

Visión de mercados

Febrero 2026

abante)(

Resumen

Visión de mercados

- Enero fue un mes positivo para los mercados, con **avances moderados en renta variable** que se vieron parcialmente diluidos en euros por el efecto divisa. Europa mostró un mejor comportamiento relativo, mientras que Japón y los mercados emergentes destacaron con fuertes subidas en el mes, en un contexto de elevada dispersión sectorial y movimientos internos, especialmente en tecnología. En renta fija el tono fue favorable por la estabilidad de los tipos en Europa y la compresión de *spreads*, aunque el **aumento de la volatilidad, la debilidad del dólar y la elevada inestabilidad en materias primas**, especialmente en metales preciosos, marcaron el arranque del año.
- En renta variable, el índice mundial se anotó en enero una subida del 0,89% en euros. Los índices de Estados Unidos se anotaron ligeras subidas, con el S&P 500 avanzando un 0,21% y el Dow Jones, un 0,56% respectivamente en euros. Por otro lado, el Nasdaq Composite es el único índice que acabó el mes en negativo en Estados Unidos, al retroceder un 0,21% en euros.
- **Europa** despidió enero con subidas en todos los índices. El MSCI Europe se revalorizó un 3,07% y el Euro Stoxx 50, un 2,70%, ambos medidos en euros. Destacamos el buen comportamiento del Ibex 35, que continúa la racha de subidas, anotándose un alza del 3,31% en euros.
- **Japón destacó en el primer mes del año**, con el MSCI Japan cerrando con subidas del 5,22% en euros. Por otro lado, las subidas se acentuaron en el índice Nikkei, que se anotó una subida del 6,18%. Destacamos también el buen comportamiento de los **países emergentes**, con el MSCI Emerging Markets avanzando un 7,42% en euros.
- En cuanto a los **estilos**, el *growth* registró una caída del 1,44%, siendo batido por el *value*, que cerró con una rentabilidad positiva del 3,42%, ambos medidos en euros.
- A **nivel sectorial**, hemos visto un desempeño mixto en los distintos segmentos. Destacaron los sectores de **energía, materiales, industriales y consumo básico**, con subidas del 11,29%, 7,64%, 5,88% y 3,99%, respectivamente. Los sectores de telecomunicaciones y *utilities*, acompañaron las subidas con rentabilidades positivas del 3,44% y 2,57%, respectivamente. Por otro lado, vimos un comportamiento negativo para los sectores de salud, financiero, consumo discrecional y tecnología, que se anotaron caídas en el mes del 0,14%, 0,81%, 0,98% y 2,30%, respectivamente en euros.

Resumen

Visión de mercados

- En enero, la **renta fija** mantuvo un tono positivo en la mayoría de sus segmentos, apoyada por la estabilidad de los tipos en Europa y una ligera compresión de diferenciales en crédito. En Estados Unidos, la TIR del bono a 10 años repuntó ligeramente, lo que hizo que la duración restara rentabilidad y el mes cerrara en negativo en moneda local. Por otro lado, en la eurozona las TIRs se mantuvieron más estables, con caídas muy moderadas en el *bund*, permitiendo un mejor comportamiento de la deuda gubernamental. En crédito, el buen tono de los mercados de renta variable y la percepción de crecimiento razonable favorecieron el estrechamiento de *spreads* tanto en Estados Unidos como en Europa, impulsando especialmente a los segmentos de menor calidad.
- La TIR del bono **americano** a 10 años repuntó en enero del 4,17% al 4,24%, cerrando el mes con una rentabilidad negativa del 0,41% en moneda local. La TIR del *bund alemán* a 10 años descendió en enero del 2,86% al 2,84%, cerrando el mes con una rentabilidad del 0,61%, medido en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales del crédito se estrecharon en ambas regiones, en el primer mes del año. La deuda corporativa de baja calidad avanzó en Estados Unidos un 0,51% y en Europa, un 0,80%, ambas en moneda local.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de duración cerraron el mes con divergencias. Europa cerró con una rentabilidad positiva del 0,76%, mientras Estados Unidos subió un 0,18% en moneda local.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación** general en la zona euro descendió al 1,9%, mientras que la subyacente se mantuvo en el 2,3%. En España, el dato general cayó hasta el 2,4%. En Estados Unidos, el dato general cayó hasta el 2,7%, y la subyacente descendió hasta el 2,6%.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro continuó la tendencia del año pasado, volviendo a máximos históricos, subiendo un 8,59% y cerrando enero en 4.713,90 dólares por onza. Por otro lado, el petróleo (Brent), subió un 16,17%, despidiendo el mes en 70,69 dólares por barril.
- Respecto a **las divisas**, el euro/dólar se depreció un 0,89% en enero y cerró el mes en 1,1851. El euro/libra se apreció un 0,72% y el euro/yen, un 0,34%.

