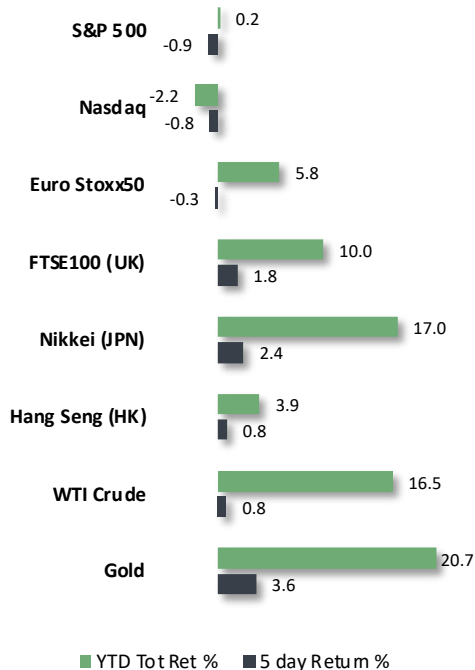


## Semana del 23 al 27 de febrero de 2026

### Monitor



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

*"Buy a stock the way you would buy a house. Understand and like it such that you'd be content to own it in the absence of any market."*

**Warren Buffett**

### Estados Unidos

- La Suprema Corte anuló los aranceles "de emergencia" de Estados Unidos por falta de aval del Congreso. El Ejecutivo respondió con un nuevo arancel global del 10%, abriendo disputas por reembolsos.
- El índice de precios al productor (PPI) subió 0.5% en enero, impulsado por servicios (+0.8%). La inflación al productor subyacente del 3.6% anual superó lo previsto, pese al alivio en precios de bienes y energía (-0.3%).
- Las utilidades del S&P 500 mantienen crecimiento de doble dígito, pero el mercado sigue cauteloso ante dudas sobre la sostenibilidad del gasto en IA y niveles elevados de valuación.
- Las solicitudes iniciales de desempleo subieron levemente, reflejando un mercado laboral estable. El dato respalda la expectativa de que la Fed mantenga tasas sin recortes en el corto plazo.

### Europa

- La inflación en la Eurozona bajó al 1.7% en enero, por debajo del rango del BCE. La apreciación del euro y la caída en energía compensaron el alza en alimentos frescos, situando la inflación subyacente en un 2.2%.
- La inflación anual en Alemania se moderó al 1.9%, situándose por debajo del objetivo del BCE. Mientras los bienes y la energía impulsaron el descenso, la inflación en servicios se mantuvo persistente en 3.2%.
  - o La economía alemana presenta señales mixtas, mientras la confianza empresarial subió en febrero por la recuperación en manufactura y servicios, el sentimiento del consumidor cayó inesperadamente. Esta divergencia refleja un sector productivo en recuperación frente a hogares cautelosos por tensiones geopolíticas y dudas sobre la política social.

## S&P 500



Fuente: Bloomberg

## Dow Jones



Fuente: Bloomberg

## Asia Japón

- El índice económico adelantado subió su nivel más alto desde mayo 2024, impulsado por la mejora en el mercado laboral. No obstante, el sentimiento del consumidor se debilitó debido a presiones de costos y tasas elevadas.
- Los precios de servicios en aumentaron 2.6% en enero, igualando la cifra de diciembre. El BoJ vincula este avance a la presión salarial por el mercado laboral tenso, reforzando la tendencia inflacionaria.

## China

- El FMI urgió a China a transitar hacia un crecimiento impulsado por el consumo y frenar subsidios industriales. La recomendación busca corregir desequilibrios externos tras el superávit comercial récord de Beijing.

## América Latina Argentina

- La actividad económica repuntó 3.5% anual en diciembre, impulsada por la agricultura (+32.2%) y la minería (+9.1%). Pese a la caída en manufactura (-3.9%), el avance mensual del 1.8% marca el retorno al crecimiento económico.
- Las ventas minoristas crecieron 16.1% anual en diciembre, impulsadas por alimentos y hogar. No obstante, en términos reales, el consumo cayó un 2.4%, reflejando el impacto inflacionario.

## Brasil

- Brasil registró un superávit primario inferior a lo previsto. El gasto creció 2.9%, superando el alza del 1.2% en ingresos, lo que presiona la meta de equilibrio fiscal.

