



20
26



INFORME MENSUAL FEBRERO 2026 →

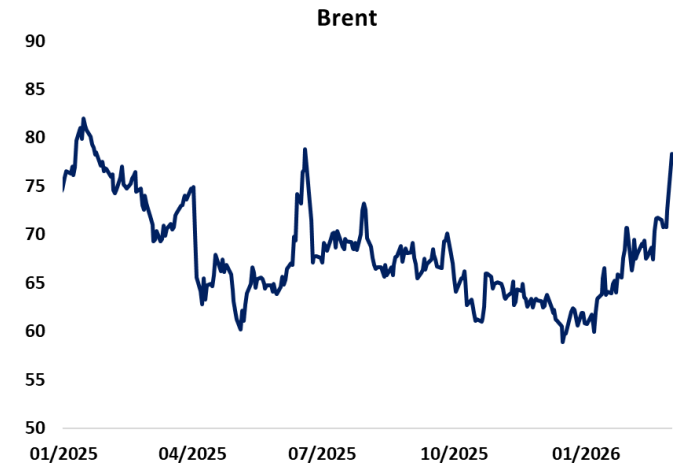
 **QUINTO**

Mercados Internacionales

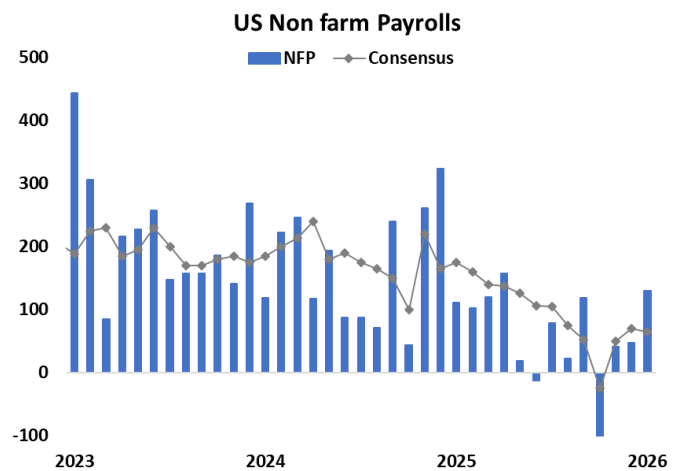
El 2026 continúa marcado por la volatilidad e incertidumbre, con febrero marcado por temores con respecto al futuro de la IA, la reversión de los aranceles por parte de la Corte Suprema y el ataque conjunto entre EE. UU. e Israel contra Irán. A mediados de mes, la Corte Suprema de EE.UU. dictaminó que el gobierno de Donald Trump excedió su autoridad al aplicar algunos de los aranceles establecidos en abril del año pasado. No obstante, el presidente implementó inmediatamente después de la decisión un arancel global del 10%, extendiendo la guerra comercial.

A su vez, el intercambio de ataques entre EE.UU. e Irán sobre finales del mes llevó al barril de petróleo a USD 75, despertando incertidumbre con respecto al futuro de la inflación. Donald Trump anticipó que el conflicto podría extenderse por cuatro o cinco semanas. Este episodio, en conjunto con los nuevos aranceles, profundizó la rotación desde sectores *growth a value* que se viene observando desde fines de 2025, y golpeó fuertemente a algunos sectores y regiones destacados el año pasado, como tecnología y Asia. Hacia adelante, el foco del mercado estará en el impacto que el conflicto y sus consecuencias tengan sobre inflación, crecimiento, y tasas a nivel global, resaltando la importancia de mantenerse diversificado.

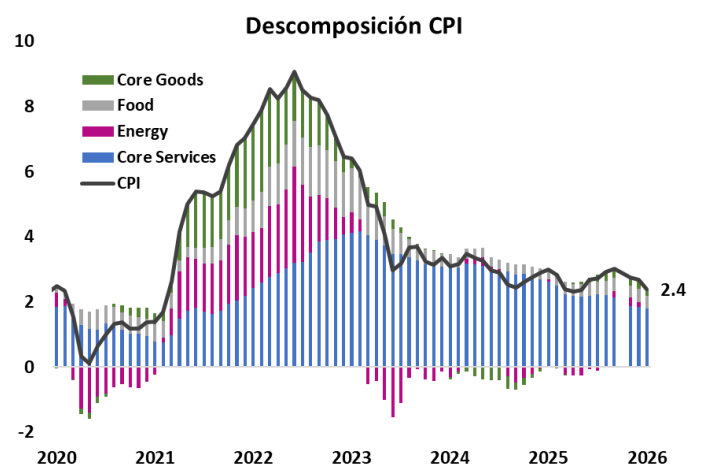
Más allá del ruido geopolítico, los datos económicos continúan dando cuenta de una economía norteamericana aún resiliente. El dato de inflación de enero fue del 2,4% anual, por debajo del consenso. La baja se dio principalmente como resultado de un enfriamiento en servicios (el componente con mayor peso en el índice), y energía. No obstante, persisten las presiones en la inflación de bienes, la cual continúa sin ceder y podría verse presionada por la suba del petróleo. En cuanto al mercado laboral, los datos superaron ampliamente las expectativas: se generaron 130.000 puestos de trabajo en enero, contra un consenso de 70.000.



