
Perspectivas Económicas de la Semana

15 de febrero de 2026

Dr. Win Thin

Jefe Economista



“La economía no es una ciencia exacta. Es una
combinación de arte y elementos de ciencia.”

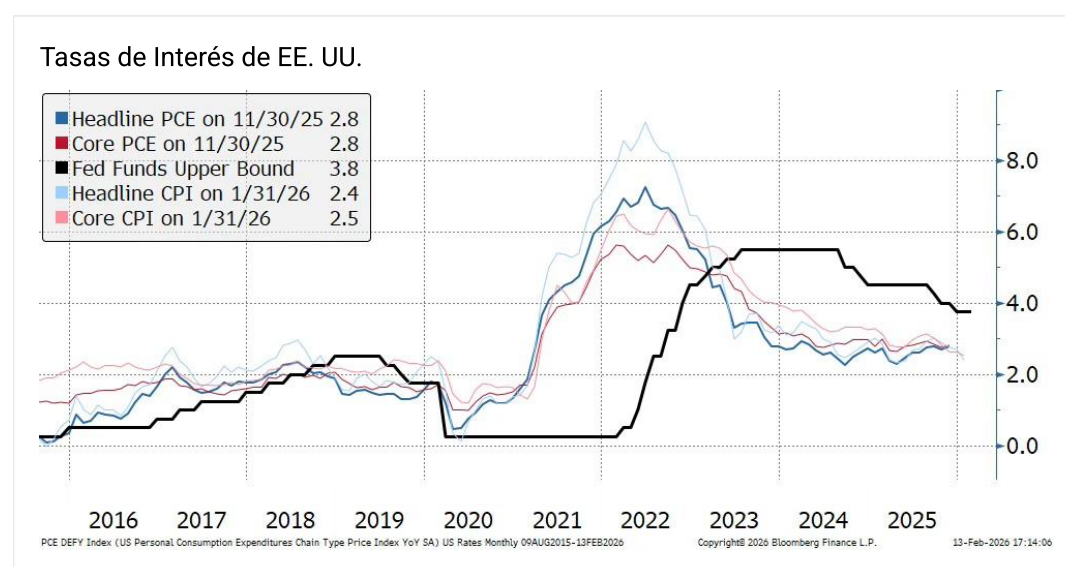
Paul Samuelson

Los mercados siguen asimilando un conjunto mixto de datos de EE. UU. publicados la semana pasada. Las ventas minoristas fueron débiles, el informe de empleo fue sólido y los datos del IPC mostraron una mayor desinflación. En definitiva, creemos que los datos preparan el terreno para que la Fed reanude los recortes de tasas en el segundo trimestre. Mantenemos una visión constructiva sobre las perspectivas económicas de EE. UU., pero creemos que se necesita cierto estímulo monetario para ayudar a respaldar el debilitamiento del mercado laboral. Nuestras previsiones macroeconómicas generales se mantienen: una renta variable al alza, un dólar más débil y una curva de rendimientos más pronunciada.

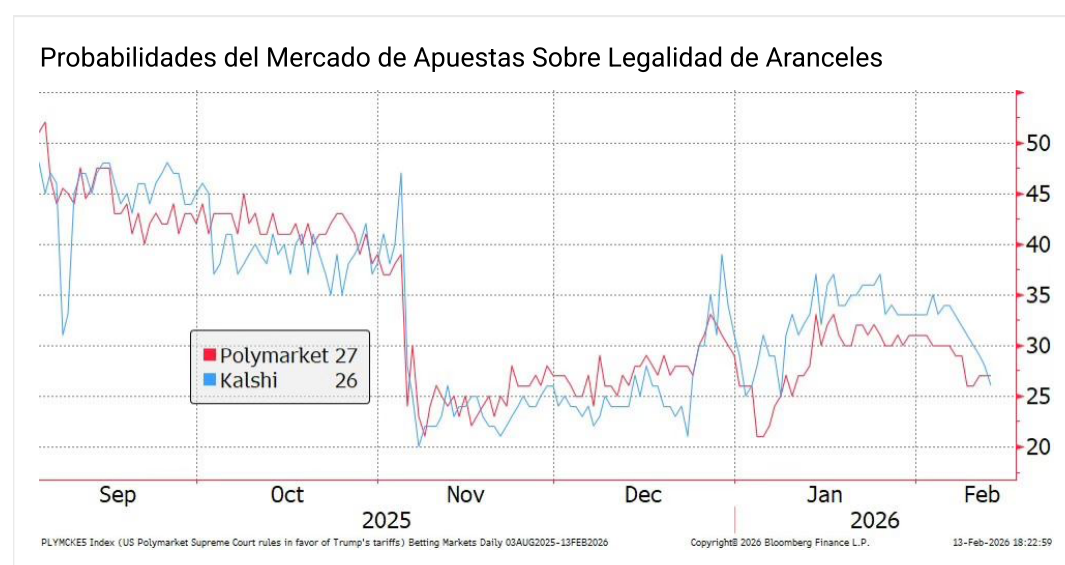
Américas

Las actas de la reunión del FOMC del 27 y 28 de enero se publicarán el miércoles. En esa reunión, la Fed mantuvo las tasas sin cambios por una votación de 10-2, con los dos votos disidentes (Miran y Waller) a favor de un recorte de 25 puntos básicos. El tono de la declaración y los comentarios oficiales desde entonces sugieren que la Fed se siente cómoda manteniendo una actitud de espera mientras se siguen conociendo los datos. El informe de empleo de la semana pasada no fue sólido en absoluto, pero fue mejor de lo esperado y probablemente mantenga a la Fed nuevamente sin cambios en la reunión del 17 y 18 de marzo.

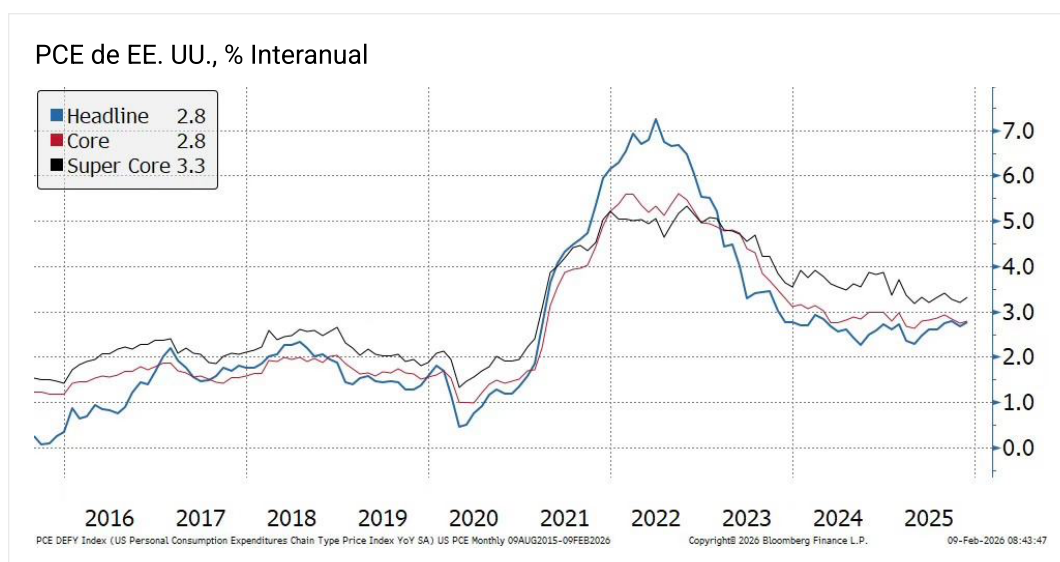
Esta semana hay muchos portavoces de la Fed. Bowman habla el lunes. Barr y Daly hablan el martes. Bowman habla el miércoles. Bostic, Bowman, Kashkari y Goolsbee hablan el jueves. Bostic y Logan hablan el viernes. Se espera que todos ellos apunten a tasas estables por ahora.



