

## Resumen del Mercado

- La renta variable estadounidense cerró la semana a la baja en medio de volatilidad por factores macroeconómicos, con una leve estabilización al final tras datos de inflación más moderados. El S&P 500 cayó 1.39 %, el Nasdaq bajó 2.10 %. El Dow cayó 1.23 %, y las acciones de pequeña capitalización tuvieron un desempeño inferior, con el Russell 2000 bajando 0.89 %.
- La renta variable europea presentó un comportamiento mixto entre los índices, con el Reino Unido mostrando una resiliencia relativa frente al continente. El Euro STOXX 50 cedió 0.22 % en la semana, mientras que el FTSE 100 subió un 0.74 %.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro descendieron en la semana por datos de inflación que moderaron las expectativas de tasas, incluso cuando los activos de riesgo permanecieron inestables. El rendimiento a 10 años cerró en torno al 4.05 % el viernes, cerca de 16 puntos básicos por debajo del nivel de 4.21 % del viernes anterior.
- El crudo retrocedió, mientras que los metales preciosos repuntaron con fuerza tras la caída a mitad de semana. El WTI se ubicó cerca de \$62.71/barril, con una caída casi del 1.14 %. Los futuros del oro cerraron cerca de \$5,043/onza, con un alza cercana al 1.27 %, mientras que la plata terminó cerca de \$77.51/onza, una caída aproximada del 1.39 %.
- La volatilidad aumentó de forma notable, con un fuerte repunte a mitad de semana y solo una reversión parcial posterior. El VIX cerró cerca de los 20.60 puntos, frente a los 17.76 del viernes previo (+15.99 %), señal de mayor demanda de cobertura sin una capitulación sostenida.
- Los flujos de fondos se mantuvieron activos, aunque con un sesgo marginal hacia la aversión al riesgo. Los fondos de renta variable de EE. UU. registraron salidas netas por \$1.42 mil millones de dólares (semana que finalizó el 11 de febrero), mientras que los fondos del mercado monetario de EE. UU. registraron salidas netas por \$25.83 mil millones durante el mismo período.

## Instantánea de los Datos del Mercado

| Indice               | Valor     | WTD    | 1-Mes  | YTD    |
|----------------------|-----------|--------|--------|--------|
| Dow Jones Industrial | 49,500.93 | -1.23% | 0.63%  | 2.99%  |
| S&P 500              | 6,836.17  | -1.39% | -1.83% | -0.14% |
| Nasdaq Composite     | 22,546.67 | -2.10% | -4.91% | -2.99% |
| Russell 2000         | 2,646.70  | -0.89% | 0.52%  | 6.64%  |
| S&P/TSX Composite    | 33,073.71 | 1.86%  | 0.61%  | 4.29%  |
| Euro Stoxx 50        | 5,985.23  | -0.22% | -0.52% | 3.26%  |
| FTSE 100             | 10,446.35 | 0.74%  | 3.05%  | 5.19%  |
| DAX (Alemania)       | 24,914.88 | 0.78%  | -1.99% | 1.73%  |
| CAC 40 (Francia)     | 8,311.74  | 0.46%  | -0.42% | 1.99%  |
| Nikkei 225 (Japón)   | 56,941.97 | 4.96%  | 6.34%  | 13.12% |

| Materia prima        | Valor (\$) | WTD    | 1-Mes   | YTD     |
|----------------------|------------|--------|---------|---------|
| Petróleo Crudo (WTI) | 62.71      | -1.14% | 2.56%   | 9.18%   |
| Oro                  | 5,042.90   | 1.27%  | 9.95%   | 16.59%  |
| Silver               | 77.51      | -1.39% | -10.75% | 8.46%   |
| Plata                | 3.22       | -5.94% | -5.96%  | -13.36% |

| Renta fija             | Rendimiento | WTD    | 1-Mes  | YTD    |
|------------------------|-------------|--------|--------|--------|
| Tesoro EE. UU. 2 años  | 3.418%      | -8.60  | -17.40 | -6.50  |
| Tesoro EE. UU. 10 años | 4.052%      | -16.50 | -17.50 | -12.00 |
| Bund Alemania 2 años   | 2.045%      | -3.24  | -7.69  | -8.78  |
| Bund Alemania 10 años  | 2.759%      | -8.49  | -7.95  | -10.07 |

