

Estimados inversionistas,

El 2026 comenzó con un tono constructivo para los mercados, aunque acompañado de episodios puntuales de volatilidad vinculados a factores geopolíticos y a la evolución de las expectativas de política monetaria. En Estados Unidos, la renta variable inició el año con resultados positivos: el S&P 500 registró un retorno total de +1.44%, el Dow Jones avanzó +1.80%, mientras que el Nasdaq Composite acumuló una ganancia de +0.97% durante el mes.

En renta fija, el desempeño fue más estable, con el Bloomberg US Aggregate Bond Index cerrando enero con una variación de +0.11%, en un entorno donde las tasas se mantienen relativamente contenidas tras el giro más dovish de la Reserva Federal hacia finales de 2025. Entre los activos reales, el mes destacó por un fuerte repunte en commodities: el oro subió +13.31%, reforzando su rol defensivo en momentos de incertidumbre, mientras que el petróleo WTI avanzó +13.57%, impulsado principalmente por factores de oferta y tensiones geopolíticas.

En otras latitudes vemos una dispersión significativa entre países. Brasil destacó con un avance de +16.80%, apoyado en el repunte de commodities y un renovado interés por activos de la región, mientras que China subió +4.70%, en parte por expectativas de mayor apoyo de política económica. Mientras tanto, India retrocedió -5.10%, afectada por salidas de flujos y toma de ganancias tras su sólido desempeño previo. Como punto de comparación, Europa registró un retorno de +4.45%. Uno de los eventos centrales del mes fue la reunión de enero de la Reserva Federal. Luego de haber recortado la tasa en tres ocasiones consecutivas hacia el cierre de 2025, la Fed optó ahora por una pausa, manteniendo la tasa de referencia en el rango de 3.5%–3.75%. Este enfoque refleja una postura de mayor paciencia mientras el banco central evalúa la trayectoria de la inflación y la evolución del mercado laboral.

En términos macroeconómicos, la inflación continúa moderándose, con el índice CPI alrededor de 2.7%, aún por encima del objetivo del 2%, pero significativamente por debajo de los niveles máximos recientes. Al mismo tiempo, la economía estadounidense sigue mostrando fortaleza: el PIB real creció a una tasa anualizada de 4.4% en el tercer trimestre de 2025, impulsado principalmente por el consumo y la inversión, lo que ha contribuido a sostener el buen tono de la actividad al inicio del año.



En el plano corporativo, la temporada de resultados comenzó con señales positivas. Compañías vinculadas a inteligencia artificial, semiconductores e infraestructura digital han continuado liderando el crecimiento, con inversiones importantes en centros de datos, capacidad de cómputo y automatización empresarial. A su vez, sectores más cíclicos como industriales y consumo han mostrado resiliencia, apoyados en un gasto del consumidor que se mantiene firme. Esta combinación ha permitido que el crecimiento de utilidades siga siendo un soporte relevante para los mercados en el arranque del año.

Bitcoin cayó -10.78% en el mes, en una corrección que parece consistente con el fin de su ciclo habitual, donde la volatilidad forma parte natural del comportamiento del activo. A diferencia de los mercados tradicionales, sus movimientos no siempre responden de manera clara a tendencias macroeconómicas. Por ello, sigue siendo un instrumento con dinámica propia y perfil de riesgo particular.

Enero también volvió a evidenciar cómo los titulares geopolíticos pueden generar episodios breves de incertidumbre y movimientos abruptos en el sentimiento. Sin embargo, la rápida estabilización de los mercados tras estos eventos confirmó un entorno donde la economía estadounidense mantiene solidez, la inflación continúa moderándose gradualmente y la Reserva Federal avanza hacia una fase más prudente tras los recortes de finales de 2025. En este contexto, reafirmamos la importancia de mantener una visión disciplinada de largo plazo y evitar decisiones impulsivas frente a la volatilidad de corto plazo.

Agradecemos sinceramente la confianza que depositan en nosotros y reiteramos nuestro compromiso de administrar sus inversiones con disciplina y prudencia.
Saludos cordiales.