Fuente: Quinto en base a Bloomberg

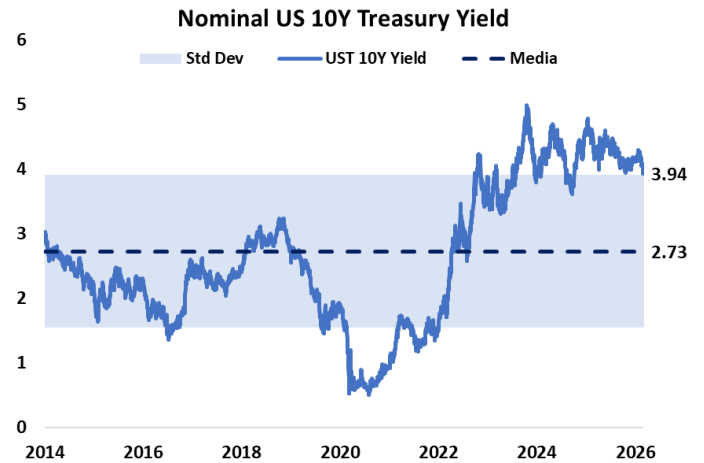


Fuente: Quinto en base a Bloomberg



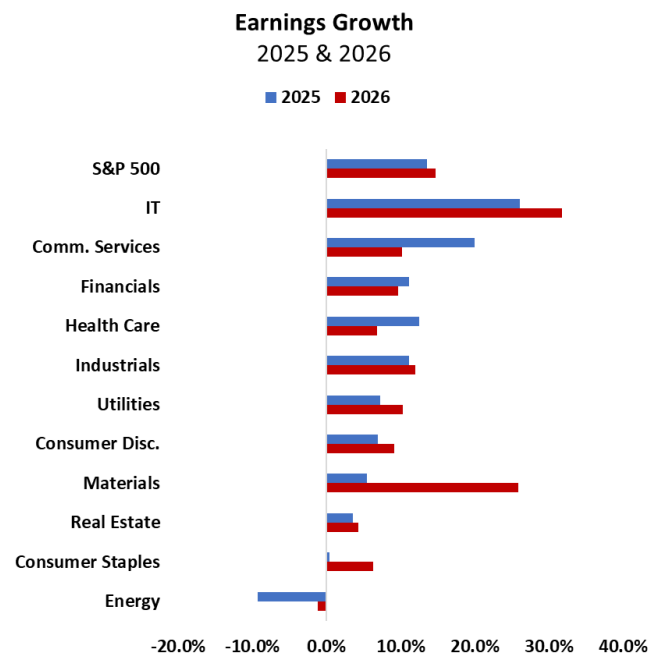
Fuente: Quinto en base a Bloomberg

El buen dato de inflación, en conjunto con la inestabilidad a nivel global, dio lugar a un rally en la parte larga de la curva de Treasuries. Así, la tasa de 10 años alcanzó 3,94%, mínimo desde septiembre, evidenciando un mercado que deja a un lado — al menos momentáneamente — las preocupaciones fiscales del nivel de deuda, y se vuelca a los bonos del Tesoro como refugio de valor. Los spreads corporativos, por su parte, subieron levemente a lo largo del mes: 10 pbs en IG y 30 pbs en HY. **La inestabilidad también dio lugar a un rally del oro por encima de USD 5200/oz luego de la feroz corrección de fines de enero.**