(Variación en Puntos Básicos)

| Divisas            | Valor    | WTD    | 1-Mes  | YTD    |
|--------------------|----------|--------|--------|--------|
| Índice Dólar (DXY) | 96.88    | -0.77% | -2.27% | -1.46% |
| EUR/USD            | 1.1869   | 0.49%  | 1.92%  | 0.99%  |
| USD/JPY            | 152.6985 | -2.82% | -4.00% | -2.51% |
| GBP/USD            | 1.3650   | 0.30%  | 1.68%  | 1.26%  |
| USD/CAD            | 1.3618   | -0.27% | -1.91% | -0.78% |
| USD/CHF            | 0.7679   | -1.03% | -4.11% | -3.06% |
| EUR/JPY            | 181.2320 | -2.35% | -2.20% | -1.55% |
| EUR/CHF            | 0.9167   | -0.54% | -2.27% | -2.11% |

| Tasas Libres de Riesgo | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|
| CHF (SARON)            | -0.05% | -0.05% | -0.04% | -0.07% |
| EUR (EURIBOR)          | 1.95%  | 2.00%  | 2.147% | 2.248% |
| USD (SOFR)             | 3.66%  | 3.65%  | 3.60%  | 3.46%  |
| GBP (SONIA)            | 3.73%  | 3.87%  | 3.95%  | 4.21%  |
| JPY (TORF)             | 0.72%  | 0.78%  | 0.89%  | -      |

### Rendimiento sectorial semanal del S&P500



## Motores del Mercado

### Mercados Estadounidenses

La renta variable estadounidense terminó la semana bajo una presión renovada, con cierta estabilización hacia el viernes, pero con el conjunto de la semana reflejando un movimiento de reducción de riesgo en valores de crecimiento con múltiplos elevados y una sensibilidad persistente a los titulares sobre disrupción por inteligencia artificial y preocupaciones de valoración. En la semana que finalizó el 13 de febrero, el S&P 500 cayó aproximadamente un 1.39 % hasta los 6,836.17, el Dow descendió alrededor de un 1.23 % hasta los 49,500.93, el Nasdaq retrocedió cerca de un 2.10 % hasta los 22,546.67 y el Russell 2000 bajó aproximadamente un 0.89 % hasta los 2,646.70. La volatilidad se mantuvo elevada en comparación con la semana anterior, con el VIX cerrando en 20.60 puntos el 13 de febrero, coherente con una demanda de cobertura aún activa incluso cuando la corrección a nivel de índices se mantuvo relativamente ordenada. Las tasas ofrecieron un modesto alivio hacia el final de la semana tras unos datos de inflación más moderados, con el rendimiento del bono a 10 años descendiendo hasta aproximadamente 4.05 % el viernes, lo que ayudó a limitar parte de las caídas, aunque no revirtió la presión general de compresión de múltiplos en las acciones de larga duración. Los flujos de fondos reflejaron una mentalidad de «reducción en lugar de salida» en todos los ámbitos. Los fondos de renta variable estadounidense registraron salidas netas de aproximadamente \$1.42 mil millones en la semana finalizada el 11 de febrero, mostrando una reducción gradual del riesgo tras varias semanas consecutivas de entradas, aunque los fondos de acciones de pequeña capitalización continuaron atrayendo el interés comprador neto a pesar de un mercado más volátil.

