

The logo for ema.group, with 'ema' in a large, lowercase, sans-serif font and '.group' in a smaller, lowercase, sans-serif font to its right.

ema.group

INFORME ESPECIAL

RESUMEN BURSÁTIL - CIERRE MENSUAL

NOVEDADES ECONÓMICAS - FINANCIERAS

www.somosemagroup.com →

FEBRERO 2026

Presentación

Junto al equipo de **Ahorro + Inversión**, les hacemos llegar el presente "Resumen Bursátil", con las principales novedades en materia Económica y Financiera, que nos dejó el mes de Febrero, tanto en la plaza local como así también internacional, y algunas consideraciones de relevancia para la semana en curso.

Como siempre, esperamos que dicha información, resulte de consulta y utilidad

Si tenes ganas de conocer más sobre todas estas herramientas que ofrece el Mercado, te dejamos nuestros distintos canales de comunicación y nuestras Comunidades Digitales, **ingresando aquí**

Sin otro particular, lo saludamos con atenta consideración y quedamos a su entera disposición.



Lic. Fabián Canoni
SOCIO- CFO



Lic. Emilio Mata
CEO Ahorro + Inversión
(Agente productor registrado ante
CNV bajo el Número 1490)

Variables

01**DÓLARES Y BRECHA.****02****MERCADO LOCAL.****03****MERCADO INTERNACIONAL.****04****MERCADOS EMERGENTES Y
DESARROLLADOS.****05****METALES Y MATERIAS PRIMAS.****06****ÍNDICE MIEDO Y CODICIA.**



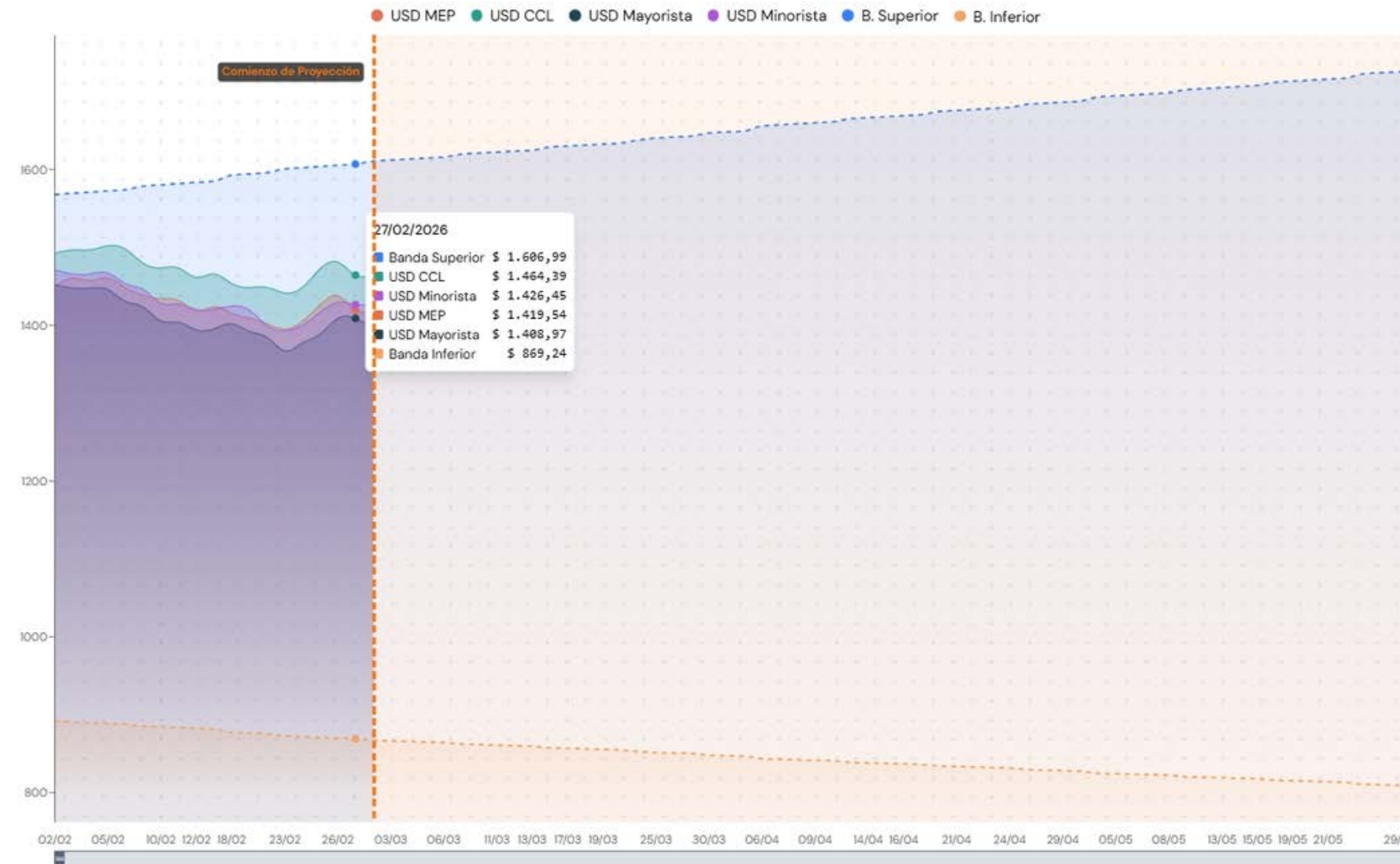
DÓLAR E INFLACIÓN

El mes de Febrero cierra con un tipo de cambio que vuelve a caer respecto al mes previo en todas sus variantes:

- MEP: -2,12%
- CCL: -1,88%
- Mayorista: -3,77%
- Minorista: -3,05%

Febrero sorprendió con la caída debido a que suele ser un mes donde reputa el tipo de cambio.

La estadística de los últimos 19 años, muestra que Febrero, suele tener cierta presión sobre la cotización del billete.



