

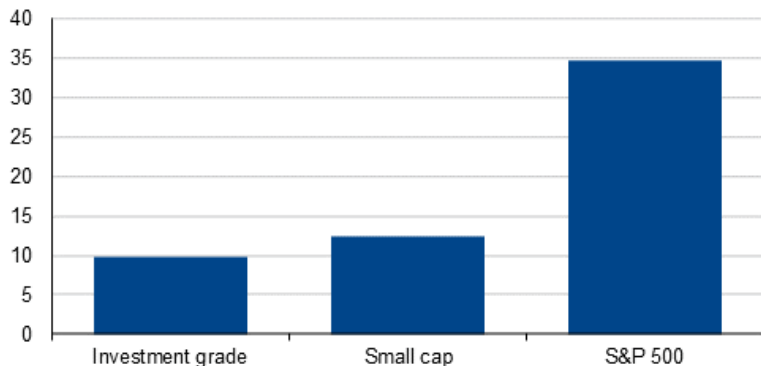
Resumen semanal de mercados

Tema de la semana

La inteligencia artificial (IA) continúa generando volatilidad en los mercados de renta variable de EE. UU., ya que los inversores intentan identificar quiénes serán los ganadores y perdedores definitivos en la carrera de la IA. Sin embargo, la baja ponderación del sector tecnológico en los mercados cotizados de crédito ha hecho que estos se mantengan en gran medida aislados de la inestabilidad. El crédito investment grade de EE. UU. ha registrado rentabilidades sólidas en lo que va de año y lo ha hecho con una cuarta parte de la volatilidad diaria del mercado de renta variable estadounidense. Además, la experiencia de la burbuja puntocom sugiere que, si el sentimiento en torno a la IA se deteriorara drásticamente, el crédito de alta calidad también podría constituir una fuente significativa de protección frente a caídas. Dadas estas características, incluir en las carteras crédito investment grade es una forma práctica de estabilizar las carteras en medio de la volatilidad relacionada con la IA.

El crédito high yield podría ayudar a diversificar carteras frente a la volatilidad de la IA

Exposición al sector tecnológico de EE. UU. por clase de activo (%)



Fuente: Bloomberg, LSEG Datastream, Preqin, Russell, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Grado de inversión: Bloomberg US Aggregate – Corporate; pequeña capitalización: Russell 2000. La ponderación de crédito es el porcentaje del valor de mercado; la ponderación de renta variable es el porcentaje de la capitalización bursátil. Datos a 25 de febrero de 2026.

La semana siguiente

| Día | País/región | Evento | Periodo | Anterior | |
|-----|-------------|--------------------------|-------------------|----------|------|
| Lun | EE.UU. | ISM manufacturero PMI | Feb | 52.6 | |
| Mar | Eurozona | Inflación general (a/a) | Feb | 1.7% | |
| | Eurozona | Core inflation (y/y) | Feb | 2.2% | |
| Mié | China | Manufacturing PMI | Feb | 49.3 | |
| | China | Non-manufacturing PMI | Feb | 49.4 | |
| | Eurozona | Tasa de desempleo | Jan | 6.2% | |
| | Japón | Confianza del consumidor | Feb | 37.9 | |
| Jue | EE.UU. | ISM no manufacturero PMI | Feb | 53.8 | |
| | Eurozona | Ventas minoristas (a/a) | Jan | 1.3% | |
| | Vie | Eurozona | GDP growth (q/q) | Q4 | 0.3% |
| | | EE.UU. | Tasa de desempleo | Feb | 4.3% |
| Vie | EE.UU. | Ventas minoristas (a/a) | Jan | 2.4% | |
| | EE.UU. | Pavallas no agrícolas | Feb | 130k | |
| | EE.UU. | ISM manufacturero PMI | Feb | 52.6 | |