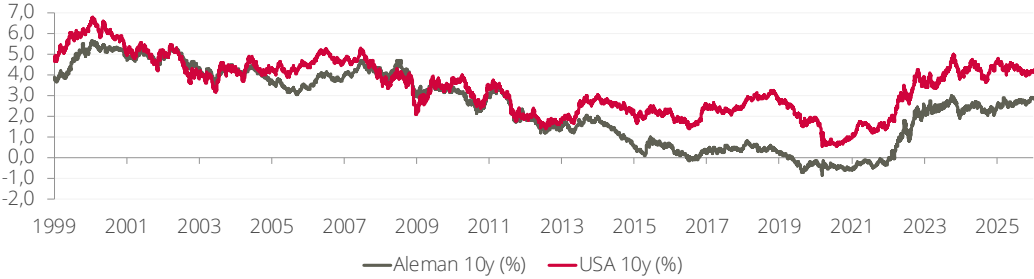
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2025	
		30-ene.-26	Del Hasta	31/12/2025 30/01/2026	Del Hasta	31/12/2025 30/01/2026	Del Hasta	31/12/2024 31/12/2025
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	1.136,24	1,66	0,89	1,66	0,89	16,87	5,35
	MSCI World Value	791,68	4,06	3,42	4,06	3,42	15,59	4,27
	MSCI World Growth	1.512,13	-0,81	-1,44	-0,81	-1,44	17,85	6,19
Europa	MSCI Europe	2.423,09	2,52	3,07	2,52	3,07	17,48	16,34
	EURO STOXX 50	5.947,81	2,70	2,70	2,70	2,70	18,29	18,29
	IBEX 35	17.880,90	3,31	3,31	3,31	3,31	49,27	49,27
EE.UU	S&P 500	6.939,03	1,37	0,21	1,37	0,21	16,39	2,63
	Dow Jones Industrial Average	48.892,47	1,73	0,56	1,73	0,56	12,97	-0,38
	NASDAQ Composite	23.461,82	0,95	-0,21	0,95	-0,21	20,36	6,13
Japón	MSCI Japan.	2.192,38	4,90	5,22	4,90	5,22	21,79	7,67
	Nikkei 225	53.322,85	5,93	6,18	5,93	6,18	26,18	12,14
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	94.941,79	8,73	7,42	8,73	7,42	28,35	15,13

Divisas	Euro/Real Brasileño	6,2390	3,52		3,52		-0,99	
	Euro/Yuan	8,2636	-0,74		-0,74		-7,87	
	Euro/Rupia India	109,5417	-3,70		-3,70		-15,44	
	Euro/Dólar	1,1851	-0,89		-0,89		-11,86	
	Euro/Yen	183,4300	0,34		0,34		-11,50	
	Euro/Libra	0,8662	0,72		0,72		-5,25	