## México

- La inflación repuntó al 3.92% en la primera quincena de febrero, superando el 3.89% previsto, impulsada por verduras, nuevos impuestos y aranceles. La subyacente bajó levemente al 4.52%, reflejando presiones mixtas.
- La actividad económica en México creció 3.3% en diciembre, impulsada por agricultura (+11.4%) y construcción (+6.6%). El repunte del 0.4% mensual marca la mayor expansión desde julio de 2024.
- La tasa de desempleo subió de 2.4% a 2.7% en enero, marcando el segundo peor inicio de año desde la pandemia. Se eliminaron 705,427 empleos en enero.

## Eventos Importantes en las próximas semanas

- En Estados Unidos, se dará a conocer el índice de compras manufactureras (PMI) **03/02**
- En Estados Unidos, se darán a conocer las nóminas no agrícolas **03/05**

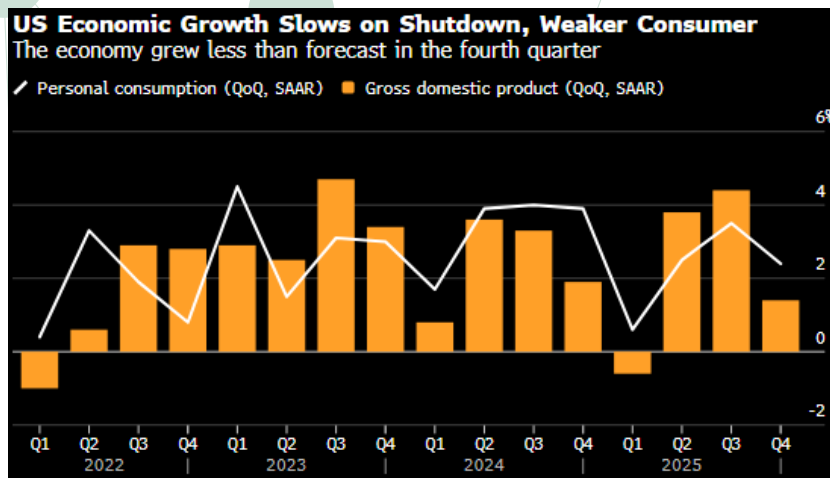
## En pocas palabras...

### Crecimiento se enfría; inflación persiste

La economía de EE. UU. creció 1.4% anualizado en el cuarto trimestre de 2025, por debajo de lo previsto, afectada por el cierre del gobierno y una menor expansión del consumo y las exportaciones. Para todo el año, el crecimiento fue de 2.2%, inferior al 2.8% de 2024. En paralelo, la inflación subyacente repuntó a 3% anual en diciembre, manteniéndose por encima del objetivo de la Reserva Federal.

### Implicaciones para el mercado:

Aunque el PIB luce débil, la demanda privada mostró resiliencia. La Fed mantendría enfoque prudente ante inflación elevada.



Fuente: Bureau of Economic Analysis, Bloomberg

# Divisas

	Precio	Cambio 5D %	Cierre 5D	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas
EUR/USD	1.18	0.18	1.18	0.50	1.21	1.04
USD/ARS	1414.99	-2.76	1375.98	2.59	1491.87	1061.33
USD/BRL	5.14	0.66	5.18	6.49	6.10	5.12
USD/MXN	17.23	-0.55	17.13	4.53	21.08	17.09
USD/COP	3776.30	-1.79	3708.79	0.03	4477.66	3580.50
USD/CHF	0.77	0.95	0.78	3.16	0.90	0.76
GBP/USD	1.35	-0.14	1.35	-0.10	1.39	1.26
USD/JPY	156.09	-0.67	155.05	0.40	159.45	139.89
USD/CNY	6.86	0.60	6.90	1.82	7.35	6.83

Fuente: Bloomberg

# 10Y Government Bond Yields

	Yield	YTD(bp)	52 Week High	52 Week Low
<b>Reference Rates</b>				
Fed Funds Rate	3.64	0.0	4.33	3.64
SOFR 3M	3.67	2	4.33	3.63
<b>North America</b>				
US	3.98	-19	4.62	3.86
Canada	3.15	-28	3.62	2.77
<b>LatAm</b>				
Argentina (ARS)	9.54	-138	46.98	78.05
Brazil (BRL)	13.51	-23	15.26	13.22
Colombia (COP)	13.55	93	13.55	11.14
Mexico (MXN)	8.60	-52	9.61	8.60
<b>Europe</b>				
France (EUR)	3.25	-32	3.63	3.10
Germany (EUR)	2.67	-19	2.94	2.37
Italy (EUR)	3.30	-25	4.05	3.29
Spain (EUR)	3.09	-20	3.55	3.01
Swiss (CHF)	0.22	-10	0.84	0.11
England (GBP)	4.25	-23	4.85	4.24

