



Febrero de 2026

INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo

COMENTARIO DE MERCADO

Resumen mensual



Buen comportamiento para la Renta Variable y la Renta Fija en el comienzo de año

Los mercados de renta variable empiezan el ejercicio de igual manera que terminaron el año anterior, con rentabilidades positivas en todos los mercados de renta variable. Rentabilidades más moderadas en la renta variable global sin cubrir divisa, mientras que España y, en especial, los países Emergentes, obtienen revalorizaciones significativas.

En cuanto a la renta fija, enero cierra con un comportamiento en general positivo, a excepción de los bonos de gobierno global con divisa cubierta. Buen comportamiento en especial en los bonos de alto rendimiento.



La Reserva Federal mantiene los tipos de interés sin cambios.

En la reunión del mes de enero, la **Reserva Federal mantuvo los tipos de interés, en el rango de 3,5% - 3,75%**.

Este mes hemos conocido al sucesor de Jerome Powell como futuro presidente de la Reserva Federal: **Kevin Warsh**. Warsh ha sido gobernador de la Fed desde el 2006 hasta el 2011, además de asesor económico de la Casa Blanca y en los últimos meses, su discurso se ha alineado con la preferencia de la Casa Blanca por tipos más bajos.

El consenso contempla dos posibles recortes de tipos todavía en EE.UU. a lo largo del año.



En Europa no hay cambios en la política monetaria.

En Europa, el BCE permanece sin cambios en su política monetaria. Como hemos hablado en anteriores ocasiones, en Europa se da por finalizado el proceso de bajada de tipos de interés fijándoles en el 2%.

ANÁLISIS DE MERCADOS

Renta Variable



Renta Variable	ENE	DIC	2026	2025
Eurozona €	2,88%	2,48%	2,88%	25,25%
Global € Cubierto	1,60%	0,40%	1,60%	16,73%
Global € sin cubrir	0,93%	-0,38%	0,93%	6,77%
USA \$	1,44%	0,06%	1,44%	17,86%
Europa €	3,22%	2,80%	3,22%	19,80%
España €	3,69%	5,89%	3,69%	55,31%
Emergentes €	7,46%	1,77%	7,46%	17,76%

En enero, la renta variable mostró un comportamiento positivo, destacando los países emergentes como gran beneficiado, además de España, que obtuvieron rentabilidades cercanas al 7,5% y 3,7% respectivamente. Por su parte, mes positivo para Europa como para Estados Unidos con revalorizaciones del 3% y 1,50% respectivamente.

Por su parte, el euro se aprecia casi un 1% frente al dólar en el mes, continuando la tendencia que venimos viendo a lo largo del ejercicio anterior.

En este inicio de año podemos destacar como las pequeñas compañías están obtenido rentabilidades por encima de las grandes y medianas empresas.

ANÁLISIS DE MERCADOS

Renta Fija



Renta fija	ENE	DIC	2026	2025
Liquidez	0,18%	0,16%	0,18%	2,24%
Alta Calidad Europa	0,73%	-0,07%	0,73%	3,68%
Alta Calidad USA	0,32%	0,25%	0,32%	7,89%
Alto rendimiento Europa	0,70%	0,34%	0,70%	5,25%
Alto rendimiento USA	0,51%	0,57%	0,51%	8,62%
Alto rendimiento Global € cubierto	0,61%	0,59%	0,61%	7,81%
Bonos Gobierno Europa	0,57%	-0,22%	0,57%	2,52%
Bonos Gobierno USA	0,01%	0,04%	0,01%	6,85%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-0,09%	-0,53%	-0,09%	1,36%
Emergente € cubierto	0,42%	0,34%	0,42%	11,17%

En enero, se mantiene la tónica del año anterior para la renta fija: buen comportamiento generalizado, destacando un mejor comportamiento en los índices europeos frente a los americanos.

