

Informe mensual mercados

Febrero 2026

Febrero se caracterizó por una elevada volatilidad en el sector tecnológico, impulsada por la irrupción de nuevos modelos de IA y las dudas sobre el retorno de las millonarias inversiones en infraestructura, lo que propició una rotación defensiva hacia activos de menor riesgo. En el plano institucional, la nominación de Kevin Warsh para presidir la Fed y el anuncio de nuevos aranceles globales del 10% (por 150 días) por parte de la administración Trump —tras la anulación retroactiva de gravámenes previos por la Corte Suprema— generaron un entorno de incertidumbre regulatoria y fiscal a nivel global. Asimismo, la resiliencia del mercado laboral estadounidense, con una creación de empleo que batió expectativas, contrastó con la persistencia de la inflación subyacente. En Japón, las elecciones anticipadas del 8 de febrero otorgaron una victoria histórica a la primera ministra Sanae Takaichi, cuya supermayoría de dos tercios en la Cámara Baja impulsará reformas fiscales expansivas y un mayor gasto público, potenciando los repuntes en la bolsa nipona. Por último, la festividad del Año Nuevo Chino provocó el cierre de las bolsas en dicha región durante parte del mes, reduciendo el volumen operativo global. Tras la reapertura, se observó un notable repunte.

Respecto a la política monetaria, el BCE cumplió con lo esperado manteniendo los tipos de interés en la zona del 2%, con un mensaje de resiliencia económica frente al entorno geopolítico. El foco de atención se desplazó hacia una posible salida anticipada de Christine Lagarde, lo que añade incertidumbre sobre la futura gobernanza y los estímulos económicos. Por su parte, la Reserva Federal mantuvo sus tipos en el rango del 3,5% - 3,75% tras pausar la racha de recortes. El mercado asimiló el nombramiento de Kevin Warsh como sucesor de Jerome Powell para el mes de mayo, un candidato con un enfoque cercano a la nueva administración, pero con un historial centrado en el control de la inflación. El repunte del PCE subyacente hasta el 3,0% ha reforzado la idea de que los tipos permanecerán altos durante más tiempo, desplazando las expectativas de nuevos recortes hacia el segundo semestre de 2026.

En cuanto a la temporada de resultados, destacó la recuperación del lujo y consumo europeo, con máximos históricos impulsados por resultados superiores a lo previsto en firmas como Moncler y Nestlé, que compensaron la atonía en el segmento industrial. En tecnología, Nvidia reafirmó su liderazgo mediante una alianza estratégica con Meta, aunque sus acciones corrigieron por la presión de sus obligaciones de compra y la creciente competencia. La irrupción de startups como Anthropic presionaba al software tradicional, con el sector de semiconductores con un mejor comportamiento relativo. En otros sectores, Amazon anunció un plan de inversión de 200.000 millones en infraestructuras, Stellantis se desplomaba por el freno en la producción de vehículos eléctricos y firmas como Pfizer y Merck decepcionaron con sus pronósticos en tratamientos para la obesidad.

En cuanto a datos macroeconómicos, en EE. UU., el empleo sorprendió con 130.000 nóminas en enero, batiendo ampliamente el consenso y una tasa de desempleo del 4,3%, contrastando con un PIB del 4T25 que se desaceleró hasta el 1,4%. El deflactor del PCE subyacente repuntó inesperadamente al 3,0% interanual y el PPI subió un 0,5% general (0,8% subyacente), evidenciando que las empresas de servicios y transporte están trasladando el aumento de costes a los precios finales para defender sus márgenes. En la Eurozona, la actividad empresarial mostró una resiliencia inesperada con el PMI Compuesto en 51,9 puntos, destacando la vuelta del sector manufacturero alemán a terreno de expansión (50,8) por primera vez en 44 meses. La inflación regional se confirmó en el 1,7%, situándose por debajo del objetivo oficial del BCE.

