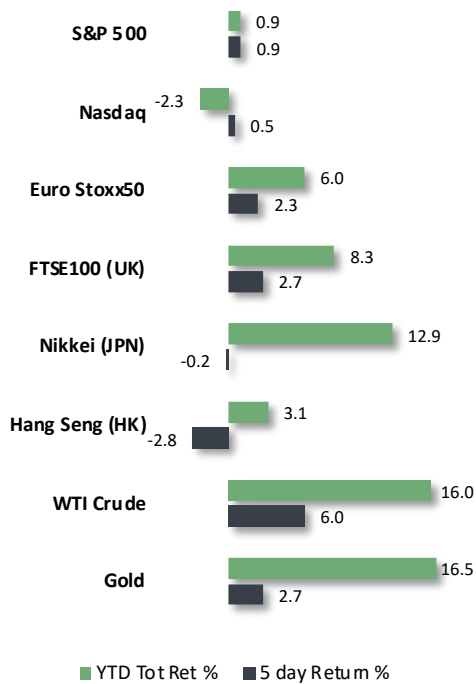


Semana del 16 al 20 de febrero de 2026

Monitor



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

"The longer you can extend your time horizon the less competitive the game becomes."

Howard Marks

Estados Unidos

- Fue una semana de pocos datos económicos, en donde destacó que el PIB del 4T25 creció solo 1.4% anual, por debajo del 2.5% previsto. El cierre del gobierno restó 1 punto al crecimiento, moderando el avance anual al 2.2% (vs. 2.8% en 2024) entre persistentes presiones de precios.
 - o Por otro lado, el inicio en construcción de viviendas unifamiliares repuntó un 4.1% en diciembre. Pese al alza, la caída en los permisos de construcción sugiere la posibilidad de una debilidad futura por las altas tasas hipotecarias.
- El petróleo subió durante la semana ante las crecientes tensiones entre EE. UU.-Irán. El mercado teme bloqueos en el Estrecho de Ormuz, arteria vital para el 20% del petróleo global.
- La Fed mostró un tono restrictivo y divisiones sobre las tasas en sus minutas. Aunque el empleo se mantiene estable, la inflación sigue como prioridad: algunos miembros no descartan alzas, si persisten las presiones de precios.

Europa

- La inflación en Alemania subió al 2.1% anual en enero (desde 1.8%), por arriba de la meta del BCE. El repunte en alimentos y bienes duraderos, junto al alza del transporte, impulsó los precios, pese a la moderación en servicios.
 - o La confianza de los inversionistas cayó inesperadamente en febrero, por debajo de lo previsto. Aunque la cifra señala una recuperación modesta, la realidad es que el país atraviesa por dificultades para ganar tracción económica.
- La inflación en Reino Unido bajó al 3.0% anual en enero, debido a menores costos en transporte y alimentos. Por su parte, la inflación subyacente disminuyó al 3.1%.
 - o El desempleo en Reino Unido subió al 5.2% en enero (máximo desde 2021), superando el 5.1% previsto. Lo anterior, respaldó las expectativas del mercado, el cual anticipa un recorte de tasas en marzo.

S&P 500



Fuente: Bloomberg

Dow Jones



Fuente: Bloomberg

Asia Japón

- La economía creció un 0.2% anual en 2025, revirtiendo la contracción previa, pero incumpliendo el 1.6% previsto. El gasto empresarial impulsó el repunte, aunque el consumo privado se estancó por los altos precios.
- La inflación general cayó al 1.5% en enero, su nivel más bajo desde marzo 2022. La inflación subyacente bajó al 2%, alineándose con la meta del BoJ.
- Las exportaciones aumentaron 16.8% en enero, ligando cinco meses al alza y superando el 12% previsto. Con importaciones a la baja (-2.5%), el déficit comercial se redujo.

China

- Empresas estatales chinas comenzaran a adquirir proyectos inmobiliarios, señal de que el plan del gobierno para reducir el exceso de oferta gana tracción. Analistas prevén que esto suavice la caída de precios y el lastre a la economía.

