

Análisis de mercado

Febrero 2026



Previsión Sanitaria Nacional

SEGUROS • AHORRO • INVERSIÓN

Resumen general

Febrero de 2026 dejó un comportamiento mixto en renta variable global. En EE. UU., el S&P 500 cayó un 0,76% y el Nasdaq Composite un 3,33%, penalizado por el sector tecnológico, mientras que el MSCI World Index avanzó un 0,76%. En Europa, el tono fue más positivo, con el Euro Stoxx 50 subiendo un 3,34% y el IBEX 35 un 2,7%.

En macro, la inflación de EE. UU. se situó en el 2,4% interanual en enero, con paro estable en el 4,3%. En la Eurozona, la inflación bajó al 1,7% (subyacente 2,2%) y en España el IPC se mantuvo en el 2,3%.

En bancos centrales, los tipos de la Reserva Federal permanecieron en el 3,75% sin reunión en el mes, mientras que el Banco Central Europeo mantuvo su facilidad de depósito en el 2% (5 de febrero). El mercado siguió descontando una bajada en abril por parte del Banco Central de Inglaterra.

En la temporada de resultados, el 77% de las compañías del S&P 500 superaron las estimaciones, mejorando las expectativas en un 7%. En Europa, el 57% de las empresas del STOXX Europe 600 publicó cifras por encima de lo previsto, con un crecimiento del BPA del 4% interanual, destacando el sector bancario por la solidez de sus resultados.

Renta fija

En febrero, las curvas soberanas registraron movimientos relevantes a medida que los mercados asimilaban los datos de inflación, los informes del mercado laboral y la comunicación de los bancos centrales. El Treasury estadounidense a 10 años promedió aproximadamente el 4,12% durante el mes, oscilando entre un máximo del 4,28% (2 de febrero) y un mínimo del 3,94% (27 de febrero). Por su parte, el Bund alemán a 10 años promedió en torno al 2,77%, descendiendo desde el 2,87% a comienzos de mes hasta el 2,64% al cierre.

Región	TIR a:			
	1 año	2 años	5 años	10 años
<i>Estados Unidos</i>	3,48	3,38	3,50	3,94
<i>Alemania</i>	1,96	2,00	2,24	2,64
<i>Francia</i>	2,05	2,12	2,53	3,22
<i>Italia</i>	2,06	2,15	2,58	3,27
<i>España</i>	2,03	2,11	2,49	3,06
<i>Portugal</i>	2,03	2,03	2,42	3,00

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

28/02/2026

En términos de rentabilidad en EUR, el mes dejó un balance moderadamente positivo en los distintos segmentos de renta fija, con mejor comportamiento relativo de los activos de menor riesgo. El Crédito High Yield Global avanzó +0,26%, mientras que la Renta Fija Global subió +1,3% y los Gobiernos Globales registraron una ganancia del +1,44%.

Este comportamiento reflejó un entorno favorable para los mercados de renta fija. Por un lado, el crédito continuó respaldado por el carry y por la solidez de la demanda inversora. Por otro, la deuda pública se vio apoyada por el descenso de las rentabilidades de los bonos en un contexto de señales mixtas en inflación.

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
<i>Retorno en EUR</i>			
<i>Credito High Yield Global</i>	0,19%	1,47%	0,87%
<i>Renta Fija Global</i>	1,29%	0,99%	1,39%
<i>Gobiernos Global</i>	1,44%	0,81%	1,35%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

28/02/2026

Nuestra preferencia se mantiene por duraciones intermedias y crédito de calidad, donde el carry continúa siendo atractivo sin asumir una sensibilidad excesiva a movimientos de curva.

Renta variable

Los mercados de renta variable globales cerraron febrero de 2026 con resultados mixtos, marcados por una fuerte divergencia regional y una clara rotación fuera del sector tecnológico. El MSCI World avanzó +0,76% y el MSCI ACWI +1,31%, mientras que los mercados emergentes destacaron con un sólido +5,5% del MSCI EM.

