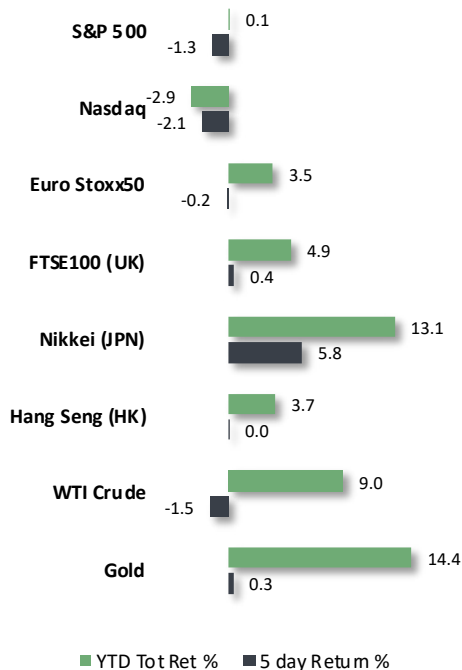


Semana del 9 al 13 de febrero de 2026

Monitor



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

"Be fearful when others are greedy. Be greedy when others are fearful."

Warren Buffett

Estados Unidos

- La economía estadounidense sumó 130,000 empleos en enero, superando ampliamente los 70,000 previstos. El sector salud (82k) y la construcción (33k) lideraron el repunte, compensando la pérdida de 34k empleos gubernamentales.
 - La tasa de desempleo bajó al 4.3% en enero (desde 4.4%). Esta estabilidad da margen a la Reserva Federal para mantener las tasas sin cambios mientras vigila la trayectoria de la inflación.
- La inflación anual cayó al 2.4%, su nivel más bajo desde mayo, gracias a la baja en energía y autos usados. La subyacente cedió al 2.5%, alineada con previsiones, reforzando la tendencia de desinflación.
- Sorpresivamente, las ventas minoristas se estancaron en diciembre ante el menor gasto en vehículos y bienes duraderos.
- La temporada de reportes ha mostrado un desempeño sólido. Hasta ahora, el 77% de las empresas del S&P 500 que han publicado resultados han superado las expectativas de utilidades. En promedio, las utilidades por acción crecen 12% anual, superando las estimaciones en aproximadamente 7%. Además, cinco de los once sectores como Materiales, Industriales, Financieros, Tecnología y Servicios de Comunicación están registrando crecimientos de doble dígito.

Europa

- La economía de la eurozona creció 1.5% en 2025. Irlanda (6.7%) y España (2.6%) lideraron la expansión, mientras Alemania se estancó en 0.4%. El crecimiento proyectado para 2026 es del 1.2%.
 - Líderes de la Unión Europea acordaron medidas para fortalecer el mercado interno frente a la rivalidad de EE. UU. y China. Priorizarán la unión de inversiones, la revisión de reglas de fusión y la reducción de burocracia.
- La economía del Reino Unido creció apenas 0.1% en el 4T, por debajo del 0.2% previsto. El PIB de 2025 cerró con un alza del 1.3%, mientras el BoE mantiene las tasas en 3.75% ante la persistente presión inflacionaria.
 - El mercado inmobiliario muestra signos de recuperación: el balance de precios subió a un máximo desde junio y las consultas de compradores mejoraron. El optimismo de ventas es el mayor desde 2024.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- Los casos de quiebra empresarial en Japón subieron un 5.6% anual en enero, máximo en 13 años, por el alza en costos laborales. Pese a que los salarios reales cayeron 0.1% en diciembre, los altos costos y la falta de personal asfixia a las pymes.

China

- La inflación subió solo 0.2% anual en enero, por debajo del 0.4% previsto, reflejando persistente presión deflacionaria. La inflación subyacente se moderó al 0.8%, sugiriendo la necesidad de mayores estímulos económicos.
- S&P recortó su previsión de ventas inmobiliarias a una caída del 10-14% anual. El exceso de oferta y la baja demanda presionan los precios a la baja.

América Latina Argentina

- La inflación anual subió al 32.40% en enero (desde 31.50%), impulsada por un alza mensual del 2.9%. Los rubros de alimentos (4.7%) y hoteles lideraron la aceleración.

Brasil

- La inflación anual subió al 4.44% en enero, impulsada por vivienda (10.06%) y transporte. El alza mensual del 0.33% reflejó el impacto en combustibles y transporte público, alineándose con las expectativas.
- Por otro lado, los precios al productor cayeron 4.53% anual en diciembre, manteniendo la tendencia deflacionaria en la cadena de suministro.