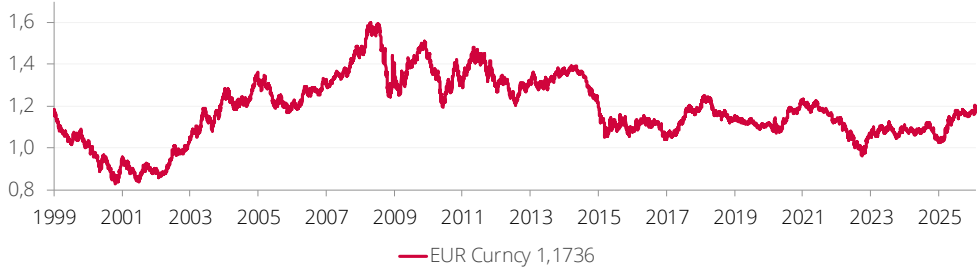
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	498,71	-0,24	-0,98	-0,24	-0,98	5,51	-5,27
	MSCI World/Financials	233,06	-0,52	-0,81	-0,52	-0,81	21,97	11,17
	MSCI World/Information Technology	941,60	-1,31	-2,30	-1,31	-2,30	22,08	8,42
	MSCI World/Industrials	545,10	6,24	5,88	6,24	5,88	19,10	8,78
	MSCI World/Energy	309,49	11,85	11,29	11,85	11,29	6,93	-3,16
	MSCI World/Materials	415,59	7,45	7,64	7,45	7,64	17,89	8,80
	MSCI World/Consumer Staples	312,02	4,47	3,99	4,47	3,99	3,35	-6,15
	MSCI World/Health Care	394,77	0,38	-0,14	0,38	-0,14	10,16	-0,17
	MSCI World/Utilities	210,54	3,15	2,57	3,15	2,57	17,91	7,31
	MSCI World/Telecommunication Services	185,68	4,44	3,44	4,44	3,44	29,87	15,46

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2025	
			30-ene.-26	Del	31/12/2025	Del	31/12/2025	Del	31/12/2024
				Hasta	30/01/2026	Hasta	30/01/2026	Hasta	31/12/2025
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3,12	0,13	0,00	0,13	0,00	3,51	1,35
		Bonos gobierno USA 10Y	4,24	-0,41	-0,53	-0,41	-0,53	8,40	6,03
		Bonos gobierno Germany 10Y	2,84	0,61		0,61		-0,64	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3,21	0,77		0,77		2,24	
		JPM EMU 1-3	2,13	0,27		0,27		2,34	
		JPM EMU 3-5	2,45	0,55		0,55		2,54	
		JPM EMU	2,87	0,65		0,65		0,71	
	Crédito IG	Corporativos Global	4,34	0,41	0,27	0,41	0,27	7,08	4,86
		Corporativos IG USA	4,84	0,18	0,04	0,18	0,04	7,77	5,53
		Corporativos IG Euro	3,14	0,76		0,76		3,03	
	Financiero	CoCos	5,31	0,95		0,95		8,53	
		Barclays Euro Corp Financials	3,03	0,74		0,74		3,36	
	Crédito HY	HY Global	6,50	0,75	0,61	0,75	0,61	10,02	7,81
		HY USA	6,58	0,51	0,37	0,51	0,37	8,62	6,41
		HY Euro	5,37	0,80		0,80		4,86	
	Aggregate	Aggregate Global	3,53	0,24	0,11	0,24	0,11	4,86	2,68
		Aggregate USA	4,36	0,11	-0,03	0,11	-0,03	7,30	5,03
		Aggregate Euro	2,83	0,73		0,73		1,25	
EM		EM Hard Currency	5,55	0,45	0,32	0,45	0,32	12,01	9,76
		EM Local Currency	6,87	2,63	1,32	2,63	1,32	21,65	7,26
		EM Corporativos	5,96	0,82	0,68	0,82	0,68	8,08	5,88

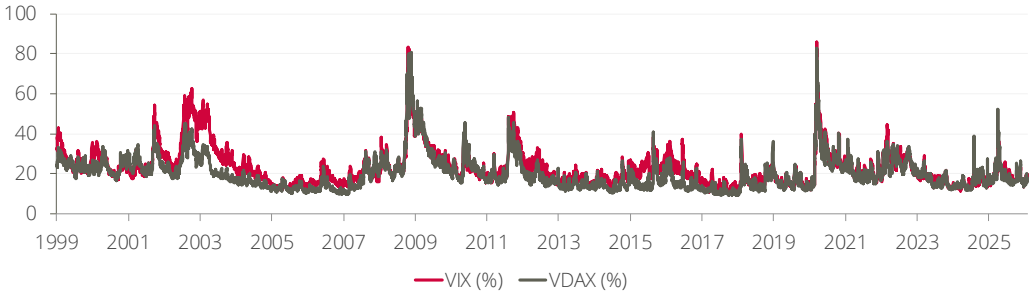
			30/01/2026	31/12/2025	31/12/2025	31/12/2024
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	75	80	80	89
		Spread Corporativos USA	73	78	78	80
		Spread Corporativos Europeos	74	78	78	102
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	173	179	179	246
	Credito HY	Spread HY Global	283	291	291	329
		Spread HY USA	265	266	266	287
		Spread HY Europa	273	281	281	318



