

El mes de febrero se caracterizó por una alta volatilidad en los mercados, en un contexto marcado por conflictos geopolíticos y cambios en la política arancelaria. Los mercados accionarios estadounidenses presentaron un panorama mixto: el S&P 500 acumuló un retorno de -0,76%, el Dow Jones registró una variación de 0,31%, mientras que el Nasdaq Composite cerró el mes con un rendimiento de -3,33%. Por su parte, en el mercado de renta fija, el comportamiento fue estable, con el Bloomberg US Aggregate finalizando con un 1,64%, en un entorno donde la incertidumbre global impulsó la demanda de activos de refugio y el mercado está descontando una postura más dovish por parte de la FED.

El rally del oro se intensificó con un rendimiento mensual de 7,86%, consolidando la narrativa de 2025 impulsada por las compras estratégicas de los Bancos Centrales y la alta demanda de activos safe haven, acumulando así un retorno del 22,22% en lo que va del año. Por su parte, el petróleo WTI cerró febrero con un alza del 3,34% (más del 17% YTD) debido a los cambios en la oferta de crudo y las persistentes tensiones militares. Sin embargo, tras los ataques de Estados Unidos a Irán durante el último fin de semana del mes, los precios del WTI se dispararon, arrastrando consigo al oro y la plata ante el temor de un conflicto regional a gran escala y el bloqueo del Estrecho de Ormuz en el largo plazo. Por su parte, Bitcoin continuó registrando pérdidas, cerrando -14,67% en el mes, y acumulado un retorno de -23,87% en lo que va de 2026. En cuanto a los mercados emergentes, estos continúan mostrando un desempeño particularmente robusto, con el MSCI EM acumulando +14,83% en el año.

En cuanto a la política comercial, el 20 de febrero el Tribunal Supremo falló en contra del uso de aranceles bajo IEEPA, lo que llevó a la Administración Trump a implementar un arancel puente de hasta 10% bajo el Section 122 por 150 días, lo que le dará tiempo al gobierno de buscar alternativas para establecer nuevos aranceles. Por otro lado, los datos económicos presentaron un panorama mixto: la inflación continuó su tendencia a la baja, con el índice de precios al consumidor acelerando apenas un 2,4% interanual en enero (la lectura más baja desde mayo de 2025), mientras que el mercado laboral sorprendió al alza con 130.000 nuevos empleos, muy por encima de los 55.000 esperados, y una tasa de desempleo en 4,3%. Sin embargo, el crecimiento económico decepcionó, con el PIB del cuarto trimestre expandiéndose a una tasa anualizada de solo 1,4%, muy por debajo del 2,5% proyectado. No obstante, gran parte de esta desaceleración se atribuye al gasto gubernamental, que registró su mayor contracción desde los años 70 como consecuencia del



shutdown en 2025. Además, el consumo privado y la inversión empresarial se mantuvieron estables, lo que subraya la resiliencia subyacente de la economía. Se espera que gran parte de este lastre se revierta en el primer trimestre de 2026.

La temporada de resultados del cuarto trimestre de 2025 demostró ser especialmente robusta, con el 74% de las empresas superando las estimaciones de EPS. No obstante, el enfoque del mercado se centró en las extraordinarias proyecciones de gasto de capital (CAPEX) de las empresas tecnológicas líderes. Hyperscalers como Google, Meta, Microsoft y Amazon anunciaron planes de inversión que superaron significativamente las expectativas, con un CAPEX combinado proyectado de \$750 mil millones para 2026. Este nivel de inversión, aunque justificado por una demanda sólida y ganancias por inteligencia artificial, generó preocupaciones sobre la sostenibilidad del flujo de caja libre. El mercado también comenzó a observar los beneficios fiscales del One Big Beautiful Bill Act (OBBBA), con varias empresas mencionando el impacto positivo de los créditos fiscales y la deducción inmediata de gastos de capital.

Adicionalmente, el mes de febrero estuvo marcado por un evento disruptivo en el sector tecnológico: Anthropic presentó nuevas herramientas de inteligencia artificial capaces de realizar tareas previamente exclusivas del software tradicional. El anuncio desencadenó una venta masiva en el sector de software, que cerró el mes con una caída cercana al 10% y acumula un retroceso de casi 20% en lo que va de 2026. Esta tendencia refleja una reevaluación por parte de los inversionistas, quienes comenzaron a cuestionar las valoraciones de estas compañías ante la posibilidad de que la inteligencia artificial no solo complemente la productividad, sino que sustituya productos enteros.

Febrero cerró como un mes de contrastes significativos: la solidez de los resultados corporativos y los avances en inteligencia artificial convivieron con una mayor volatilidad geopolítica y un cambio de paradigma en el marco arancelario. Ante este panorama de alta complejidad, reafirmamos la importancia de mantener una visión de largo plazo, fundamentada en portafolios diversificados que permitan navegar los episodios de volatilidad sin recurrir a decisiones impulsivas. Agradecemos la confianza que depositan en nuestra gestión y seguimos comprometidos con acompañarlos con guía y disciplina.