En el primer mes del año el único activo dentro de la renta fija que tiene ligeras caídas es el de bonos de gobierno global con la divisa cubierta a euros, que baja un 0,09% en el mes.

En el mes de enero, la rentabilidad del bono americano a 10 años sube hasta el 4,24%, mientras que, en Europa, el bono Alemán al mismo plazo se mantiene en el 2,85%. Por su parte, el bono español a 10 años se sitúa en el 3,22%.

En cuanto a datos macroeconómicos en el mes, el IPC americano se mantiene en el **2,7%** y en la zona euro, se reduce una décima y se sitúa en el **1,9%**. En cuanto a los tipos de interés, se sitúan en el **2%** en Europa y en el **3,5%** en Estados Unidos.

ANÁLISIS DE MERCADOS

Reunión Reserva Federal



Este mes, la Reserva Federal de Estados Unidos ha celebrado su primera reunión de política monetaria de 2026 en la que ha cumplido con lo que se esperaba: mantener los tipos de interés en los niveles anteriores. De esta manera, el precio del dinero en Estados Unidos se mantiene en el 3,5%-3,75%, confirmando así una pausa en la senda de ajustes tras las bajadas aplicadas a finales de 2025.

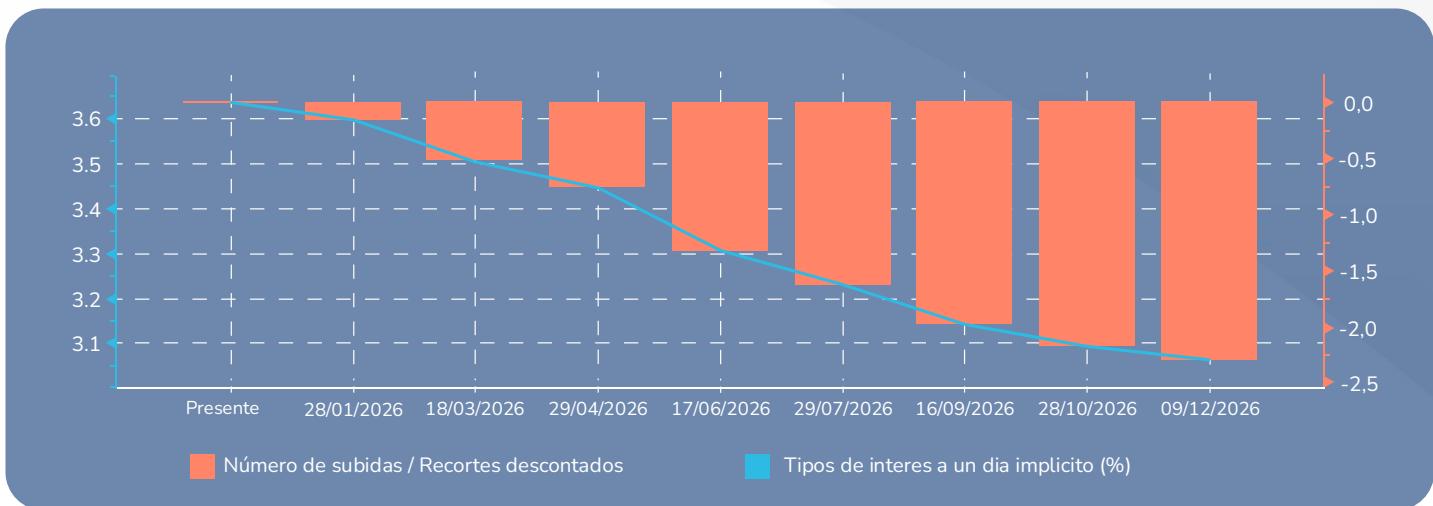
La decisión viene motivada por una mayor confianza de la Fed en la evolución de la economía estadounidense. En concreto, el organismo considera que el mercado laboral muestra señales de estabilización y que la actividad económica es más sólida que en los meses anteriores. Aunque la inflación continúa situándose por encima del objetivo, según el comunicado de la Fed, no existe una urgencia por volver a recortar los tipos de interés en el corto plazo.