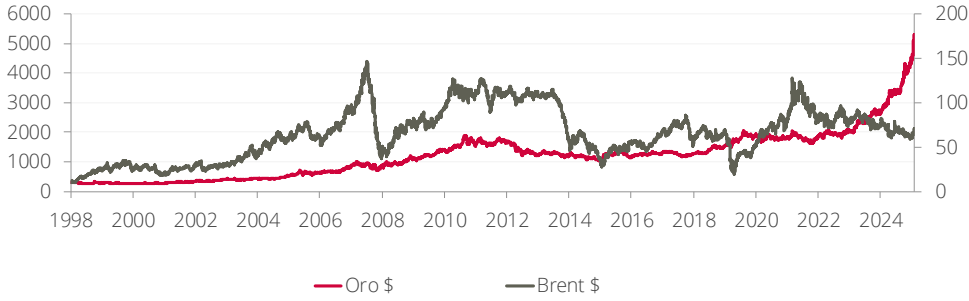
	30-ene.-26	31-dic.-25	31-dic.-25
Aleman 10y (%)	2,843	2,855	2,855
USA 10y (%)	4,236	4,167	4,167



	30-ene.-26		31-dic.-25	31-dic.-25	
USD	1,1851	0,89%	1,1746	1,1746	0,89%



	30-ene.-26	31-dic.-25	31-dic.-25	Promedio
VIX (%)	17,44	14,95	14,95	19,97
VDAX (%)	19,62	14,78	14,78	22,87



	30-ene.-26		31-dic.-25	31-dic.-25	
Oro \$	4713,90	8,59%	4341,10	4341,10	8,59%
Brent \$	70,69	16,17%	60,85	60,85	16,17%