Saludos cordiales,

AV Securities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	2021	2022	2023	2024	2025	JAN	FEB	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	18.54	-18.36	22.20	17.49	22.34	2.96	1.29	4.29
S&P 500 INDEX	28.68	-18.12	26.26	25.00	17.86	1.44	-0.76	0.67
Dow Jones Industrial Average	20.95	-6.86	16.18	14.99	14.92	1.80	0.31	2.12
NASDAQ Composite Index	22.21	-32.51	44.70	29.60	21.17	0.97	-3.33	-2.39
MSCI Europe Net Total Return USD	16.30	-15.06	19.89	1.79	35.41	4.45	3.27	7.87
Deutsche Boerse AG German Stock	13.50	6.61	-17.03	24.28	55.34	1.19	2.56	3.78
FTSE 100 Net Total Return USD	-8.85	17.39	-6.53	13.60	45.24	4.95	5.10	10.31
MSCI UK Net Total Return USD	19.59	7.15	7.66	9.46	25.80	5.04	5.35	10.66
NIKKEI 225 Net Total Return USD	24.23	-4.71	-18.90	21.30	39.56	7.23	9.27	17.17
MSCI Japan Net Total Return USD	1.71	-16.65	20.32	8.28	24.96	6.59	8.59	15.74
MSCI CHINA Net Total Return USD	-21.72	-21.93	-11.20	19.42	31.17	4.70	-5.77	-1.34
Shanghai Stock Exchange Composite	24.34	9.93	-19.66	-3.86	43.67	4.39	2.49	6.99
Hang Seng Index	0.22	-12.33	-12.61	-10.56	63.40	6.52	-2.91	3.43
MSCI India Net Total Return USD	26.23	-7.95	20.81	11.21	2.62	-5.10	1.41	-3.76
MSCI Mexico Net Total Return USD	22.53	-2.02	40.92	-27.13	56.14	9.63	7.14	17.46
MSCI EM Net Total Return USD	-2.54	-20.09	9.83	7.50	33.57	8.85	5.50	14.83
Bloomberg US T BILLS TR	0.04	1.30	5.12	5.29	4.30	0.29	0.28	0.57
Bloomberg US TREASURIES TR	-2.32	-12.46	4.05	0.58	6.32	-0.09	1.82	1.72
Bloomberg US TIPS TR	5.96	-11.85	3.90	1.84	7.01	0.31	1.31	1.62
Bloomberg US MUNIS TR	1.52	-8.53	6.40	1.05	4.25	0.94	1.25	2.20
Bloomberg US AGG TR	-1.54	-13.01	5.53	1.25	7.30	0.11	1.64	1.75
Bloomberg US IG Corp TR	-1.04	-15.76	8.52	2.13	7.77	0.18	1.29	1.47
Bloomberg US IG FRN TR	0.45	1.49	6.70	6.39	5.11	0.43	0.33	0.76
Bloomberg US HY Corp TR	5.28	-11.19	13.45	8.19	8.62	0.51	0.19	0.69
S&P/LSTA US HY FRN TR	5.20	-0.77	13.32	8.95	5.90	-0.31	-0.78	-1.08
Bloomberg EM Hard Currency TR	-1.65	-15.26	9.09	6.58	11.11	0.36	1.22	1.59
Bloomberg EM Local Currency TR	-1.59	-8.44	6.91	1.68	9.29	1.07	1.46	2.54
Dollar Index Spot	0.17	6.37	8.21	0.17	0.17	-1.35	0.64	-0.73
Euro	8.95	-6.93	-5.85	3.12	6.40	0.89	-0.33	0.56
British Pound	3.12	-1.01	-10.71	5.36	5.84	1.57	-1.49	0.05
Australian Dollar	9.59	-5.60	-6.20	-0.01	-2.04	4.36	2.21	6.67
Japanese Yen	5.15	-10.25	-12.20	-7.04	-10.00	1.25	-0.82	0.42
Canadian Dollar	2.01	0.75	-6.75	2.34	-3.51	0.82	-0.20	0.62
Chinese Renminbi	-6.59	-2.24	8.89	2.94	-2.11	-0.25	-1.38	-1.62
Mexican Peso	-4.86	-3.02	5.21	14.90	-5.75	3.13	1.36	4.54
Brazilian Real	-22.63	-6.75	5.40	8.93	-11.69	4.40	2.68	7.20
BITCOIN	305.07	59.79	-64.30	157.01	106.19	-10.78	-14.67	-23.87
Rogers Commodities TR	-7.69	41.10	19.75	-4.72	14.08	9.85	1.61	11.62
WTI Crude Oil	-20.54	58.68	4.25	-10.73	-19.86	13.57	3.34	17.36
Brent Crude Oil	-25.01	49.17	5.55	-4.60	-19.53	16.45	-2.60	13.43
Gold	25.12	-3.64	-0.28	13.10	109.38	13.31	7.86	22.22
Silver	47.89	-11.72	2.77	-0.66	201.17	18.89	10.08	30.87
Copper	25.79	25.17	-13.87	2.23	45.15	5.91	1.41	7.41
Corn	24.82	22.57	14.37	-30.55	-6.58	-2.73	2.45	-0.34

Fuente: Bloomberg

2/28/26 14:28