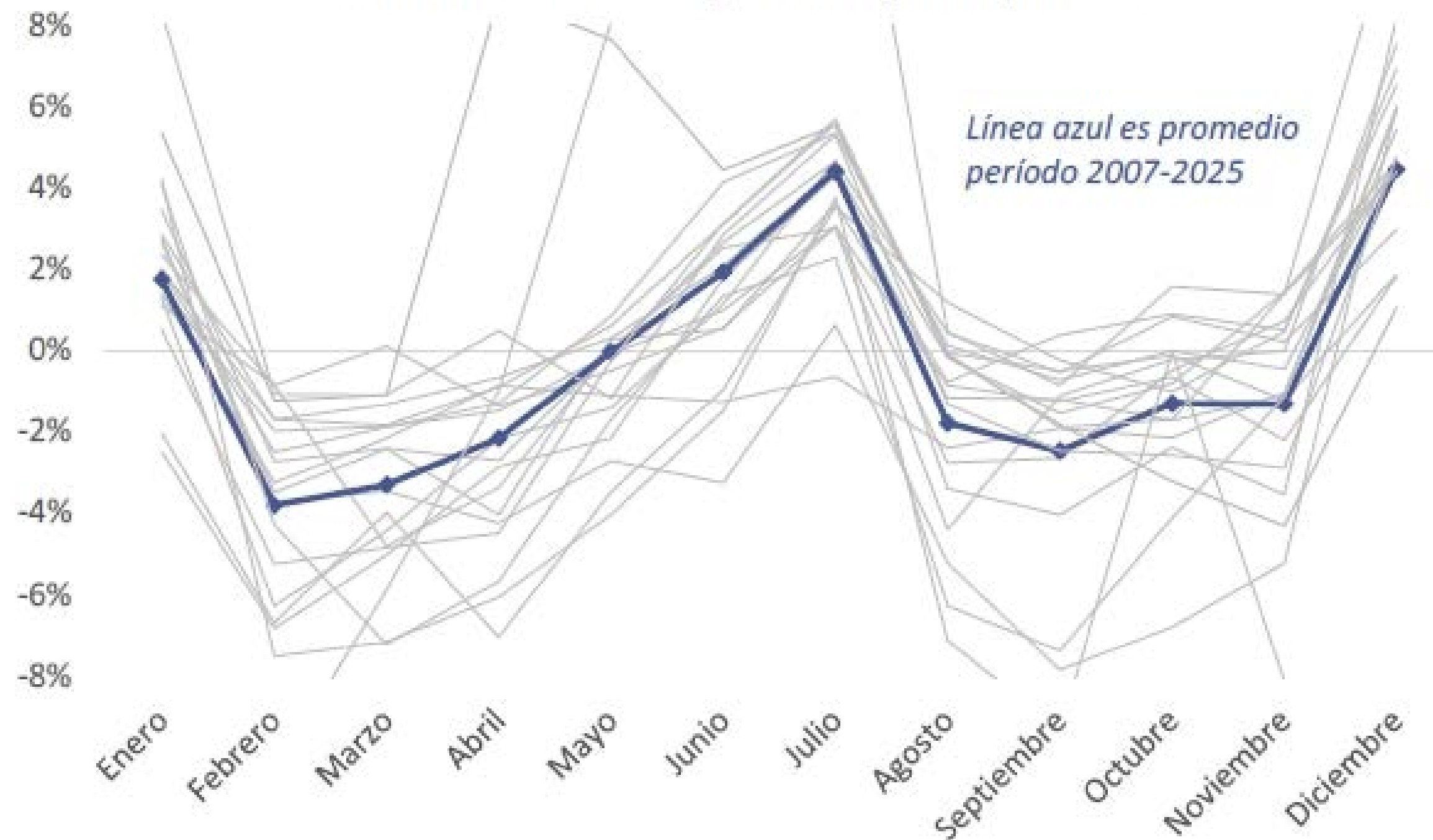
Desde Marzo, comenzaríamos a ver meses en donde se acelera la liquidación del agro, sube la cantidad de dolares disponibles y por lo tanto, veriamos presión bajista o mayor acumulación de reservas del Banco Central (BCRA)

DÓLAR E INFLACIÓN



ema.group
impuestos • auditoría • sueldos • finanzas • outsourcing

La demanda de Pesos es muy estacional: variación real mensual de billetes en poder del público; últ. 19 años

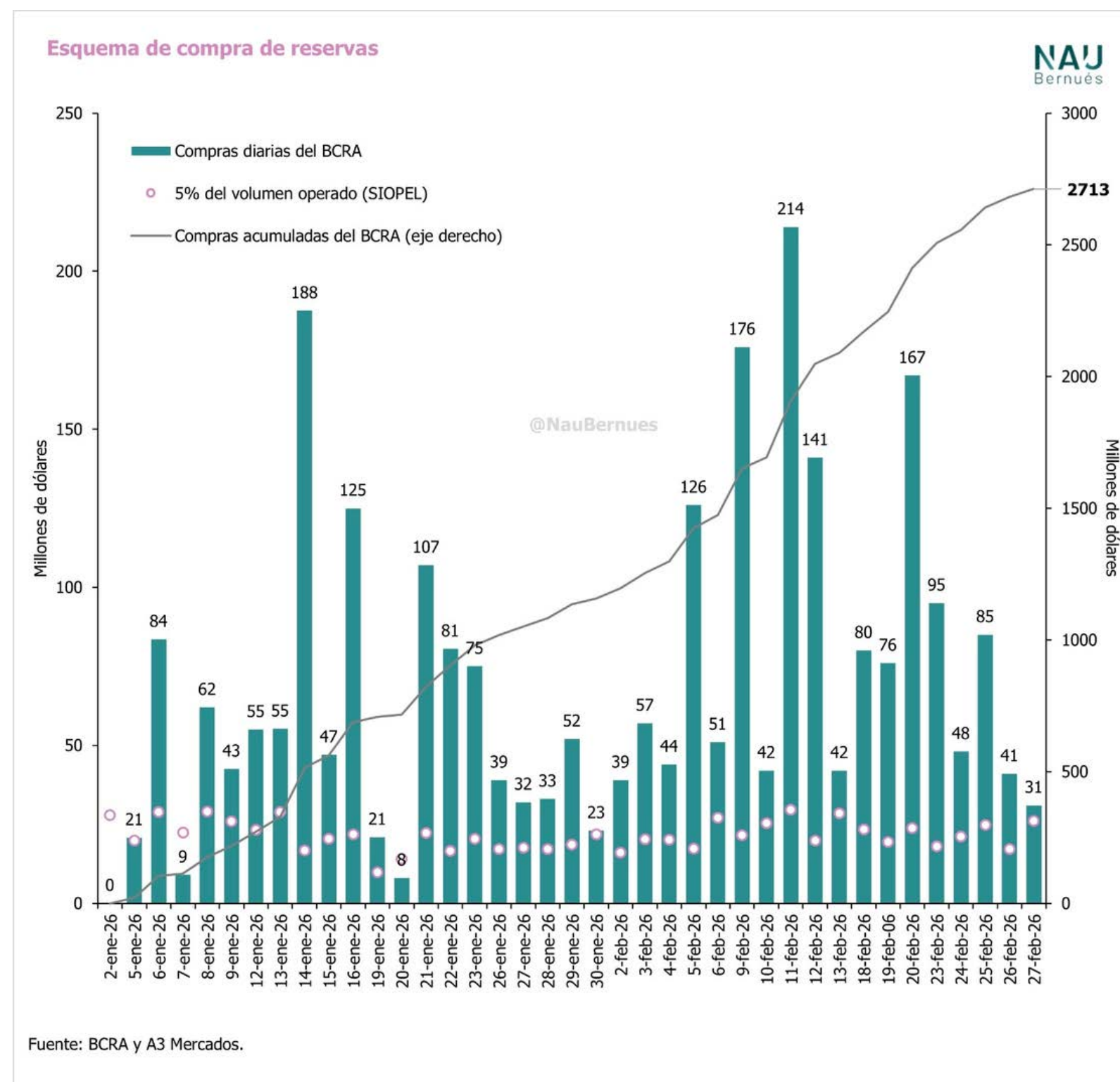


Fuente: 1816 en base a BCRA

DÓLAR E INFLACIÓN



En esa línea, el BCRA compra diariamente en forma sostenida y acumula ya USD 2.713 millones en este 2026.



DÓLAR E INFLACIÓN



A pesar de esta acumulación continua y consistente de reservas en lo que va del año, el riesgo país subió un 15% en febrero y tiene dificultades para sostenerse por debajo de los 500 puntos.