### Mercados Europeos

La renta variable europea mostró volatilidad, pero continuó demostrando resiliencia, con caídas que, en general, se vieron compensadas por la demanda de asignación, incluso cuando la semana estuvo marcada por una fuerte dispersión entre sectores y valores individuales. El STOXX 600 cerró prácticamente plano o ligeramente al alza, con una subida aproximada del 0.09 % hasta los 617.70, mientras que el FTSE 100 obtuvo mejores resultados y finalizó en los 10,446.35, con un avance cercano al 0.74 % en la semana, ya que el sesgo defensivo del Reino Unido y la composición del índice volvieron a resultar favorables en un entorno dominado por las rotaciones. Los flujos siguieron siendo el factor más favorable para la región. Los fondos de renta variable europea atrajeron una cifra récord de aproximadamente \$17.53 mil millones de dólares durante la semana que finalizó el 11 de febrero, reforzando la idea de que la actual demanda por Europa parece estar más impulsada por la asignación que por la simple búsqueda del impulso, y los inversionistas siguen inclinándose por la región a pesar del rendimiento desigual de las acciones individuales.

### Mercados de Asia-Pacífico

Los mercados de Asia-Pacífico repuntaron con fuerza a lo largo de la semana, con una mejora del desempeño regional a medida que se recuperó el apetito por el riesgo y los inversionistas rotaron nuevamente hacia el norte de Asia, aunque la negociación diaria siguió siendo sensible a los cambios en los titulares. El índice MSCI All Country Asia Pacific excluyendo Japón subió hasta los 793.85, revirtiendo gran parte de la debilidad de la semana anterior a medida que el sentimiento general encontró una base más estable. Corea del Sur siguió siendo un punto focal claro y registró una fortaleza sobresaliente durante la semana, con el KOSPI cerrando en los 5,507.01 tras alcanzar un récord intradía a primera hora de la sesión, aunque la toma de ganancias hacia el final de la semana impidió que el índice mantuviera plenamente esos niveles máximos. Japón también avanzó de forma significativa, con el Nikkei 225 cerrando en los 56,941.97 y registrando una ganancia semanal aproximada del 4.96 %, lo que reforzó aún más el tono optimista de la región de cara al fin de semana. Los flujos se mantuvieron constructivos en todo momento. Los fondos de renta variable asiática captaron alrededor de \$6.28 mil millones de dólares en la semana que finalizó el 11 de febrero, coherente con las tendencias de diversificación geográfica en curso, incluso cuando la negociación siguió siendo selectiva por sectores y factores, con los inversionistas diferenciando entre activos de calidad y apuestas por impulso.