México

- En enero, la inflación anual general subió al 3.79% y la subyacente al 4.52%. Los servicios (7.68%) y alimentos lideraron las alzas, superando las previsiones y confirmando presiones persistentes.
- La producción de autos cayó 2.7% anual en enero, atribuido a presiones arancelarias de EE. UU. Aunque la exportación automotriz creció 2.3%, el volumen sigue por debajo de los niveles registrados en 2023 y 2024.
- La producción industrial creció 2.40% anual en diciembre, superando el promedio histórico del 1.68%. Pese a la volatilidad de años previos, el sector cerró 2025 con una tendencia de recuperación moderada.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer la producción industrial de enero **02/18**
- En Estados Unidos, se dará a conocer el crecimiento del 4T de 2025 **02/20**

En pocas palabras...

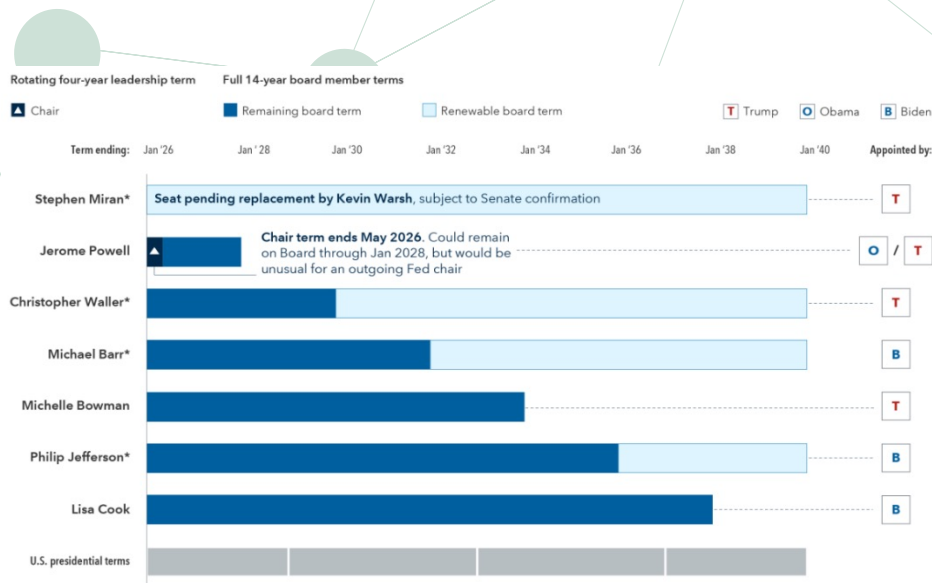
La Fed entra en una nueva etapa

La nominación de Kevin Warsh como próximo presidente de la Reserva Federal marca un punto de inflexión para la política monetaria de EE. UU. Aunque recientemente ha mostrado una postura más pro-tasas bajas, su historial sugiere un enfoque pragmático y dependiente de los datos.

Con un mercado laboral que pierde fuerza, inflación aún sobre el objetivo y un contexto político sensible, la Fed enfrenta decisiones complejas. Todo indica que los recortes de tasas continuarán de forma gradual, guiados más por fundamentos económicos que por presiones políticas.

Implicaciones para el mercado:

El cambio en la Fed no implica pérdida automática de independencia. Los inversionistas deben mantener enfoque de largo plazo.



Fuente: Capital Group, Brookings, Federal Reserve.

Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.19	0.41	1.18	1.00	1.21	1.04
USD/ARS	1395.74	2.59	1431.93	4.00	1491.87	1056.07
USD/BRL	5.24	-0.42	5.22	4.46	6.10	5.15
USD/MXN	17.21	0.33	17.26	4.66	21.08	17.11
USD/COP	3660.77	-0.01	3660.50	3.19	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.77	0.98	0.78	3.14	0.91	0.76
GBP/USD	1.36	0.14	1.36	1.15	1.39	1.25
USD/JPY	152.97	2.76	157.22	2.42	159.45	139.89
USD/CNY	6.91	0.44	6.94	1.20	7.35	6.90

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	3.65	0	4.33	3.63
North America				
US	4.06	-11	4.62	3.86
Canada	3.26	-18	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.21	-171	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.69	-5	15.26	13.22
Colombia (COP)	12.75	13	12.79	11.14
Mexico (MXN)	8.67	-44	9.95	8.67
Europe				
France (EUR)	3.34	-23	3.63	3.10
Germany (EUR)	2.75	-11	2.94	2.37
Italy (EUR)	3.36	-19	4.05	3.33
Spain (EUR)	3.13	-16	3.55	3.01
Swiss (CHF)	0.27	-5	0.84	0.11
England (GBP)	4.42	-6	4.85	4.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,068.58	1.97	3.01	3,335.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	575.15	-2.22	1.22	658.30	403.00	Libra
Oro	4,968.30	0.35	14.45	5,586.20	2,844.10	Onza Troy
Plata	77.30	0.53	9.49	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	67.41	-0.94	10.78	81.40	58.40	Barril
Crudo (WTI)	62.61	-1.48	9.04	78.40	54.98	Barril
Gasolina	190.30	-2.57	11.59	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	3.19	-6.90	-13.56	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