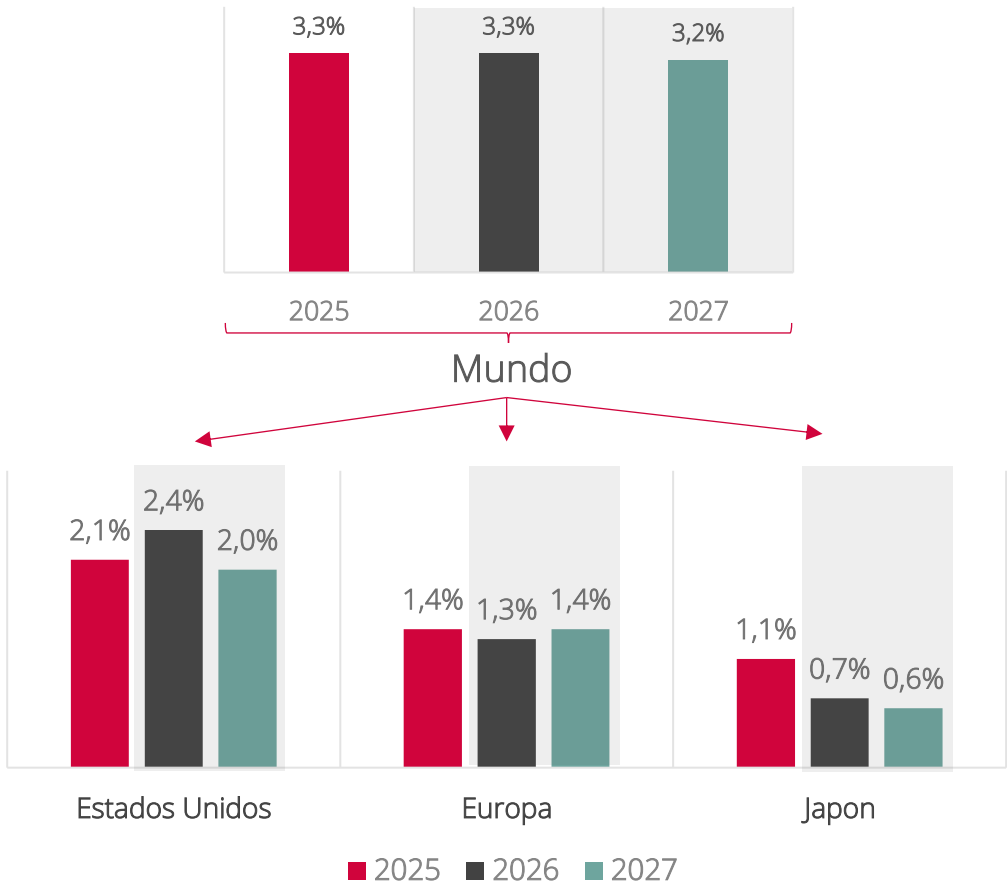
Crecimiento económico 2025-2027

Las últimas previsiones del FMI publicadas en enero de 2026 apuntan a un **ligero refuerzo del crecimiento global a corto plazo**, especialmente si se comparan con las estimaciones de octubre de 2025. El crecimiento mundial para 2026 se revisa al alza en 0,2 puntos porcentuales, mientras que para 2027 se mantiene sin cambios, confirmando un escenario central de expansión estable pero moderada. Este ajuste sugiere algo más de tracción cíclica en el corto plazo, aunque sin alterar de forma significativa el perfil de crecimiento a medio plazo.

Las revisiones positivas se concentran principalmente en las economías avanzadas. **Estados Unidos** y la eurozona registran mejoras moderadas en sus previsiones para 2026, reflejando una mayor resiliencia de la actividad económica pese a un entorno financiero que sigue siendo relativamente restrictivo. En **Europa**, el panorama continúa siendo desigual: Alemania muestra señales incipientes de salida del estancamiento, mientras que, en otras economías, como España, el crecimiento mantiene un tono muy positivo. Para 2027, las previsiones se mantienen prácticamente sin cambios, reforzando la idea de normalización gradual.

En el caso de los **mercados emergentes**, las revisiones son más limitadas, con un ajuste agregado de apenas una décima para el conjunto de 2026 y 2027. En conjunto, el mensaje que traslada el FMI es el de una economía global algo más resistente en el corto plazo, capaz de absorber mejor las actuales condiciones financieras y geopolíticas. Sin embargo, no se observa una mejora sustancial del crecimiento potencial, lo que mantiene el foco en un entorno de crecimiento moderado y con escaso margen para aceleraciones sostenidas.

