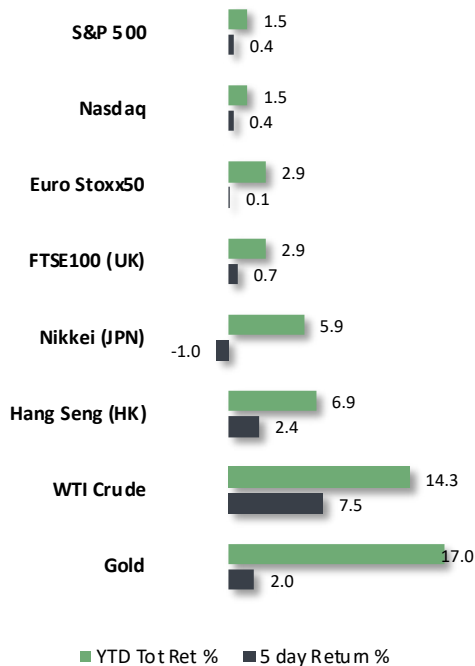


Semana del 26 al 30 de enero de 2026

Monitor



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

"Waiting helps you as an investor and a lot of people just can't stand to wait."

Charlie Munger

Estados Unidos

- La Fed mantuvo las tasas en 3.5%–3.75% ante un crecimiento sólido y desempleo estable. Pese a una votación de 10-2, prevaleció la cautela por la inflación, reduciendo la urgencia de recortes inmediatos.
 - El presidente Trump designó a Kevin Warsh como sucesor de Jerome Powell al frente de la Fed.
- La inflación al productor (PPI) subió 0.5% en diciembre (3% anual), con la inflación subyacente saltando al 3.3% anual. El repunte en servicios (+0.5%) y metales compensó la caída en combustibles, superando ampliamente las expectativas.
- Esta semana llegó la primera oleada de reportes trimestrales de las principales empresas tecnológicas, con los inversionistas asimilando resultados mixtos, así como la guía futura y el gasto en inteligencia artificial como un factor clave.
- El déficit comercial creció 94.6% (4.1% anual) en noviembre, el mayor salto desde 1992. El repunte, impulsado por importaciones de bienes de capital para IA, podría ajustar a la baja el PIB del 4T.

Europa

- La economía en la eurozona creció 1.3% anual en el 4T de 2025, superando las previsiones de 1.2%. España creció 2.6% e Irlanda 6.7% liderando el ranking.
- La economía alemana creció 0.4% anual en el 4T de 2025, su mayor avance en tres años. Pese a la volatilidad del comercio exterior, Alemania logró cerrar el 2025 en terreno positivo, superando las previsiones del mercado.
 - La inflación subió al 2.1% en enero, desde 1.8%, impulsada por el repunte en alimentos (+2.1%), pese a la caída en energía. La inflación de servicios cedió al 3.2%.
 - El indicador de confianza al consumidor GfK subió, superando previsiones. Destaca el repunte en expectativas de ingresos y la disposición de compra, aunque el optimismo es frágil ante la incertidumbre comercial.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia

Japón

- Los precios del sector servicios subieron 2.6% anual en diciembre. La escasez laboral y el yen débil impulsan los costos, reforzando la postura del BoJ para justificar nuevas alzas en las tasas de interés.

China

- De acuerdo con oficiales del gobierno, en 2026 se priorizará el consumo de servicios y bienes para mitigar la sobrecapacidad industrial y la dependencia externa. El plan impulsa sectores como transporte, turismo y servicios digitales para elevar la demanda interna.

América Latina

Argentina

- El FMI ratificó un crecimiento de 4% para Argentina en 2026 y 2027. A nivel global, prevé una expansión firme del 3.3%, condicionada por tensiones comerciales, inversión tecnológica e incertidumbre política.

Brasil

- El Banco Central mantuvo la tasa en 15.00%. Se anticipa una pausa prolongada ante riesgos en la inflación de servicios y el tipo de cambio, buscando converger a la meta de 3.2% para 2027.

México

- La economía de México creció un promedio de 0.7% en 2025, superando el consenso del mercado (0.6%). El dato preliminar marca una recuperación tras la contracción del trimestre previo (-0.3%).
- Las exportaciones crecieron 7.6% en 2025, superando la media global. Destaca el auge manufacturero no automotriz (+17.3%), que compensó las caídas en el sector automotriz (-4.2%) y petrolero (-26.4%).
- La tasa de desempleo se ubicó en 2.4% para el cierre de 2025, superando las expectativas de 2.6%.
- Banxico prevé seguir recortando tasas si el alza en los impuestos especiales y aranceles no se generaliza. La holgura económica y el peso fuerte mitigarían el impacto, pero el banco central advierte un enfoque más gradual.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el índice de compras de gerentes manufactureros (PMI) **02/02**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de las nóminas no agrícolas **02/06**

