

# Reporte Mensual Economía Global

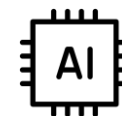
Equipo de Inversiones & Patrimonio  
Febrero de 2026

## Resumen Global – Febrero 2026

Ticker	Categoría	Último Precio	% YTD	% 1M	% 3M	% 1Y
<b>Renta Variable</b>						
SPY	EE.UU	\$ 685.99	0.60%	-0.86%	0.38%	15.45%
QQQ	Tecnología	\$ 607.29	-1.14%	-2.34%	-1.93%	19.51%
DIA	Industrial	\$ 489.66	1.89%	0.13%	2.62%	11.70%
EZU	Eurozona	\$ 68.58	6.99%	2.88%	9.45%	30.90%
EWJ	Japón	\$ 92.37	14.40%	7.76%	11.28%	34.91%
FXI	China	\$ 37.28	-2.64%	-5.88%	-5.69%	5.82%
EPU	Peru	\$ 93.84	29.70%	8.36%	45.56%	129.21%
EEM	Emergentes	\$ 62.58	14.38%	5.89%	15.21%	44.83%
<b>Renta Fija</b>						
TNX	Tesoro 10Y	\$ 39.62	2.40%	2.72%	1.47%	6.52%
LQD	Bonos Corp IG	\$ 111.68	1.64%	1.06%	0.90%	7.04%
HYG	Bonos Corp HY	\$ 80.72	0.53%	-0.16%	1.39%	6.85%
<b>Monedas</b>						
DXY	Dollar Index	\$ 97.65	-0.64%	0.51%	-0.95%	-9.08%
USDPEN	Sol	\$ 3.35	-0.23%	-0.39%	-0.20%	-9.08%
USDEUR	Euro	\$ 0.85	-0.59%	0.32%	-1.84%	-12.17%
USDJPY	Yen	\$ 156.05	-0.38%	0.83%	-0.06%	3.62%
USDCNY	Yuan	\$ 6.86	-1.93%	-1.34%	-3.07%	-5.83%
<b>Criptomonedas</b>						
BTCUSD	Bitcoin	\$ 65,540.81	-25.26%	-22.18%	-27.92%	-22.21%
ETHUSD	Ethereum	\$ 1,921.98	-35.47%	-28.94%	-36.74%	-13.63%
<b>Commodities</b>						
GOLD	Oro	\$ 5,247.90	20.89%	11.33%	23.34%	84.23%
SLV	Plata	\$ 84.99	31.93%	12.66%	65.96%	200.21%
OIL	Crude oil	\$ 81.95	18.49%	3.06%	15.31%	8.95%



Durante febrero, fuera de Estados Unidos, la renta variable tuvo un sólido avance liderada por economías emergentes.



El riesgo alrededor del ciclo de IA presionó a los principales índices tecnológicos, enfriando el momentum del Nasdaq-100.



El dólar se moderó, pero continúa siendo una fortaleza para los Commodities y EM, destacando el rally en oro y plata.



En renta fija, la moderación de tasas impulsó la recuperación de bonos de mayor duración y grado de inversión.



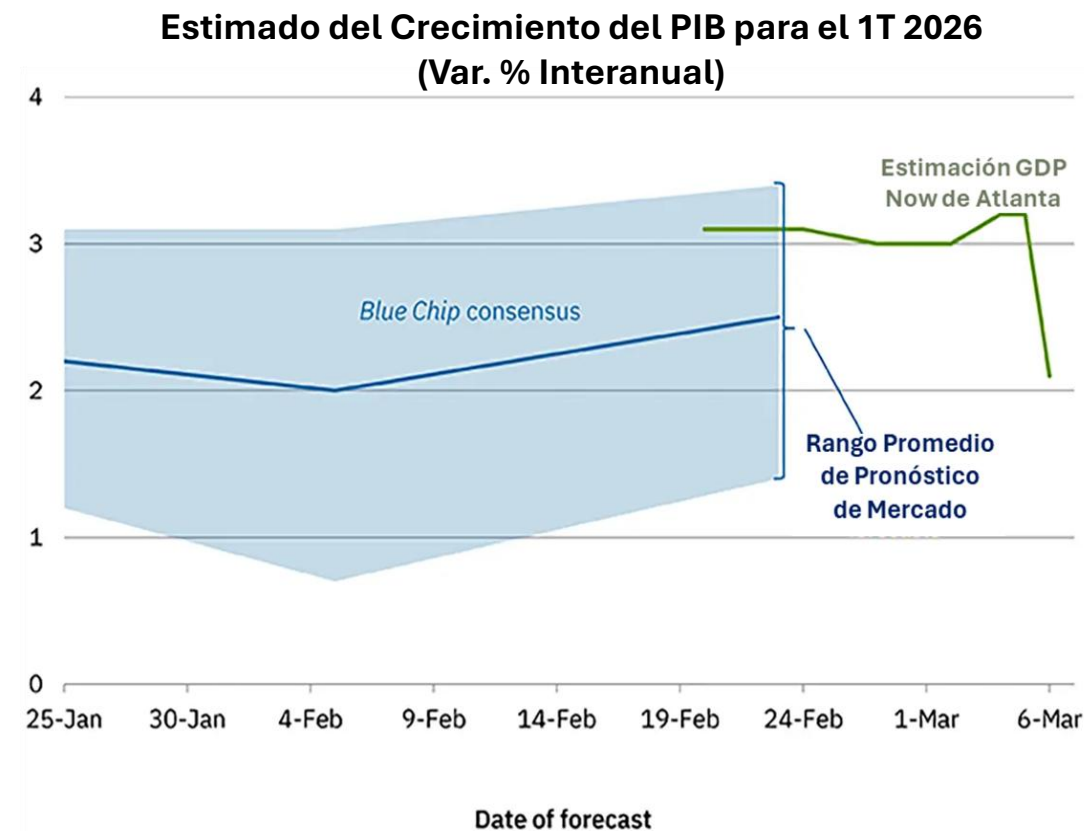
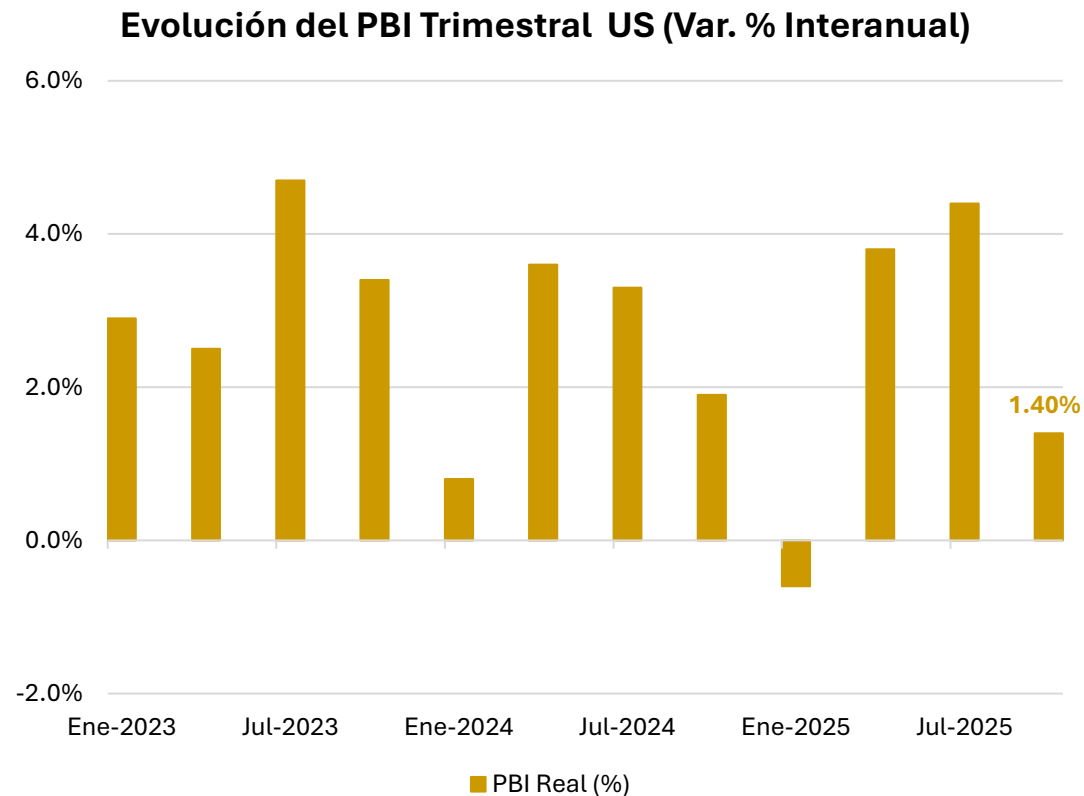
En este contexto, se favorece la diversificación fuera de Estados Unidos, mayor exposición a activos de respaldo y una preferencia por poca duración dentro de renta fija.



**Fundamentos  
Macroeconómicos**

## El crecimiento de Estados Unidos se enfría, aunque continúa en terreno expansivo

El PBI se moderó frente al trimestre previo, cerrando 2025 con una expansión del 2.2% anual, menor al 2.8% registrado en 2024. Mientras tanto, las estimaciones de crecimiento se mantienen por encima del consenso para el 1T de 2026, apoyadas en la resiliencia del consumo personal.