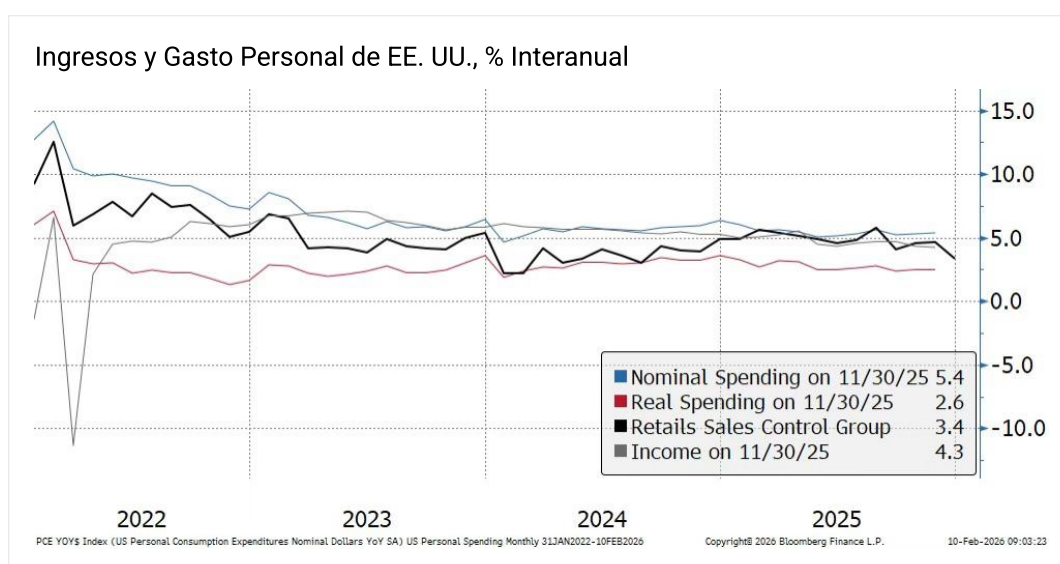
La Corte Suprema anunció que el viernes será un día de publicación de fallos. Es posible que el tribunal finalmente emita entonces un dictamen sobre la legalidad de los aranceles recíprocos, aunque no está garantizado. No lo sabremos hasta la mañana del viernes. Los mercados de apuestas asignan alrededor de un 25 % de probabilidades a que el tribunal permita que los aranceles permanezcan en vigor. Creemos que las probabilidades son un poco más altas, pero incluso si se anulan, altos funcionarios del gobierno Trump han buscado otras vías para implementar estos aranceles.



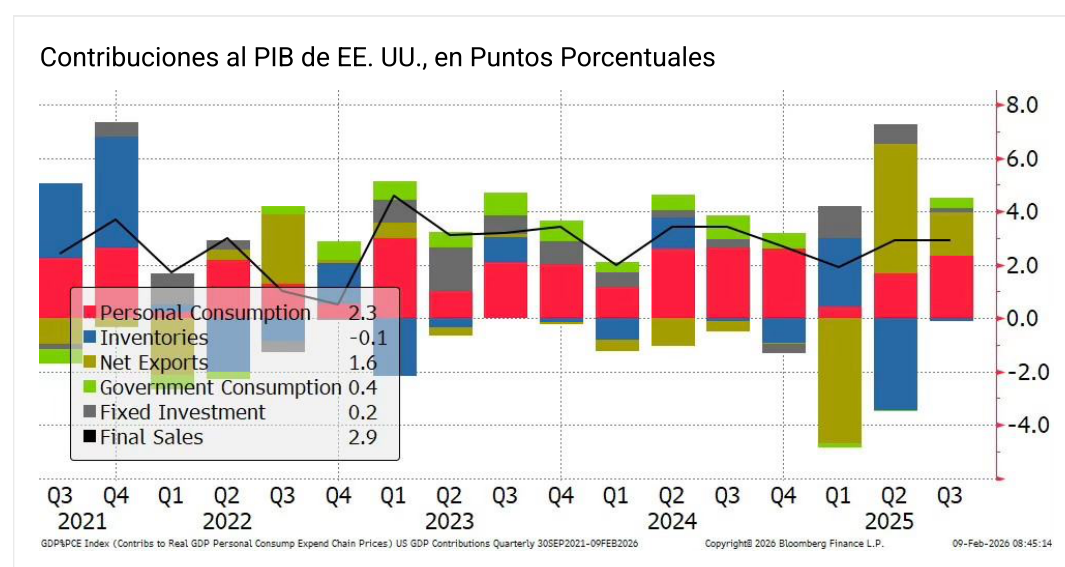
El dato destacado será el índice de precios del gasto de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) de diciembre que se dará a conocer el viernes. Se espera que el índice general se mantenga estable en 2.8 % interanual y que el subyacente aumente una décima hasta 2.9 % interanual. El modelo Nowcast de la Fed de Cleveland estima tanto el dato general como el subyacente en 2.8 %. De cara al futuro, el modelo estima que el índice general y el índice subyacente de enero se situarán en el 2.6 % y el 2.8 %, respectivamente, y que el índice general y el índice subyacente de febrero se situarán en el 2.4 % y el 2.6 %. Una aceleración en diciembre debería contribuir a que la Fed mantenga las tasas sin cambios en marzo, pero una desaceleración posterior en la inflación PCE en el primer trimestre ayudaría a preparar un recorte en el segundo trimestre.



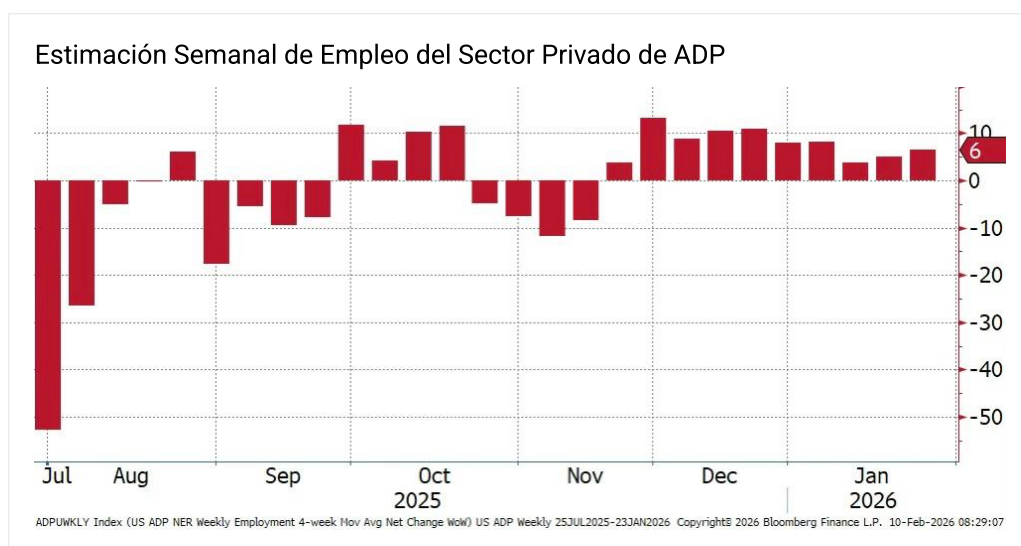
Los ingresos y el gasto personal se publicarán al mismo tiempo. Se espera que los ingresos se mantengan estables en el 0.3 % intermensual, mientras que se prevé que el gasto nominal se ralentice una décima hasta el 0.4 % intermensual. Se espera que el gasto real se ralentice dos décimas hasta el 0.1 % intermensual. Tras el débil informe de ventas minoristas de diciembre, vemos riesgos a la baja para los datos de gasto personal.



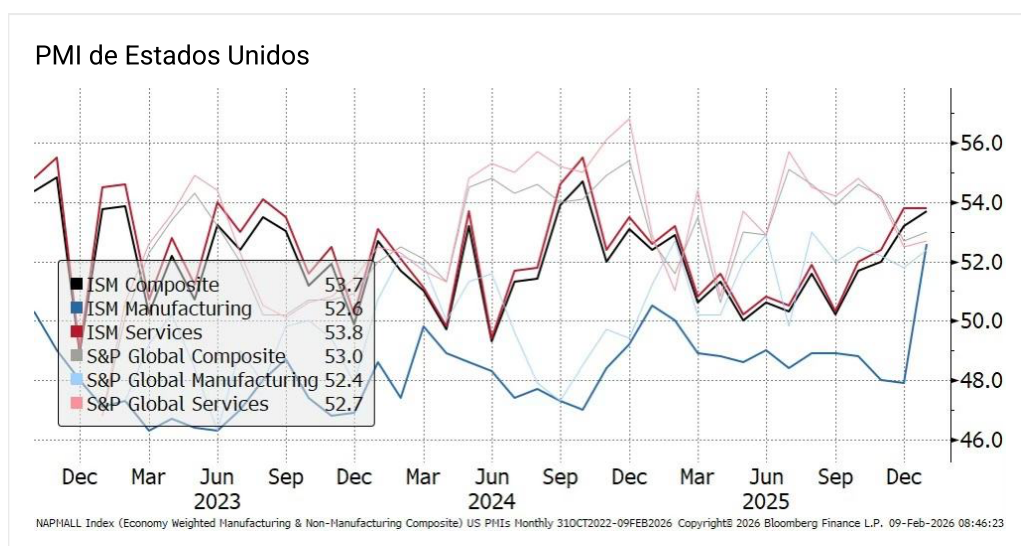
El viernes daremos la primera mirada al PIB del cuarto trimestre. Se espera un crecimiento de 2.8 % a tasa anual ajustada estacionalmente (SAAR, por sus siglas en inglés) vs. 4.4 % en el tercer trimestre. El consumo personal se espera en 2.4 % SAAR vs. 3.5 % en el tercer trimestre. Esta desaceleración no debería sorprender tras los débiles datos de ventas minoristas de diciembre y las revisiones a la baja de los datos de noviembre. El modelo GDPNow de la Fed de Atlanta estima el crecimiento del cuarto trimestre en 3.7 % SAAR y se actualizará el miércoles. El modelo Nowcast de la Fed de Nueva York sitúa la estimación final en 2.7 % SAAR. El modelo también estima un crecimiento del 2.6 % SAAR para el primer trimestre, que se actualizará el viernes.



