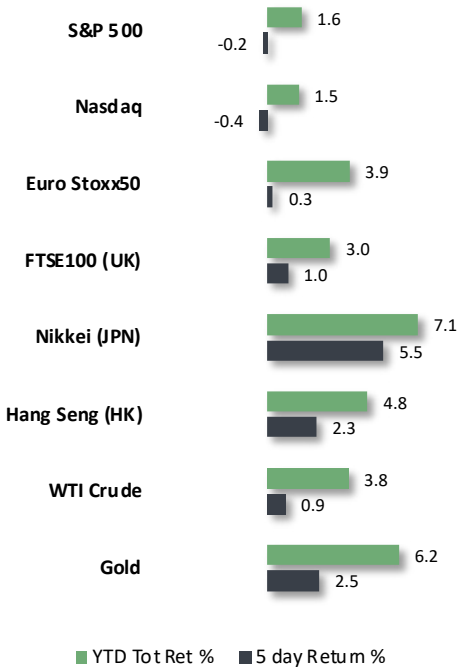


Semana del 12 al 16 de enero de 2026

Monitor



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

“The stock market is a device for transferring money from the impatient to the patient.”

Warren Buffet

Estados Unidos

- La inflación anual se mantuvo en 2.7%, con la subyacente estable en 2.6%, mínimo desde 2021. Los costos de vivienda (3.2%) y alimentos (3.1%) presionaron al alza, compensando la caída en gasolina (-3.4%).
- El índice de precios al productor (PPI) subió al 3.0% anual, superando el 2.7% previsto. El repunte fue impulsado por un salto del 4.6% en energía, mientras que los servicios se mantuvieron estables.
- Las ventas minoristas crecieron 0.6%, superando el 0.4% previsto, impulsadas por vehículos. Se observa un consumo „en forma de K”: los hogares de altos ingresos sostienen el gasto frente a la presión en sectores bajos.
- El modelo GDPNow de la Reserva Federal de Atlanta proyecta un crecimiento del PIB de 5.1% en el cuarto trimestre de 2025, por debajo de la previsión anterior del 5.4%.
- Los bancos comenzaron la temporada de reportes trimestrales, con resultados razonablemente positivos. Previo a estos reportes, los analistas estimaban un crecimiento en utilidades de 7% año a año. Se espera que hacia la semana del 26 – 30 haya un mayor volumen de información (33% del S&P 500).

Europa

- El PIB en Alemania creció 0.2% anual, saliendo de la recesión tras dos años. El consumo sostuvo el dato, pero la industria manufacturera y la inversión cayeron ante los aranceles de EE. UU. y la competencia china.
 - o Tras un estancamiento en 2025 de las ventas mayoristas en Alemania, la asociación de comercio BGA prevé un leve crecimiento del 0.7% para 2026. La asociación advierte que el sector requiere reformas estructurales más allá de estímulos financieros para reactivar las ventas.
- La economía en Reino Unido aumento 1.4% anual durante noviembre, superando el 1.1% previsto y acelerando respecto al mes previo.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- La primera ministra, Sanae Takaichi, disolverá el Parlamento para convocar elecciones anticipadas al inicio de la sesión legislativa de este mes.
- Durante diciembre, el índice de precios al productor (PPI) cayó a 2.4% año contra año, el nivel más bajo desde mayo de 2024. La moderación en costos de transporte y alimentos compensó el salto en metales no ferrosos, alineándose con las previsiones.

China

- El país logró un superávit récord de \$1.19 billones en 2025. Pese a que las exportaciones a EE. UU. cayeron un 20%, los envíos a África subieron en 26% y hacia Asia un 13%, compensando la baja y consolidando su diversificación de mercados.

América Latina

Argentina

- La inflación anual cerró 2025 en 31.5%, el nivel más bajo desde 2017. En diciembre, los precios subieron 2.8% mensual, impulsados por Transporte (4%), Vivienda (3.4%) y Alimentos (3.1%).

Brasil

- Las ventas minoristas crecieron 1.30% año contra año en noviembre, una cifra positiva, aunque significativamente inferior al promedio histórico del 3.19%. El dato refleja una expansión moderada del consumo doméstico.
- El índice de precios al productor (PPI) cayó 3.38% año contra año en noviembre, profundizando la tendencia deflacionaria en la producción. El dato se sitúa muy por debajo del promedio histórico, reflejando un alivio en los costos industriales.

México

- El Banco Mundial recortó a 1.3% su pronóstico de crecimiento para 2026 (vs. 1.4% previo) por disputas comerciales y la revisión del T-MEC. Para 2027 proyecta una recuperación al 1.8%, condicionada a la certidumbre en la inversión.
- En octubre, la inversión fija cayó 5.5% año contra año, sumando 14 meses a la baja. El desplome en maquinaria y equipo (-10.5%) lideró el retroceso, mientras la construcción residencial (+13.5%) evitó una caída mayor del sector.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, será día de descanso debido al feriado de Martin Luther King **01/19**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato final del crecimiento de la economía para el 3T **01/22**

En pocas palabras...