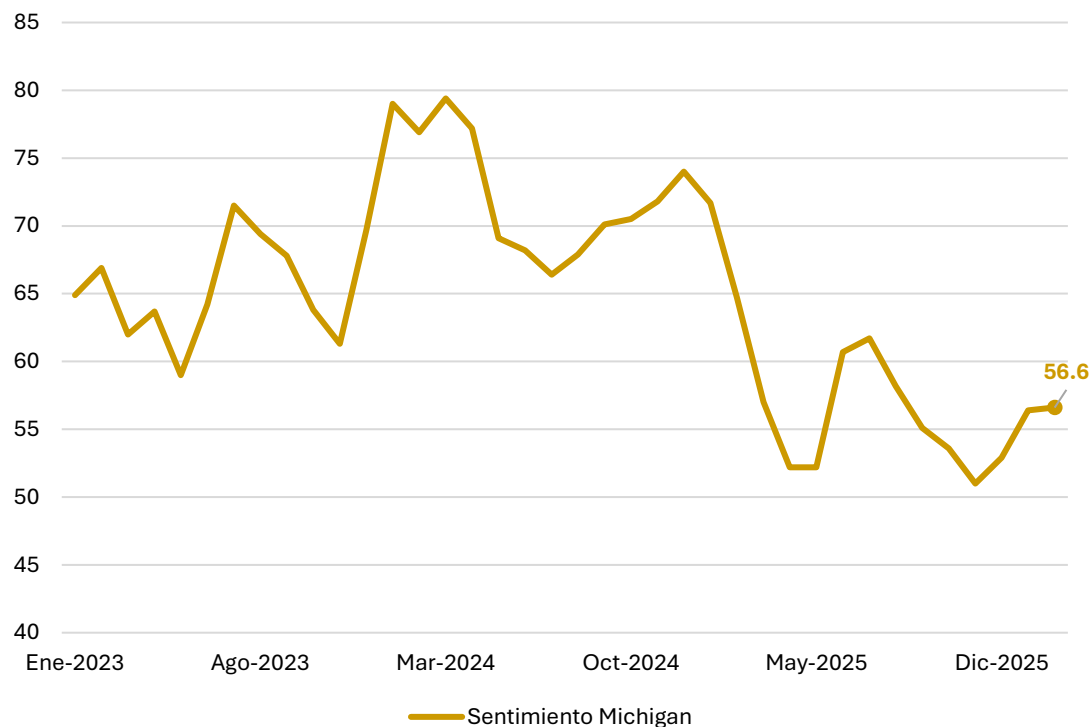


Fuente: BEA / Atlanta Fed. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 27/03/2026.

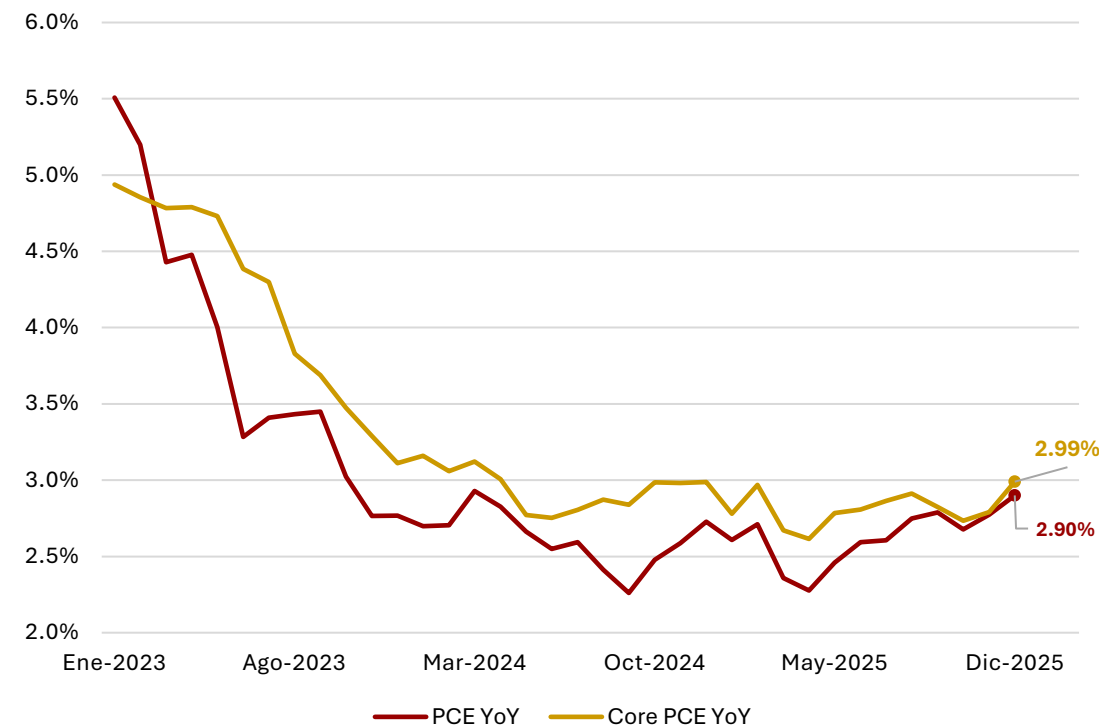
## El consumo muestra resiliencia pese a un entorno de confianza aún débil

La confianza del consumidor permanece contenida, aunque mejoró respecto a la desaceleración del último semestre. Además, el crecimiento del gasto y una inflación cercana al 3% reflejan una demanda interna que continúa respaldando el crecimiento y limita futuros recortes de tasa.

### Sentimiento del Consumidor Michigan



### Gasto Personal (PCE)

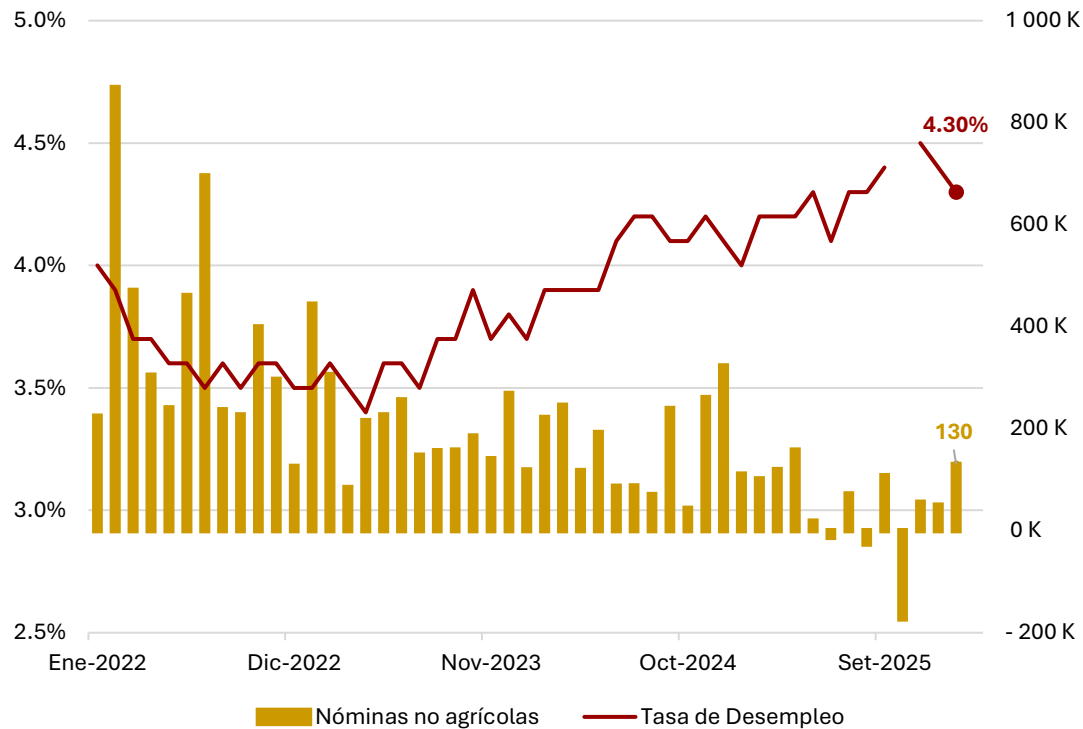


Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 13/03/2026.

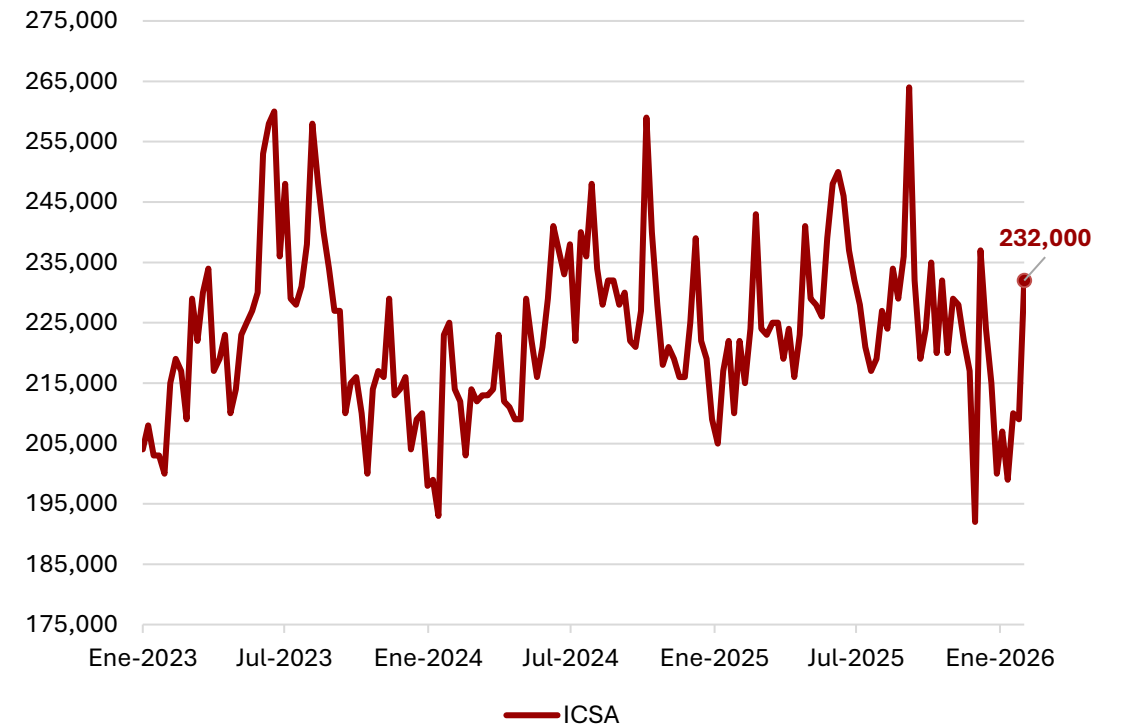
# El mercado laboral estadounidense se mantiene más sólido de lo esperado

El 2026 arrancó con una creación de empleo positiva de ~130 mil puestos de trabajo y una tasa de desempleo rondando 4.3 %. Mientras, las solicitudes de subsidio por desempleo se estabilizaron, reflejando un mercado laboral sin señales de enfriamiento.