Estadísticas de los mercados

| Renta variable | % variación | | |
|----------------|-------------|------|------|
| | Semanal | YTD | 12 m |
| MSCI Europe | 0,6 | 7,0 | 17,9 |
| DAX | 0,1 | 3,2 | 12,1 |
| CAC 40 | 0,8 | 5,3 | 9,5 |
| IBEX | 1,0 | 6,5 | 43,8 |
| FTSE MIB | 1,6 | 5,4 | 28,4 |
| FTSE 100 | 2,1 | 10,2 | 28,8 |
| S&P 500 | -0,4 | 0,7 | 18,9 |
| TOPIX | 3,4 | 15,6 | 47,5 |
| MSCI EM | 2,4 | 14,2 | 44,2 |
| MSCI China | -0,8 | -1,2 | 10,3 |
| MSCI Brasil | -2,3 | 14,8 | 49,2 |
| MSCI AC World | 0,3 | 4,0 | 22,9 |
| Energía | 2,0 | 20,7 | 30,8 |
| Materiales | 3,9 | 19,2 | 44,0 |
| Industria | 0,9 | 14,4 | 35,6 |
| Cons. cíclico | 0,0 | -2,7 | 6,8 |
| Cons. básico | 1,9 | 12,8 | 13,9 |
| Salud | 1,1 | 3,7 | 9,5 |
| Finanzas | -1,1 | -0,4 | 17,3 |
| Tecnología | -0,6 | -0,2 | 30,7 |
| Serv. comunic. | 0,6 | -0,5 | 27,3 |
| Serv. públicos | 3,1 | 12,7 | 32,7 |
| Valor | 0,8 | 8,4 | 24,0 |
| Crecimiento | -0,1 | -0,5 | 20,9 |

| Diferenciales de bonos | Variación (p.b.) | | | | |
|------------------------|------------------|-------|---------|-----|------|
| | Nivel | 27/02 | Semanal | YTD | 12 m |
| Global IG | 85 | 6 | 5 | -3 | |
| EMBIG (USD) | 235 | 14 | 4 | -61 | |
| Global High Yld | 322 | 21 | 18 | 13 | |

| Tires bonos (10 a.) | Variación (p.b.) | | | | |
|---------------------|------------------|-------|---------|-----|------|
| | Nivel | 27/02 | Semanal | YTD | 12 m |
| RU | 4,30 | -5 | -17 | -21 | |
| Alemania | 2,65 | -9 | -20 | 24 | |
| EE. UU. | 3,96 | -12 | -20 | -31 | |
| Japón | 2,11 | 0 | 4 | 71 | |
| China | 1,83 | 2 | -3 | 4 | |

| Materias primas | % variación | | | | |
|-----------------|-------------|-------|---------|------|------|
| | Nivel | 27/02 | Semanal | YTD | 12 m |
| Brent \$/bbl | 71 | -1,4 | 16,3 | -4,9 | |
| Oro \$/oz | 5254 | 3,9 | 21,5 | 82,7 | |

| Divisa | Nivel | | | |
|------------|-------|---------|----------------|------|
| | 27/02 | Semanal | inicio del año | 12 m |
| \$ per € | 1,18 | 1,18 | 1,17 | 1,04 |
| £ per € | 0,88 | 0,87 | 0,87 | 0,82 |
| \$ per £ | 1,34 | 1,35 | 1,35 | 1,26 |
| ¥ per € | 184 | 183 | 184 | 156 |
| ¥ per \$ | 156 | 155 | 157 | 150 |
| CNY per \$ | 6,86 | 6,90 | 6,98 | 7,30 |
| CHF per € | 0,91 | 0,91 | 0,93 | 0,94 |

| Volatilidad (%) | Nivel | | | |
|-----------------|-------|---------|----------------|------|
| | 27/02 | Semanal | inicio del año | 12 m |
| VIX | 20 | 19 | 15 | 21 |

| Macro | PIB %† | | IPC % | |
|----------|--------|---------|----------------|------|
| | 27/02 | Semanal | inicio del año | 12 m |
| Eurozona | | | 1,4 | 1,7 |
| RU | | | 0,2 | 3,0 |
| EEUU | | | 1,4 | 2,4 |
| Japón | | | 0,2 | 1,5 |
| China | | | 4,9 | 0,2 |

| Valoración | Forward P/E | |
|-------------|-------------|---------|
| | 27/02 | Semanal |
| MSCI Europe | | 16,1 |
| FTSE 100 | | 14,4 |
| S&P 500 | | 21,6 |
| MSCI EM | | 13,6 |
| MSCI World | | 20,1 |

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. *Duración de los bonos de EE.UU. y Europa de 10 años. **Duración de los bonos de EE.UU. y Europa de 30 años.

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información

aquí contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA (www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 27/02/2026

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública. Fuente: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en \$ por barril, el oro refleja el precio en \$ por onza troy, el cobre refleja el precio en \$ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 2088259c-eb5b-11f0-bd9e-e5a00aec65ff