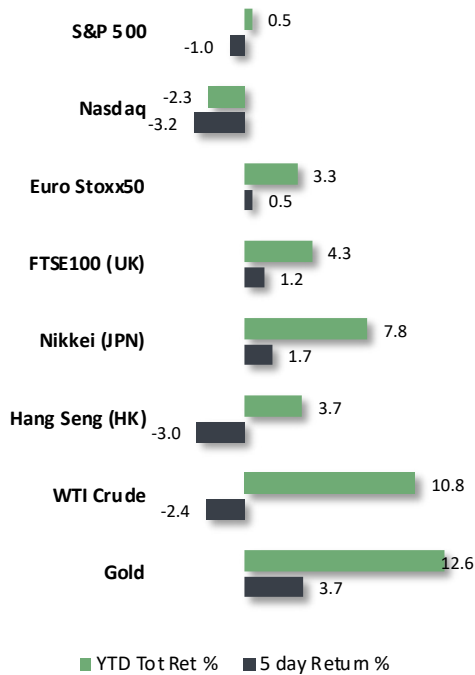


## Semana del 2 al 6 de febrero de 2026

### Monitor



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

*"Most people get interested in stocks when everyone else is. The time to get interested is when no one else is."*

**Warren Buffett**

### Estados Unidos

- De acuerdo con el reporte de empleo (ADP), las empresas sumaron solo 22,000 empleos en enero, cifra menor a la prevista (45,000). Sin el sector salud (+74k), el saldo sería negativo. Sin embargo, el reporte oficial se dará a conocer el 11 de febrero.
- Las solicitudes de desempleo iniciales saltaron a 231,000 en la última semana de enero, superando las 212,000 previstas. El alza de 22k, la mayor desde diciembre se atribuye a cierres temporales por tormentas invernales en el noreste de EE. UU.
- El índice manufacturero (PMI) subió en enero, su primera expansión en un año, en donde los nuevos pedidos impulsaron el dato. En tanto que, el índice de servicios se mantuvo sólido en enero.
- La temporada de reportes trimestrales del 4T25 posee un avance de 47%, en donde el 80% ha reportado mayores utilidades a lo previsto. En este contexto, las utilidades de las empresas crecen 15% año a año. Por su parte, las ventas avanzan 9%.

### Europa

- El Banco Central Europeo mantuvo las tasas de interés sin cambios en su primera reunión del año, con la tasa de depósito en el 2.0%.
  - o La inflación anual en la eurozona cayó al 1.7% (desde 2.0%) en enero, su nivel más bajo en 16 meses ante un euro fuerte y la caída en energía (-4.1%). La inflación subyacente cedió al 2.2%, marcando mínimos de 2021.
- Las ordenes industriales en Alemania tuvieron un repunte del 7.8% mensual en diciembre, marcando su mayor incremento en dos años. Aunque el dato fue impulsado por pedidos a gran escala (volátiles), otros componentes que conforman el indicador mostraron una más firme.
- El Banco de Inglaterra mantuvo la tasa de interés en 3.75%, en una votación sumamente dividida (5 a 4). Mientras la mayoría optó por cautela, cuatro miembros presionaron por un recorte de 25 puntos básicos, evidenciando una fractura interna.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia

### Japón

- El índice manufacturero (PMI) subió en enero, su primera expansión desde junio. Los pedidos externos crecieron por primera vez desde 2022.
- El índice de servicios (PMI) subió en enero, tocando su mayor nivel en casi un año.

### China

- El índice de manufacturero (PMI) escaló en enero a niveles no vistos desde octubre. El sector se expandió gracias al rebote en pedidos de exportación y una aceleración en la producción, impulsando las contrataciones en fábricas a máximos de 3 meses.

## América Latina

### Argentina

- Argentina y EE. UU. firmaron un acuerdo estratégico para asegurar el suministro de minerales críticos (litio y cobre). Tras exportaciones mineras récord en 2025. Este pacto busca acelerar inversiones y exportaciones.