ADP publica su estimación semanal de empleo del sector privado el martes, correspondiente a la semana que finalizó el 31 de enero. La lectura previa de 6.5 mil correspondía a la semana terminada el 24 de enero. Esperamos que la debilidad del mercado laboral continúe.

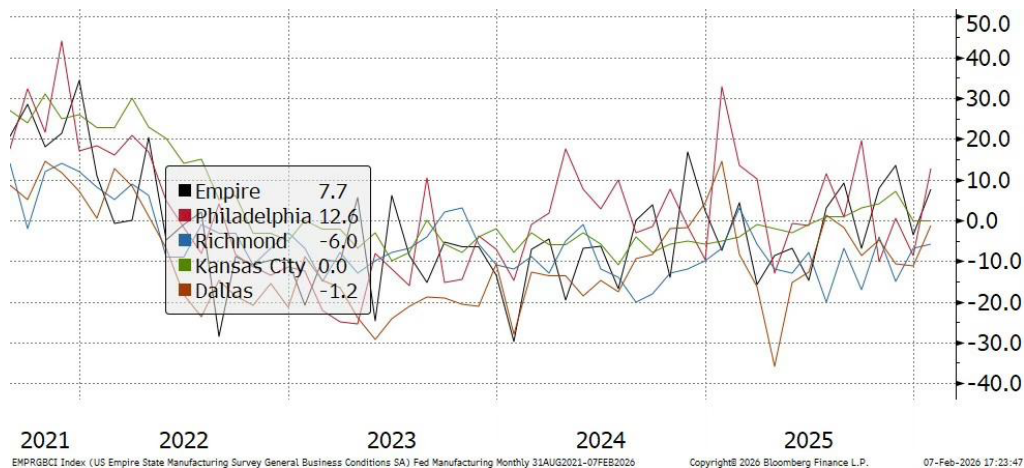


S&P Global publicará el viernes los Índices de Gestores de Compras (PMI, por sus siglas en inglés) preliminares de febrero. Se espera que el índice manufacturero suba una décima a 52.5 y el de servicios se espera suba tres décimas hasta 53.0. De ser así, el PMI compuesto debería subir un par de décimas desde el 53.0 en enero. Los PMI del Instituto de Gestión de Suministros (ISM, por sus siglas en inglés) de febrero no se publicarán hasta la primera semana de marzo.



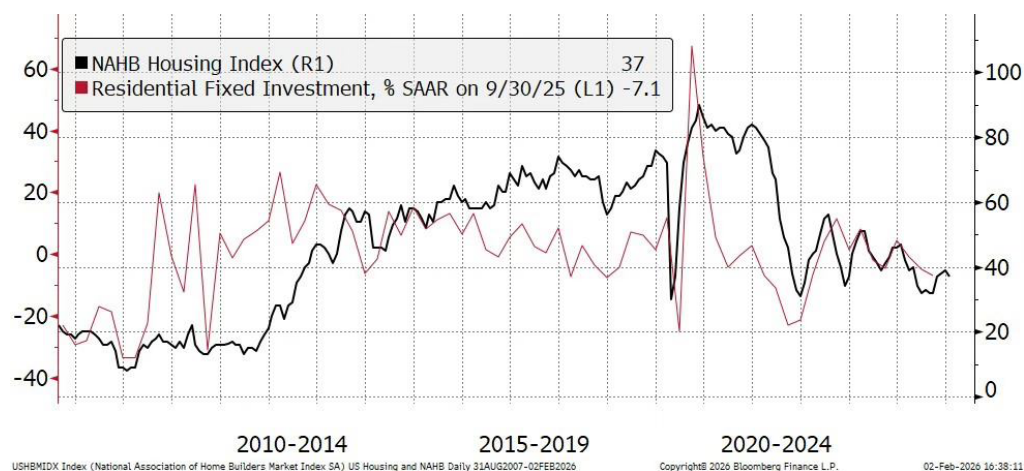
Las encuestas regionales de la Fed correspondientes a febrero comienzan a publicarse. La encuesta manufacturera del Empire se publicará el martes y se espera en 6.3 vs. 7.7 en enero. La encuesta de servicios de la Fed de Nueva York se publicará el miércoles. La encuesta manufacturera de la Fed de Filadelfia se conocerá el jueves y se espera en 8.0 vs. 12.6 en enero.

Encuestas Regionales Manufactureras de la Fed

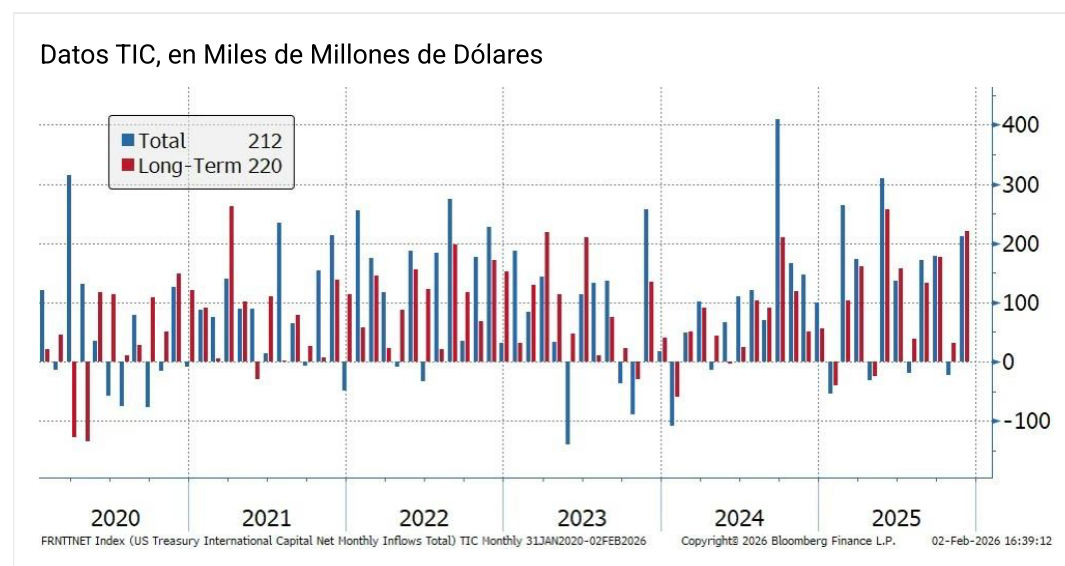


La Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB, por sus siglas en inglés) publicará el martes su índice del mercado inmobiliario de febrero. Se espera que el dato general suba dos puntos hasta ubicarse en 39. De ser así, revertiría la caída de enero e igualaría el máximo del ciclo de diciembre. Si nos fijamos en los tres componentes del índice, las condiciones actuales de ventas cayeron a 41, las expectativas de ventas a seis meses cayeron tres puntos a 49 y el tráfico de compradores potenciales a 23. Con la caída de las tasas hipotecarias, las perspectivas del mercado inmobiliario deberían mejorar.

Índice del Mercado Inmobiliario de la NAHB



Los datos de diciembre del Capital Internacional del Tesoro (TIC, por sus siglas en inglés) se publicarán el miércoles. Las entradas de capital serán objeto de estrecha vigilancia en los próximos meses, tras las informaciones que indican que China ha ordenado a sus bancos que reduzcan sus tenencias de bonos del Tesoro estadounidense. Por ahora, las entradas continúan.