Expectativas de crecimiento 2025-2027

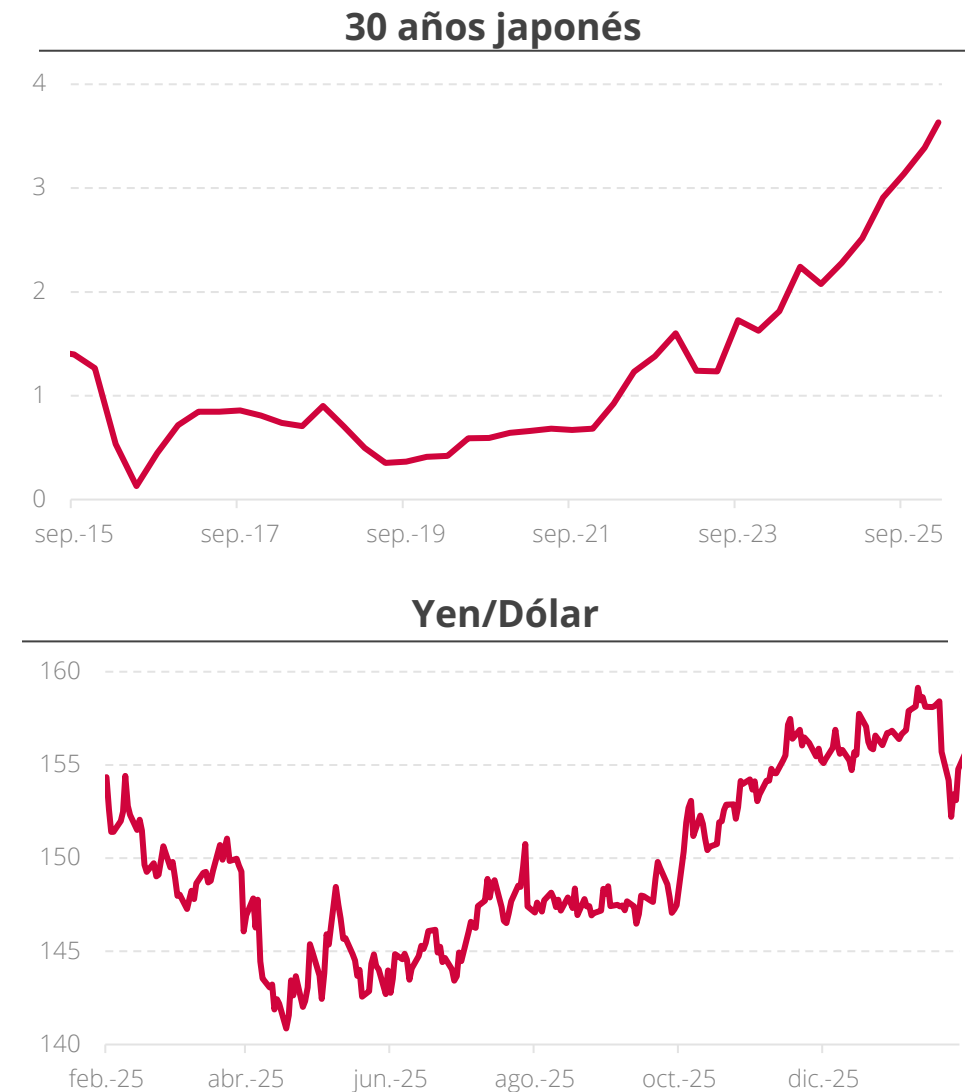


Tipo japonés a 30 años

El movimiento reciente del bono japonés a 30 años marca un **cambio significativo en el mercado de deuda soberana de Japón**. Tras décadas de rendimientos anclados en niveles muy reducidos, el tramo largo se sitúa en máximos, reflejando una normalización progresiva del equilibrio entre política monetaria, expectativas de inflación y percepción de riesgo fiscal. Este ajuste rompe con una dinámica histórica de tipos artificialmente contenidos y devuelve protagonismo al mercado en la formación de precios.

El repunte de los rendimientos ha venido acompañado de un aumento significativo de la volatilidad, reflejo de un mercado que comienza a exigir una mayor prima por duración tras la retirada gradual del control de la curva por parte del **Banco de Japón**. Esta mayor libertad en la formación de precios ha permitido que el tramo largo incorpore con mayor intensidad los factores macroeconómicos y políticos, dinámica que se ve reforzada por la elección de Sanae Takaichi y su orientación hacia una política fiscal más expansiva, con mayores necesidades de financiación a largo plazo y una aceleración en la *repricing* del riesgo soberano, situando en el centro del análisis la interacción entre política fiscal, monetaria y sostenibilidad de la deuda.

Este cambio de régimen se ha trasladado también al **mercado de divisas**. El cruce USD/JPY alcanzó niveles cercanos a 155, reflejo de un diferencial de tipos persistentemente desfavorable y de un cambio en las expectativas sobre la política monetaria japonesa. Este movimiento ha provocado que el banco central de Japón haya tenido que intervenir la divisa en momentos puntuales en los últimos años. Sin embargo, no está teniendo impacto en la bolsa, que sigue con un tono muy positivo.



El 2026 en Estados Unidos empieza con dispersión

El comportamiento de la **renta variable estadounidense** en lo que va de año está siendo muy desigual, con una elevada dispersión sectorial y una concentración clara de rentabilidades en un número reducido de compañías y temáticas estructurales. Dentro de las **grandes tecnológicas**, el tono es mixto: tras varios trimestres de fuertes subidas, Microsoft y Apple corrigen, mientras que Nvidia mantiene un sesgo positivo apoyado en la fortaleza estructural del gasto en semiconductores ligados a la Inteligencia Artificial. El mercado se muestra especialmente exigente, penalizando cualquier señal de desaceleración en crecimiento o márgenes.