En cuanto a la evolución de los principales activos, febrero concluyó con una rotación sectorial marcada por las pérdidas en la renta variable estadounidense, que registra su mayor caída mensual desde marzo de 2025 (-0,87% en el índice general y -3,38% en el sector tecnológico) ante los temores de la IA y las altas valoraciones. Este comportamiento contrastó con la fortaleza de Japón (+10,48%), los mercados emergentes (+6,29%) y Europa (+3,2%), que encadenó su octavo mes de ganancias. La renta fija actuó como refugio, cerrando el bono a 10 años de EE. UU. en el 3,94%, mientras el dólar avanzó un tímido 0,64%. Las materias primas subieron impulsadas por la geopolítica: el oro cerró en 5.278,93 dólares tras recuperarse de una liquidación masiva a principios de mes, el Brent tras recuperarse de una liquidación masiva a principios de mes, y el Brent ascendió un 2,53%.

Claves del próximo mes...

> Seguimiento del conflicto geopolítico entre EEUU e Irán y su impacto en los mercados.

> Semana de Bancos Centrales (18-19 de marzo): Días determinantes para la política monetaria global con las decisiones de tipos de la Fed (18), seguidas por el BCE, el BoE y el BoJ (19).

> Informe de empleo americano: el consenso espera la creación de 60k nóminas (vs. 130k previas) y una tasa de paro estable en el 4,3%. Este dato, será vital para confirmar si el enfriamiento laboral se acentúa o se estabiliza.

> Aunque la Corte Suprema invalidó los gravámenes previos, dejó las devoluciones a los tribunales inferiores. Se abre un periodo de litigiosidad donde las empresas (como ya ha hecho FedEx) deberán reclamar individualmente ante el Tribunal de Comercio Internacional. Se estima que hay en juego unos 175.000 millones de dólares, pero el proceso de devolución podría demorarse.

> Ventas minoristas americanas donde se espera un avance del 0,3% frente al 0% anterior, impulsado por una temporada de devolución de impuestos que inyectará liquidez al consumo.

> PMIs finales de febrero de 2026. Mientras los servicios en Alemania y Reino Unido muestran un dinamismo sólido (superando los 53 puntos), las manufacturas en Italia y la actividad en Francia luchan por salir del terreno de contracción.

Monitor de Mercados

Índices de bolsa - Rentabilidades %

		MES	YTD	1A	3A
EEUU (USD)	↓	-0,87	0,49	17,36	0,73
EEUU Tecnología (USD)	↓	-3,38	-2,47	22,24	0,98
EEUU Industriales (USD)	↑	0,17	1,90	13,27	0,50
Europa (EUR)	↑	3,20	5,99	12,17	0,45
España (EUR)	↑	2,68	6,08	38,36	0,95
Japón (JPY)	↑	10,48	17,18	58,59	1,45
Global (EUR)	↑	1,41	2,31	6,67	0,51
Emergentes (EUR)	↑	6,29	14,23	29,11	0,61
Asia ex-Japón (EUR)	↑	6,67	13,94	27,93	0,60
Latinoamérica (EUR)	↑	3,70	19,46	60,47	0,48
Factor crecimiento (USD)	↓	-1,69	-1,99	19,86	0,87
Factor valor (USD)	↑	2,81	7,56	21,06	0,49
Factor calidad (USD)	↑	1,88	5,89	23,16	0,90
Factor momentum (USD)	↑	0,87	4,26	21,96	0,88
Dividendo (USD)	↑	5,25	10,78	23,61	0,56
Pequeñas compañías (USD)	↑	3,83	9,68	29,78	0,47
Volatilidad	↑	13,88	32,84	-6,01	-0,04