### Mercados Emergentes

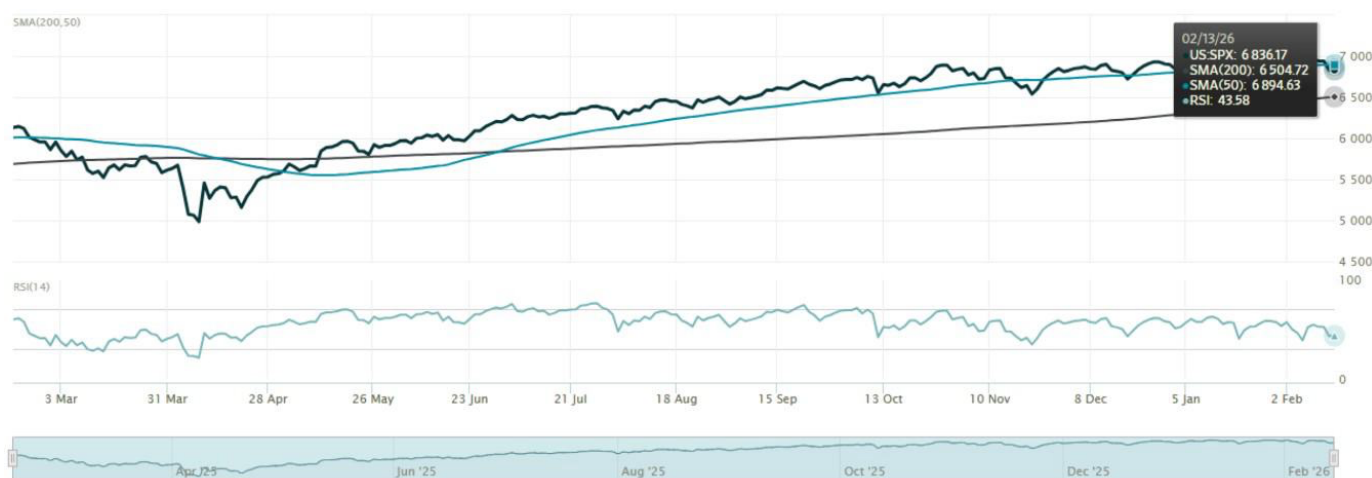
Los mercados emergentes se fortalecieron a lo largo de la semana, respaldados por un mejor sentimiento de riesgo y una demanda continua de asignación tanto en renta variable como en deuda. El índice MSCI de mercados emergentes subió hasta los 1,555.12, un 3 % más que la semana anterior, ya que la combinación de rendimientos más bajos en los mercados desarrollados y un apetito por el riesgo global más estable permitió que la beta de los mercados emergentes volviera a activarse tras la volatilidad reciente. Los flujos fueron notablemente favorables y subrayaron el impulso actual. Los fondos de renta variable de los mercados emergentes captaron alrededor de \$8.52 mil millones de dólares y los fondos de renta fija de los mercados emergentes sumaron aproximadamente \$1.29 mil millones en la semana que finalizó el 11 de febrero, extendiendo la demanda constante tanto por la renta variable de los mercados emergentes como por oportunidades selectivas de carry, a medida que los inversionistas se inclinaron por exposiciones de mayor rendimiento. En el margen, el interés persistente por las materias primas y las posiciones vinculadas a los metales preciosos también siguieron siendo un factor favorable, reforzando que la actividad de rotación y la demanda de cobertura permanecieron activas en toda clase de activos incluso mientras los índices de mercados emergentes se recuperaban, y la participación se ampliaba más allá del liderazgo estrecho previo.

## Actualización Técnica

El S&P 500 finalizó la semana en 6,836.17 puntos, por debajo del cierre de la semana anterior, tras un periodo de volatilidad que comenzó con un repunte a principios de semana hacia los 7,000 puntos que no logró mantenerse, se transformó en un fuerte movimiento de venta el jueves y concluyó con un descenso seguido de un rebote el viernes que aportó cierta estabilidad, pero no reparó completamente el panorama técnico. El índice subió al inicio de la semana y continuó avanzando hasta mediados de semana, alcanzando el máximo intradía de la semana en 6,993.48 el miércoles 11 de febrero, antes de perder impulso. A partir de ahí, la presión vendedora se intensificó hasta la decisiva sesión de aversión al riesgo del jueves, que rompió niveles clave de soporte a corto plazo y dejó al índice en 6,832.76 tras alcanzar un mínimo intradía de 6,824.04. En conjunto, el S&P 500 cayó aproximadamente un 1.39 % en la semana y, aunque la estabilización hacia el final redujo parte de la presión bajista inmediata, el comportamiento general apunta a un entorno más cauteloso a corto plazo en comparación con el periodo anterior. Desde una perspectiva técnica, el desarrollo más importante es que el índice ha caído por debajo de su media móvil de 50 días y ahora depende más del soporte intermedio, lo que aumenta la probabilidad de mayor volatilidad si ese nivel cede. En cuanto a las principales medias móviles, la de 50 días se sitúa actualmente cerca de 6,894.63, la de 100 días alrededor de 6,812.64 y la de 200 días en aproximadamente 6,504.72. Esto coloca el nivel actual cerca de un 0.9 % por debajo de la media de 50 días, un 0.3 % por encima de la de 100 días y un 5.1 % por encima de la de 200 días. La tendencia alcista de largo plazo sigue intacta desde el punto de vista técnico, pero los parámetros de riesgo a corto plazo se han estrechado y hay notablemente menos margen que en semanas recientes. La principal zona de soporte se sitúa ahora entre 6,795 y 6,835, que incluye el mínimo del viernes y el nivel donde el mercado encontró estabilidad al cierre. Dentro de ese rango, el área de 6,810 a 6,825 alrededor de la media de 100 días es la línea más crítica a mantener. En el lado alcista, la primera resistencia se ubica entre 6,880 y 6,895, correspondiente a la zona de la media de 50 días que ahora actúa como techo, seguida por 6,940 a 6,993 como área más amplia de recuperación hacia el rango previo de negociación. La participación del mercado también se ha moderado. Al 13 de febrero, aproximadamente el 62.42 % de los componentes del S&P 500 cotizaban por encima de sus medias móviles de 50 días y cerca del 64.81 % por encima de las de 200 días. Estas cifras siguen siendo positivas en términos netos, pero reflejan un debilitamiento del impulso interno bajo el índice principal. La volatilidad aumentó notablemente, con el VIX cerrando la semana en los 20.60 puntos, y los rendimientos del Tesoro continuaron desempeñando un papel importante. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años se situó alrededor de 4.055 % el viernes, lo que contribuyó a respaldar el rebote de ese día, aunque las acciones siguen siendo sensibles a cualquier repunte adicional de las tasas mientras el posicionamiento continúa ajustándose.