Lo más destacado en Canadá serán los datos del IPC de enero que se publicarán el martes. Se espera que el dato general se mantenga estable en 2.4 % interanual, mientras que se espera que el subyacente mediano también se mantenga estable en 2.5 % interanual, y que el subyacente recortado baje una décima hasta ubicarse en 2.6 % interanual. Cabe recordar que el Banco de Canadá mantuvo las tasas sin cambios en su reunión del 28 de enero, pero adoptó un tono más cauteloso. Macklem señaló que «la economía canadiense se está ajustando a los obstáculos estructurales del proteccionismo estadounidense» y subrayó que «la elevada incertidumbre dificulta predecir el momento o la dirección del próximo cambio en la tasa de política monetaria». La próxima reunión es el 18 de marzo y no se esperan cambios. De cara al futuro, el mercado de swaps ha pasado de descontar una subida de tasas en los próximos doce meses a descontar unas probabilidades de alrededor del 33 % de un recorte de tasas en los próximos seis meses.

Tasas de Interés de Canadá



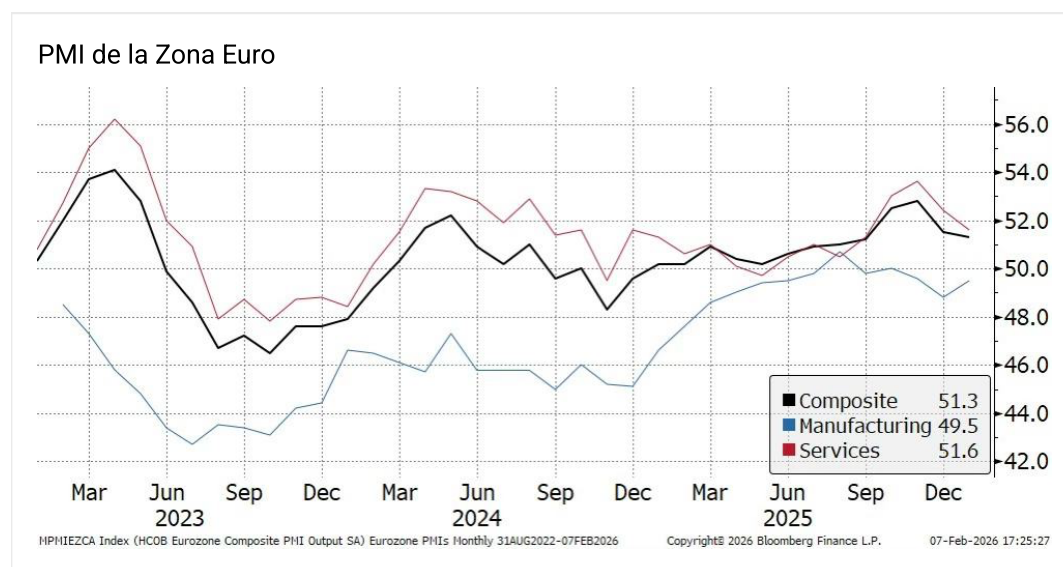
El Banco de México publica el jueves las actas de su reunión de febrero. En esa reunión, el banco mantuvo las tasas estables en 7.0 % por unanimidad. Fue la primera pausa en casi dos años, ya que el banco señaló que «este ajuste responde principalmente a una trayectoria de la inflación subyacente más alta a la prevista». El banco dejó abierta la puerta a una mayor flexibilización al indicar que evaluará recortes adicionales de tasas. Desde entonces, la inflación subyacente se ha disparado ligeramente, situándose en 4.52 % interanual en enero vs. 4.33 % en diciembre. Sin embargo, el mercado de swaps está descontando un último recorte de 25 puntos básicos en los próximos seis meses.

Tasas de Interés de México



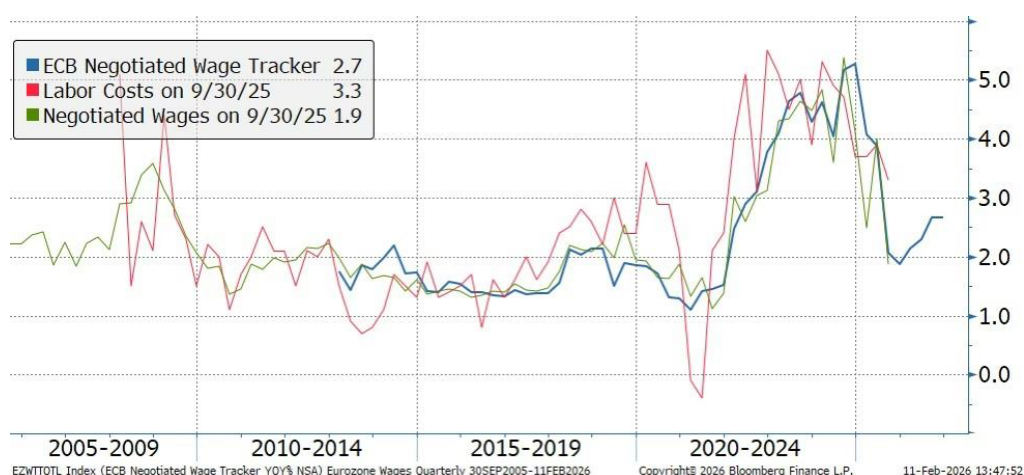
Europa

Lo más destacado de la zona euro serán los PMI preliminares de febrero del viernes. Se espera que el índice manufacturero suba medio punto hasta 50.0, que el de servicios suba tres décimas hasta 51.9 y que el compuesto avance dos décimas hasta 51.5. De ser así, el índice compuesto subiría por primera vez desde noviembre. Observando el desglose por países, se espera que el compuesto alemán aumente dos décimas hasta 52.3 y que el compuesto francés suba medio punto hasta 49.6. Italia y España se informarán con las lecturas finales del PMI a principios de marzo.



Los datos de salarios negociados del cuarto trimestre que se publicarán el viernes también serán importantes. Se espera que los salarios aumenten un 2.9 % interanual vs. 1.9 % del tercer trimestre. Cabe destacar que el indicador de salarios negociados del Banco Central Europeo (BCE) sugiere que el crecimiento salarial tocará fondo justo por debajo del 2 % interanual en el cuarto trimestre, antes de aumentar hasta el 2.7 % interanual en el segundo semestre de 2026. El BCE señaló que «el aumento de la trayectoria salarial a lo largo del año está relacionado con la disipación del efecto mecánico a la baja de los grandes pagos únicos que se realizaron en 2024, pero no en 2025. Se espera que estos efectos mecánicos desaparezcan prácticamente a lo largo de 2026».

Salarios y Costos Laborales en la Zona Euro, % Interanual

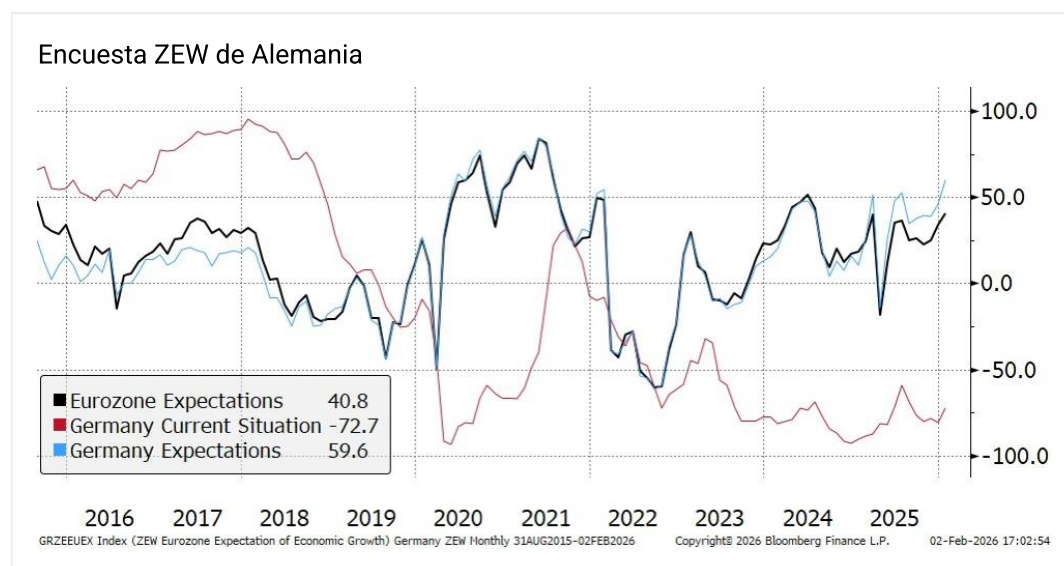


Aun así, la aceleración del crecimiento salarial es otra razón para que el BCE mantenga las tasas sin cambios en el futuro previsible. De hecho, el mercado de swaps está descontando tasas estables durante los próximos doce meses. Esta semana hay varios portavoces del BCE. Lagarde habló durante el fin de semana. Nagel y Villeroy hablan el lunes. Escriva y Makhlouf hablan el martes. Villeroy, Cipollone y Schnabel hablan el miércoles. Cipollone habla el jueves. Panetta habla el sábado.

