



# Informe de mercado

*Febrero 2026*



# Contenidos

**01**  
Temas relevantes

**02**  
Coyuntura  
económica

**03**  
Renta Fija

**04**  
Renta Variable

**05**  
Posicionamiento  
Global

# 01. Temas relevantes

## Aunque inquieta, no es novedosa la “ley del más fuerte” que exhibe Trump

Desde el principio de los tiempos el imperio de la fuerza ha sido una constante en las relaciones entre países (y también en los ámbitos nacionales). Que Trump detenga en Venezuela a Nicolás Maduro o que trate de lograr que Groenlandia sirva a la “seguridad nacional” (estadounidense) son muestras inequívocas de que el fuerte sigue sometiendo al débil, por poco ético que parezca.

A pesar del revuelo político y social a escala mundial, los mercados (fríos y calculadores, como siempre) apenas se han alterado.

En un año donde EE.UU. celebra las elecciones de “mitad de mandato” (o “midterm”), Trump ha de intentar que el consumidor medio perciba mejora económica, por lo que mantendrá estímulos fiscales.

## FED: Trump propone a Kevin Warsh como sustituto de Jerome Powell

Finalmente será Kevin Warsh el hombre que, previsiblemente (tiene que aprobarse en las Cámaras), sustituirá a Jerome Powell al frente de la FED el próximo mes de mayo. Se especula mucho con su perfil, su pasado (fue miembro durante 5 años de la Junta de gobernadores de la FED), etc. Algunos dicen que mantendrá cierta independencia al mando de la FED. Que tiene cierto corte “hawkish” (duro), aunque ahora abogue por rebajar más los tipos. Pero al mismo tiempo es partidario de reducir más el Balance de la FED. Veremos... y, en todo caso, es un voto más de entre los doce que toman las decisiones en materia de tipos. Es previsible que la FED siga recortando tipos este año, el mercado descuenta que lo hará dos veces, dejando los tipos en un 3,25%.

Por el contrario, se espera estabilidad en la política del BCE.

## Continúa el relativamente buen escenario macro, con la inversión en IA expandiéndose

El año arranca con un tono macroeconómico continuista, impulsado por una desaceleración ordenada de la inflación, unas condiciones financieras favorables y planes de estímulo fiscal en diversas áreas (Eurozona, Japón, EE.UU.).

En este entorno, la Inteligencia Artificial continúa consolidándose como uno de los principales motores de crecimiento global: las compañías aceleran el gasto en automatización, computación avanzada y análisis de datos, generando mejoras de productividad y nuevas oportunidades de negocio. Adicionalmente, se produce una mejora de las perspectivas para empresas energéticas, de infraestructuras en centros de datos, etc. Aunque también habrá perdedores, y los mercados empiezan a hacer sus apuestas...

## 02. Coyuntura Económica

### 2.1 Eurozona



Previsiones Eurozona	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,30	3,60	0,40	0,90	1,40	1,20
IPC	2,60	8,40	5,50	2,40	2,10	1,80
Tasa desempleo	7,80	6,80	6,60	6,40	6,30	6,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	2,70	0,00	1,70	2,70	2,30	2,10
Déficit Público (% PIB)	-5,10	-3,40	-3,50	-3,10	-3,20	-3,40
Tipo intervención BCE	0,00	2,50	4,50	3,20	2,20	2,00

- El cuarto trimestre en la eurozona deparaba un crecimiento del PIB del 0,3% trimestral, un 1,2% anualizado.
- Los PMI siguen descontando un escenario moderadamente expansivo, pero sin grandes alegrías.
- El IPC marcó en diciembre mínimo anual, del 1,9%, con la tasa subyacente en el 2,3%.
- La tasa de paro se mantiene en zona de mínimos históricos, en el 6,2%.
- Se mantiene la incertidumbre sobre el final de la guerra en Ucrania.