En resumen, la semana comenzó con un intento de regreso hacia los 7,000 puntos que alcanzó un máximo en 6,993, pasó a una fuerte ruptura bajista el jueves que deterioró la estructura técnica de corto plazo y terminó con una caída hasta los 6,795 el viernes que encontró soporte hacia el cierre, pero dejó al índice cotizando por debajo de su media de 50 días. La configuración sigue siendo constructiva en un horizonte de largo plazo, pero se ha vuelto más táctica a corto plazo. El rango de 6,795 a 6,835 es la zona clave de soporte a defender, con la media de 100 días alrededor de 6,813 como línea crítica. En el lado alcista, el rango de 6,880 a 6,895 marca el primer punto de control, y el rango de 6,940 a 6,993 representa el área más amplia de recuperación. Hasta que el índice no logre ubicarse por encima de la media de 50 días y reconstruir cierta estructura técnica, resulta razonable mantener una postura cautelosa, y cualquier repunte podría ser menos duradero que en los últimos meses.

### S&P 500: Media Móvil de 50 y 200 Días



Fuente: WSJ

## Los Focos de la Semana

La semana por delante dependerá de si el mercado puede mantener una participación cada vez más amplia en medio de un calendario cargado de resultados empresariales mientras las tasas se mantienen estables tras los datos de inflación de la semana pasada. Esta semana incluye varios indicadores macroeconómicos que podrían influir en las tasas, entre ellos el índice del mercado inmobiliario de la Asociación Nacional de Constructores de Viviendas (NAHB, por sus siglas en inglés) a las 10:00 a.m. ET del martes 17 de febrero, los inicios de vivienda a las 8:30 a.m. ET del miércoles 18 de febrero, las actas del FOMC a las 2:00 p.m. ET también el miércoles 18 de febrero y la estimación preliminar del PIB, junto con los datos de ingresos y gasto personal, incluido el PCE, a las 8:30 a.m. ET del viernes 20 de febrero, pero el principal motor serán los resultados y lo que las empresas digan sobre sus perspectivas.

El lunes 16 de febrero es, en la práctica, un día de posicionamiento, ya que los mercados estadounidenses permanecen cerrados por el Día de los Presidentes, lo que concentra el riesgo semanal en cuatro sesiones de negociación y suele amplificar el tono que surja cuando los mercados reabran el martes. La dinámica práctica es que la intención de los inversionistas suele manifestarse rápidamente.