### Evolución del Mercado Laboral



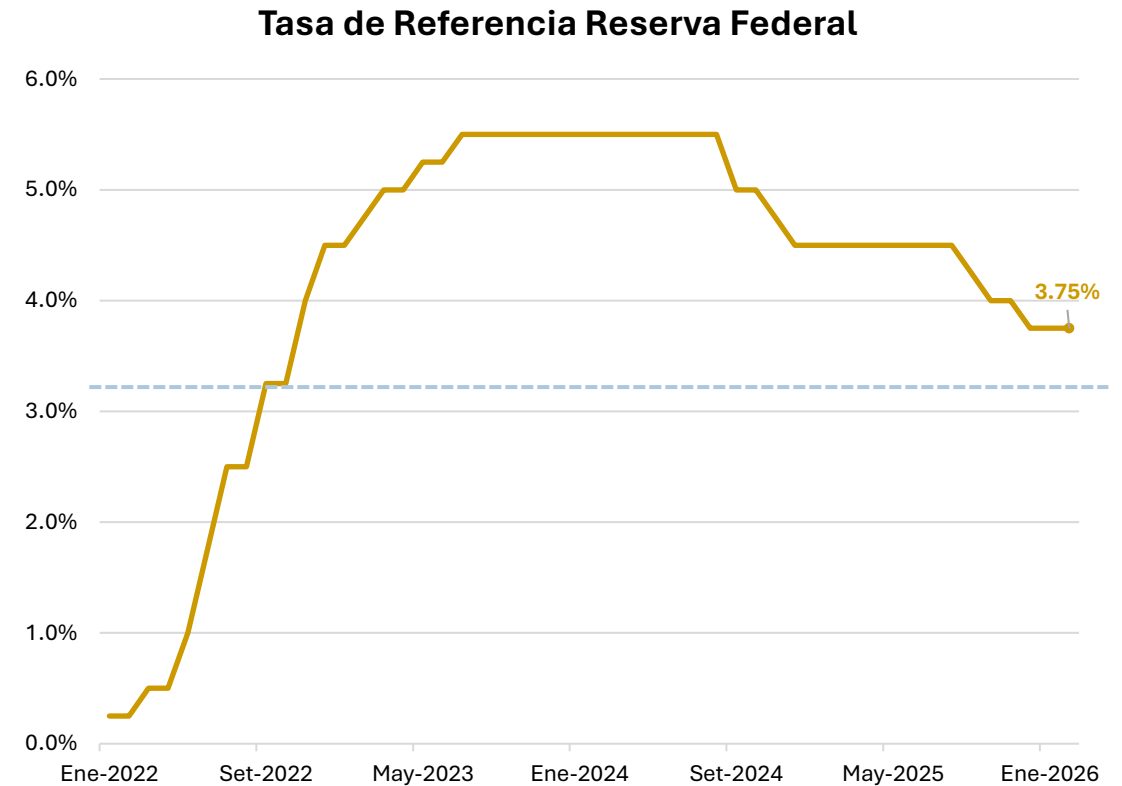
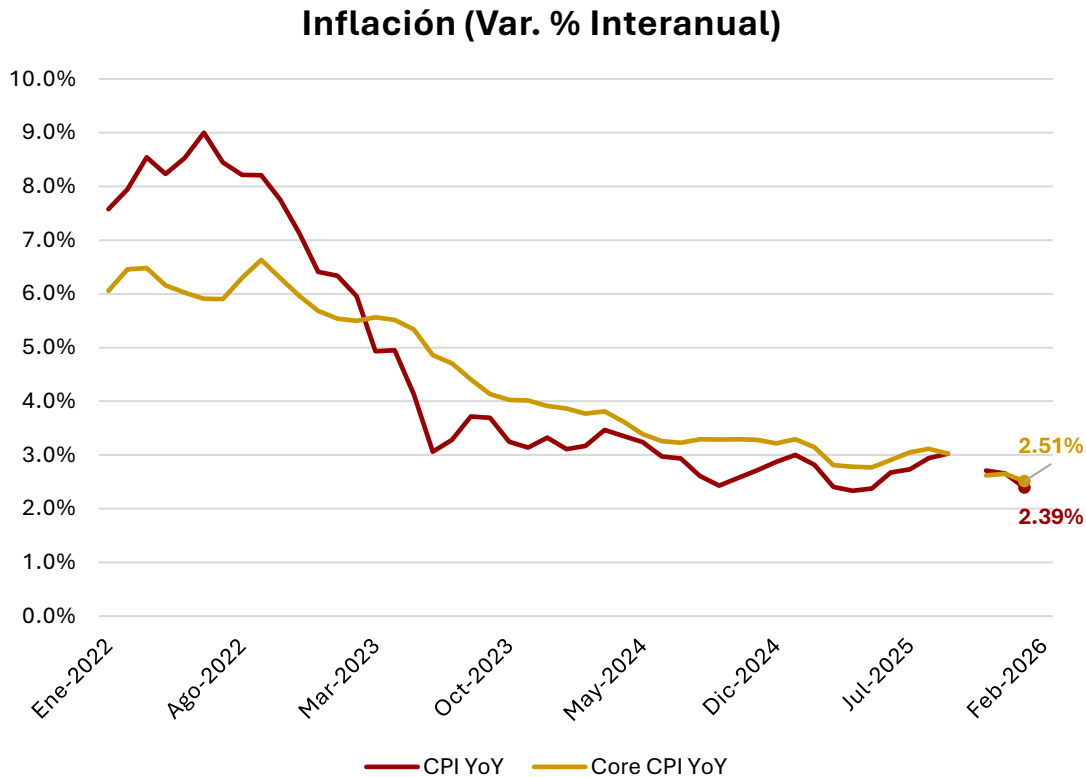
### Solicitudes de Subsidio por Desempleo



Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 06/03/2026.

## Posible desinflación, política monetaria aún restrictiva

La inflación se ha moderado hasta niveles cercanos al 2.4%, consolidando una disminución respecto a 2022. Ante esto, la FED todavía se mantiene cauta, con la tasa en 3.75% desde hace tres meses. El mercado asigna una alta probabilidad (96%) de que no haya cambios en la reunión de marzo ante una inflación que aún no converge al objetivo y un mercado laboral sin señales de enfriamiento.



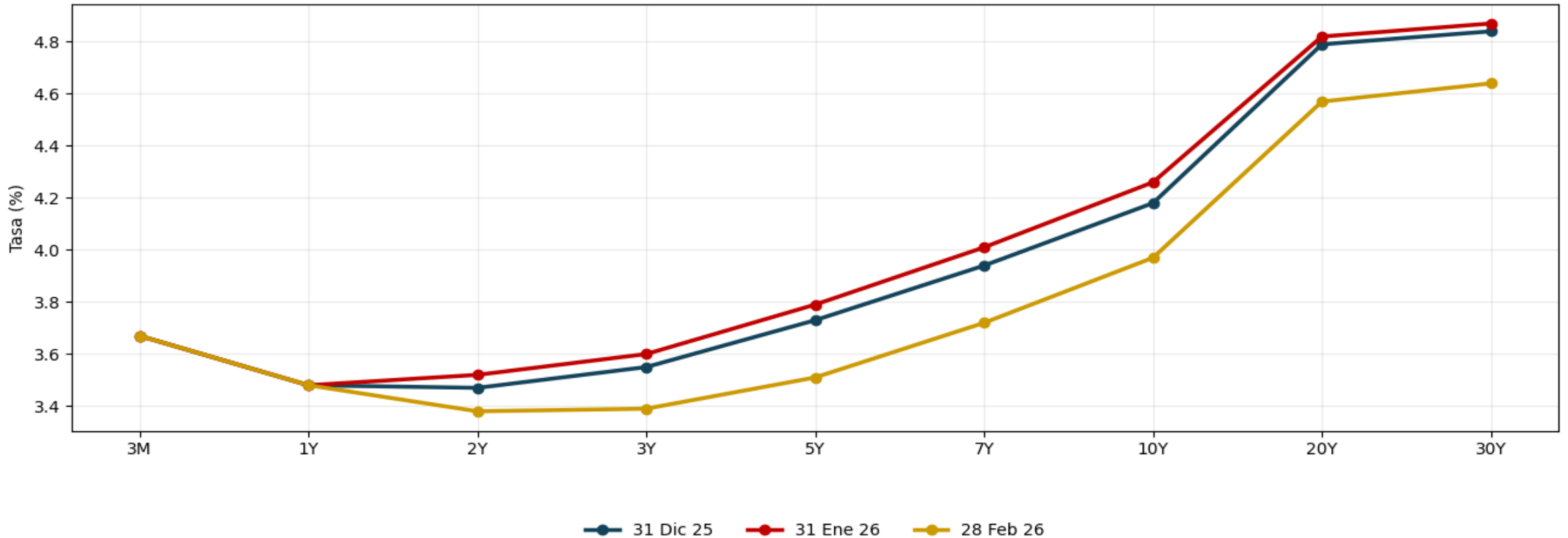
Fuente: BEA / FRED. Actualizado al 28/02/26. Próximo el 18/03/2026.