FUENTE: INFOBAE

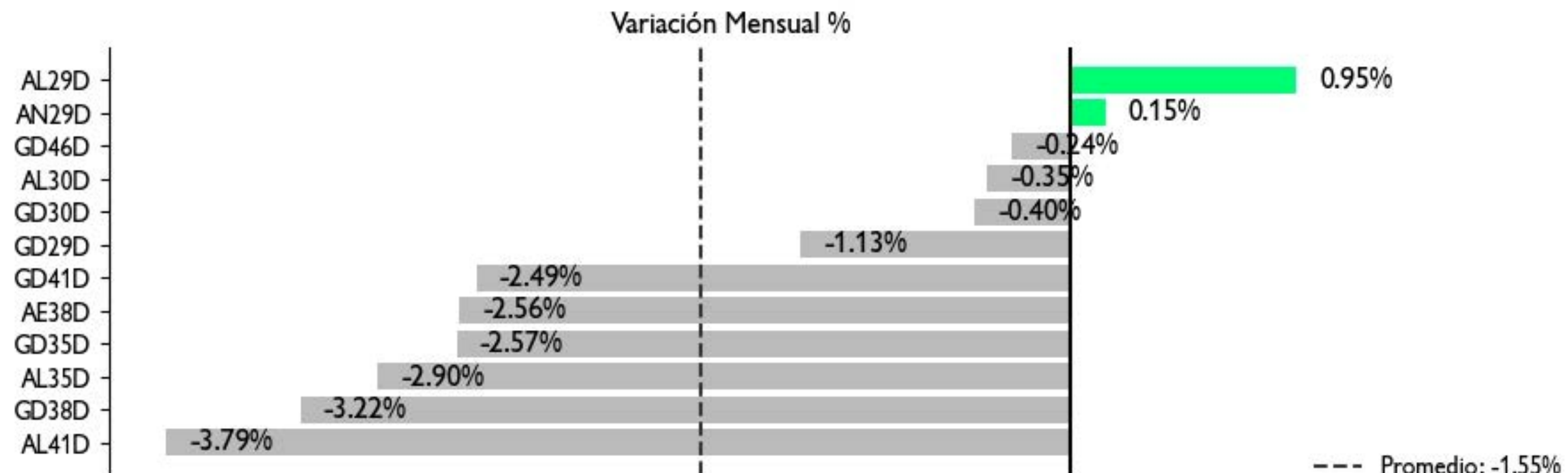
El dato de inflación de enero sorprendió al alza en 2,9% y el de febrero se conocerá en unas semanas, pero los analistas estiman que podría ubicarse cercana al 2,1% (según Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de Ene 2026)

De concretarse estas proyecciones, durante 2026 inflación volvería a ganarle al dólar: 23,1% de inflación acumulada vs 18,5% de variación del dólar.

MERCADO LOCAL



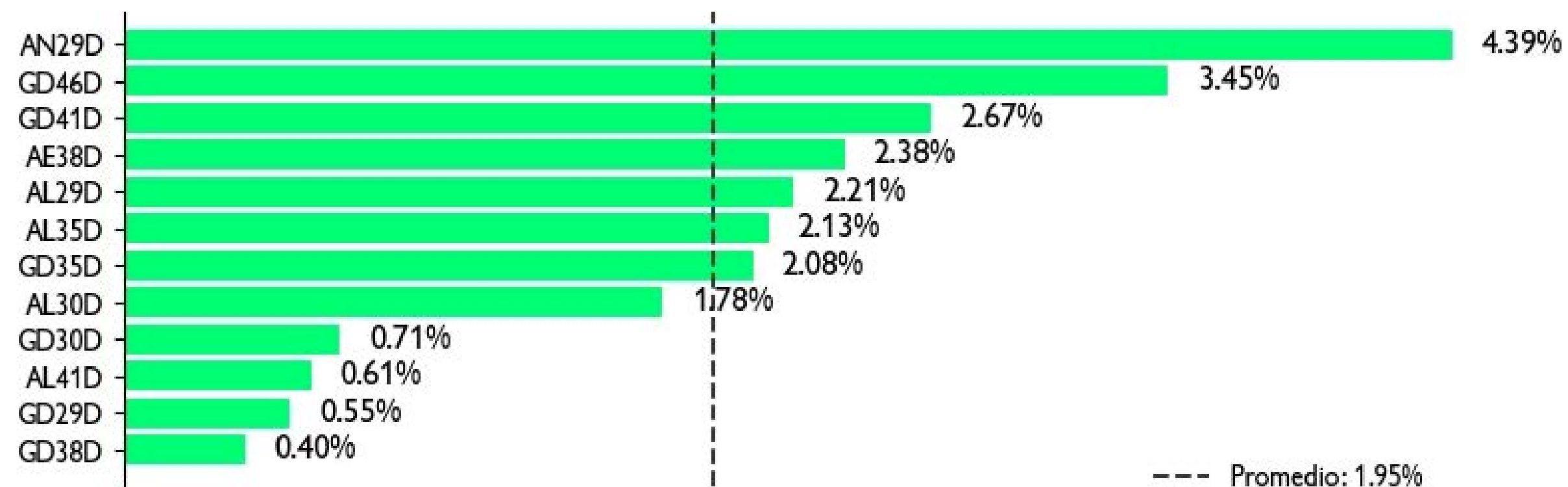
Insistimos en remarcar que la variación del riesgo país tiene relación directa e inversa con la variación de los precios de los bonos. La mencionada suba de riesgo país mencionada previamente, implica al mismo tiempo una caída mensual en el precio de los bonos, que retrocedieron en febrero 1,5% en promedio.



MERCADO LOCAL



Sin embargo, se mantienen positivos en 2026:





MERCADO LOCAL

Consideramos que la caída en el riesgo país continuará a pesar del retroceso reciente, aunque estimamos que será más lenta en el tramo que va de 500 a 400 puntos. Ese posible escenario llevaría los bonos a rendir una TIR de hasta 7% desde los niveles actuales. Eso implicaría las subas de precio marcadas en la ultima columna para cada bono. Nuestras preferencias actuales: GD41 y AE38.

BONO	A que precio compro?	Si lo mantengo a Finish			Cuanto Gano o pierdo en dolares si TIR llega a estos valores							
		Cuanto cobraria?	Cual es mi ganancia?	TIR a finish	TIR 14%	TIR 13%	TIR 12%	TIR 11%	TIR 10%	TIR 9%	TIR 8%	TIR 7%
AN29	\$ 94.5	125.8	33%	8.9%	-16%	-13%	-10%	-7%	-5%	-1%	2%	5%
AL29	\$ 61.7	71.4	16%	8.5%	-10%	-8%	-7%	-5%	-4%	-2%	0%	2%
AL30	\$ 60.4	74.2	23%	9.5%	-10%	-8%	-6%	-4%	-2%	0%	2%	4%
AL35	\$ 76.7	134.7	76%	9.7%	-21%	-17%	-13%	-8%	-3%	3%	9%	15%
AE38	\$ 78.9	133.8	70%	10.1%	-17%	-14%	-10%	-5%	-1%	4%	9%	15%
AL41	\$ 71.9	138.0	92%	9.6%	-23%	-18%	-14%	-9%	-3%	3%	9%	17%
GD29	\$ 63.0	71.4	13%	7.2%	-12%	-10%	-9%	-7%	-6%	-4%	-2%	-1%
GD30	\$ 63.0	74.2	18%	7.4%	-14%	-12%	-10%	-8%	-6%	-4%	-2%	0%
GD35	\$ 78.2	134.7	72%	9.4%	-23%	-19%	-14%	-10%	-5%	1%	7%	13%
GD38	\$ 80.7	133.8	66%	9.6%	-19%	-16%	-12%	-8%	-3%	1%	7%	12%
GD41	\$ 72.9	138.0	89%	9.4%	-24%	-19%	-15%	-10%	-5%	2%	8%	15%
GD46	\$ 69.8	140.4	101%	9.2%	-24%	-21%	-16%	-11%	-6%	0%	7%	14%

FUENTE: Datos de mercado al cierre de 27-Feb y elaboracion propia A+I



MERCADO LOCAL

En renta variable, el índice Merval cayó 17,4% en pesos; medido en dólares fue 14,8%. Generalmente febrero es un mes negativo para el índice. En los últimos 15 años, solo 4 de cada 10 fueron positivos, y el rendimiento promedio del mes en -3,3% medido en dólares.