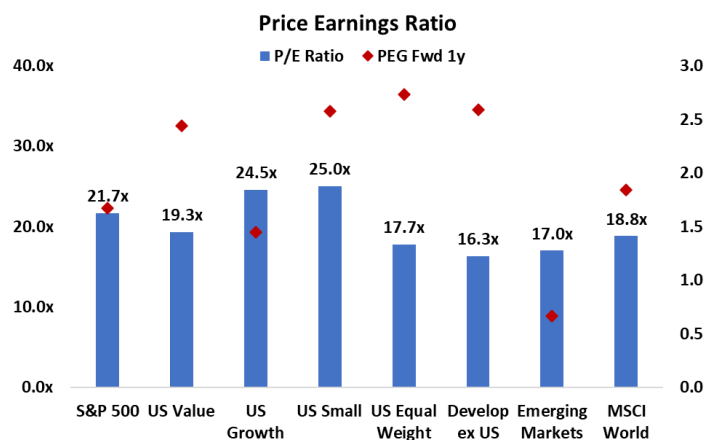
Fuente: Quinto en base a Bloomberg

La temporada de resultados continuó dando sorpresas positivas, con un 73% de las compañías reportando EPS por encima del consenso. A falta de dos semanas para el fin de la temporada de resultados, la tasa de crecimiento anual de ganancias en 4T25 del S&P 500 es del 14,2% hasta ahora, aunque con mucha dispersión entre sectores: los únicos dos con crecimiento de ganancias superior al mercado fueron Tecnología e Industriales, con 33,4% y 26,7% respectivamente. Aún con los buenos resultados, las compañías tecnológicas sufrieron un *sell off* importante durante febrero como respuesta a las elevadas proyecciones de CAPEX. A su vez, el subsector de software fue fuertemente golpeado, cayendo un 10% a lo largo del mes dado el temor a su reemplazo por la IA.



Fuente: Quinto en base a FactSet

Entre el ruido geopolítico y la disrupción por IA, el mercado de Equity dejó retornos mixtos en febrero: el S&P 500 cayó 0,9%, mientras que el Nasdaq cayó 2,3%, y el S&P 500 Value subió en la misma magnitud, reflejo de la rotación desde tecnología a sectores tradicionales como Consumo Básico y Utilities. Destacamos también la gran performance relativa del S&P 500 Equal Weighted, el cual acumuló 3,4% en el mes, al igual que Emergentes y Desarrollados ex US, con rendimientos del 5,4% y 4,5% respectivamente. Energía fue el sector estrella en el mes, con una suba del 9,5% respaldada en la suba del petróleo.



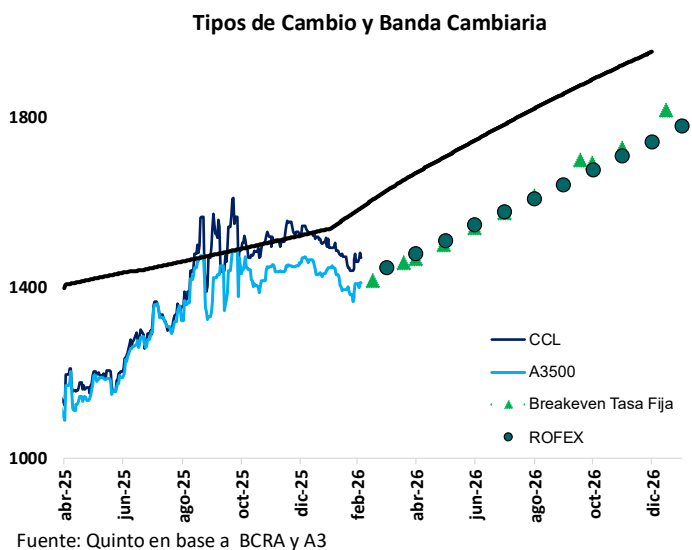
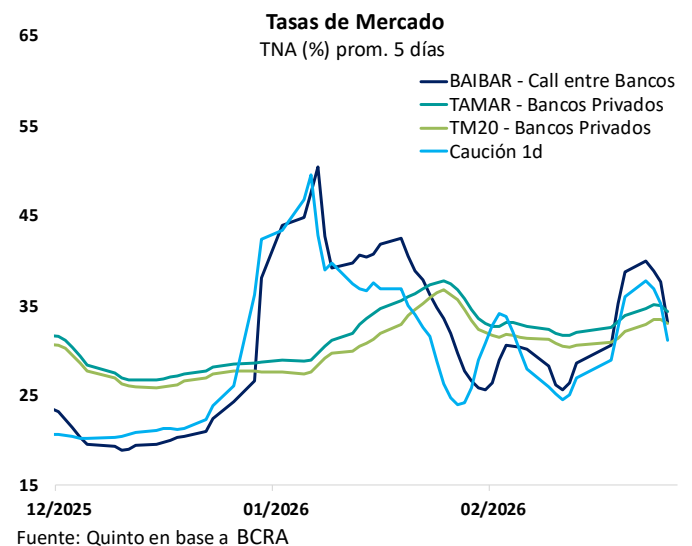
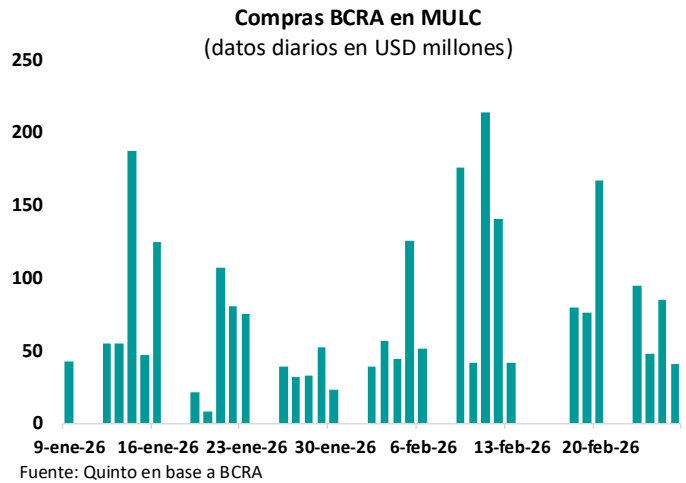
Fuente: Quinto en base a Bloomberg