En Estados Unidos, el comportamiento fue más débil y con elevada dispersión entre índices: el Dow Jones -0,7%, mientras que el S&P 500 cayó -0,76% y el Nasdaq retrocedió -3,9%, lastrado por el sell-off en compañías tecnológicas y por el aumento de las dudas sobre el impacto disruptivo de la inteligencia artificial. El optimismo previo en torno a la IA dio paso a una rápida reevaluación de valoraciones, especialmente en software y sectores considerados más vulnerables.

En Europa, el mes fue relativamente más favorable. El Euro Stoxx 50 subió +3,34% y el IBEX 35 +2,7%. El FTSE 100 avanzó +7,04%, el DAX +3,04% y el CAC 40 +5,6%, apoyados por una mayor exposición a sectores cíclicos y de valor que se beneficiaron de la rotación sectorial.

En Asia, el tono fue positivo. La región registró uno de sus mejores febreros históricos, impulsada por compañías vinculadas a la infraestructura de inteligencia artificial y por fuertes entradas de capital en Japón, aunque no estuvo exenta de episodios de volatilidad.

El mes estuvo definido por el aumento de temores sobre la disrupción de la IA, una rotación desde crecimiento hacia sectores cíclicos y value, y la estabilidad en los tipos por parte de los principales bancos centrales. En este entorno, mantenemos una visión constructiva pero selectiva, priorizando compañías con balances sólidos y visibilidad de beneficios, y una exposición táctica en aquellas áreas donde la rotación sectorial ofrece mejores oportunidades de valoración.

A continuación, podemos observar las rentabilidades a un mes, tres meses y desde inicio de año (YTD) de los principales índices bursátiles mundiales:

Índices	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
MSCI			
MSCI ACWI	1,31%	5,46%	4,34%
MSCI World	0,76%	3,90%	3,04%
MSCI Emerging Markets	5,50%	18,34%	14,85%
MSCI Frontier Markets	2,44%	11,56%	6,42%
AMERICA			
DOW JONES	0,31%	3,06%	2,12%
S&P 500	-0,76%	0,73%	0,67%
NASDAQ	-3,33%	-2,85%	-2,39%
BRAZIL IBOVESPA	4,09%	18,68%	17,17%
S&P/TSX	7,72%	10,07%	8,63%
EUROPA			
Euro Stoxx 50	3,34%	8,62%	6,23%
FTSE 100	7,04%	12,73%	10,24%
CAC 40	5,60%	5,88%	5,31%
DAX	3,04%	6,07%	3,24%
IBEX 35	2,70%	12,77%	6,49%
FTSE MIB	3,70%	9,24%	5,37%
OMX Stockholm 30	6,55%	15,68%	11,86%
Swiss Market	6,26%	9,20%	5,63%
ASIA			
HANG SENG	-2,76%	3,33%	3,93%
NIKKEI 225	10,42%	17,31%	16,97%
S&P/ASX 200	4,24%	7,48%	6,10%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

28/02/2026

Análisis Sectorial

Febrero mostró un comportamiento claramente dispar entre sectores, con un liderazgo destacado de cíclicos y defensivos tradicionales, mientras que tecnología y consumo discrecional volvieron a situarse entre los más rezagados.

- **Materiales (+10,55%)** fue el sector más destacado, seguido muy de cerca por **servicios básicos (+9,14%) y energía (+9,07%)**, apoyados por el buen tono de materias primas y flujos hacia segmentos value.
- **Consumo básico (+8,35%), Inmobiliario (+6,77%) e Industriales (+6,95%)** también registraron avances sólidos, reflejando una rotación hacia sectores más defensivos y cíclicos tradicionales.
- **Salud (+2,91%)** cerró en positivo, aunque con un comportamiento más moderado.
- **Tecnología de la Información (-3,52%) y Servicios de comunicación (-4,14%)** fueron los sectores más rezagados, junto con **Consumo discrecional (-3,28%)**, penalizados por la toma de beneficios en valores growth y la volatilidad ligada a la temática de inteligencia artificial.