# **Mercado de Renta Fija**

## Refugio y geopolítica: aplanamiento de la curva de rendimientos

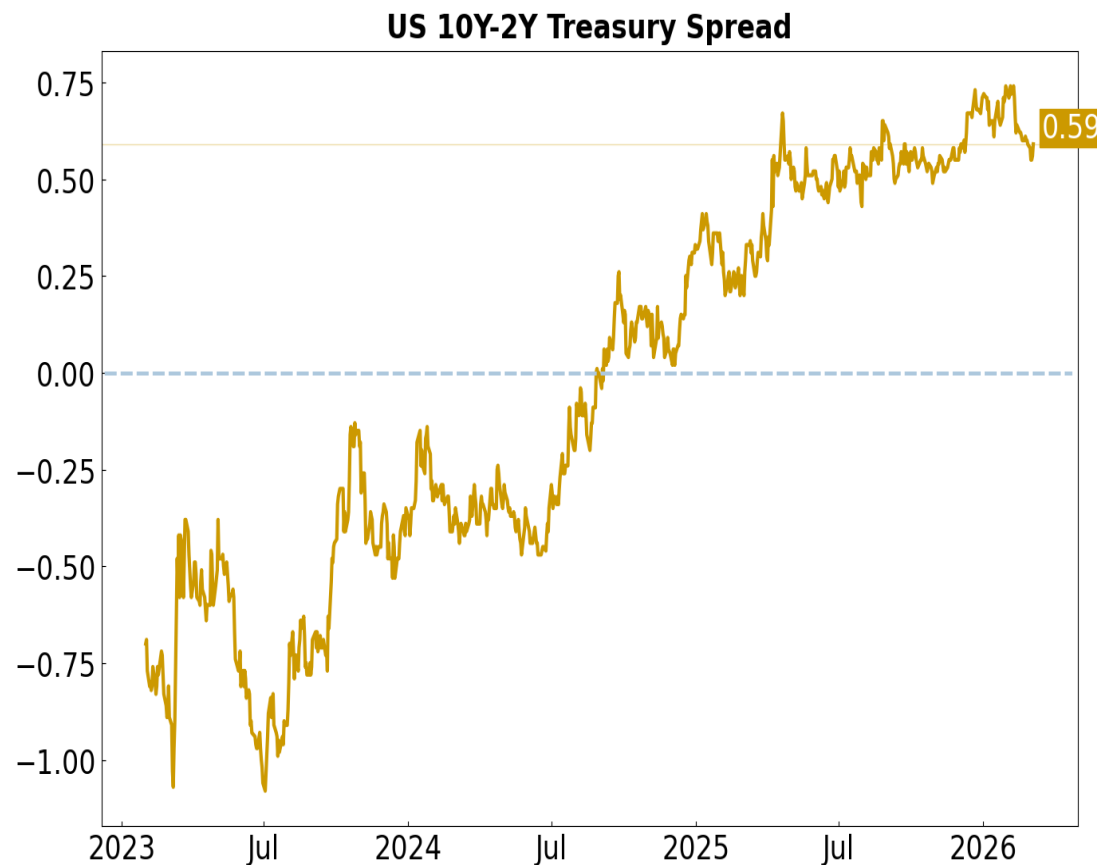
En febrero, la mayor demanda por Treasuries ante tensiones en Medio Oriente, dudas sobre el ritmo de crecimiento de la IA y señales macro mixtas, presionó a la baja los rendimientos en los tramos medios y largos. La curva experimentó un aplanamiento alcista, reflejando menor temor inflacionario inmediato y potenciando el rendimiento total la renta fija.



Fuente: FRED. Actualizado al 28/02/26.

## Tasas largas ceden ante señales de volatilidad, mientras la curva mantiene pendiente positiva

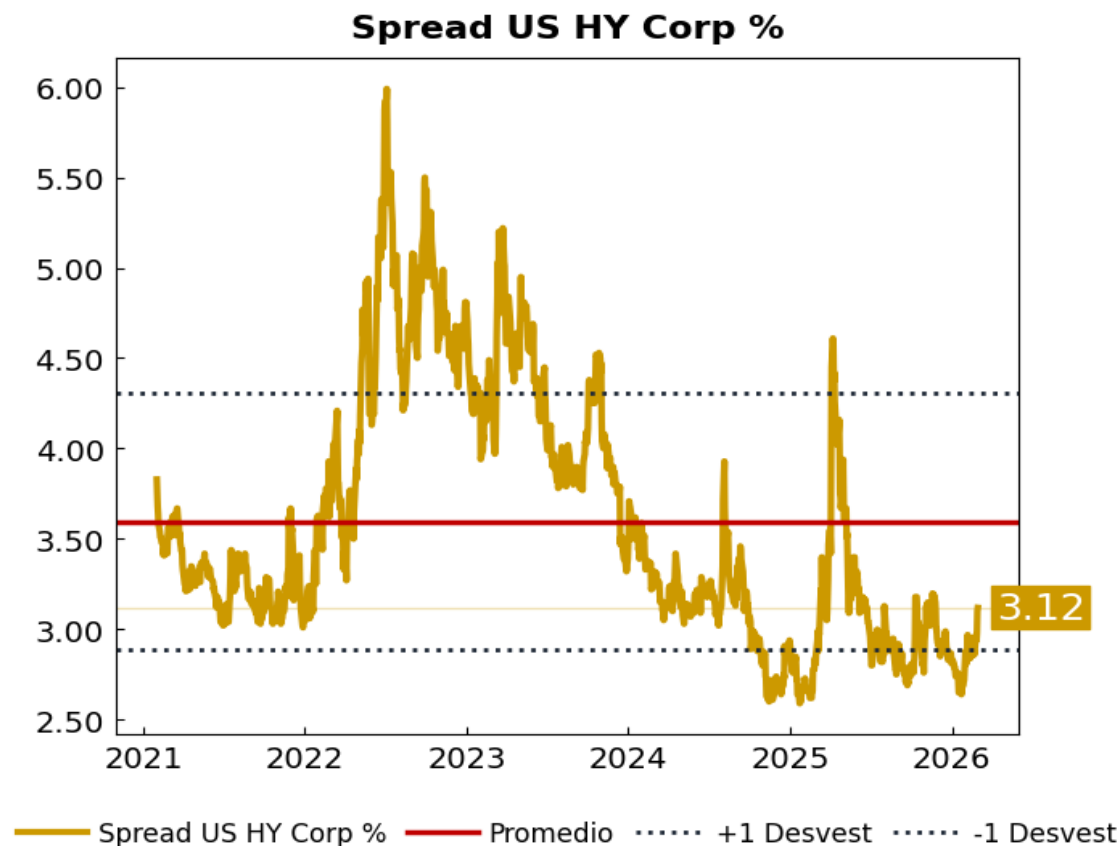
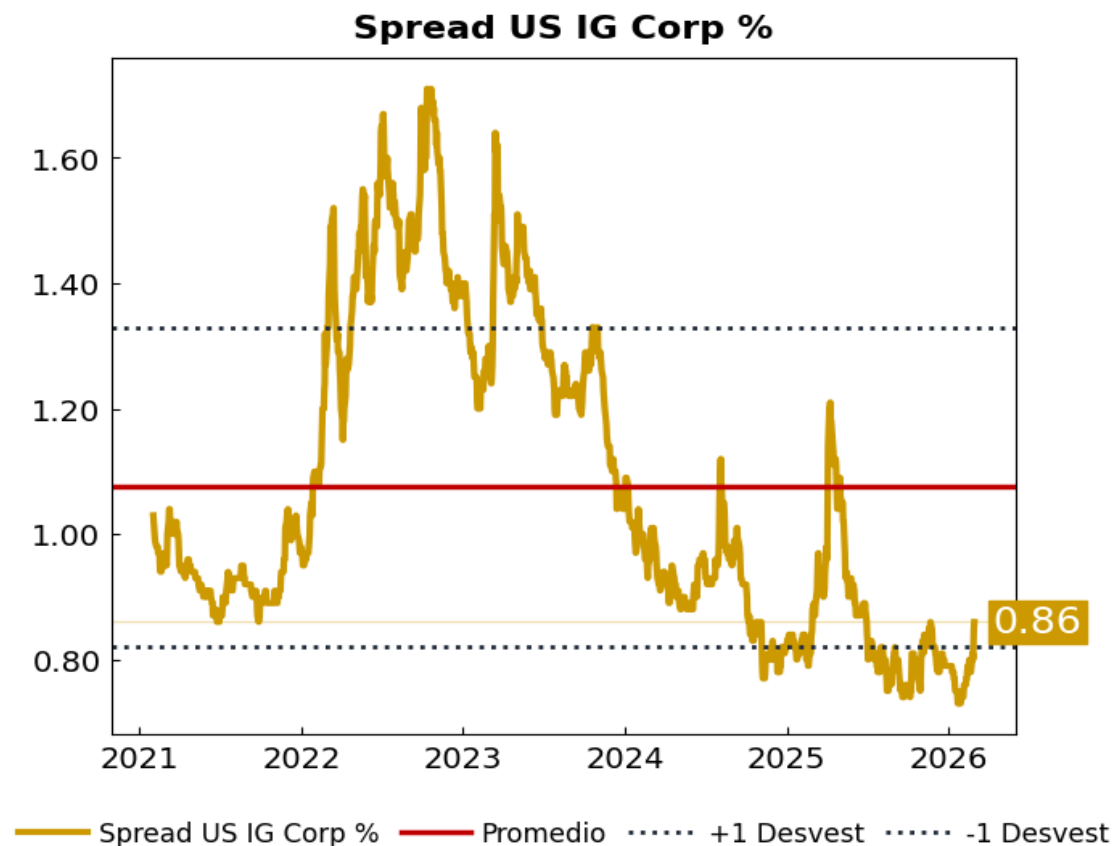
El rendimiento del Tesoro a 10 años se contrajo alrededor de 4.0% durante febrero, reflejando la incertidumbre en el mercado por tensiones geopolíticas y dudas de crecimiento. El spread del Tesoro sugiere una política monetaria menos restrictiva.