### Brasil

- De acuerdo con el índice compuesto (PMI), la actividad privada se estancó en enero. El crecimiento en servicios no logró compensar la fuerte contracción manufacturera, provocando una caída en el empleo y un repunte en los costos de insumos.

### México

- Banxico mantuvo la tasa en 7.00%, pausando el ciclo de recortes. Pese a la baja expansión del PIB en 2025, la inflación subyacente (4.47%) persiste al alza, retrasando la meta del 3%.
- Las remesas en 2025 tuvieron una caída del 4.6% frente al récord de 2024. Este descenso rompe la tendencia de crecimiento histórico reportada por Banxico en años previos.
- El índice manufacturero (PMI) subió levemente en enero, hilando tres meses de contracción. Los aranceles elevaron costos, mientras la demanda de EE. UU. se debilitó.
- La confianza empresarial manufacturera retrocedió en enero a su nivel más bajo desde abril de 2025 y acumuló 11 meses en contracción.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **02/11**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el dato de la **02/13**

## En pocas palabras...

### ¿Es Bitcoin el futuro? Una visión crítica.

Aunque Bitcoin fue pionero y revolucionario, su rol como base del sistema económico global presenta limitaciones clave: escasez inflexible, consumo energético elevado y riesgo de pérdida irreversible de valor. La verdadera innovación está en la tecnología subyacente —blockchain, contratos inteligentes, tokenización— que permitirá un futuro descentralizado, líquido y funcional. Cripto sí, pero con nuevos estándares.

### Implicaciones para el mercado:

Bitcoin tiene restricciones estructurales: solo 21 millones de monedas, sin respaldo flexible frente a shocks económicos.



# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.30	1.19	0.60	1.21	1.03
USD/ARS	1435.92	0.75	1446.67	1.09	1491.87	1051.60
USD/BRL	5.22	0.75	5.26	4.80	6.10	5.17
USD/MXN	17.31	0.84	17.46	4.00	21.08	17.11
USD/COP	3671.12	0.70	3696.89	2.90	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.78	-0.40	0.77	2.13	0.92	0.76
GBP/USD	1.36	-0.56	1.37	1.00	1.39	1.23
USD/JPY	156.96	-1.39	154.78	-0.16	159.45	139.89
USD/CNY	6.94	0.30	6.96	0.75	7.35	6.93

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
<b>Reference Rates</b>				
<b>Fed Funds Rate</b>	3.64	0.0	4.33	3.64
<b>SOFR 3M</b>	3.66	1	4.33	3.65
<b>North America</b>				
<b>US</b>	4.22	5	4.66	3.86
<b>Canada</b>	3.42	-1	3.62	2.77
<b>LatAm</b>				
<b>Argentina (ARS)</b>	9.28	-163	46.98	78.05
<b>Brazil (BRL)</b>	13.71	-3	15.26	13.22
<b>Colombia (COP)</b>	12.63	1	12.78	11.14
<b>Mexico (MXN)</b>	8.80	-31	9.95	8.70
<b>Europe</b>				
<b>France (EUR)</b>	3.44	-12	3.63	3.07
<b>Germany (EUR)</b>	2.84	-1	2.94	2.35
<b>Italy (EUR)</b>	3.46	-9	4.05	3.33
<b>Spain (EUR)</b>	3.22	-7	3.55	2.97
<b>Swiss (CHF)</b>	0.26	-6	0.84	0.11
<b>England (GBP)</b>	4.53	5	4.85	4.34

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,009.18	-6.04	1.02	3,335.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	585.30	-1.20	3.01	658.30	403.00	Libra
Oro	4,888.30	3.70	12.61	5,586.20	2,836.30	Onza Troy
Plata	75.93	-3.32	7.54	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	67.92	-3.92	11.62	81.40	58.40	Barril
Crudo (WTI)	63.62	-2.44	10.80	78.40	54.98	Barril
Gasolina	194.15	0.97	13.84	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	3.60	-17.34	-2.36	7.83	2.62	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

## Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)