La inflación subyacente en EE.UU. sigue moderándose

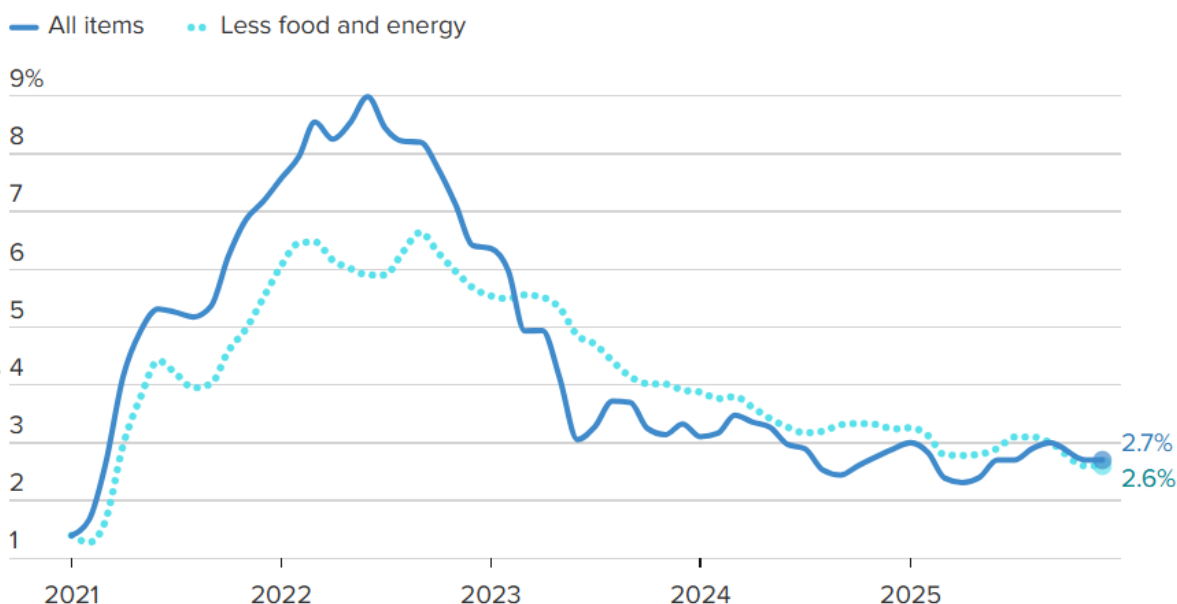
La inflación subyacente en EE.UU. sorprendió a la baja en diciembre: subió 0.2% mensual y 2.6% anual, por debajo de lo esperado, confirmando que las presiones estructurales pierden fuerza. Sin embargo, el dato general se mantiene en 2.7% anual, aún por encima del objetivo del 2% de la Fed. El componente de vivienda, más de un tercio del índice, sigue creciendo a ritmo elevado, mientras servicios, recreación y transporte aéreo continúan presionando. Aunque algunos bienes muestran deflación, la Fed espera más datos. El mercado asume que los recortes no llegarán hasta mediados de año.

Implicaciones para el mercado:

Refuerza el escenario de inflación bajando, pero demasiado lenta para justificar recortes inmediatos.

U.S. consumer price index

Year-over-year percent change | Jan. 2021–Dec. 2025



Fuente: CNBC

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.16	-0.10	1.16	-1.03	1.19	1.01
USD/ARS	1433.49	2.18	1464.71	1.26	1491.87	1041.53
USD/BRL	5.38	-0.31	5.37	1.71	6.10	5.26
USD/MXN	17.70	1.57	17.98	1.74	21.29	17.62
USD/COP	3701.22	0.40	3715.39	2.08	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.80	0.03	0.80	-1.05	0.92	0.78
GBP/USD	1.34	-0.01	1.34	-0.53	1.38	1.22
USD/JPY	157.86	0.02	157.89	-0.73	159.45	139.89
USD/CNY	6.97	0.13	6.98	0.27	7.35	6.97

Fuente: Bloomberg

10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
Reference Rates				
Fed Funds Rate	3.64	0.0	4.33	3.64
SOFR 3M	3.67	2	4.33	3.65
North America				
US	4.18	2	4.69	3.86
Canada	3.35	-9	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.81	-111	46.98	74.80
Brazil (BRL)	13.83	9	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.02	-60	12.78	11.14
Mexico (MXN)	9.06	-6	10.36	8.70
Europe				
France (EUR)	3.52	-4	3.63	3.05
Germany (EUR)	2.84	-2	2.94	2.34
Italy (EUR)	3.46	-9	4.05	3.33
Spain (EUR)	3.22	-6	3.55	2.96
Swiss (CHF)	0.25	-7	0.84	0.11
England (GBP)	4.39	-9	4.85	4.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,169.65	2.54	6.41	3,224.49	2,268.00	Tonelada
Cobre	581.80	-1.43	2.39	615.40	403.00	Libra
Oro	4,612.20	2.47	6.24	4,650.50	2,720.40	Onza Troy
Plata	89.00	12.17	26.05	93.70	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	64.28	1.48	5.64	82.57	58.40	Barril
Crudo (WTI)	59.63	0.86	3.85	80.59	54.98	Barril
Gasolina	178.36	0.17	4.59	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	3.11	-1.77	-15.55	5.50	2.62	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