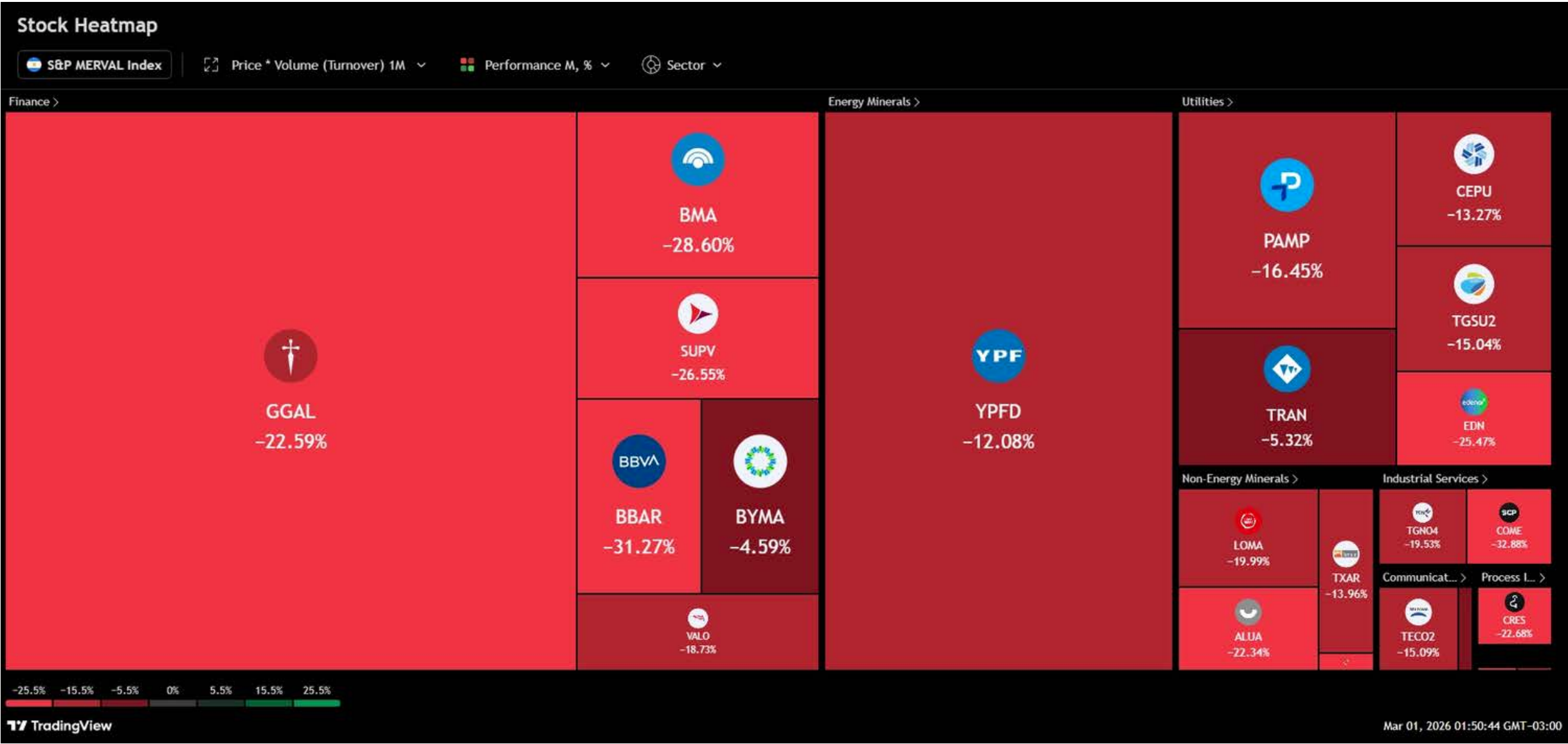
Planteamos estos objetivos de subas y caídas desde niveles actuales.



MERCADO LOCAL



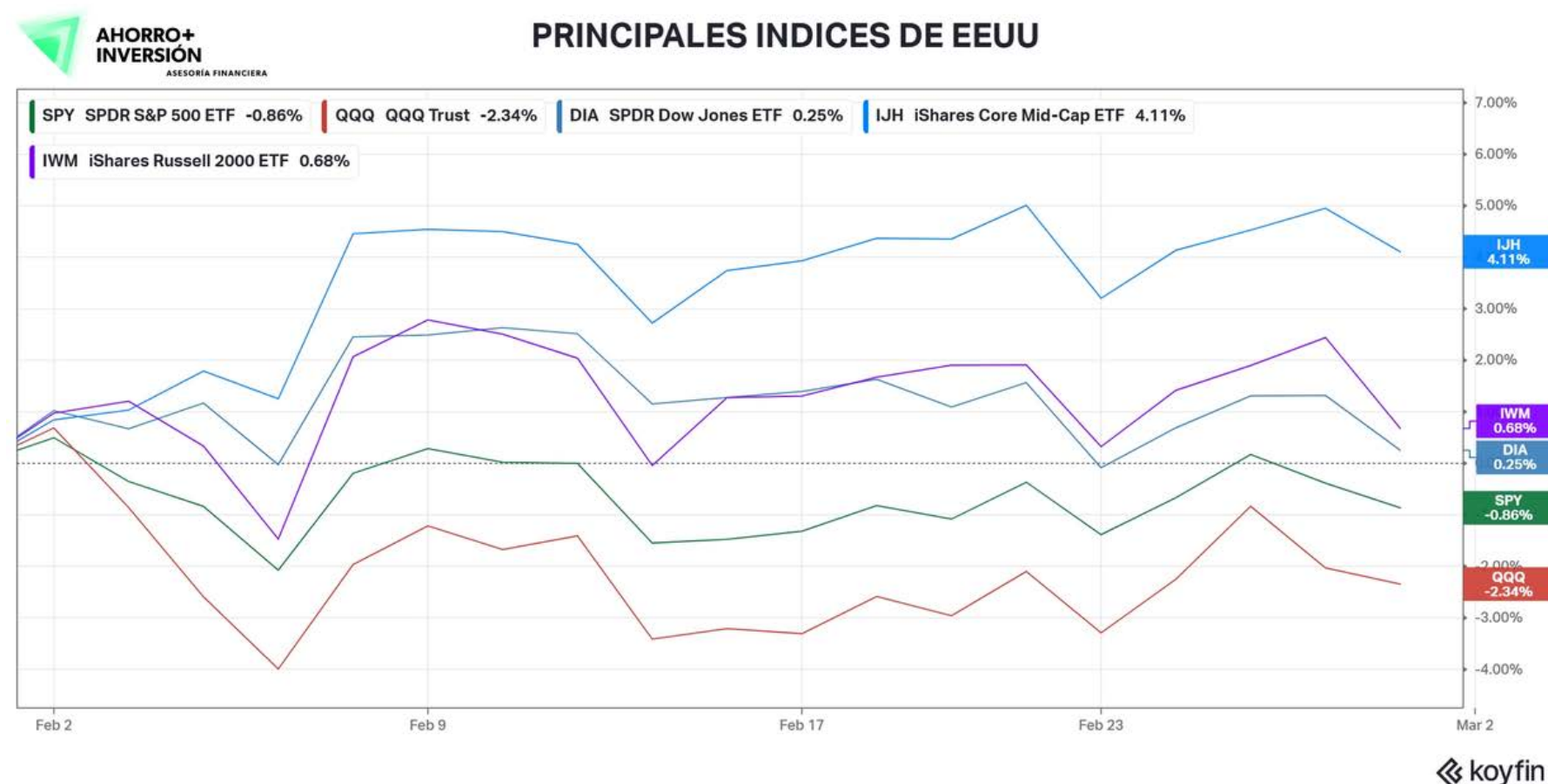
ACCIONES GANADORAS Y PERDORES DEL MES, medido en pesos:



MERCADO INTERNACIONAL

Lo más Importante:

- El revés de la corte suprema de EEUU respecto a la legalidad de las tarifas implantadas por Trump durante 2025. Fedex, empresa de correo, fue la primera en iniciar acciones legales pidiendo la devolución de todos los montos hasta ahora cobrados por ese concepto.
- La escalada bélica comenzada los últimos días de Febrero en Iran, impacto global, especialmente en petróleo.



Así se movieron los principales indices de EEUU en enero.