Tasas de Interés de la Zona Euro



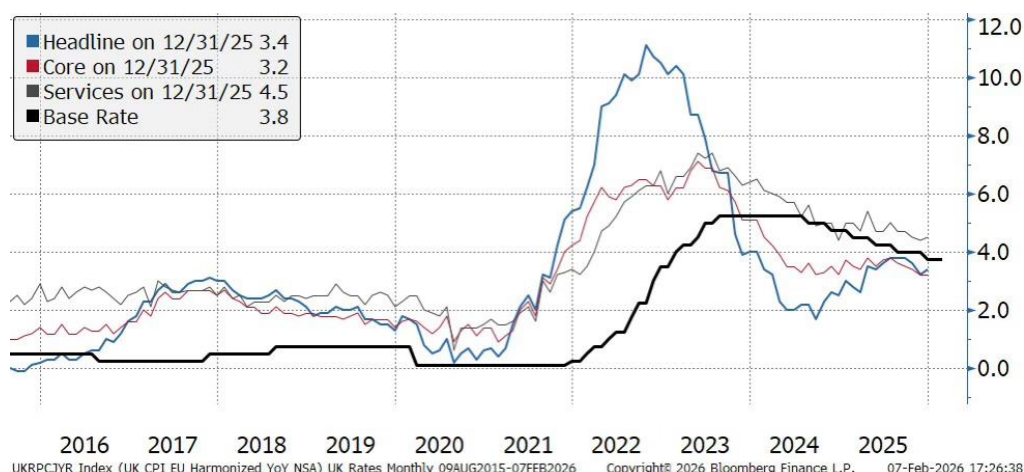
Las expectativas de la encuesta ZEW de Alemania para febrero se publicarán el martes. Se espera que el componente de expectativas se sitúe en 65.0 vs. 59.6 en enero, mientras que el de situación actual se prevé se ubique en -65.7 vs. -72.7 en enero. Los datos de la encuesta alemana han mejorado durante varios meses y el sector productivo comienza a reflejarlo.



Lo más destacado en el Reino Unido serán los datos del IPC de enero que se publicarán el miércoles. Se espera que el índice general caiga cuatro décimas hasta el 3.0 % interanual. De ser así, revertiría con creces el aumento del mes pasado desde el 3.2 % interanual y sería el nivel más bajo desde marzo de 2025. Por su parte, se espera que el índice subyacente caiga dos décimas hasta el 3.0 % interanual, mientras que la inflación de servicios se prevé que descienda dos décimas hasta el 4.3 % interanual. La desinflación continúa y debería preparar el terreno para una mayor flexibilización en el futuro.

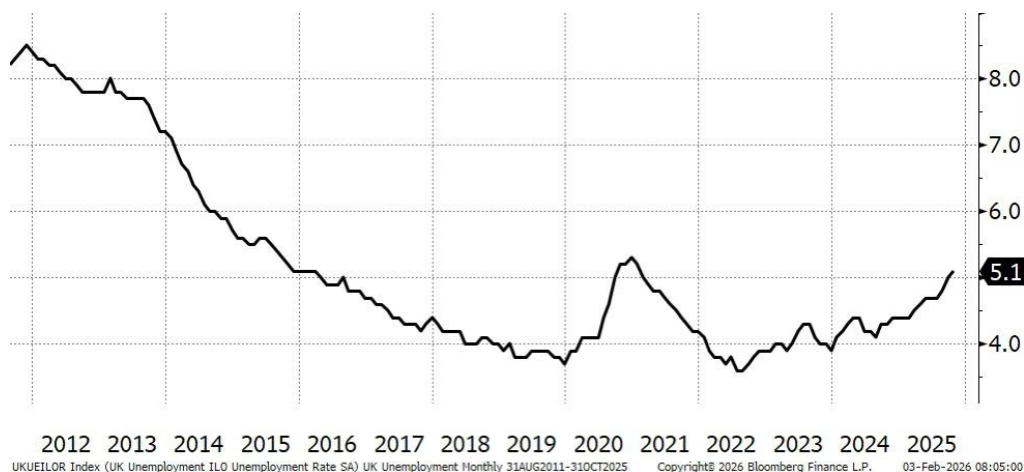
El Banco de Inglaterra mantuvo las tasas sin cambios en 3.75 % este mes por una ajustada votación de 5-4. El banco recortó sus previsiones de crecimiento e inflación y elevó sus previsiones de desempleo. Creemos que el deterioro de las perspectivas abre la puerta a una flexibilización más profunda en los próximos doce meses que los 50 puntos básicos actualmente descontados por el mercado. El mercado ahora ve casi un 75 % de probabilidades de que se produzca un recorte en la próxima reunión del 19 de marzo vs. el 20 % al inicio de la semana pasada, mientras que un recorte está totalmente descontado para la reunión del 30 de abril.

IPC del Reino Unido

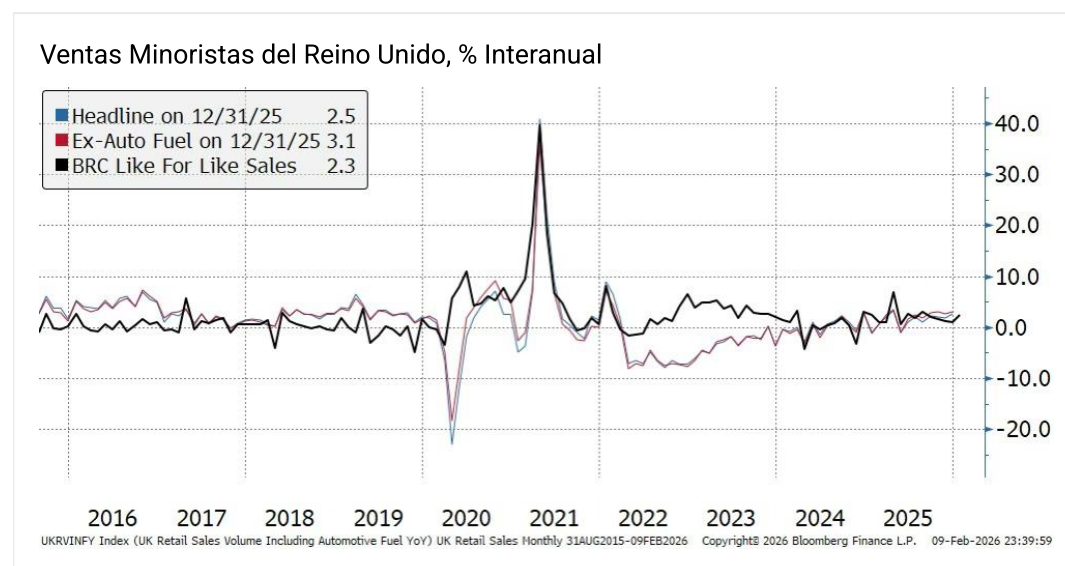


Los datos del mercado laboral del martes también serán importantes. Se espera que la tasa de desempleo se mantenga estable en 5.1 %. Recordemos que el Banco de Inglaterra elevó sus previsiones de desempleo en su reunión de febrero, reconociendo que las perspectivas del mercado laboral se están deteriorando. El banco ahora prevé una tasa de desempleo del 5.3 % este año vs. 5.0 % anterior, luego una caída de una décima hasta el 5.2 % en 2027 y otra décima hasta el 5.1 % en 2028. Estas previsiones parecen algo optimistas dado que el desempleo ya se encuentra en 5.1 % y probablemente continuará aumentando.