Mercado Local

Durante febrero, el BCRA compró USD1.555 millones en el MULC, al tiempo que el gobierno emitió un nuevo bono soberano por otros USD250 millones. Este instrumento ofrece un esquema bullet con intereses mensuales a una tasa de 6% TNA. El contexto de elevada liquidez en dólares del sistema, con depósitos privados en la zona de USD38.000 millones, y la estrategia de fijar un monto tope para la colocación, contribuyeron a que el AO27 se coloque sobre la par.

Durante gran parte del mes, la liquidez en pesos del sistema fue limitada, factor impulsado por un Tesoro que retiró \$1,2 billones netos vía licitaciones. A lo largo de la primera quincena, la tasa de caución promedió el 28% TNA, registrando un pico del 42% tras la primera subasta del Tesoro, en la cual se alcanzó un roll-over del 124% y se absorbieron \$1,7 billones. Para contener la presión sobre las tasas de corto plazo, el BCRA intervino comprando LECAPs en el mercado secundario, generando una moderada compresión de los rendimientos. Finalmente, tras la segunda licitación, que arrojó un roll-over del 93% y una inyección de liquidez de \$0,5 billones, las tasas se relajaron y cerraron el mes en torno al 20% TNA.

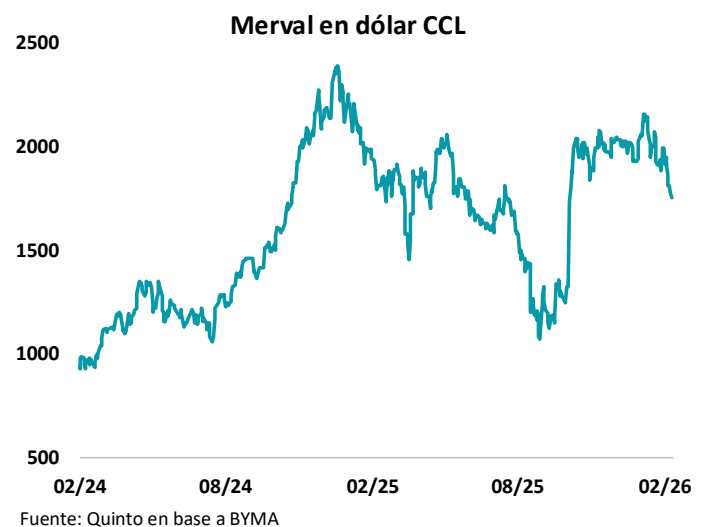
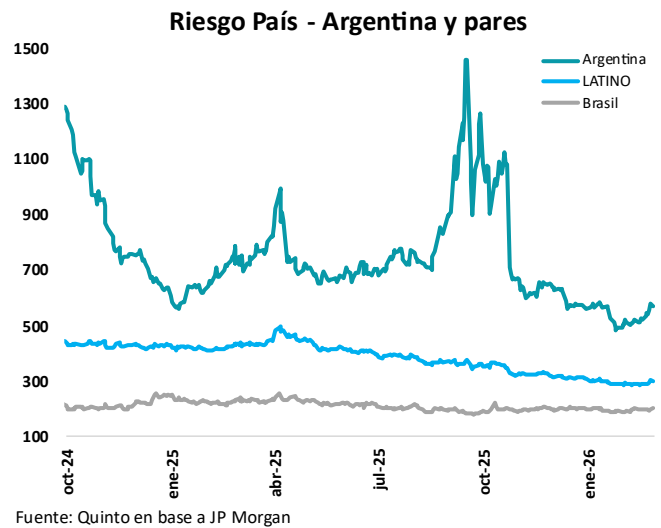
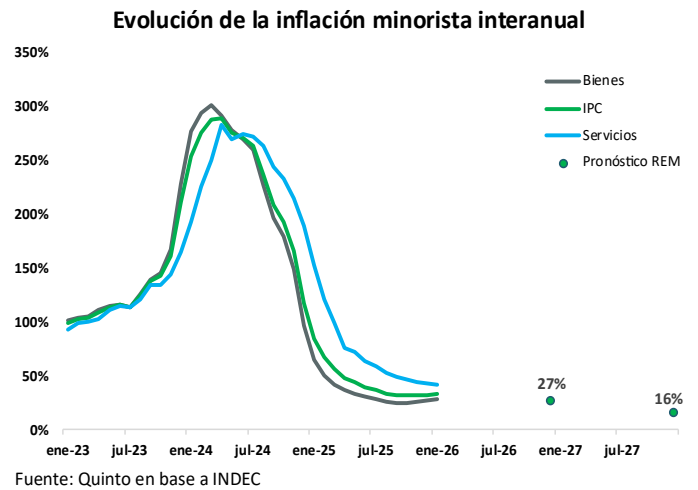
Un contexto internacional favorable para emergentes y la cuantiosa oferta de divisas de emisiones corporativas contribuyeron a la baja nominal del dólar. El tipo de cambio A3500 anotó una caída de 2,7% en el mes, mientras que el MEP y CCL recortaron un 1,8% y 1,4%, respectivamente. Sin embargo, en consonancia con la relajación de las tasas de interés, la divisa norteamericana tuvo un repunte moderado sobre fines de febrero. Hacia adelante, el mercado de futuros proyecta un dólar bastante por debajo de la banda superior, por lo que los operadores parecen descontar una continuidad en el esquema cambiario.