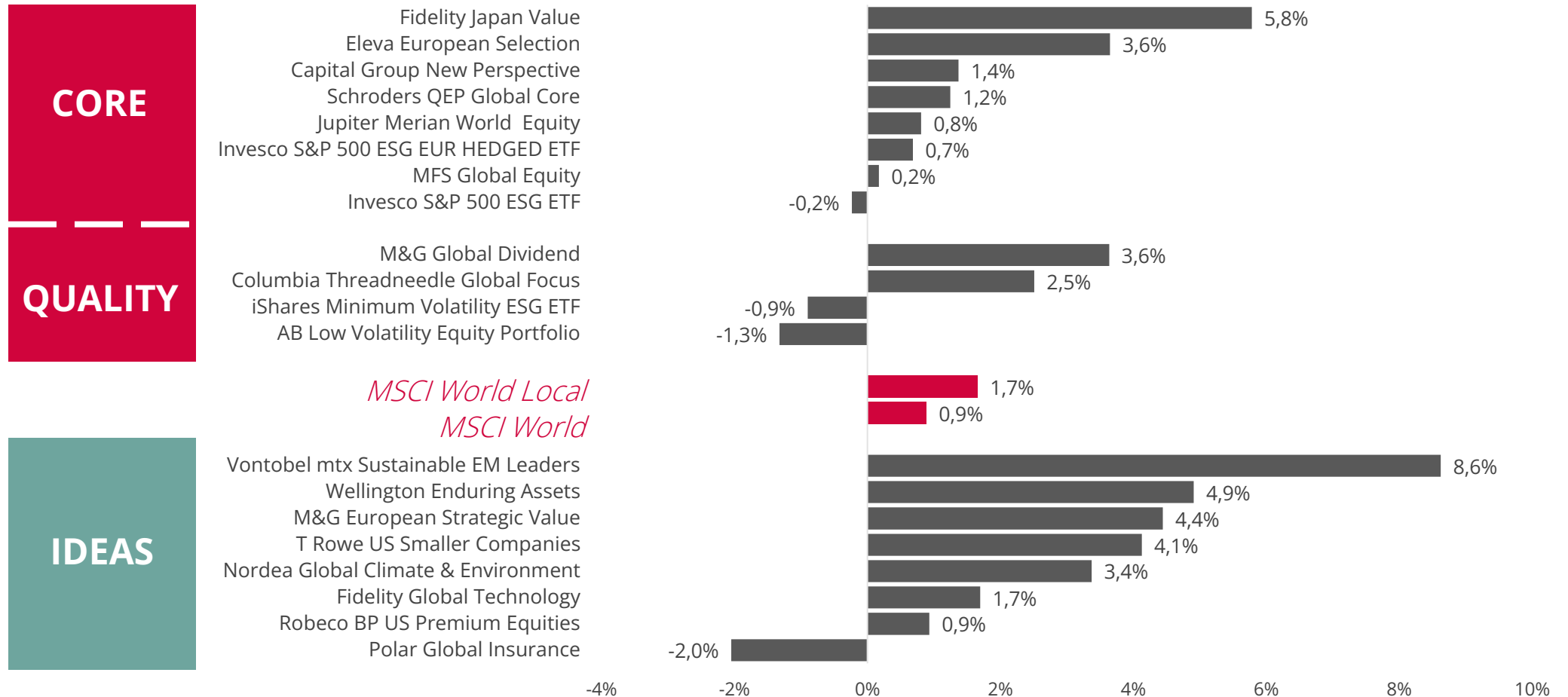
En Servicios de Comunicación, el liderazgo es claro y concentrado. Meta y Alphabet explican buena parte del comportamiento positivo del índice, respaldadas por la recuperación del negocio publicitario y su capacidad para monetizar nuevas tecnologías. Por otro lado, Netflix registra una corrección tras el fuerte rally previo, reflejando un entorno de mayor exigencia y dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento.

El sector software se consolida como uno de los principales focos de debilidad dentro de tecnología. Compañías como Oracle, Salesforce o ServiceNow acumulan caídas significativas, tanto por ajustes de valoración como por el riesgo de disrupción asociado a la IA y la presión sobre modelos de negocio tradicionales. Fuera del ámbito tecnológico, destacan comportamientos más defensivos y cíclicos selectivos, con el sector energético liderando subidas y el consumo defensivo actuando como refugio. En conjunto, el mercado confirma un entorno dominado por rotación, selección y ganadores estructurales, más que por un movimiento homogéneo del índice.