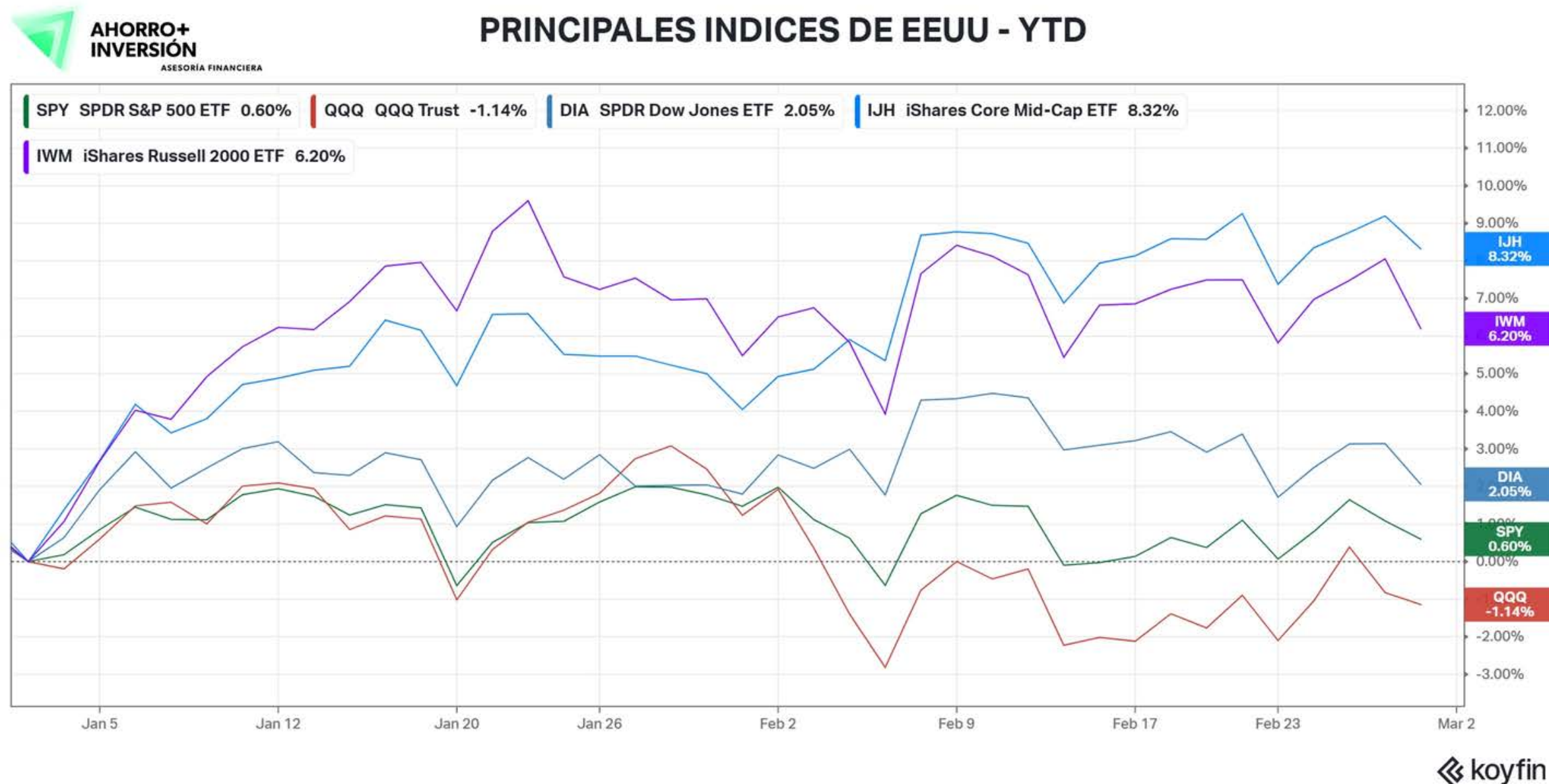
- En la foto mensual, las empresas de mediana capitalización (IJH) continúan con fuerza alcista.
- El resto de los indices en terreno negativo.

MERCADO INTERNACIONAL

Lo más Importante:

Sin embargo, es importante mirar la película del año para entender los flujos de este 2026:

- Se nota una clara rotación desde los sectores tecnológicos a empresas de capitalización mas chica, (IJH y IWM) y también industriales (DIA).





MERCADO INTERNACIONAL

Analizado por sectores:

- El sector Energía (XLE), principalmente de empresas petroleras, continua destacando: invasión a Venezuela en enero y ahora guerra con Irán, favorecen las expectativas de este sector que venía muy rezagado en 2025
- Repunta consumo defensivo (XLC), empresas ligadas al consumo minorita.

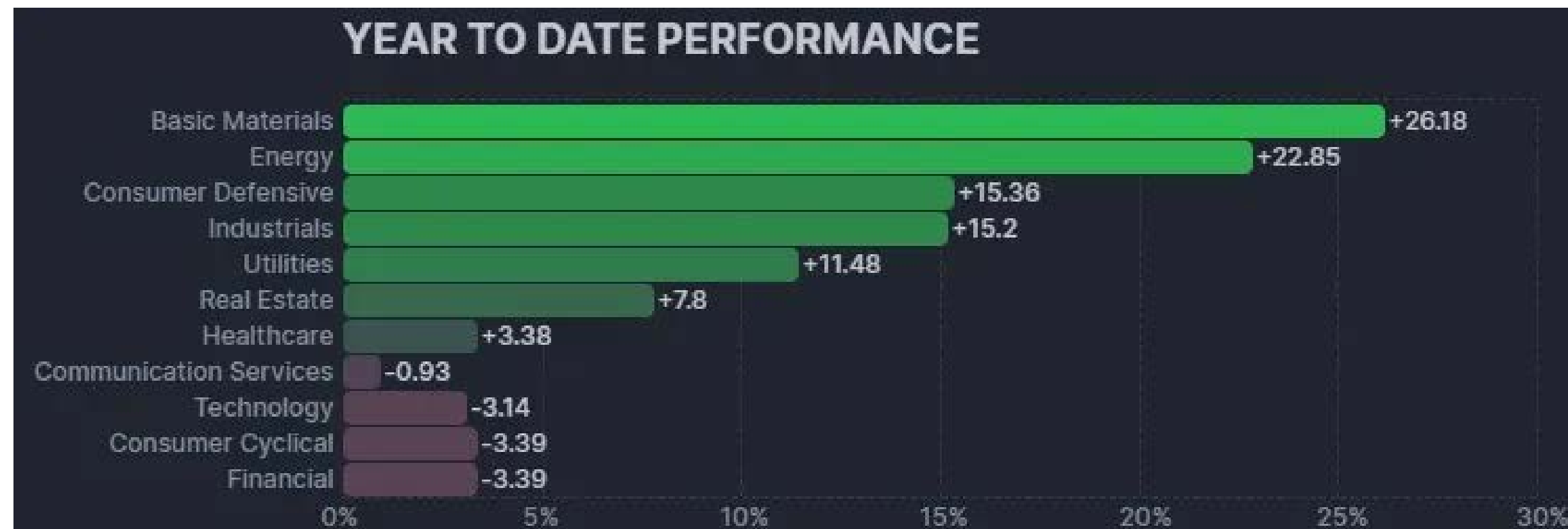


MERCADO INTERNACIONAL



En el acumulado de 2026:

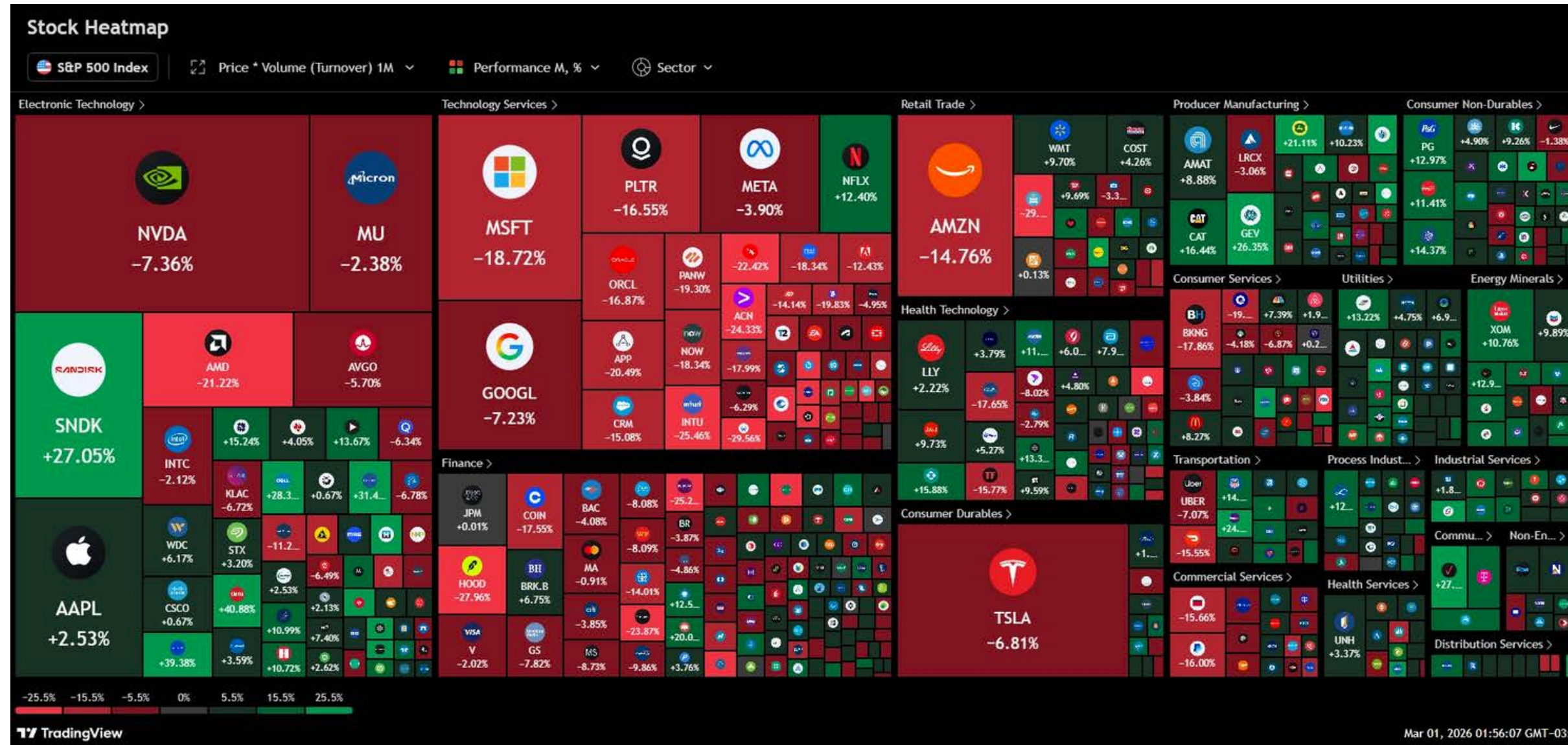
- Materiales basicos (XLB) aun lidera el año. Empresas ligadas a metales
- Energia (XLE) y Consumo defensivo (XLC) completan el podio.





MERCADO INTERNACIONAL

ACCIONES GANADORAS Y PERDORES DEL MES, medido en dólares:

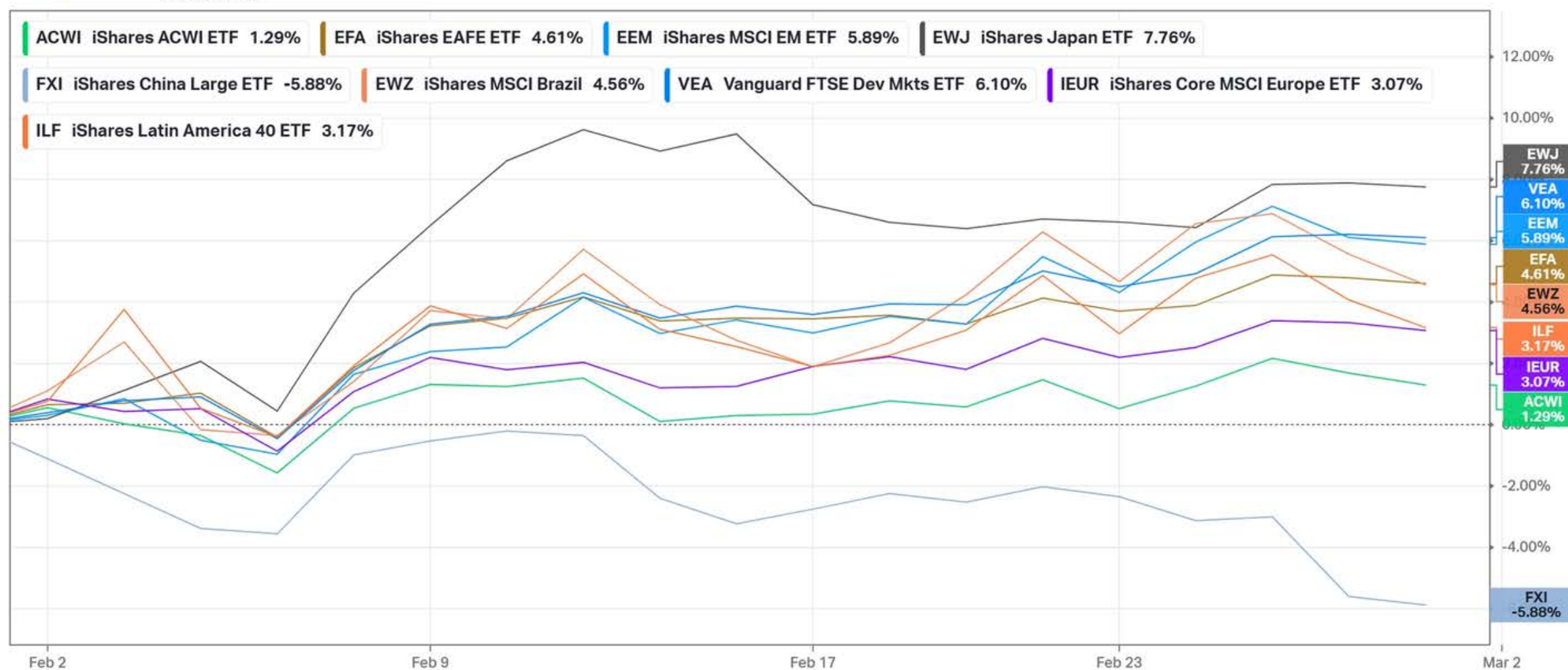


MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS: EL MUNDO SE DESPIERTA

- **Japón (EWJ):** Tuvo un excelente febrero.
- **Desarrollados (VEA):** continua firme.