Índices sectoriales	Rentabilidad a:		
	1M	3M	YTD
<i>MSCI</i>			
<i>MSCI World Index</i>	0,76%	3,90%	3,04%
<i>MSCI World Energy Sector Index</i>	9,07%	22,71%	22,86%
<i>MSCI World Materials Sector Index</i>	10,55%	25,24%	20,40%
<i>MSCI World Industrials Index</i>	6,95%	16,96%	14,59%
<i>MSCI World Consumer Discretion Index</i>	-3,28%	-2,14%	-3,08%
<i>MSCI World Consumer Staples Index</i>	8,35%	12,92%	14,10%
<i>MSCI World Health Care Index</i>	2,91%	3,29%	4,08%
<i>MSCI World Financials Index</i>	-1,34%	3,71%	-0,90%
<i>MSCI World Real Estate Index</i>	6,77%	8,99%	10,64%
<i>MSCI World Information Technology Index</i>	-3,52%	-4,76%	-4,62%
<i>MSCI World Communication Services Index</i>	-4,14%	-0,71%	0,40%
<i>MSCI World Utilities Sector Index</i>	9,14%	10,32%	13,52%

Fuente: Bloomberg, Grupo PSN

28/02/2026

Nuestra visión para los próximos meses

Mantenemos una postura **constructiva pero selectiva** de cara al 2026. La combinación de inflación moderándose, crecimiento estable y balances empresariales sólidos sigue siendo favorable para los activos de riesgo, aunque el entorno exige prudencia táctica.

En renta fija, seguimos favoreciendo:

- Duraciones intermedias
- Crédito de calidad
- Selección activa por emisor ante mayor dispersión

En renta variable, priorizamos:

- Compañías con capacidad de fijación de precios, visibilidad de beneficios y exposición global
- Sectores con temáticas estructurales como Industriales, Salud y Financieros
- Rotación táctica entre estilos según la evolución macro y resultados

Seguimos atentos a la evolución de la política monetaria y a la lectura de inflación y empleo. La Fed mantuvo los tipos en el 3,75% en enero, y el mercado seguirá calibrando el calendario de posibles ajustes en función de los datos. En Europa, el foco permanece en la desaceleración de la inflación, con la Eurozona en 1,7% en enero, y en la evolución del crecimiento, en un entorno que sigue conviviendo con riesgos fiscales y una visibilidad macro limitada.

La evolución de la inflación y las expectativas sobre los bancos centrales seguirán marcando el pulso de los mercados en las próximas semanas. En este contexto, la inteligencia artificial continúa siendo un eje estructural de crecimiento, aunque la reciente rotación sectorial, la volatilidad y los riesgos geopolíticos refuerzan la necesidad de mantener un enfoque activo, diversificado y selectivo en la construcción de carteras.

Análisis

Luis Catalán de Ocón: lcatalandeocon@grupopsn.es

Alfonso Salcines Gómez-Pardo: asalcines@grupopsn.es

David Calderón Pacha: dcalderon@grupopsn.es

Aviso legal

La información contenida en este documento se facilita con fines exclusivamente informativos. Ninguno de los datos que en él se publican debe considerarse como expectativas futuras o recomendación para efectuar transacciones o para concluir algún tipo de acto legal. Este documento no tiene el propósito de ofrecer inversiones ni asistencia legal o fiscal.

Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este informe debe fundamentarse en información pública disponible y tomar en consideración el contenido de los prospectos disponibles en la CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores), en la Sociedad Rectora de la Bolsa y en la propia compañía que emite el valor. Los resultados reflejados en el presente documento no garantizan resultados o rendimientos futuros.

La información contenida en el documento ha sido generada a partir de fuentes presumiblemente fiables, extremando el cuidado para asegurar que la información contenida en el mismo no es incierta o engañosa en el momento de su publicación. Sin embargo, PSN no puede asegurar que la información sea exacta y/o completa.

El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido o publicado por el receptor del mismo, cualquiera que sea la finalidad que se persiga.