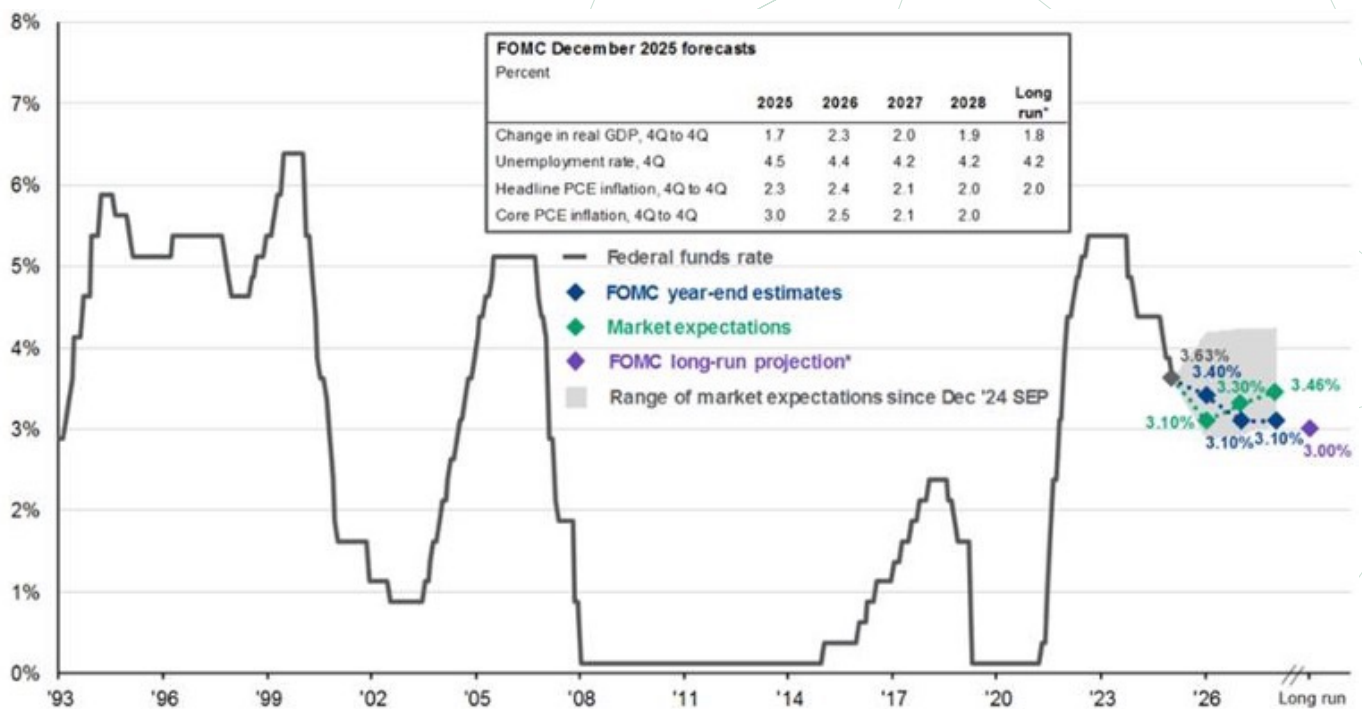
En pocas palabras...

La Fed pausa recortes ante señales de resiliencia

La Reserva Federal mantuvo la tasa en 3.5%–3.75%, con una visión más optimista sobre la economía. El comunicado destacó que el crecimiento se mantiene sólido y que el desempleo muestra signos de estabilización, reduciendo la urgencia de nuevos recortes en el corto plazo. Aunque dos miembros votaron por bajar la tasa, la mayoría prefiere cautela ante la persistencia de presiones inflacionarias y un mercado laboral resiliente.

Implicaciones para el mercado:

La política monetaria seguirá dependiente de datos. La Fed balancea inflación y empleo, sugiriendo tasas estables a corto plazo.



Fuente: JP Morgan

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.61	1.18	1.31	1.21	1.01
USD/ARS	1447.34	-0.92	1433.96	0.30	1491.87	1050.64
USD/BRL	5.22	1.21	5.29	4.83	6.10	5.17
USD/MXN	17.30	0.41	17.36	4.14	21.29	17.11
USD/COP	3653.04	-0.22	3645.04	3.41	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.77	1.38	0.78	3.03	0.92	0.76
GBP/USD	1.37	0.67	1.36	1.93	1.39	1.22
USD/JPY	154.56	0.74	155.70	1.40	159.45	139.89
USD/CNY	6.96	0.11	6.96	0.47	7.35	6.95

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	3.66	1	4.33	3.65
North America				
US	4.24	7	4.66	3.86
Canada	3.42	-1	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.11	-181	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.54	-19	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.34	-28	12.78	11.14
Mexico (MXN)	8.87	-25	10.12	8.70
Europe				
France (EUR)	3.43	-14	3.63	3.05
Germany (EUR)	2.85	-1	2.94	2.34
Italy (EUR)	3.46	-9	4.05	3.33
Spain (EUR)	3.22	-7	3.55	2.96
Swiss (CHF)	0.23	-10	0.84	0.11
England (GBP)	4.51	3	4.85	4.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,202.56	2.75	7.51	3,335.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	606.25	1.93	6.70	658.30	403.00	Libra
Oro	5,080.00	2.01	17.02	5,586.20	2,770.00	Onza Troy
Plata	101.04	-0.29	43.10	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	70.80	7.47	16.35	81.40	58.40	Barril
Crudo (WTI)	65.62	7.45	14.28	78.40	54.98	Barril
Gasolina	193.96	4.79	13.73	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	4.08	-22.62	10.74	7.83	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