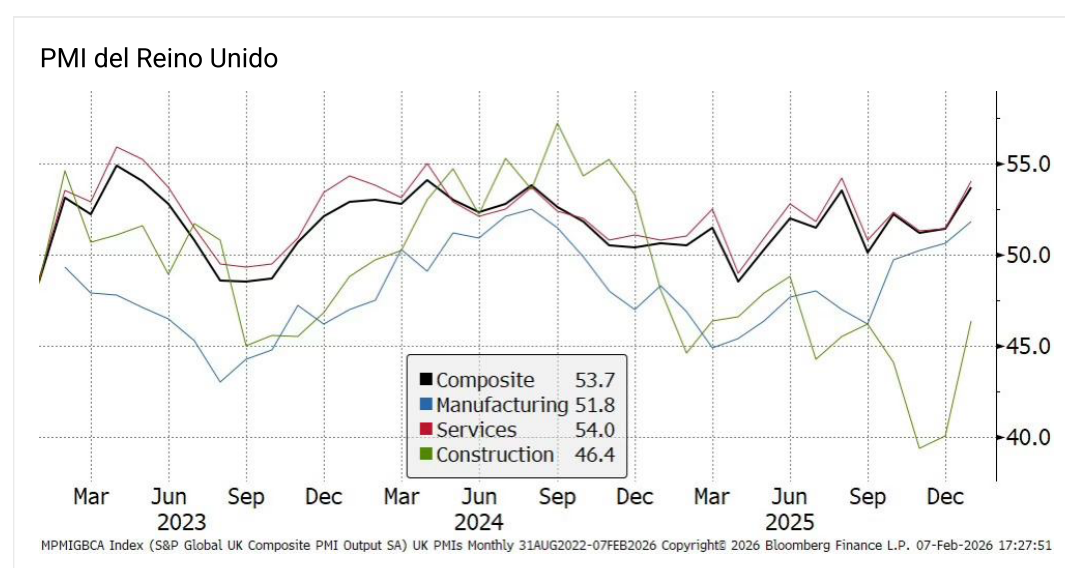
Tasa de Desempleo en Reino Unido, %



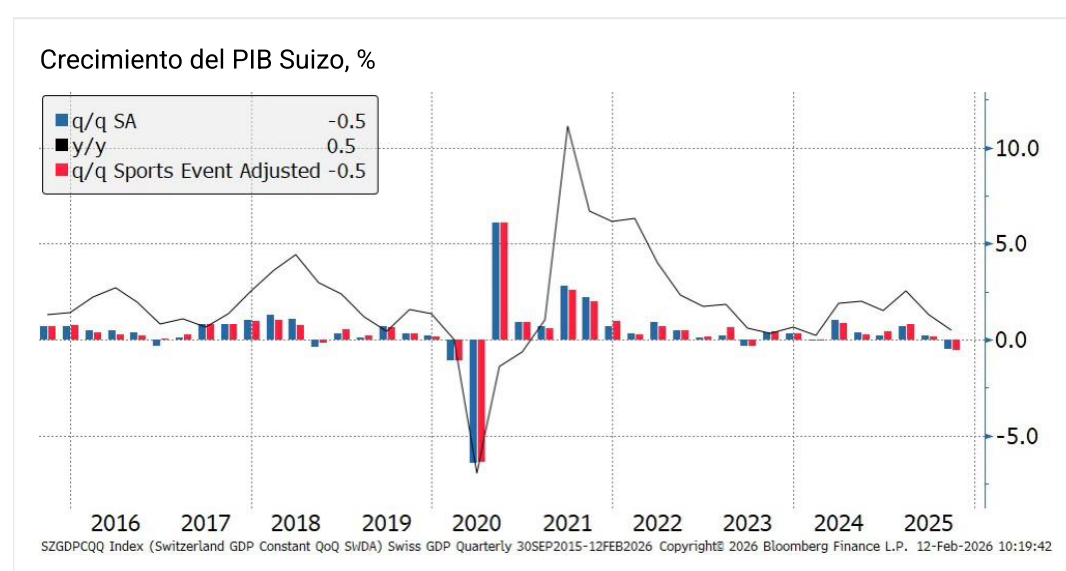
Los datos de ventas minoristas de enero se publicarán el viernes. Se espera que el índice general aumente tres décimas hasta el 2.8 % interanual y que las ventas excluyendo combustible para automóviles aumenten medio punto hasta el 3.6 % interanual. Queda por ver si el consumo puede seguir resistiendo mientras el mercado laboral continúa debilitándose.



Los PMI preliminares de febrero del Reino Unido también se publicarán el viernes. El PMI compuesto subió a 53.7 en enero y fue el nivel más alto desde agosto de 2024.



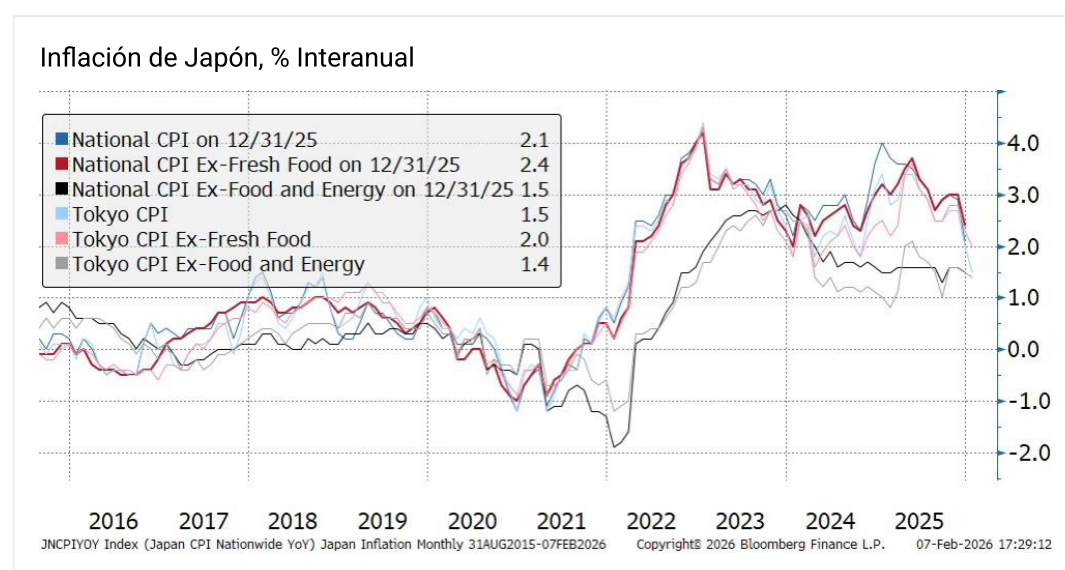
Suiza publicará los datos del PIB del cuarto trimestre ajustados por eventos deportivos. Se espera que el crecimiento repunte hasta 0.3 % intertrimestral vs. -0.5 % intertrimestral en el tercer trimestre. De ser así, se esperaría un aumento del crecimiento total del PIB cuando se publiquen los datos del cuarto trimestre la próxima semana. Las perspectivas de crecimiento siguen siendo muy inciertas. El Banco Nacional Suizo prevé un crecimiento del 1 % este año tras un crecimiento «de aproximadamente 1.5 %» en 2025, pero estas previsiones están sujetas a revisiones a la baja en la reunión de política monetaria del 19 de marzo, debido a la persistente fortaleza del franco suizo. Cabe destacar que el mercado de swaps descuenta casi un 60 % de probabilidades de un recorte de 25 puntos básicos en los próximos doce meses, lo que llevaría las tasas a terreno negativo.



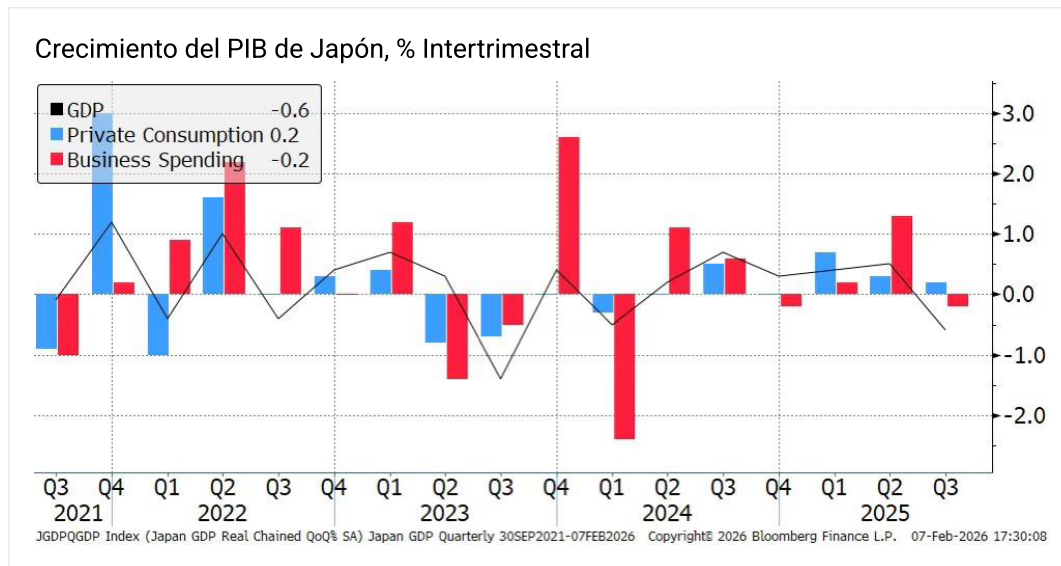
Asia

Lo más destacado en Japón serán los datos del IPC nacional de enero, que se publicarán el viernes. Se espera que el índice general caiga seis décimas hasta el 1.5 % interanual y que el subyacente (excluyendo alimentos frescos) descienda cuatro décimas hasta el 2.0 % interanual. De ser así, sería la lectura más baja del índice subyacente desde enero de 2024 y coincidiría con el objetivo del Banco de Japón. Cabe destacar que el Banco de Japón se ha centrado recientemente más en la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) y esa lectura cayó hasta el 1.5 % interanual en diciembre.