### 2.2 EE.UU.



Previsiones EE.UU.	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,20	2,50	2,90	2,80	2,20	2,40
IPC	4,70	8,00	4,10	3,00	2,70	2,70
Tasa desempleo	5,40	3,60	3,60	4,00	4,30	4,50
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,70	-3,80	-3,30	-4,10	-3,70	-3,00
Déficit Público (% PIB)	-10,40	-5,30	-6,30	-6,90	-5,90	-6,30
Tipo intervención FED	0,30	4,50	5,50	4,50	3,80	3,30

- Se va a tratar de evitar un nuevo “cierre” gubernamental.
- Los PMI mantienen las expectativas expansivas, tanto en servicios como en manufacturas.
- Las cifras de empleo empeoran, pero no muestran destrucción de puestos de trabajo.
- Este año se celebran en noviembre las elecciones de mitad de mandato, por lo que se prevé que la Administración siga aplicando una política fiscal netamente expansiva, que mantendrá el déficit público por encima del 6% (alerta con el elevado nivel de deuda pública).

# 03. Renta Fija

## 3.1 Tipos de interés

Curvas de tipos	Último	Variación en el período				
		enero	diciembre	2026 (YTD)	2025	
Tipo interés España 10 años	3,21	-0,08	0,12	-0,08	0,23	
Tipo interés España 2 años	2,21	-0,06	0,20	-0,06	0,01	
Tipo interés Alemania 10 años	2,84	-0,01	0,17	-0,01	0,49	
Tipo interés Alemania 2 años	2,09	-0,03	0,09	-0,03	0,04	
Tipo interés EE.UU. 10 años	4,24	0,07	0,15	0,07	-0,40	
Tipo interés EE.UU. 2 años	3,52	0,05	-0,02	0,05	-0,77	
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,37	-0,06	-0,04	-0,06	-0,26	
Pendiente 10-2 años España	1,01	-0,01	-0,08	-0,01	0,21	
Pendiente 10-2 años Alemania	0,75	0,02	0,07	0,02	0,45	
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,71	0,02	0,17	0,02	0,37	

Fuente: Bloomberg

## Mensajes de calma de los bancos centrales y movimientos divergentes en las curvas de deuda

Inicio de año con ligeros descensos de tipos en Europa, con un movimiento contrario en EE.UU.

En la reunión de la FED, donde se mantuvieron los tipos, Powell destacó la fortaleza de la economía y unas expectativas de inflación ancladas.

La nominación de Warsh como gobernador de la Fed generó algo de volatilidad. Muestra un perfil híbrido, combinando una postura históricamente "hawkish" (pro-endurecimiento/control inflacionario) con capacidad de cambio "dovish" (pro-recorte/expansión) si los datos lo justifican.



# 04. Renta Variable

## 4.1 Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		enero	diciembre	2026 (YTD)	2025	
IBEX 35	17.881	3,3%	5,7%	3,3%	49,3%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	5.948	2,7%	2,2%	2,7%	18,3%	
Dax (Alemania)	24.539	0,2%	2,7%	0,2%	23,0%	
Cac 40 (Francia)	8.127	-0,3%	0,3%	-0,3%	10,4%	
FTSE 100 (UK)	10.224	2,9%	2,2%	2,9%	21,5%	
S&P 500 (EE.UU.)	6.939	1,4%	-0,1%	1,4%	16,4%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	25.552	1,2%	-0,7%	1,2%	20,2%	
Nikkei (Japón)	53.323	5,9%	0,2%	5,9%	26,2%	
Shanghai Comp. (China)	4.118	3,8%	2,1%	3,8%	18,4%	
MSCI Emerging Markets	1.528	8,8%	2,7%	8,8%	30,6%	
MSCI World (USD)	4.528	2,2%	0,7%	2,2%	19,5%	
MSCI World (EUR)	389	0,9%	-0,5%	0,9%	5,4%	

Fuente: Bloomberg

### En enero sigue el tono alcista en las bolsas

Enero comienza con ganancias en las bolsas. De este modo, el S&P 500 acumula ya siete meses seguidos cerrando al alza, y se sitúa en máximos históricos, rozando los 7.000 puntos.

Destacaba el buen comportamiento relativo del Euro Stoxx 50 e Ibex 35 frente a otros índices europeos o estadounidenses, gracias a la subida en torno al 30% de ASML, el valor de mayor peso en el Euro Stoxx, o de los bancos en España.

Espectacular avance en el mes de la Bolsa japonesa y también de los índices emergentes.