Fuente: FRED. Actualizado al 28/02/26.

## Los spreads corporativos se expandieron, pero siguen cerca de mínimos históricos

Los spreads IG y HY se alargaron durante febrero, principalmente por factores idiosincráticos. Se detectaron señales de tensión en el mercado de crédito privado, con un repunte de préstamos problemáticos en fondos gestionados por firmas como KKR y Blue Owl.



Fuente: FRED. Actualizado al 28/02/26.



**Mercado de  
Renta Variable**

## Volatilidad repunta mientras que el S&P 500 registra su peor mes desde marzo de 2025

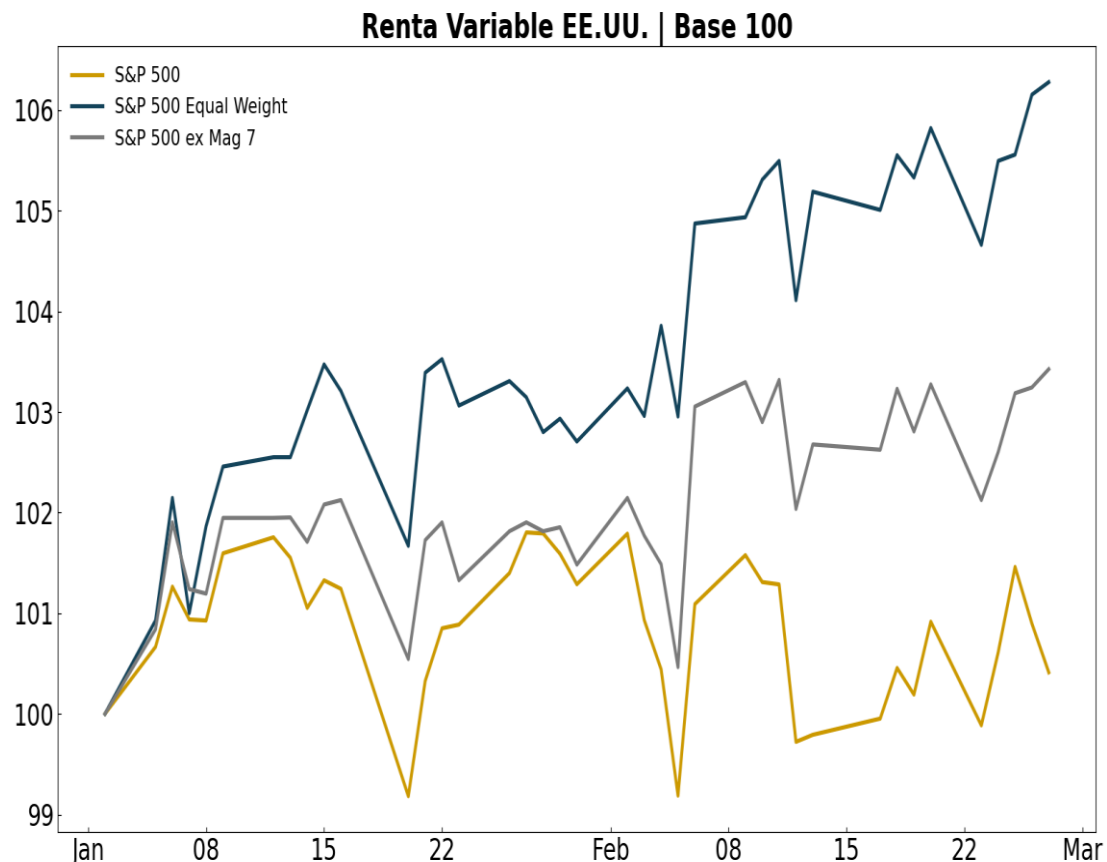
El S&P 500 retrocedió 0.9% en un contexto de mayor incertidumbre inflacionaria y ajustes en expectativas de tasas de interés. En paralelo, el VIX repuntó cerca de 14% por encima de los 20 puntos, reflejando un aumento en la aversión al riesgo ante tensiones geopolíticas.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.

## La rotación se acelera: el liderazgo del mercado se amplía más allá de las mega-caps

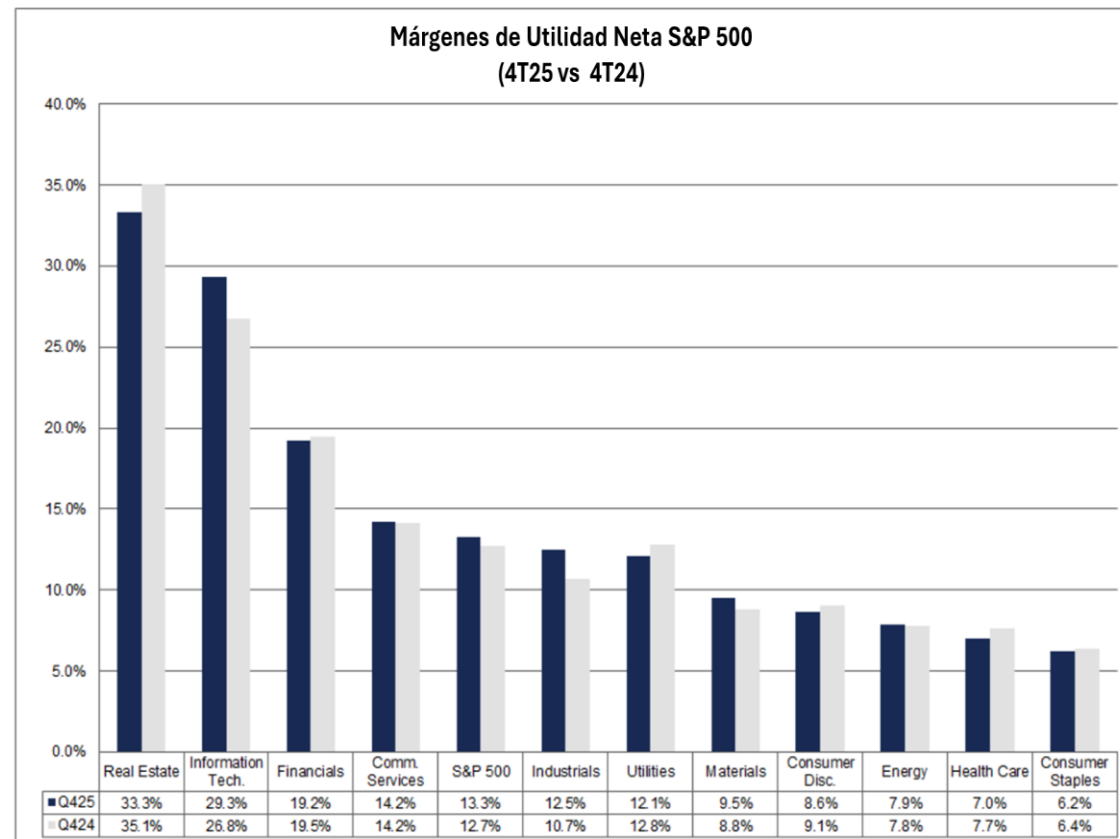
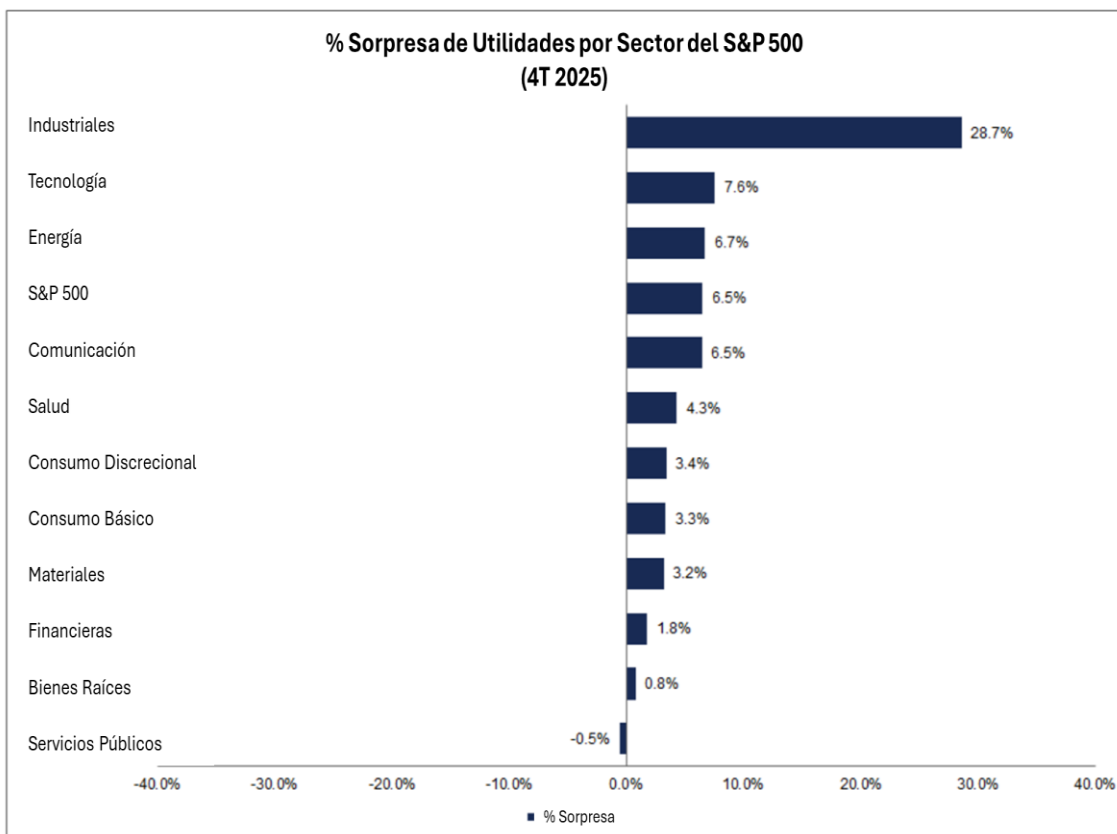
El S&P 500 Equal Weight ha superado al índice ponderado por capitalización, señal de que el desempeño del mercado se está ampliando más allá de las grandes tecnológicas. Las small-caps han comenzado a liderar el mercado y registrar rachas de outperformance frente al S&P 500.