Fuente: Bloomberg

# Recursos Naturales

Commodity	Precio	Cambio Semanal %	YTD %	Max 52 Semanas	Min 52 Semanas	Unidad
Aluminio	3,154.85	3.24	5.91	3,335.00	2,268.00	Tonelada
Cobre	602.45	3.18	6.03	658.30	403.00	Libra
Oro	5,240.00	3.57	20.71	5,586.20	2,844.10	Onza Troy
Plata	91.24	10.80	29.23	121.79	27.55	Onza Troy
Crudo (Brent)	72.66	1.25	19.41	81.40	58.40	Barril
Crudo (WTI)	66.90	0.77	16.51	78.40	54.98	Barril
Gasolina	209.02	4.65	22.56	241.41	166.56	Galon
Gas Natural	2.85	-6.56	-22.76	7.83	2.62	MMBTU

Fuente: Bloomberg

## Glosario

### Código de Divisas

Código	Divisa	Código	Divisas
<b>ARS</b>	Peso argentino	<b>HKD</b>	Dólar de Hong Kong
<b>AUD</b>	Dólar australiano	<b>JPY</b>	Yen japonés
<b>BRL</b>	Real brasileño	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>CAD</b>	Dólar canadiense	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>CHF</b>	Franco suizo	<b>USD</b>	Dólar estadounidense
<b>CNY</b>	Yuan chino	<b>MXN</b>	Peso mexicano
<b>COP</b>	Peso colombiano	<b>RUB</b>	Rublo ruso
<b>EUR</b>	Euro	<b>THB</b>	Baht tailandés
<b>GBP</b>	Libra esterlina	<b>USD</b>	Dólar estadounidense

<b>Abr.</b>	<b>Descripción</b>	<b>Abr.2</b>	<b>Descripción</b>
<b>bbl</b>	barril	<b>IMF</b>	Fondo Monetario Internacional
<b>BoE</b>	Banco de Inglaterra	<b>Latam</b>	Latinoamérica
<b>BoJ</b>	Banco de Japón	<b>Libor</b>	Tasa de oferta interbancaria de Londres
<b>pb</b>	Puntos básicos	<b>m b/d</b>	Millones de barriles diarios
<b>BRICS</b>	Brasil, Rusia, China, India, Sud África	<b>M1</b>	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
<b>DCF</b>	Flujo de caja descontado	<b>M2</b>	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
<b>DM</b>	Mercado desarrollado	<b>M3</b>	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
<b>EBITDA</b>	Beneficio antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización	<b>M&amp;A</b>	Fusiones y adquisiciones
<b>ECB</b>	Banco Central Europeo	<b>MoM</b>	Intermensual
<b>EEMEA</b>	Europa del Este, Oriente Medio y África	<b>P/B</b>	Precio/Valor contable
<b>EM</b>	Mercado emergente	<b>P/E</b>	Ratio precio/utilidad
<b>EMEA</b>	Europa, Oriente Medio y África	<b>PBoC</b>	Banco Popular de China
<b>EPS</b>	Beneficio por acción	<b>PMI</b>	Índice de Responsables de Compras
<b>ETF</b>	Fondos cotizados	<b>PPP</b>	Paridad de poder adquisitivo
<b>FCF</b>	Free cash flow	<b>QE</b>	Relajación cuantitativa
<b>Fed</b>	Reserva Federal de Estados Unidos	<b>QoQ</b>	Intertrimestral
<b>FFO</b>	Fondos generados por operaciones	<b>REIT</b>	Fondo de inversión inmobiliaria
<b>FOMC</b>	Comité de Operaciones de Mercado Abierto	<b>ROE</b>	Rendimiento de los recursos propios
<b>FX</b>	Divisas	<b>ROIC</b>	Rendimiento sobre el capital invertido
<b>G10</b>	El Grupo de los Diez	<b>RRR</b>	Ratio de reservas obligatorias
<b>G3</b>	El Grupo de los Tres	<b>VIX</b>	Índice de volatilidad
<b>GDP</b>	Producto Interior Bruto	<b>WTI</b>	Barril tipo "West Texas Intermediate"
<b>HC</b>	Divisa segura	<b>YoY</b>	Interanual
<b>HY</b>	High yield (alta rentabilidad)	<b>YTD</b>	Que va del año
<b>IG</b>	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](http://www.axxets.ch)