RESTO DEL MUNDO



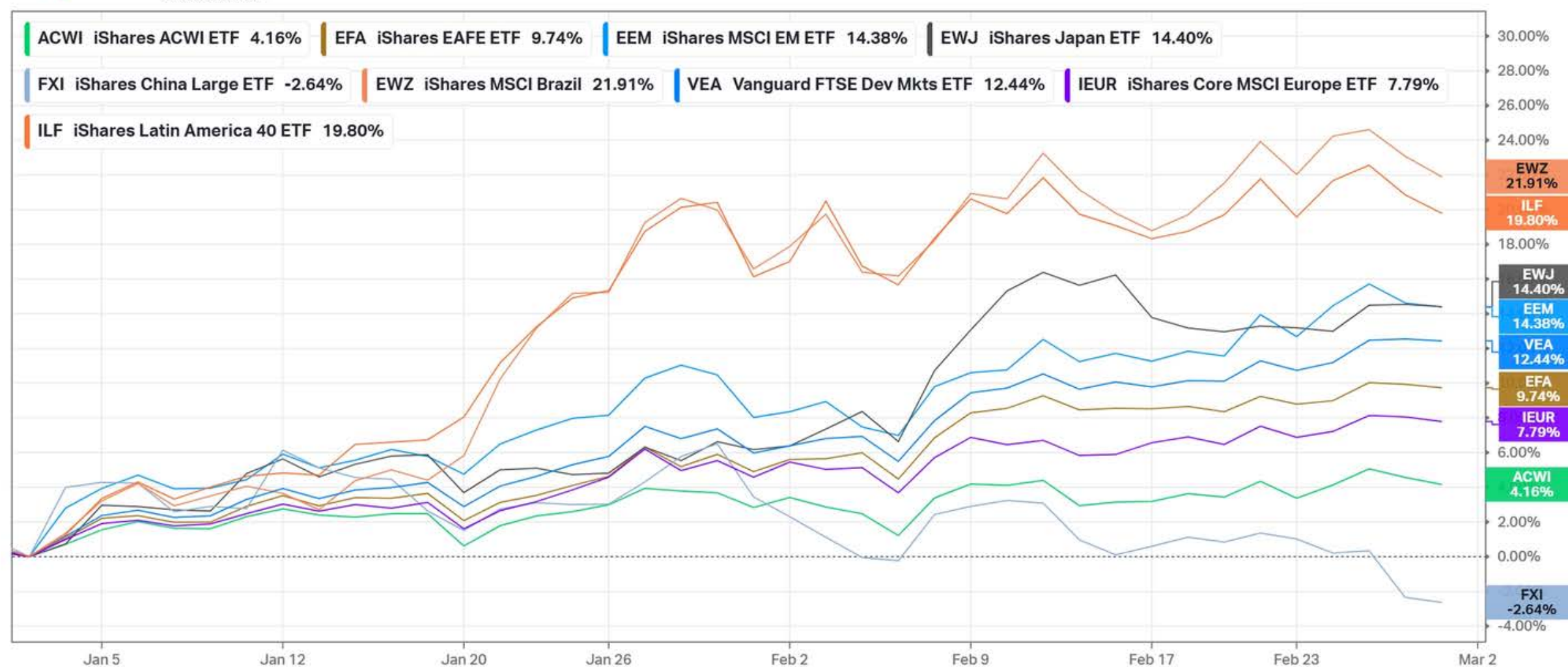
MERCADOS EMERGENTES Y DESARROLLADOS: EL MUNDO SE DESPIERTA

Que nos indica la película del año:

- Que los flujos rotaron desde EEUU a emergentes (EEM) y desarrollados (VEA), con preferencia por Brasil (EWZ) y Japón (EWJ).



RESTO DEL MUNDO - YTD



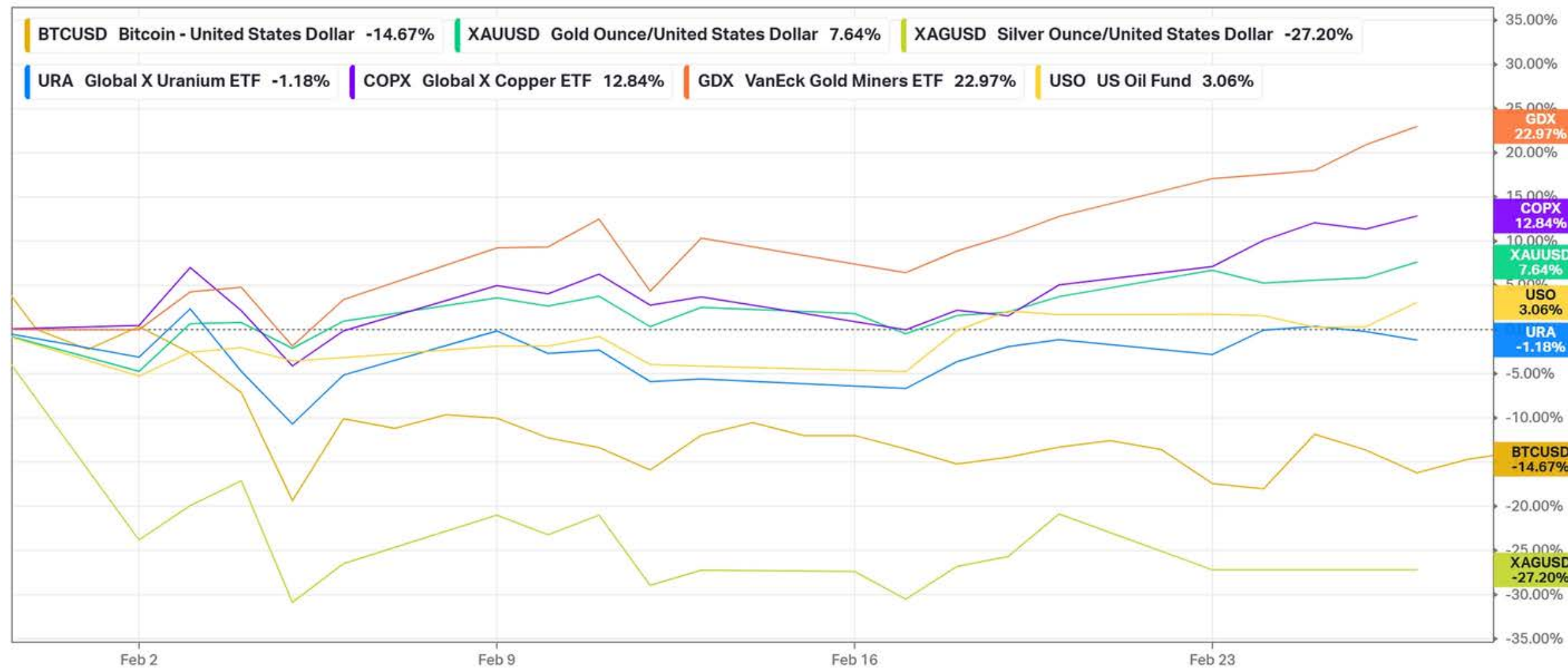


METALES Y MATERIAS PRIMAS.

- Mineras tuvieron un fuerte repunte en el mes, tanto de oro (GDX) como de cobre (COPX). Potenciadas por las recientes subas de los respectivos metales.
- Fuerte corrección en la plata y bitcoin que aun no remonta.