Un cordial saludo,

AVSecurities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	2021	2022	2023	2024	2025	JAN	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	18.54	-18.36	22.20	17.49	22.34	2.96	2.96
S&P 500 INDEX	28.68	-18.12	26.26	25.00	17.86	1.44	1.44
Dow Jones Industrial Average	20.95	-6.86	16.18	14.99	14.92	1.80	1.80
NASDAQ Composite Index	22.21	-32.51	44.70	29.60	21.17	0.97	0.97
MSCI Europe Net Total Return USD	16.30	-15.06	19.89	1.79	35.41	4.45	4.45
Deutsche Boerse AG German Stock	13.50	6.61	-17.03	24.28	55.34	1.19	1.19
FTSE 100 Net Total Return USD	-8.85	17.39	-6.53	13.60	45.24	4.95	4.95
MSCI UK Net Total Return USD	19.59	7.15	7.66	9.46	25.80	5.04	5.04
NIKKEI 225 Net Total Return USD	24.23	-4.71	-18.90	21.30	39.56	7.23	7.23
MSCI Japan Net Total Return USD	1.71	-16.65	20.32	8.28	24.96	6.59	6.59
MSCI CHINA Net Total Return USD	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	31.17	4.70	4.70
Shanghai Stock Exchange Composite	24.34	9.93	-19.66	-3.86	43.67	4.39	4.39
Hang Seng Index	0.22	-12.33	-12.61	-10.56	63.40	6.52	6.52
MSCI India Net Total Return USD	26.23	-7.95	20.81	11.21	2.62	-5.10	-5.10
MSCI Mexico Net Total Return USD	22.53	-2.02	40.92	-27.13	56.14	9.63	9.63
MSCI EM Net Total Return USD	-2.54	-20.09	9.83	7.50	33.57	8.85	8.85
Bloomberg US T BILLS TR	0.04	1.30	5.12	5.29	4.30	0.29	0.29
Bloomberg US TREASURIES TR	-2.32	-12.46	4.05	0.58	6.32	-0.09	-0.09
Bloomberg US TIPS TR	5.96	-11.85	3.90	1.84	7.01	0.31	0.31
Bloomberg US MUNIS TR	1.52	-8.53	6.40	1.05	4.25	0.94	0.94
Bloomberg US AGG TR	-1.54	-13.01	5.53	1.25	7.30	0.11	0.11
Bloomberg US IG Corp TR	-1.04	-15.76	8.52	2.13	7.77	0.18	0.18
Bloomberg US IG FRN TR	0.45	1.49	6.70	6.39	5.11	0.43	0.43
Bloomberg US HY Corp TR	5.28	-11.19	13.45	8.19	8.62	0.51	0.51
S&P/LSTA US HY FRN TR	5.20	-0.77	13.32	8.95	5.90	-0.31	-0.31
Bloomberg EM Hard Currency TR	-1.65	-15.26	9.09	6.58	11.11	0.36	0.36
Bloomberg EM Local Currency TR	-1.59	-8.44	6.91	1.68	9.29	1.07	1.07
Dollar Index Spot	-0.70	6.37	8.21	-0.70	-0.70	-1.35	-1.35
Euro	8.95	-6.93	-5.85	3.12	6.40	0.89	0.89
British Pound	3.12	-1.01	-10.71	5.36	5.84	1.57	1.57
Australian Dollar	9.59	-5.60	-6.20	-0.01	-2.04	4.36	4.36
Japanese Yen	5.15	-10.25	-12.20	-7.04	-10.00	1.25	1.25
Canadian Dollar	2.01	0.75	-6.75	2.34	-3.51	0.82	0.82
Chinese Renminbi	-6.59	-2.24	8.89	2.94	-2.11	-0.25	-0.25
Mexican Peso	-4.86	-3.02	5.21	14.90	-5.75	3.13	3.13
Brazilian Real	-22.63	-6.75	5.40	8.93	-11.69	4.40	4.40
BITCOIN	305.07	59.79	-64.30	157.01	106.19	-10.78	-10.78
Rogers Commodities TR	-7.69	41.10	19.75	-4.72	14.08	9.85	9.85
WTI Crude Oil	-20.54	58.68	4.25	-10.73	-19.86	13.57	13.57
Brent Crude Oil	-25.01	49.17	5.55	-4.60	-19.53	16.45	16.45
Gold	25.12	-3.64	-0.28	13.10	109.38	13.31	13.31
Silver	47.89	-11.72	2.77	-0.66	201.17	18.89	18.89
Copper	25.79	25.17	-13.87	2.23	45.15	5.91	5.91
Corn	24.82	22.57	14.37	-30.55	-6.58	-2.73	-2.73
Fuente: Bloomberg							1/31/26 23:27