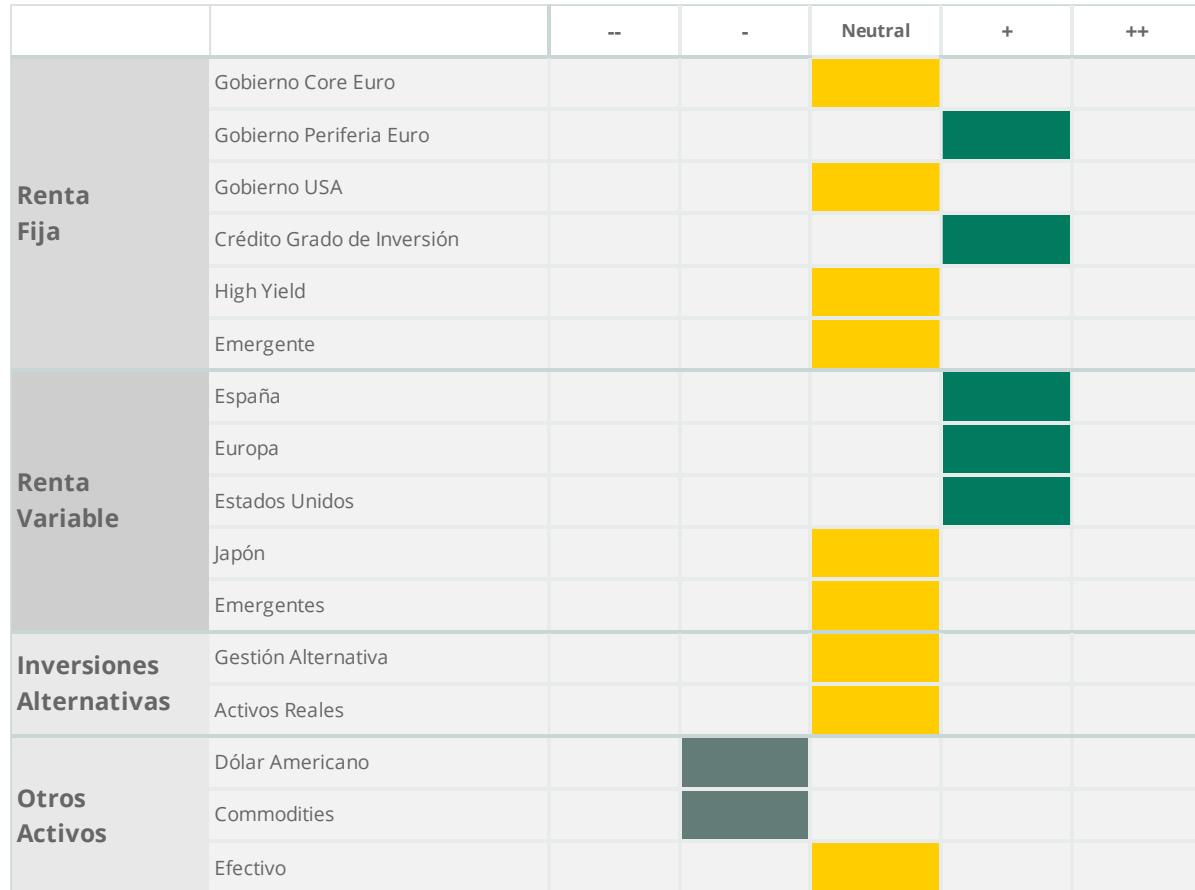


# 05. Posicionamiento Global

Mantenemos la sobreponderación bursátil europea y estadounidense.

En el ámbito de la renta fija, seguimos sobreponderados en activos europeos de alta calidad crediticia, centrada en emisiones con grado de inversión.

En el ámbito de **divisas**, persistimos en favorecer **posiciones largas** del euro frente al dólar.



# Aviso legal

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

Este documento ha sido preparado por el Área de Gestión de Inversiones Banco Cooperativo Español S.A. con la finalidad de proporcionar información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Banco Cooperativo Español no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra de los instrumentos que en él se detallan, ni pueden servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Banco Cooperativo Español S.A. y están basadas en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Banco Cooperativo Español S.A., por lo que no se ofrece garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Banco Cooperativo Español S.A. no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los instrumentos no garantiza la evolución futura o resultados futuros. El precio de los instrumentos descritos puede fluctuar en contra del interés del inversor. Las transacciones en derivados pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios valores subyacentes de los mismos. Asimismo, los inversores deben tener en cuenta que la rentabilidad obtenida en el pasado no es garantía de la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Banco Cooperativo Español. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