Durante la conferencia de prensa posterior a la reunión, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, insistió en que el comité se encuentra “bien posicionado” para afrontar los próximos meses. Recalcó que las futuras decisiones dependerán de la evolución de los datos económicos, subrayando la importancia de la llamada “dependencia de los datos”. Este mensaje refuerza la idea de paciencia por parte del banco central, a la espera de nuevas evidencias que confirmen la trayectoria de la inflación y del empleo.

En cuanto a los datos macroeconómicos, la Fed destacó una mejora notable en los indicadores de actividad, lo que ha reducido la preocupación por un posible deterioro adicional del mercado laboral. Aunque la contratación sigue siendo moderada, la tasa de desempleo se mantiene en niveles relativamente bajos.

De cara al resto de 2026, el mercado no espera movimientos en los tipos de interés durante la primera mitad del año, pues la fortaleza de los datos económicos reduce la necesidad de nuevos recortes preventivos a corto plazo. Aun así, una moderación de la inflación podría abrir la puerta a nuevos recortes, acercando los tipos a niveles neutrales.

EXPECTATIVAS DE TIPOS DE INTERÉS EN EE:UU



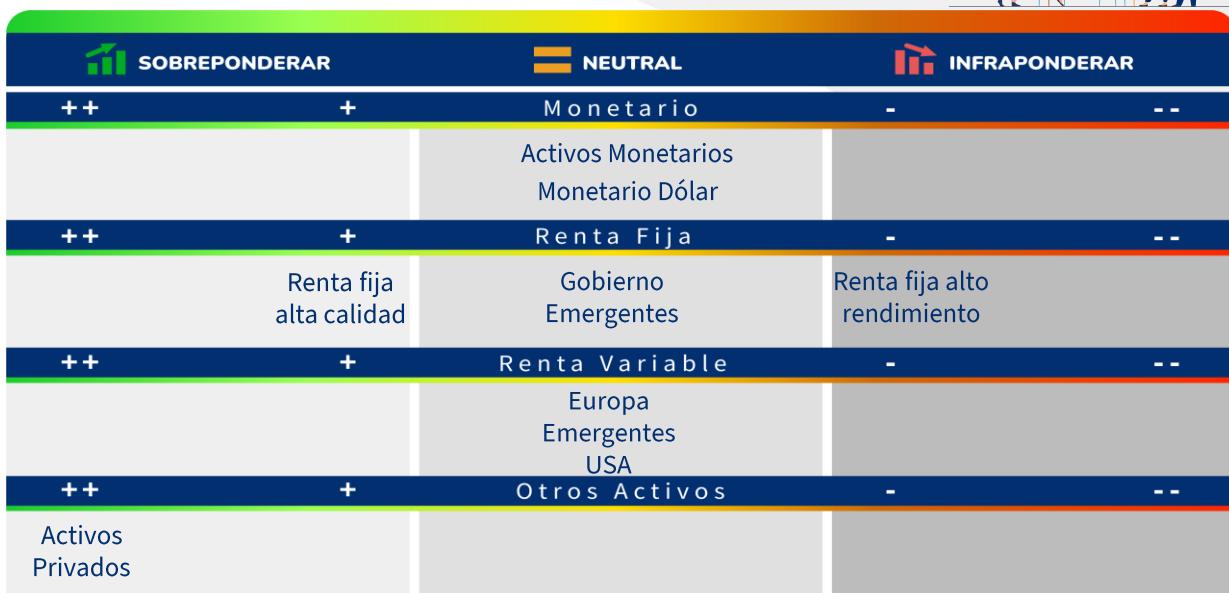
Conclusiones

El mes de enero ha registrado **un tono claramente positivo en los mercados**. La renta variable ha mostrado una evolución favorable, con especial fortaleza en los mercados emergentes. En renta fija, el comportamiento también ha sido positivo, destacando el segmento de bonos convertibles por su capacidad para capturar el avance de los activos de riesgo. Los diferenciales de crédito se mantienen en niveles mínimos en los bonos grado de inversión, también en alto rendimiento y crédito emergente.