Deuda soberana - Δ p.b

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EEUU 10 años	3,94	↓ -29,60	-5,20	-29,60	0,00
EEUU 2 años	3,38	↓ -14,60	-1,80	-14,60	-0,30
DIF EEUU 10-2 AÑOS (pbs)	0,56	↓ -15,00	-3,40	-15,00	0,30
Alemania 2 años	2,00	↑ 6,67	27,93	4,34	0,60
Alemania 10 AÑOS	2,64	↑ 1,88	23,16	4,62	0,90
España 10 años	3,06	↑ 3,70	60,47	6,15	0,48
Dif 10 años ESP-ALE (pbs)	41,80	↑ 5,25	23,61	3,87	0,56
Italia 10 AÑOS	3,27	↓ -9,00	-3,60	5,05	-0,36
Francia 10 AÑOS	3,22	↓ -19,90	23,00	5,31	0,00
Portugal 10 AÑOS	3,00	↓ -29,60	-32,00	0,43	0,00
Reino Unido 10 AÑOS	4,23	↑ 5,25	23,61	3,87	0,56
Japón 10 AÑOS	2,11	↓ -13,30	71,40	25,40	3,22
China 10 AÑOS	1,81	↑ 0,10	1,90	-0,86	-0,38

Índices de crédito - rentabilidades %

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Investment Grade USA (USD)	4,73	↑ 1,29	1,47	6,91	0,20
High Yield USA (USD)	6,71	↑ 0,19	0,69	7,22	0,31
Investment Grade UE	3,31	↑ 0,49	1,30	2,99	0,18
High Yield UE	5,76	↑ 0,12	0,93	4,08	0,26

Diferenciales de crédito - Δ p.b

	PBS	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Diferencial IG USD (pbs)	83,65	↑ 11,20	1,47	0,09	-39,66
Diferencial HY USD (pbs)	292,83	↑ 29,24	0,69	15,36	-118,84
Diferencial IG EUR (pbs)	83,07	↑ 9,71	1,30	-5,83	-66,08
Diferencial HY EUR (pbs)	293,41	↑ 19,94	0,93	-2,81	-137,89

Divisas - Δ precio %

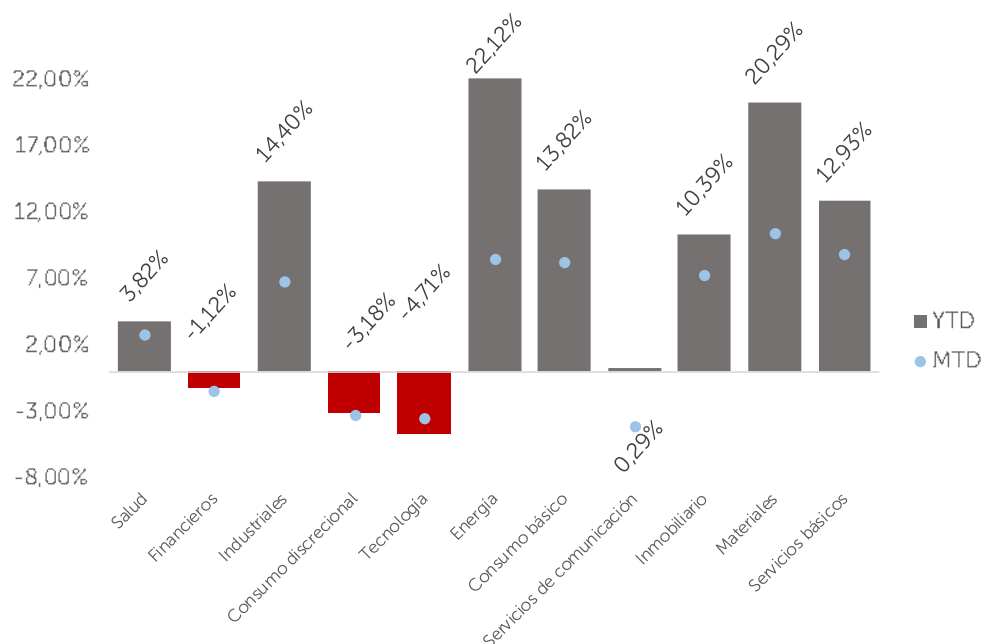
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EUR/USD	1,1812	↓ -0,33	0,56	13,60	0,12
EUR/JPY	184,3600	↑ 0,51	0,19	18,34	0,28
EUR/GBP	0,8764	↑ 1,18	0,54	6,21	0,00
Índice Dólar (DXY)	97,6080	↑ 0,64	-0,73	-8,99	-0,07