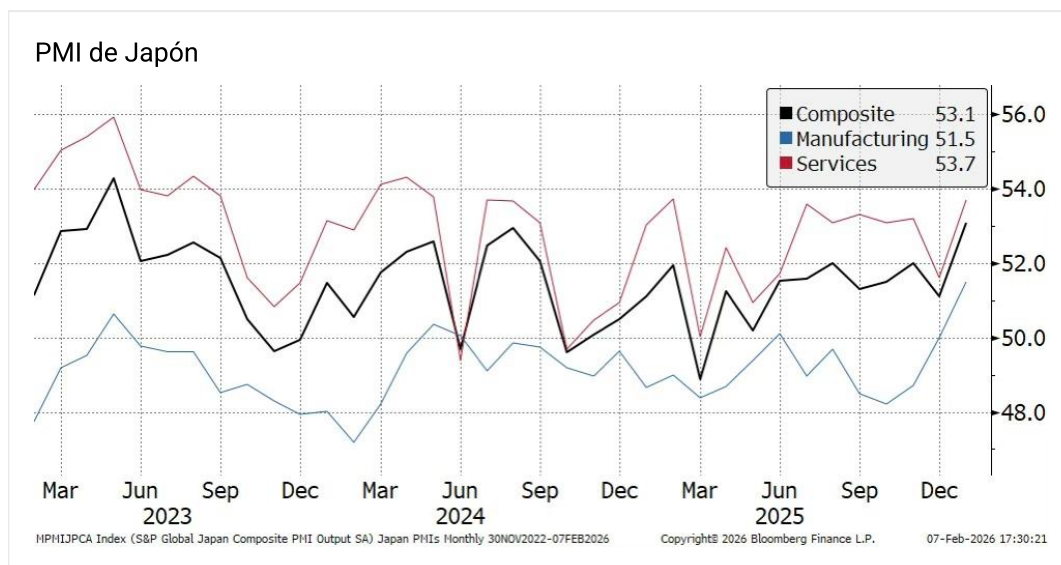
A pesar de la disminución de las presiones sobre los precios, el Banco de Japón está en camino de continuar normalizando la política monetaria. La próxima reunión es el 19 de marzo y el mercado ve alrededor de un 20 % de probabilidades de otra subida para entonces, que aumentaría a casi el 75 % en la reunión del 27 y 28 de abril, y estaría totalmente descontada para la reunión del 15 y 16 de junio. De cara al futuro, el mercado de swaps sigue descontando un endurecimiento total de 50 puntos básicos en los próximos doce meses, seguido de otro endurecimiento de 50 puntos básicos en los doce meses siguientes.



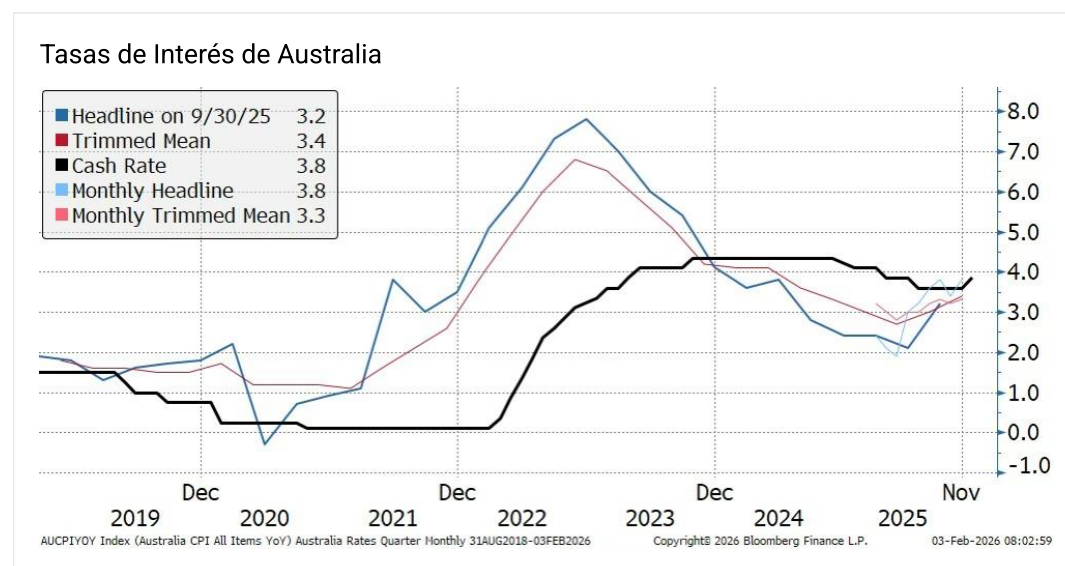
Los datos del PIB de Japón del cuarto trimestre, que se publicarán el lunes, también serán importantes. Se espera un crecimiento del 0.4 % intertrimestral vs. -0.6 % en el tercer trimestre. De ser así, Japón evitaría dos trimestres consecutivos de contracción. Se espera que el consumo privado se desacelere una décima hasta el 0.1 % intertrimestral, mientras que el gasto empresarial se espera aumente casi un punto porcentual completo hasta el 0.6 % intertrimestral. Se prevé que los inventarios y las exportaciones netas se compensen entre sí. Las perspectivas económicas siguen siendo sólidas y, por lo tanto, no creemos que Takaichi necesite impulsar un estímulo fiscal significativo.



Los PMI preliminares de febrero de Japón se publicarán el viernes. El PMI compuesto subió a 53.1 en enero y fue el nivel más alto desde mayo de 2023.



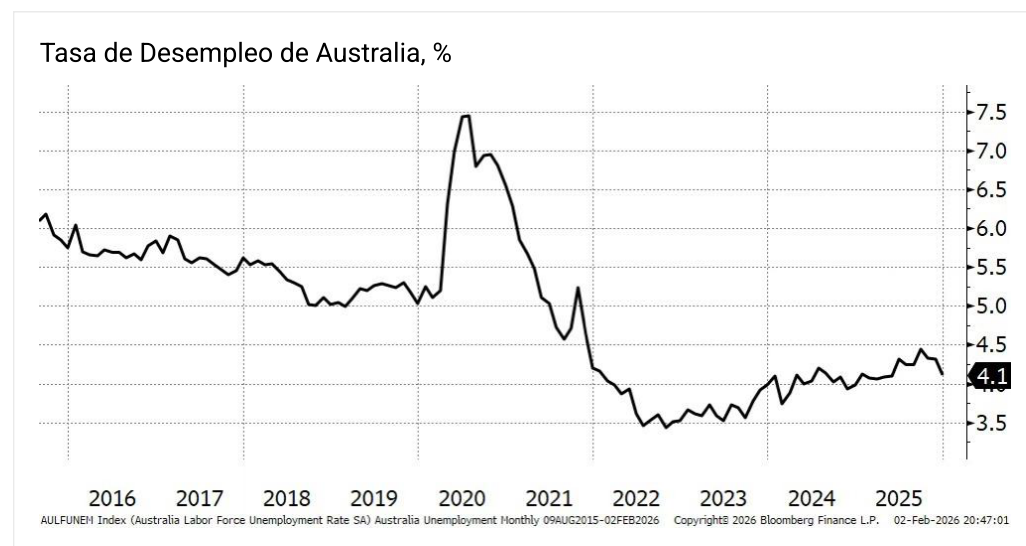
El Banco de la Reserva de Australia publicará el martes las actas de la reunión del 3 de febrero. En esa reunión, el banco inició un ciclo de endurecimiento con una subida de 25 puntos básicos hasta el 3.85 % y señaló que «una amplia gama de datos de los últimos meses ha confirmado que las presiones inflacionarias se intensificaron considerablemente en la segunda mitad de 2025». La gobernadora Bullock no se comprometió sobre futuras subidas al afirmar que «no sé si es un ciclo, ciertamente es un ajuste. No está claro en un sentido u otro». Las previsiones de inflación se revisaron al alza y, lo que es más importante, la trayectoria esperada de las tasas se elevó considerablemente para reflejar dos subidas adicionales este año. La próxima reunión será el 17 de marzo y el mercado asigna alrededor de un 10 % de probabilidades a otra subida para esa fecha, aumentando a casi un 85 % para la reunión del 5 de mayo.