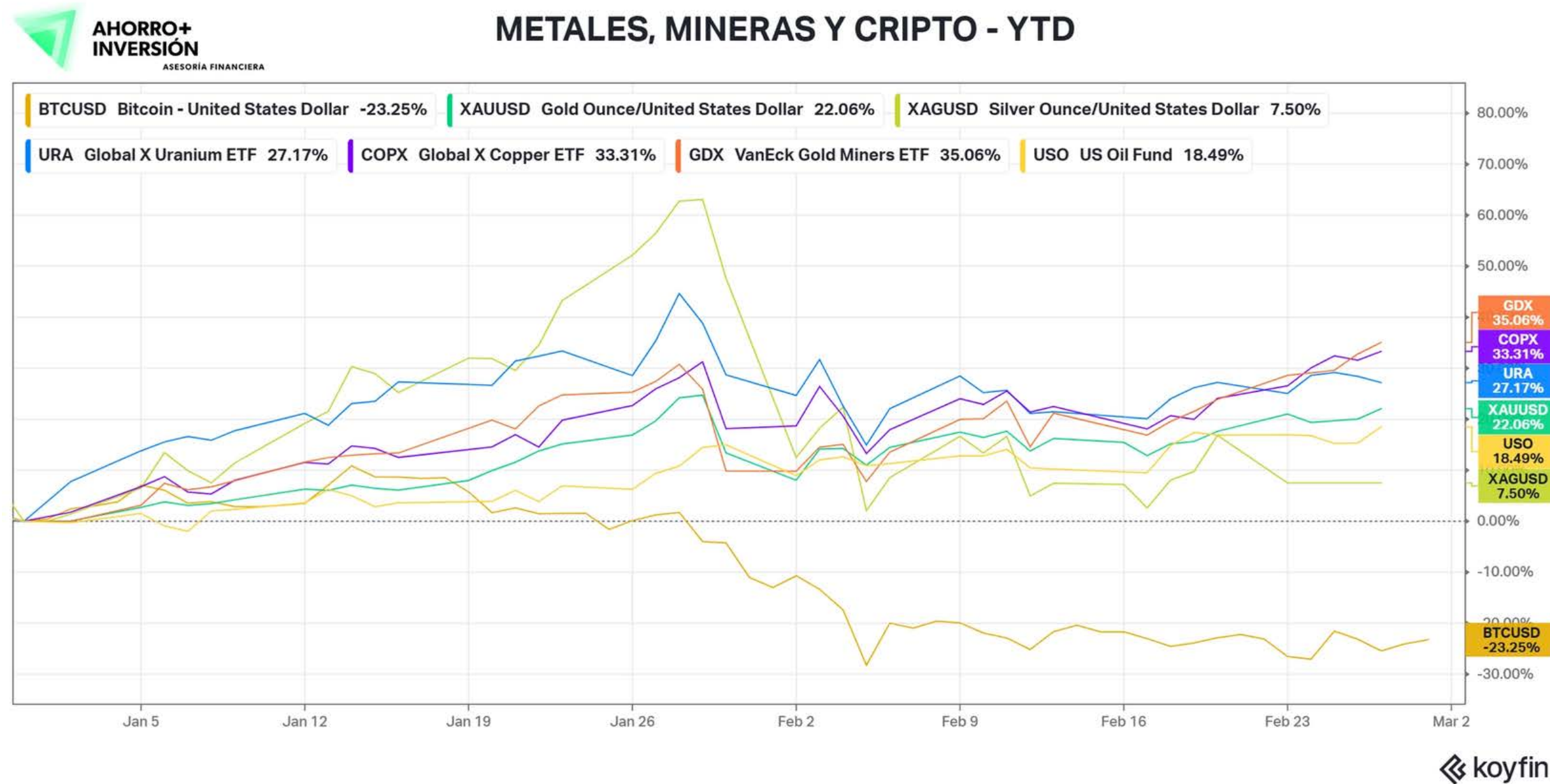
METALES, MINERAS Y CRIPTOS





METALES Y MATERIAS PRIMAS.

Así tenemos la carrera de metales y cripto en 2026:





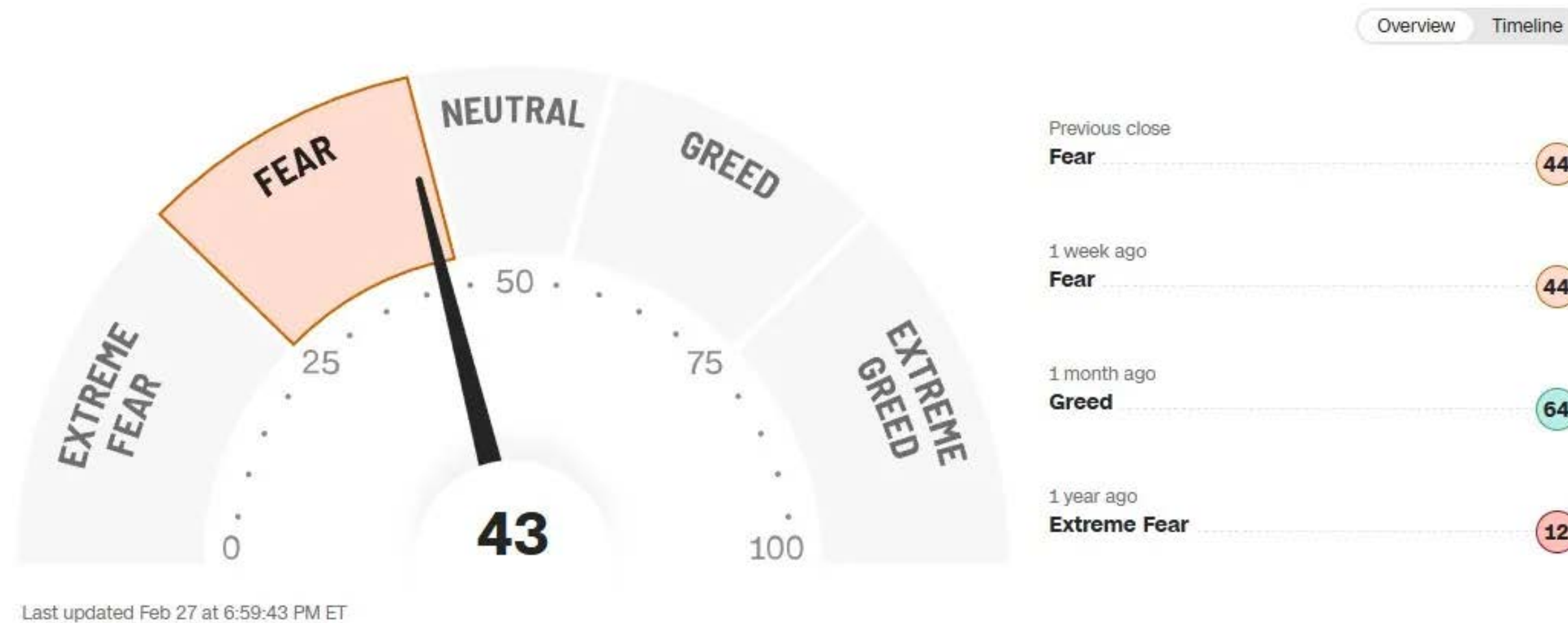
PERSPECTIVAS Y EXPECTATIVAS PARA MARZO

- **EE.UU.:** Seguir de cerca el impacto de aranceles y guerra con Iran
- **Mercados Emergentes:** Flujos positivos por debilidad del dólar, aunque ya tuvieron mucha suba.
- **Metales:** Persistirá el atractivo de oro/plata ante incertidumbre política y transición energética.
- **Materias primas:** El crudo tendrá volatilidad producto de conflicto con Irán, cobre sigue fuerte.



ÍNDICE MIEDO Y CODICIA

Este índice nos marca el humor de mercado y cierra enero codicioso:



FUENTE: CNN



DISCLAIMER

El presente resumen y todo material o información relacionada con el mismo es difundido a efectos meramente informativos, siendo apenas una orientación general para el posterior uso por parte del Usuario y/o potencial Usuario de distintos productos o herramientas financieras.

Este Resumen no constituye ni representa de forma alguna ningún tipo de asesoramiento o recomendación por parte de EMA Group y/o Ahorro + Inversión, y/o una oferta de inversión y/o oferta de venta, o una propuesta de compra de valores o activos digitales en los términos de la Ley 26.831 (Ley de Mercado de Capitales) y/o cualquier otra normativa de la República Argentina.

EMA Group y/o Ahorro + Inversión no efectúan ningún tipo de representación o garantía sobre la posibilidad o conveniencia de utilizarlos como inversión, y por ello se recomienda a todos los Usuarios y/o potenciales Usuarios que consulten a sus asesores fiscales, financieros, contables o jurídicos con respecto a cualquier posible inversión u operación a realizar.

Los presentes análisis son realizados por profesionales de amplia trayectoria pero debe tener siempre en cuenta la volatilidad del mercado, las políticas económicas y monetarias del Gobierno y cualquier otra variable interna o externa que pueda afectar lo que el Resumen comenta.

The logo for ema.group, featuring the word 'ema' in a large, lowercase, sans-serif font, followed by a small dot and the word 'group' in a smaller, lowercase, sans-serif font.

ema.group

¿TENES CONSULTAS?

☎ + 54 9 11 6743 4637

✉ fcanoni@estudiomartin.com

📍 Avda. Córdoba 1439, 4 Piso