Materias primas - rentabilidades %

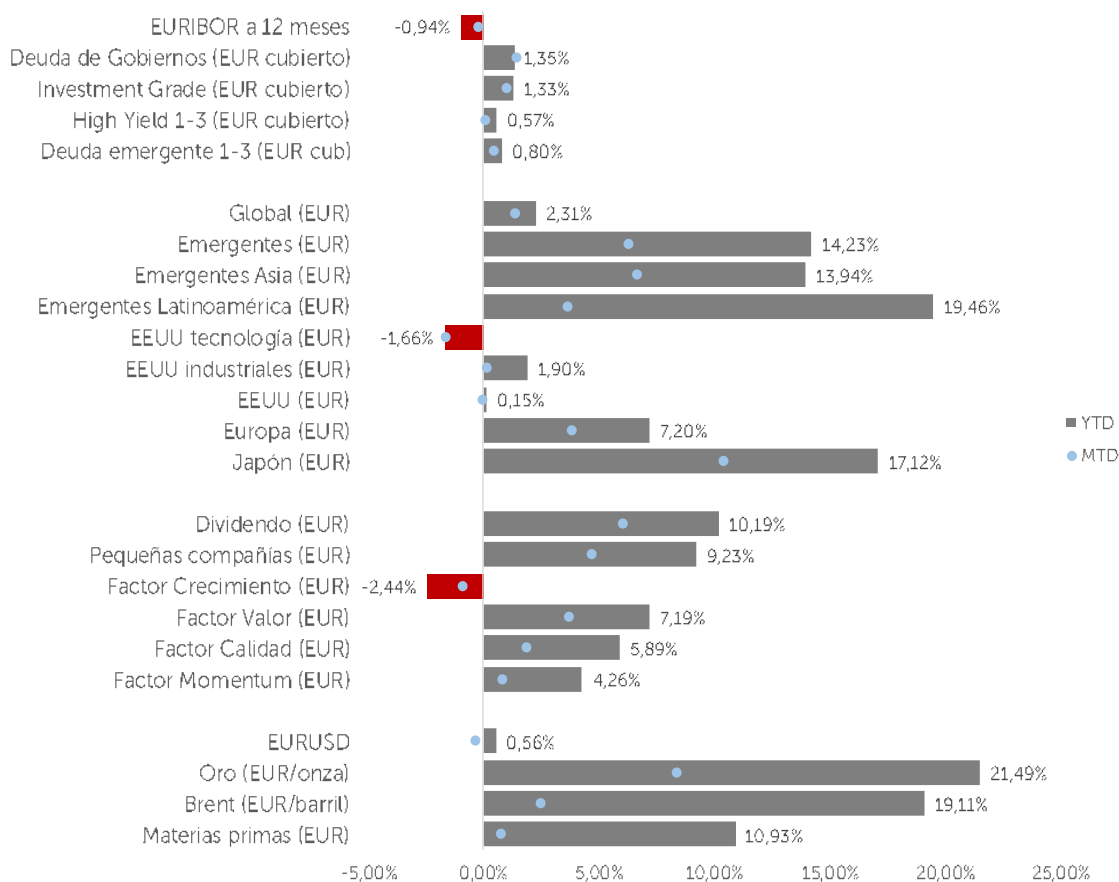
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Barril Brent	72,48	↑ 2,53	19,11	-2,11	-0,14
Barril West Texas	67,02	↑ 2,78	16,72	-4,73	-0,13
Materias primas	121,68	↑ 0,81	10,93	16,69	0,15
Oro	5278,93	↑ 7,86	22,22	83,45	1,89

Datos a cierre del 28/02/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Retorno por Sector



Evolución principales mercados (EUR)



Datos a cierre del 28/02/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 28-02-2026