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.

## Temporada de Resultados 4T25: sorpresas al alza y recuperación de márgenes

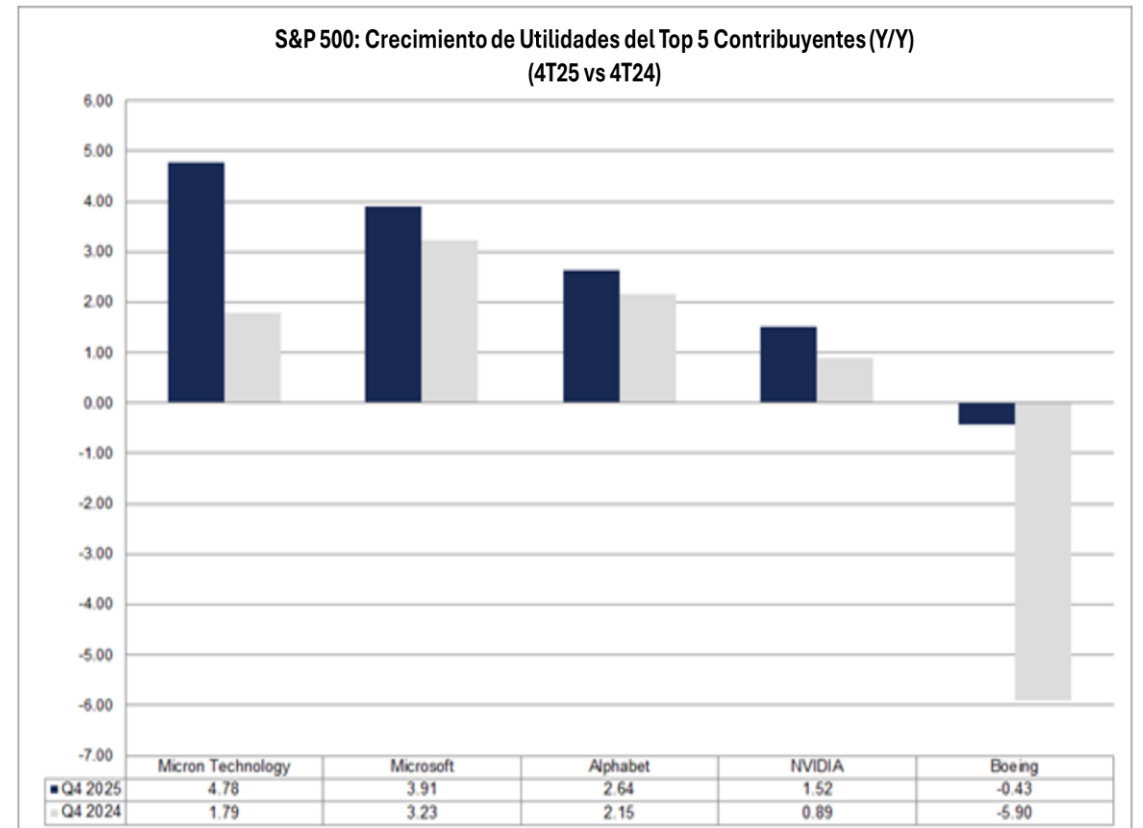
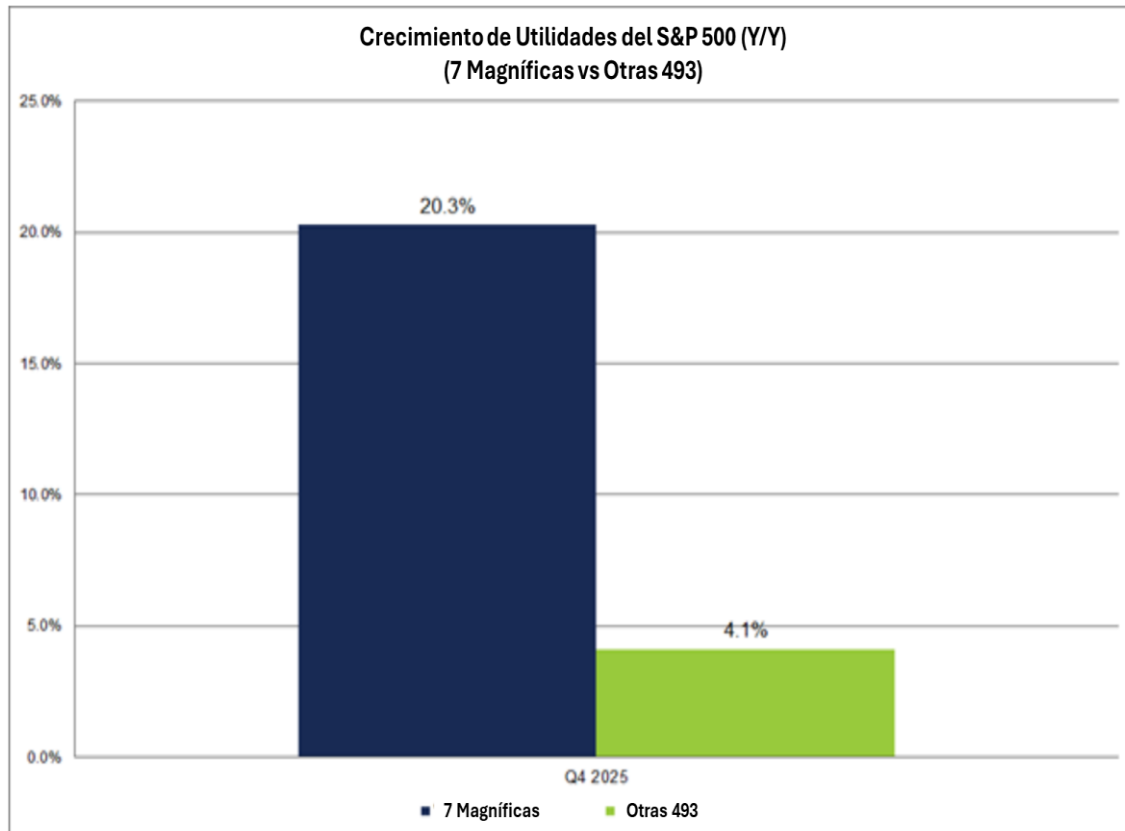
Las utilidades del S&P 500 superaron las expectativas en promedio en 6.5%, destacando los sectores industriales y tecnológicos que fueron impulsados por inversión empresarial y mayor demanda de AI. Solo el sector tecnológico mejoró su margen neto frente al año previo.



Fuente: Factset Insight. Actualizado al 28/02/26.

## Las Mag-7 siguen impulsando el crecimiento de utilidades del S&P 500

Las 7 magníficas registraron un crecimiento de utilidades de 20.3% interanual, frente al 4.1% del resto del S&P 500, evidenciando la concentración en grandes tecnológicas. Tres de los cinco mayores contribuyentes al crecimiento del índice pertenecen a este grupo.



Fuente: Factset Insight. Actualizado al 28/02/26.

## El oro se dispara mientras el dólar muestra debilidad relativa

Tras meses de debilidad, el dólar mostró en febrero una recuperación limitada por datos sorprendentes de inflación. Esto, junto a una mayor demanda de activos de refugio en un contexto de incertidumbre geopolítica, impulsaron el precio del oro.

**DX: Fuerza Relativa del Dólar | +0.64% Var. Mensual**



**Oro | +10.96% Var. Mensual**



Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.