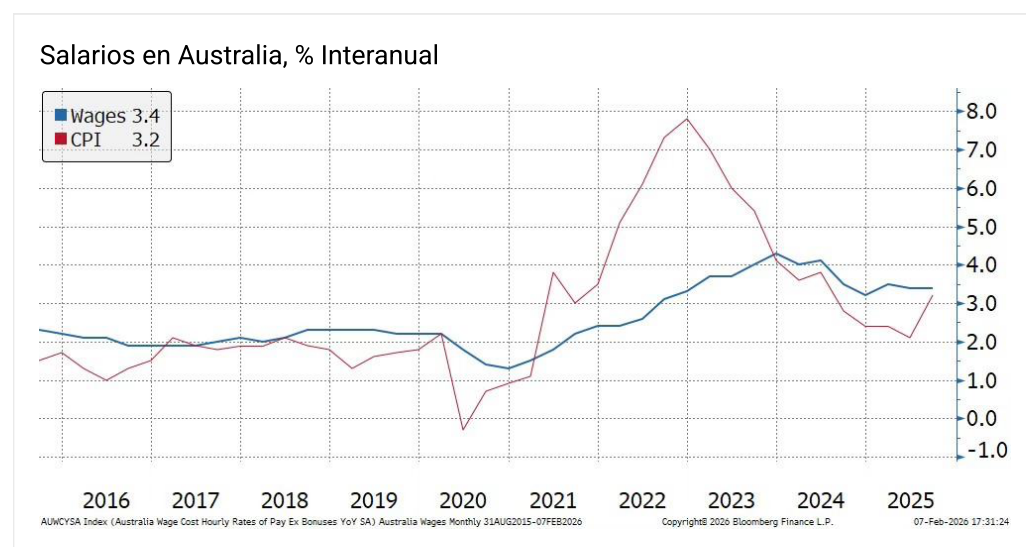
Declaración sobre Política Monetaria del Banco de la Reserva de Australia Febrero 2026 (Noviembre)

	2026	2027	Jun-28
Crecimiento del PIB	1.8% (1.9%)	1.6% (2.0%)	1.6% (n/a)
Desempleo	4.3% (4.4%)	4.5% (4.4%)	4.6% (n/a)
Inflación IPC	3.6% (3.2%)	2.7% (2.6%)	2.6% (n/a)
Media Recortada	3.2% (2.7%)	2.7% (2.6%)	2.6% (n/a)
Tasa de Interés de Referencia	4.2% (3.3%)	4.3% (3.3%)	4.2% (n/a)

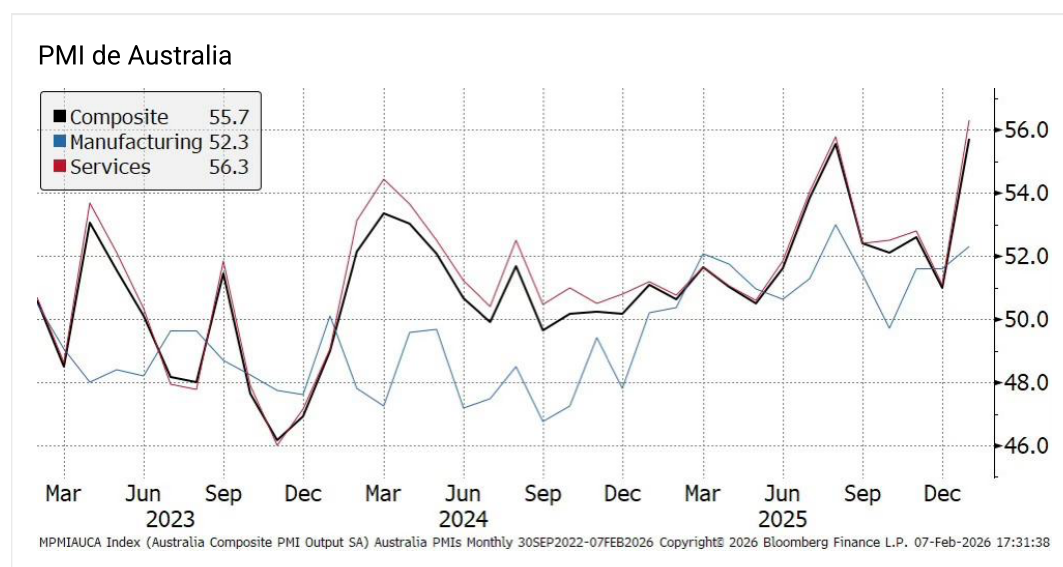
El dato más destacado de Australia será el informe de empleo de enero que se conocerá el jueves. El consenso prevé la creación de 20.0 mil empleos vs. 65.2 mil en diciembre, mientras que se espera que la tasa de desempleo suba una décima hasta 4.2 %. De ser así, revertiría parcialmente la reciente caída desde el máximo del ciclo de 4.4 % en septiembre. Si el mercado laboral se debilita aún más, debería llevar al Banco de la Reserva de Australia a ser algo más cauteloso al subir las tasas.



El índice de precios salariales del cuarto trimestre de Australia se publicará el miércoles. Se espera que se mantenga estable en 0.8 % intertrimestre y 3.4 % interanual del tercer trimestre, y que se mantenga muy por debajo del máximo del ciclo de 4.3 % en el cuarto trimestre de 2023. Aun así, probablemente seguiría siendo lo suficientemente alto como para que el Banco de la Reserva de Australia mantenga un sesgo restrictivo.

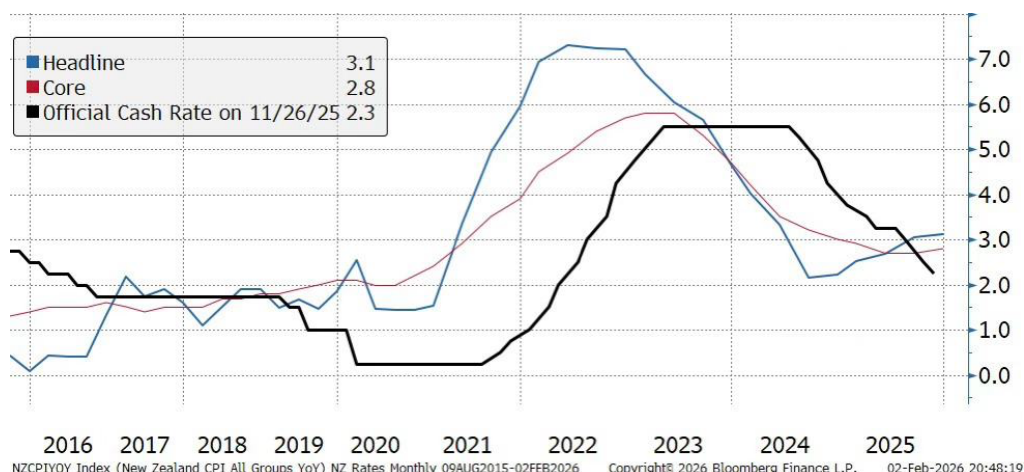


Los PMI preliminares de febrero de Australia se publicarán el viernes. El PMI compuesto subió a 55.7 en enero y marcó un nuevo máximo del ciclo.



El Banco de la Reserva de Nueva Zelanda se reúne el miércoles y se espera que mantenga las tasas estables en 2.25 %. Esta será la primera reunión bajo la nueva gobernadora Anna Breman. En la última reunión, celebrada el 26 de noviembre, el banco recortó las tasas en 25 puntos básicos y señaló que el ciclo de flexibilización probablemente había terminado. El gobernador interino, Hawkesby, señaló que «la proyección central es coherente con que no haya cambios durante el próximo año. El hecho de que nuestra trayectoria sea plana nos da tiempo para absorber y observar las cosas». El mercado de swaps es más restrictivo y descuenta un endurecimiento de 50 puntos básicos en los próximos doce meses. Las previsiones macroeconómicas actualizadas se incluirán en el Informe de Política Monetaria trimestral que se publicará con esta reunión.

Tasas de Interés de Nueva Zelanda


 Declaración de Política Monetaria del Banco de la Reserva de Nueva Zelanda
 Noviembre de 2025 (Agosto)

	2025	2026	2027	2028
Crecimiento del PIB	-1.1% (-1.0%)	0.5% (1.1%)	2.8% (2.7%)	3.1% (3.0%)
Desempleo	5.1% (5.1%)	5.3% (5.2%)	4.8% (4.8%)	4.5% (4.4%)
Inflación IPC	2.5% (2.5%)	2.3% (2.3%)	2.2% (2.1%)	2.0% (2.0%)
Tasa de Interés Oficial (fin de año)	2.4% (2.7%)	2.3% (2.6%)	2.7% (2.8%)	2.9% (n/a)

Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.