Dispersión en el índice de Estados Unidos

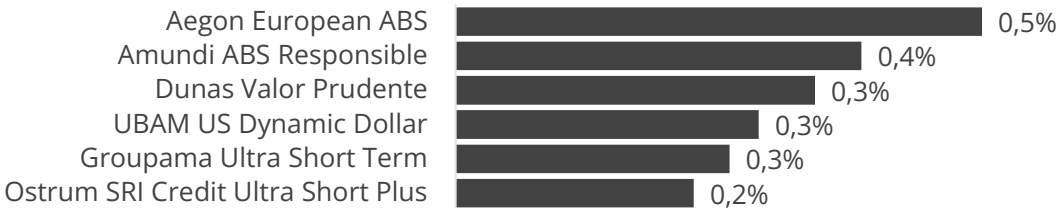


Rentabilidades en el año de los subyacentes



Rentabilidades en el año de los subyacentes

Cuasi-monetarios



RF € Corto Plazo



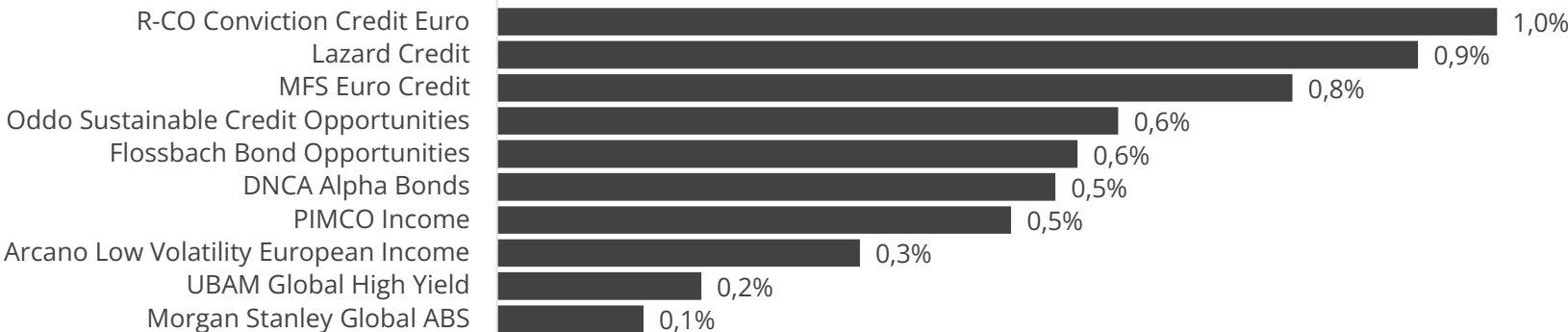
Abante Renta



J.P. Morgan 1-3 años



Globales y High Yield



0% 0% 0% 1% 1% 1% 1%

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 30 de enero de 2026

[illegible]

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 30 de enero de 2026

[illegible]

Rentabilidades Fondos de Abante

Información a: viernes, 30 de enero de 2026

[illegible]

viernes, 30 de enero de 2026

[illegible]



Madrid

Plaza de la Independencia, 6
28001 Madrid
Tel: 91 781 57 50

Barcelona

Av. Diagonal, 490, 2º 1ª
08006 Barcelona
Tel: 93 487 17 48

Zaragoza

Felipe Sanclemente, 26, 1º
50001 Zaragoza
Tel: 87 609 64 00

Valladolid

Santiago, 7, 2º E
47001 Valladolid
Tel: 98 309 17 00

Logroño

Miguel Villanueva, 5, 3º of. 1
26001 Logroño
Tel: 94 113 93 61

Sevilla

Av. de la Palmera, 28B, 2º
41012 Sevilla
Tel: 95 549 28 00

Málaga

Marqués de Larios, 3, 2º
29015 Málaga
Tel: 95 262 42 03

Pamplona

Av. Carlos III, 14, 1º Izda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56

Bilbao

Gran Vía 40 BIS, 6º Dcha.
48009 Bilbao
Tel: 94 435 52 97

Valencia

Plaza América, 2, 1º B
46004 Valencia
Tel: 96 090 33 01



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores

www.abanteasesores.com