A pesar de la relativa estabilidad del tipo de cambio, se espera que la inflación de febrero ronde el 2,7%, apenas 0,2 p.p. por debajo de la de enero. El sendero de desinflación parece haberse ralentizado, explicado en parte por el cronograma de aumentos de distintos bienes y servicios regulados (tarifas, combustibles, transporte público y servicios educativos) y también por subas en alimentos. En términos interanuales, la inflación quebraría el piso de 30% recién en octubre.

En el plano financiero, los bonos soberanos mostraron un mal desempeño en el mes. Las caídas se concentraron mayormente en el tramo largo de las curvas de Bonares y Globales. Como consecuencia, el riesgo país ascendió 74 puntos básicos, mientras que la prima de riesgo promedio de LATAM se mantuvo relativamente constante. El segmento de Bopreales, por otra parte, también reportó correcciones, aunque de menor magnitud.

En cuanto a la renta variable, el Merval registró una dura corrección durante febrero. El índice medido en dólares CCL pasó de USD2.078 a USD1.772, lo que representó una reducción de 14,7%. Lo anterior se enmarca en un contexto donde el comercio, la industria y la construcción continúan exhibiendo resultados débiles. El sector bancario fue uno de los más golpeados, fundamentado en la desaceleración del otorgamiento de préstamos y los niveles históricamente elevados de mora crediticia. En el otro extremo, el sector energético fue el más resiliente, impulsado por la explotación de Vaca Muerta y por un precio del crudo más alto de lo que se proyectaba inicialmente debido al conflicto en el Estrecho de Ormuz.





Equipo de Estrategia

Iván Vizental

*Director of Investment Strategy
& Wealth Management*

Bautista Bourdieu

*Portfolio Management
Analyst*

Facundo Herrera Arana

Strategy Analyst

Sebastián Coria Saenz

Strategy Analyst

El presente documento ha sido elaborado por Quinto con fines exclusivamente informativos y no debe interpretarse como una oferta, solicitud ni recomendación para invertir en un país, producto, estrategia, sector o instrumento específico. La información contenida en este documento proviene de fuentes que se consideran confiables; sin embargo, no se garantiza su exactitud, integridad, ni actualidad, y no asume obligación alguna de actualizarla. Todas las opiniones expresadas se llevaron a cabo en el tiempo de preparación, reflejan el juicio del autor a la fecha de publicación, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Cualquier previsión o pronóstico incluido es meramente ilustrativo y no está garantizado de todos modos. El receptor del documento deberá basarse exclusivamente en su propio análisis y juicio independiente y, en su caso, obtener asesoramiento profesional, legal, contable y/o impositivo antes de tomar decisiones de inversión. Quinto no acepta ninguna responsabilidad por cualquier daño directo o indirecto derivado del uso del presente documento o de la información que este contiene.