avances concretos sobre Ormuz. El encuentro entre Trump y Xi no dejó resultados tangibles ni una estrategia compartida para reabrir el estrecho, mientras el Brent volvió a moverse por encima de USD 100/bbl.
 - Los activos de riesgo mostraron una fatiga considerablemente mayor que en semanas previas. El S&P 500 quedó prácticamente plano (+0.1%), el Nasdaq cedió marginalmente (-0.1%) y Europa corrigió con mayor claridad, mientras que el VIX subió 7.2%. La señal es que el equity ya no logra mirar por completo a través del shock petrolero: Reuters destacó que el mercado empieza a preocuparse más por el salto de las tasas largas, aun cuando earnings y AI siguen sosteniendo a la renta variable estadounidense.
 - En tasas, la semana fue claramente más desafiante: los bonos “gritaron” y el mercado empezó a tomar mucho más en serio el riesgo inflacionario. El Treasury a 10 años subió 23 bps hasta 4.60%, con movimientos similares en Alemania, Reino Unido y varias curvas emergentes. El telón de fondo fue una combinación incómoda de petróleo alto, inflación firme y demanda todavía resiliente: el CPI de EE.UU. subió a 3.8% y el core a 2.8%, mientras que el PPI trepó a 6.0% a/a, y Reuters remarcó que la suba de yields ya empieza a verse como un riesgo para un mercado accionario que venía demasiado cómodo. El mercado ya no descuenta recortes de la Fed y pasa incluso a asignar probabilidad a una suba hacia 2027.
 - En crédito emergente, la foto fue mixta: la compresión regional continuó, pero con mayor dispersión y menor margen de error. El EMBI Latam comprimió 2 bps, aunque hubo aperturas en nombres como Argentina (+7 bps), Colombia (+7 bps) y Brasil (+2 bps). Las condiciones financieras más restrictivas están desacelerando, aunque no frenando, el crédito en la región; en Brasil el servicio de deuda de los hogares ya llegó a un récord de 29.7% del ingreso, en México el crédito privado real crece solo 1.8% a/a y en Argentina tasas más bajas difícilmente se traduzcan en una expansión fuerte del crédito por la baja profundidad financiera y la limitada transmisión monetaria. En otras palabras, LatAm sigue fluyendo, pero con una macro bastante más incómoda.

Resumen de mercado

MONEDAS (FX)				
Par	Último	1W %	1M %	YTD %
DXY (Dólar Index)	99.27	1.46%	1.10%	1.01%
EUR/USD	1.16	-1.35%	-1.34%	-0.97%
USD/ARS	1,394.50	-0.21%	2.69%	-3.89%
USD/BRL	5.05	3.28%	1.30%	-7.71%
USD/CLP	908.88	1.87%	2.65%	1.10%
USD/MXN	17.33	0.86%	0.63%	-3.76%
USD/CNY	6.81	0.13%	-0.12%	-2.63%
Bitcoin (USD)	77,944.15	-3.47%	4.31%	-11.98%

EMBI - LATAM (pb)					
País	Spread	S&P/Fitch/M.	Δ 1W	Δ 30D	Δ YTD
Uruguay	60	BBB+/BBB/Baa1	-4	-9	-7
Chile	83	A/A-/A2	+1	-7	-6
Perú	110	BBB-/BBB/Baa1	-9	-13	-25
Panamá	111	BBB-/BB+/Baa3	-2	-22	-44
Brasil	174	BB/BB/Ba1	+2	-12	-22
Rep. Dominicana	176	BB/BB/Ba2	-2	-9	+7
México	199	BBB/BBB/Baa2	+0	-8	-23
Global	214	—	-0	-12	-17
Colombia	250	BB-/BB+/Baa3	+7	+10	-25
Latam	254	—	-2	-18	-54
El Salvador	311	B-/B-/B3	-5	-26	-15
Bolivia	352	CCC-/CCC-/Ca	+27	-228	-321
Ecuador	400	B-/B-/Caa3	-4	-16	-92
Argentina	526	CCC+/B-/Caa1	+7	+3	-34

TASAS A 10 AÑOS				
País	%	Δ 1W	Δ 30D	Δ YTD
EE.UU.	4.595%	+23.1	+31.6	+44.2
Alemania	3.154%	+14.9	+10.6	+29.1
Reino Unido	5.178%	+25.9	+35.8	+70.4
Francia	3.966%	+34.0	+28.5	+40.6
Italia	3.958%	+22.7	+14.1	+44.6
España	3.609%	+18.4	+11.5	+31.7
Japón	2.706%	+22.8	+29.8	+62.7
Australia	5.118%	+12.6	+15.7	+35.8
China	1.765%	-0.2	-1.5	-9.7
Corea del Sur	4.172%	+26.0	+52.0	+78.7
India	7.076%	+9.2	+21.1	+48.8
Indonesia	6.709%	+0.8	+10.5	+59.0
Brasil	14.455%	+56.5	+78.5	+59.7
Chile	5.530%	-7.0	+15.5	+12.0
Colombia	14.100%	+52.0	+139.5	+144.9
México	9.321%	+24.9	+31.1	+37.1
Perú	5.950%	-5.9	-28.6	-47.8
Sudáfrica	8.815%	+18.5	+41.0	+60.5
Turquía	32.420%	+123.0	+244.0	+526.0
Polonia	5.963%	+36.2	+44.4	+81.0

RENTA VARIABLE (Índices Globales)				
Índice	Último	1W %	1M %	YTD %
US S&P 500	7,409	0.13%	5.49%	8.22%
US Dow Jones	49,526	-0.17%	2.19%	3.04%
US NASDAQ	26,225	-0.08%	9.20%	12.84%
US VIX	18	7.21%	1.43%	23.28%
DE DAX	23,951	-1.59%	-0.48%	-2.20%
FR CAC 40	7,953	-1.97%	-3.89%	-2.42%
GB FTSE 100	10,195	-0.37%	-3.45%	2.66%
EU EU Stoxx 50	5,828	-1.42%	-1.90%	0.63%
BR Bovespa	177,284	-3.71%	-10.34%	10.03%
AR Merval (USD)	1,819	-2.35%	-9.46%	-9.09%
AR Merval (ARS)	2,711,170	-2.09%	-7.08%	-11.16%

COMMODITIES				
Producto	Último	1W %	1M %	YTD %
WTI (USD/bbl)	105.42	10.48%	19.62%	83.59%
Brent (USD/bbl)	109.26	7.87%	15.10%	79.56%
Oro (USD/oz)	4,561.90	-3.57%	-5.43%	5.09%
Plata (USD/oz)	77.55	-4.10%	-2.61%	9.84%
Cobre (USD/lb)	6.30	-0.02%	3.45%	10.79%
Soja (cts/bu)	1,176.50	-2.61%	-0.57%	12.32%
Maíz (cts/bu)	455.75	-3.29%	-1.03%	3.52%
Trigo (cts/bu)	635.75	2.71%	5.65%	25.39%
Gas Nat. (USD/MMBtu)	2.96	7.36%	13.41%	-19.70%
Carbón (USD/t)	131.70	-0.04%	-1.53%	22.51%
Café (USD/lb)	266.90	-2.87%	-10.51%	-23.47%