El componente energético ha aportado significativamente en el mes de enero, con subidas relevantes en gas y petróleo. A nivel institucional, la nominación de **Kevin Warsh como nuevo Presidente de la Reserva Federal** se ha producido en un contexto de cierta estabilidad. Sin embargo, todavía debe pasar por un proceso de confirmación en el Senado y Jerome Powell seguirá al frente de la FED hasta mayo de este año. Por otro lado, los Bancos Centrales no han introducido cambios y el consenso contempla dos posibles recortes de tipos todavía en EE.UU. a lo largo del año.

Los indicadores adelantados continúan reflejando una recuperación progresiva: mejora en manufacturas y notable fortaleza en servicios. La inflación no presenta presiones relevantes en el corto plazo; en Estados Unidos se sitúa alrededor del 2,7%. El mercado laboral mantiene su solidez, con desempleo estable y solicitudes de subsidio en mínimos, lo que aporta un componente muy positivo para la salud de la economía. **Los beneficios empresariales continúan revisándose al alza**, especialmente en emergentes. Las valoraciones, aunque elevadas, están respaldadas por el crecimiento de los beneficios y la solidez del ciclo. **El conjunto de indicadores sigue respaldando un escenario positivo para los fundamentales, lo que nos invita a seguir manteniendo nuestra exposición actual de activos con una diversificación adecuada, prudente y alineada con la situación de los mercados.**

MAPA RCI
Febrero 2026



↑ Aumenta ponderación:

↓ Disminuye ponderación:

Disclaimer



Este documento se ha elaborado con carácter meramente informativo, de fuentes que se consideran fiables. Ninguna de las entidades del Grupo atl Capital (ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO SL, ATL 12 CAPITAL INVERSIONES, A.V. S.A. y ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIIC, S.A.) concede garantía respecto a la exactitud, actualización o exhaustividad de la información, ni asume responsabilidad alguna en relación a este documento, incluyendo cualquier manifestación o garantía expresa o implícita respecto a las afirmaciones, errores u omisiones incluidas en el mismo, o cualesquiera otras que pudieran derivarse de esta información. Los Contenidos tienen una finalidad meramente ilustrativa e informativa y no son (no pretenden ser, no deben considerarse y no pretenden reemplazar en ningún caso, en ningún momento y bajo ninguna circunstancia), una oferta de compra o venta o de contratación de valores, instrumentos o servicios financieros, asesoramiento en materia de inversiones.

Los derechos de propiedad intelectual sobre este documento son titularidad del Grupo atl Capital. Su uso debe ser estrictamente personal y privado. Queda prohibida la reproducción en cualquier medio, la distribución, la cesión y cualquier otro tipo de utilización de este documento, ya sea en su totalidad, ya sea en forma extractada, sin la previa autorización del Grupo atl Capital.

Índices utilizados para tablas de rentabilidades (por orden)

1:

- Euro Stoxx
- MSCI World €H
- MSCI World €
- S&P 500
- Stoxx Europe 600
- IBEX-35
- MSCI Emerging Markets

2:

- Eonia
- Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5 Year
- Bloomberg US Aggregate
- Bloomberg Pan-European High Yield
- Bloomberg US Corporate High Yield
- Bloomberg Global High Yield Hedged
- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Germany
- Bloomberg U.S. Treasury: 3-5 Year
- Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged
- J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Hedged



PARA CUALQUIER DUDA O MÁS
INFORMACIÓN, CONTACTE CON SU EQUIPO
DE ASESORAMIENTO FINANCIERO