**Mercado Internacional**  
**Otras Regiones**



## China: menor tracción en equities ante señales de desaceleración



El MCHI registró una caída de -5.35% en febrero, retrocediendo hacia niveles no observados desde mediados de 2025.

El crecimiento continúa moderándose y los PMI dan señales de contracción con manufactura aún débil y servicios sin impulso.

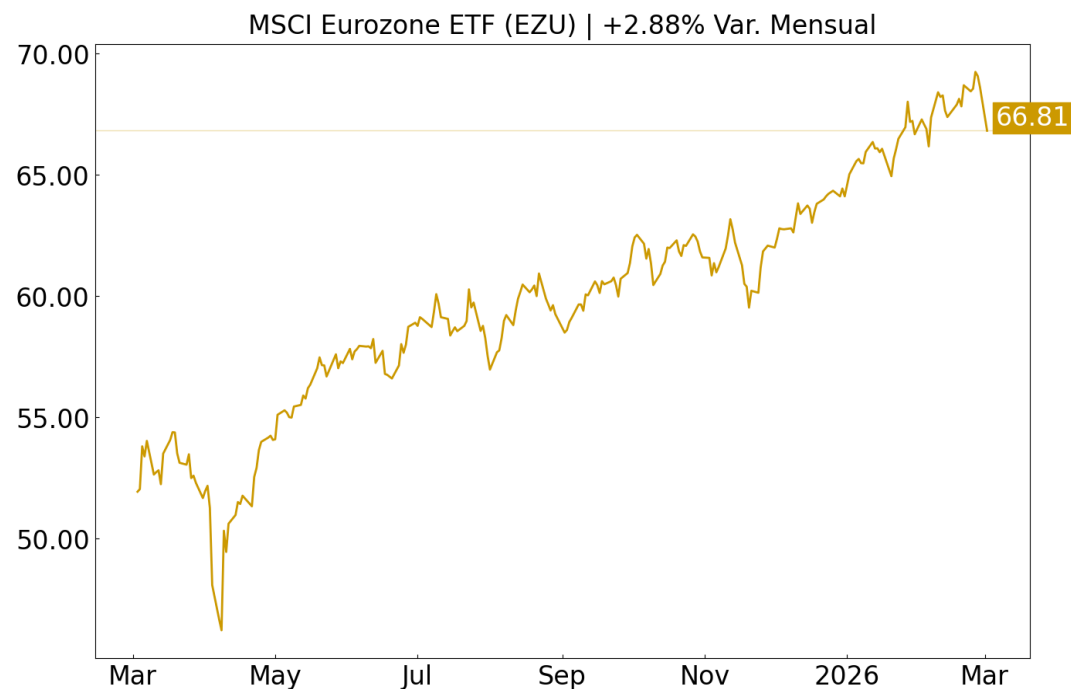
La inflación contenida y un entorno monetario flexible no han sido suficientes para restaurar la confianza del mercado, evidenciando un desafío de demanda interna en China.

El riesgo geopolítico con Taiwán y la fragilidad del sector inmobiliario añaden primas de riesgo para los activos chinos.

	Feb-25	Mar-25	Abr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26
<b>Crecimiento PBI</b>			5.40%			5.20%			4.80%				<b>4.50%</b>
<b>PMI Manufacturero</b>	50.2	50.5	49.0	49.5	49.5	49.7	49.3	49.4	49.8	49.0	50.1	<b>49.3</b>	
<b>PMI Servicios</b>	50.4	50.8	50.4	50.3	50.5	50.1	50.3	50.0	50.1	49.5	50.2	<b>49.4</b>	
<b>Tasa de Desempleo</b>	5.40%	5.20%	5.10%	5.00%	5.00%	5.20%	5.30%	5.20%	5.10%	5.10%	<b>5.10%</b>		
<b>Inflación</b>	-0.70%	-0.10%	-0.10%	-0.10%	0.10%	0.00%	-0.40%	-0.30%	0.20%	0.20%	0.70%	0.80%	<b>0.20%</b>
<b>Tasa de Interés</b>	3.10%	3.10%	3.10%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	<b>3.00%</b>

Fuente: Yahoo Finance. Actualizado al 28/02/26.

## Eurozona: impulso moderado bajo entorno monetario normalizado



El EZU registró un avance de +2.88% en febrero, extendiendo la recuperación iniciada a fines de 2025.

El mercado continúa internalizando los recortes del Banco Central Europeo del año pasado, lo que permitió una mejora progresiva en el apetito por riesgo dentro de la región.

El sector de servicios se mantiene en expansión mientras el manufacturero continúa débil (recuperación aún frágil).

La estabilidad del mercado laboral y la moderación de la inflación reducen riesgos sistémicos de corto plazo y no sugiere próximos ajustes de tasa.

	Feb-25	Mar-25	Abr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26
<b>Crecimiento PBI</b>			1.60%			1.50%			1.40%			<b>1.30%</b>	
<b>PMI Manufacturero</b>	46.5	48.5	48.5	49.0	49.2	49.5	49.8	50.5	49.8	50.0	48.8	<b>49.5</b>	
<b>PMI Servicios</b>	50.7	51.2	50.1	49.7	50.4	51.2	50.5	51.3	53.0	53.0	52.4	<b>51.6</b>	
<b>Tasa de Desempleo</b>	6.10%	6.20%	6.20%	6.30%	6.20%	6.20%	6.30%	6.30%	6.40%	6.30%	<b>6.20%</b>		
<b>Inflación</b>	2.30%	2.20%	2.20%	1.90%	2.00%	2.00%	2.00%	2.20%	2.10%	2.10%	1.90%	<b>1.70%</b>	
<b>Tasa de Interés</b>	2.90%	2.65%	2.40%	2.40%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	2.15%	<b>2.15%</b>

Fuente: Trading Economics. Actualizado al 28/02/26.

## Japón: renta variable rompe al alza en un contexto macro aún favorable



El EWJ registró un sólido avance +7.76% en febrero, extendiendo su rally y consolidándose en nuevos máximos recientes.

El mercado continúa descontando un entorno monetario relativamente expansivo por parte del Bank of Japan, donde cualquier normalización de tasas sería gradual.

Con una inflación contenida y un mercado laboral estable, se reducen presiones inmediatas sobre la política monetaria.

Las encuestas de PMI muestran expansión moderada, sostenida particularmente en servicios. El crecimiento japonés se apoya en la demanda interna más que en un impulso industrial externo.

	Feb-25	Mar-25	Abr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Ago-25	Set-25	Oct-25	Nov-25	Dic-25	Ene-26	Feb-26
<b>Crecimiento PBI</b>			1.60%			2.00%			0.60%			<b>0.10%</b>	
<b>PMI Manufacturero</b>	49.0	48.3	48.3	49.4	50.0	48.7	49.6	49.6	48.2	48.2	50.0	51.5	<b>53.0</b>
<b>PMI Servicios</b>	52.8	50.2	50.2	52.3	51.7	53.5	53.5	53.0	53.3	53.0	52.5	53.7	<b>53.8</b>
<b>Tasa de Desempleo</b>	2.40%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.30%	2.60%	2.60%	2.60%	2.60%	<b>2.60%</b>		
<b>Inflación</b>	3.70%	3.60%	3.60%	3.50%	3.30%	3.10%	2.70%	2.90%	3.00%	2.90%	2.10%	<b>1.50%</b>	
<b>Tasa de Interés</b>	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%	<b>0.75%</b>	

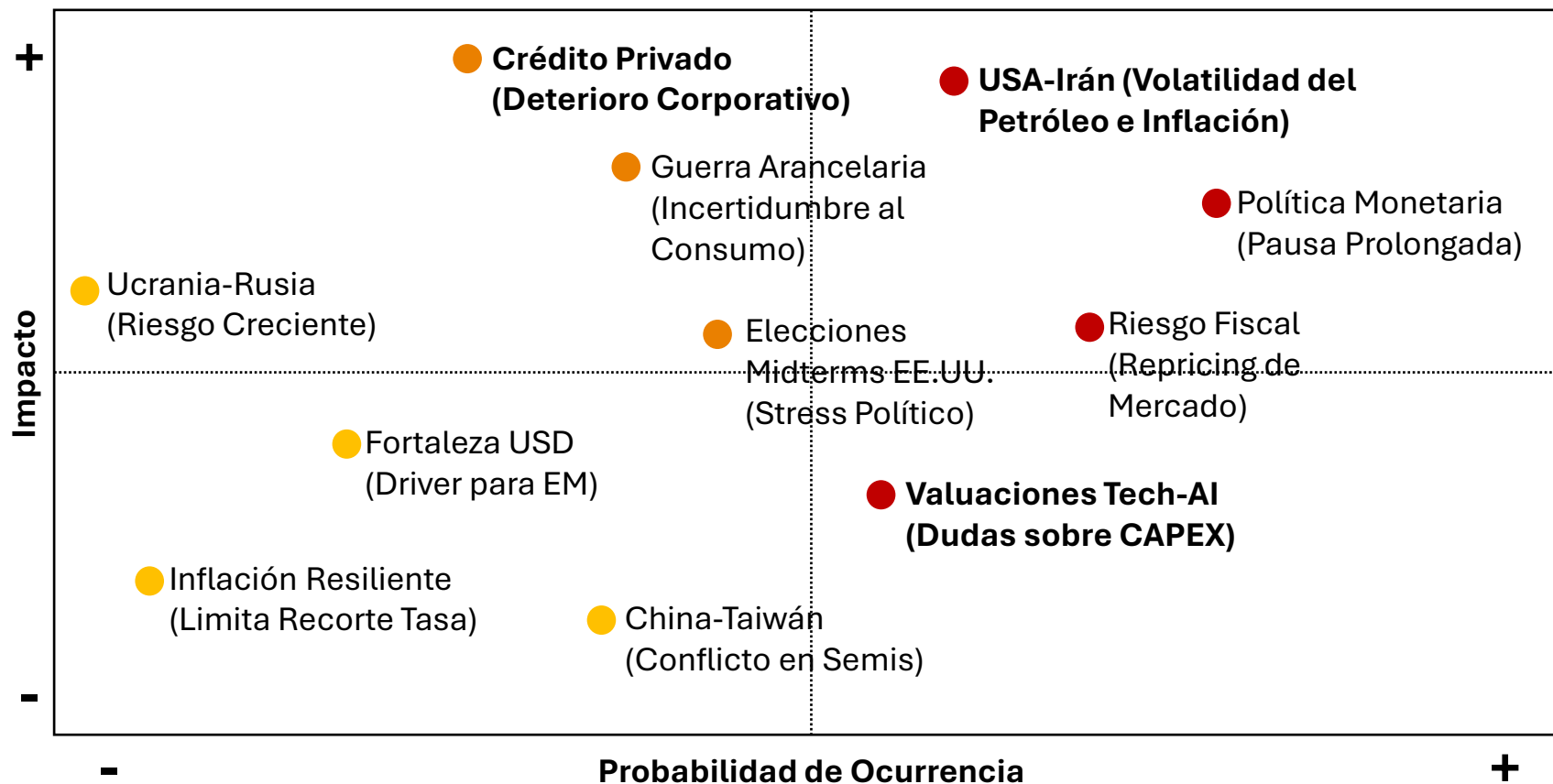
Fuente: Trading Economics. Actualizado al 28/02/26.