El martes 17 de febrero ofrece el primer punto macroeconómico relevante y una lectura temprana de la sensibilidad a las tasas con el índice del mercado inmobiliario NAHB/Wells Fargo a las 10:00 a.m. ET, que sirve como indicador claro de si las tasas hipotecarias más altas están comenzando a afectar nuevamente el sentimiento. En el frente de resultados, la atención se desplaza desde sorpresas menores hacia empresas clave con mensajes más amplios. Palo Alto Networks aportará información sobre los presupuestos de seguridad y tendencias de consolidación, mientras que Medtronic ofrecerá una lectura sobre volúmenes de procedimientos y precios, ambas señales útiles sobre la calidad de la demanda más allá de los sectores con liderazgo más estrecho. Lo importante no es solo si superan las estimaciones, sino si abren al alza y mantienen esas ganancias.

El miércoles 18 de febrero es el día decisivo tanto para el tono de la política monetaria como para las señales de crecimiento. Por la mañana se publican los inicios de vivienda a las 8:30 a.m. ET, un dato relevante porque la vivienda es uno de los sectores más sensibles a las tasas y puede modificar rápidamente la narrativa sobre los rendimientos. El evento principal llega a las 2:00 p.m. ET con las actas del FOMC, donde los mercados buscarán señales sobre si el comité se siente cómodo con su postura actual o se inclina más hacia una posición más vigilante respecto a la inflación que podría impulsar al alza los rendimientos reales. Los resultados empresariales siguen siendo importantes en paralelo. Aquí es donde comienza a importar la calidad de las reacciones entre sectores. Si las previsiones de las empresas clave respaldan una historia de demanda estable y las actas no provocan un aumento significativo de los rendimientos, la participación puede ampliarse. Si los rendimientos suben y las acciones de alta beta no logran mantener las ganancias posteriores a la publicación de los resultados, el liderazgo suele estrecharse rápidamente.

El jueves 19 de febrero es una prueba de peso para la amplitud del mercado. En el frente macroeconómico, las solicitudes iniciales de subsidio por desempleo a las 8:30 a.m. ET, junto con otros datos matutinos, pueden influir en la dirección intradía de las tasas de cara a las reacciones de los resultados del día. Pero el foco principal estará en dos grandes resultados empresariales. Walmart actúa como indicador clave del consumidor estadounidense, con los inversionistas buscando señales sobre el comportamiento de la reducción del gasto, las tendencias de la cesta de la compra y la disciplina del inventario. Deere actúa como barómetro de la inversión en capital fijo agrícola e industrial, junto con la visibilidad de los pedidos. Se trata de una sesión clásica de calidad del mercado, donde resultados positivos seguidos de estabilidad respaldan la ampliación de la participación, mientras que resultados positivos seguidos de caídas suelen ser una señal temprana de que los inversionistas se vuelven más defensivos antes del viernes.

El viernes 20 de febrero concluye la semana con el segundo gran catalizador macroeconómico. La estimación preliminar del PIB del cuarto trimestre de 2025 y los datos de ingresos y gasto personal de diciembre de 2025, incluido el PCE, se publicarán a las 8:30 a.m. ET. Con una agenda de resultados más ligera ese día, es probable que la reacción del mercado esté impulsada directamente por las tasas. La clave estará en si las sorpresas en los datos dan lugar a una revalorización ordenada, en la que los rendimientos se mueven pero la renta variable se mantiene estable y la participación sigue siendo amplia, o a una revalorización más desordenada, en la que los rendimientos se disparan y el liderazgo se concentra rápidamente en un grupo reducido de nombres.

En definitiva, el desempeño de los índices de igual ponderación frente a los ponderados por capitalización, los niveles de participación sectorial y el patrón de reacciones de «superar y mantener» frente a «superar y caer» son tan importantes como lo que ocurra con las tasas. Si las empresas clave del martes mantienen sus ganancias, las actas del miércoles no provocan una revalorización restrictiva y los resultados de Walmart y Deere el jueves ofrecen unas previsiones que el mercado puede respaldar, las condiciones estarán dadas para un avance más duradero con una participación más amplia. Por el contrario, si el índice logra mantenerse mientras la mayoría de las acciones individuales caen tras la publicación de sus resultados y los rendimientos suben de cara a los datos de PIB y PCE del viernes, será señal de que el repunte sigue impulsado por la concentración y no por una amplitud genuina.