América Latina Argentina

- Analistas proyectan un superávit comercial en enero, impulsado por un alza del 11.6% en exportaciones y una caída del 5.2% en importaciones año contra año. El saldo refuerza la acumulación de reservas del Banco Central.

Brasil

- La actividad económica creció 2.5% en 2025, superando previsiones gracias al sector agrícola (+13.1%). El PIB oficial se publicará el 3 de marzo, en medio de un entorno de tasas restrictivas para controlar la inflación.

México

- El empleo manufacturero cayó 2% en 2025, su tercer año de bajas y el mayor descenso desde 2009 (excluyendo 2020). La cifra evidencia el reto que se tiene ante la persistente sangría laboral.
- De acuerdo con las minutas de Banxico, la institución evalúa ajustes a la tasa ante una inflación del 3.77%. Pese al alza del impuesto a ciertos productos y aranceles, el impacto fue considerado como „reducido“, manteniendo el objetivo de convergencia al 3% de forma ordenada.
- Fitch Ratings advirtió que el éxito del plan de infraestructura del gobierno (2026 -2030) dependerá de la confianza de los inversionistas, el Estado de derecho y la certidumbre del T-MEC.

Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se darán a conocer datos relacionados con el empleo **02/24**
- En Estados Unidos, se dará a conocer la inflación de precios al productor (PPI) **02/27**

En pocas palabras...

Cómo clasificar alternativos mejora la construcción de portafolios

El universo de inversiones alternativas es amplio y diverso, desde real estate hasta cripto. Por eso, más allá de qué activos incluir, es clave cómo se clasifican. En AWM utilizamos un marco práctico que separa el espacio en categorías como private equity, private debt, real assets, hedge funds y exposiciones satélites. Esta organización permite entender el rol de cada estrategia: generación de ingresos, protección contra inflación o crecimiento de largo plazo. La clasificación no es teórica, es una herramienta para construir portafolios más consistentes.

Implicaciones para el mercado:

Real assets y private credit para resiliencia; PE, VC y direct deals para crecimiento; secondaries y cripto como diversificadores.



Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	-0.62	1.19	0.41	1.21	1.04
USD/ARS	1387.38	0.86	1399.31	4.63	1491.87	1058.27
USD/BRL	5.20	0.52	5.22	5.37	6.10	5.15
USD/MXN	17.17	-0.01	17.17	4.87	21.08	17.09
USD/COP	3676.50	-0.52	3655.19	2.81	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.77	-0.76	0.77	2.43	0.90	0.76
GBP/USD	1.35	-1.11	1.37	0.19	1.39	1.26
USD/JPY	154.95	-1.41	152.70	1.18	159.45	139.89
USD/CNY	6.90	0.45	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	3.66	1	4.33	3.63
North America				
US	4.09	-7	4.62	3.86
Canada	3.23	-21	3.62	2.77
LatAm				
Argentina (ARS)	9.28	-164	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.67	-7	15.26	13.22
Colombia (COP)	13.05	43	13.05	11.14
Mexico (MXN)	8.82	-29	9.92	8.70
Europe				
France (EUR)	3.31	-25	3.63	3.10
Germany (EUR)	2.74	-11	2.94	2.37
Italy (EUR)	3.35	-20	4.05	3.33
Spain (EUR)	3.16	-13	3.55	3.01
Swiss (CHF)	0.28	-4	0.84	0.11
England (GBP)	4.37	-11	4.85	4.34

Fuente: Bloomberg

Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,055.70	-0.42	2.58	3,335.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	575.30	-0.56	1.25	658.30	403.00	Libra
Oro	5,055.50	2.68	16.46	5,586.20	2,844.10	Onza Troy
Plata	79.96	5.65	13.25	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	71.54	5.59	17.57	81.40	58.40	Barril
Crudo (WTI)	66.59	5.97	15.97	78.40	54.98	Barril
Gasolina	200.77	4.79	17.73	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	3.01	-6.50	-18.39	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
	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