**Riesgos &  
Perspectivas**

## Balanza de Riesgos para 2026

Los nuevos focos de riesgo provienen del frente geopolítico (China-Taiwán & USA-Irán), con potencial impacto desproporcionado en tecnología y energía, elevando la prima por riesgo ante escaladas. En paralelo, las elecciones en EE.UU podrían tensionar la agenda fiscal y comercial.

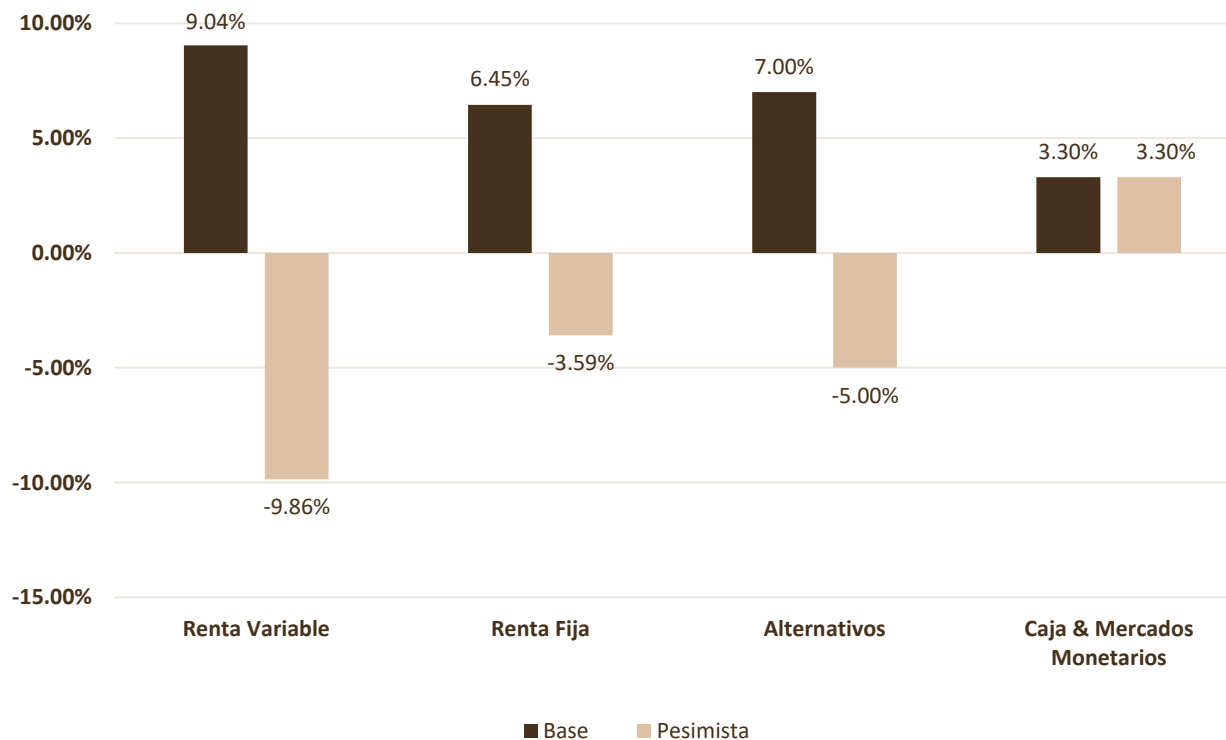


Fuente: Macroconsult. Actualizado al 28/02/26. Elaboración Propia.

## Perspectivas de Crecimiento por Clase de Activo

**Escenario Base:** Soft landing de la economía estadounidense. Fortaleza de la economía, enfriamiento del empleo y convergencia a los niveles objetivos de inflación, con al menos un recorte de tasas. Además, un apaciguamiento del temor por la burbuja IA.

**Escenario Pesimista:** Contempla un hard landing, caracterizado por una política monetaria contractiva en respuesta a una inflación en repunte, con hasta dos subidas de tasas en el mediano plazo. Resultados decepcionantes de las blue chips que no avalen el mercado tecnológico.



Fuente: Refinitiv. Actualizado al 28/02/26. Elaboración Propia.

# Información Legal

Esta comunicación se proporciona únicamente con fines informativos. Esta comunicación ha sido preparada sobre la base de información, incluyendo precios de mercado, datos y otra información, de fuentes consideradas fiables, pero S4 CONSULTORIA no garantiza su integridad o exactitud, excepto con respecto a cualquier revelación relativa a S4 CONSULTORIA sus filiales y la participación de un analista en cualquier empresa (o valor, otro producto financiero u otra clase de activo) que pueda ser objeto de esta comunicación. Todas las opiniones y estimaciones constituyen nuestro juicio a la fecha de este material y están sujetas a cambios sin previo aviso. Las rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros. Esta comunicación no pretende ser una oferta o solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero. Las opiniones y recomendaciones aquí contenidas no tienen en cuenta las circunstancias, objetivos o necesidades individuales de los clientes y no pretenden ser recomendaciones de valores, instrumentos financieros o estrategias particulares para clientes concretos. Usted debe tomar sus propias decisiones independientes en relación con los valores, instrumentos financieros o estrategias mencionados o relacionados con la información aquí contenida. Es posible que se ofrezcan actualizaciones periódicas sobre empresas, emisores o sectores en función de acontecimientos o anuncios específicos, condiciones del mercado o cualquier otra información disponible públicamente. No obstante, S4 CONSULTORIA puede tener restringida la actualización de la información contenida en esta comunicación por motivos normativos o de otro tipo. Esta comunicación no puede ser redistribuida o retransmitida, en su totalidad o en parte, o en cualquier forma o manera, sin el consentimiento expreso y por escrito de S4 CONSULTORIA. Queda prohibido cualquier uso o divulgación no autorizados. La recepción y revisión de esta información constituye su acuerdo de no redistribuir o retransmitir el contenido y la información contenida en esta comunicación sin antes obtener el permiso expreso de un funcionario autorizado de S4 CONSULTORIA.

La información contenida en esta presentación se considera fiable; sin embargo, S4 CONSULTORIA no declara ni garantiza su exactitud, fiabilidad o exhaustividad, ni acepta responsabilidad alguna por cualquier pérdida o daño (directo o indirecto) derivado del uso de todo o parte del material contenido en este. Los cálculos, gráficos, tablas, diagramas o comentarios contenidos en esta presentación, que se facilitan únicamente con fines ilustrativos o de referencia, no constituyen representación ni garantía alguna. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresados en este sitio constituyen nuestro juicio basado en las condiciones actuales del mercado y están sujetos a cambios sin previo aviso. S4 CONSULTORIA no asume ninguna obligación de actualizar la información de este sitio en caso de que dicha información cambie. Los puntos de vista, opiniones, estimaciones y estrategias expresadas pueden diferir de las expresadas por otras áreas de S4 CONSULTORIA, puntos de vista expresados para otros fines o en otros contextos, y el contenido no debe considerarse como un informe de investigación. Los resultados y riesgos previstos se basan únicamente en los ejemplos hipotéticos citados, y los resultados y riesgos reales variarán en función de las circunstancias específicas. Las declaraciones prospectivas no deben considerarse garantías ni predicciones de acontecimientos futuros.

Nada de lo contenido en este sitio se interpretará en el sentido de que dé lugar a una obligación de diligencia o a una relación de asesoramiento con usted o con terceros. Nada de lo contenido en esta presentación se considerará una oferta, solicitud, recomendación o asesoramiento (ya sea financiero, contable, jurídico, fiscal o de otro tipo) por parte de S4 CONSULTORIA y/o sus directivos o empleados, con independencia de que dicha comunicación se haya realizado o no a petición suya. S4 CONSULTORIA y empleados no proporcionan asesoramiento fiscal, jurídico o contable. Usted debe consultar a sus propios asesores fiscales, jurídicos y contables antes de realizar cualquier transacción financiera.