

# Renta Variable

## Evolución Índices

|                         |           | Variación en el período |       |                        |       |                        |       |                        |       |
|-------------------------|-----------|-------------------------|-------|------------------------|-------|------------------------|-------|------------------------|-------|
| Índices                 | Último    | febrero                 |       | enero                  |       | 2026 (YTD)             |       | 2025                   |       |
| IBEX 35                 | 18.360,80 | <div><div></div></div>  | 2,7%  | <div><div></div></div> | 3,3%  | <div><div></div></div> | 6,1%  | <div><div></div></div> | 49,3% |
| Eurostoxx 50 (Eurozona) | 6.138,41  | <div><div></div></div>  | 3,2%  | <div><div></div></div> | 2,7%  | <div><div></div></div> | 6,0%  | <div><div></div></div> | 18,3% |
| Dax (Alemania)          | 25.284,26 | <div><div></div></div>  | 3,0%  | <div><div></div></div> | 0,2%  | <div><div></div></div> | 3,2%  | <div><div></div></div> | 23,0% |
| Cac 40 (Francia)        | 8.580,75  | <div><div></div></div>  | 5,6%  | <div><div></div></div> | -0,3% | <div><div></div></div> | 5,3%  | <div><div></div></div> | 10,4% |
| FTSE 100 (UK)           | 10.910,55 | <div><div></div></div>  | 6,7%  | <div><div></div></div> | 2,9%  | <div><div></div></div> | 9,9%  | <div><div></div></div> | 21,5% |
| S&P 500 (EE.UU.)        | 6.878,88  | <div><div></div></div>  | -0,9% | <div><div></div></div> | 1,4%  | <div><div></div></div> | 0,5%  | <div><div></div></div> | 16,4% |
| Nasdaq 100 (EE.UU.)     | 24.960,04 | <div><div></div></div>  | -2,3% | <div><div></div></div> | 1,2%  | <div><div></div></div> | -1,1% | <div><div></div></div> | 20,2% |
| Nikkei (Japón)          | 58.850,27 | <div><div></div></div>  | 10,4% | <div><div></div></div> | 5,9%  | <div><div></div></div> | 16,9% | <div><div></div></div> | 26,2% |
| Shangai Comp. (China)   | 4.162,88  | <div><div></div></div>  | 1,1%  | <div><div></div></div> | 3,8%  | <div><div></div></div> | 4,9%  | <div><div></div></div> | 18,4% |
| MSCI Emerging Markets   | 1.610,70  | <div><div></div></div>  | 5,4%  | <div><div></div></div> | 8,8%  | <div><div></div></div> | 14,7% | <div><div></div></div> | 30,6% |
| MSCI World (USD)        | 4.556,79  | <div><div></div></div>  | 0,6%  | <div><div></div></div> | 2,2%  | <div><div></div></div> | 2,9%  | <div><div></div></div> | 19,5% |
| MSCI World (EUR)        | 394,10    | <div><div></div></div>  | 1,4%  | <div><div></div></div> | 0,9%  | <div><div></div></div> | 2,3%  | <div><div></div></div> | 5,4%  |

Fuente: Bloomberg

### Europa y Japón se desmarcan, frente a EE.UU.

En febrero destacaba la **disparidad de comportamiento de las bolsas europeas, emergentes, o la japonesa, todas ellas claramente al alza, frente al descenso registrado en las bolsas estadounidenses**, debida a la rotación derivada de la IA.

**El Euro Stoxx 50 avanzaba más de un 3% en el mes, para sumar un 6% de rentabilidad en el año.** Esto contrasta claramente con el comportamiento casi plano en del S&P500 o incluso ligeramente negativo del Nasdaq.

**Los mercados emergentes y la bolsa japonesa alcanzan ascensos de doble dígito en lo que llevamos de año.**

# Renta Variable

## Evolución Sectores

| Sectores Eurostoxx        |          | Último                 | Variación en el período |                        |            |                        |       |
|---------------------------|----------|------------------------|-------------------------|------------------------|------------|------------------------|-------|
|                           |          |                        | febrero                 | enero                  | 2026 (YTD) | 2025                   |       |
| Industriales              | 1.711,97 | <div><div></div></div> | 2,1%                    | <div><div></div></div> | 6,4%       | <div><div></div></div> | 23,2% |
| Tecnología                | 1.283,26 | <div><div></div></div> | 0,0%                    | <div><div></div></div> | 9,8%       | <div><div></div></div> | 10,6% |
| Consumo                   | 411,46   | <div><div></div></div> | 1,8%                    | <div><div></div></div> | -5,7%      | <div><div></div></div> | -2,6% |
| Bancos                    | 268,83   | <div><div></div></div> | -2,4%                   | <div><div></div></div> | 2,1%       | <div><div></div></div> | 80,3% |
| Salud/Farma               | 882,38   | <div><div></div></div> | -1,6%                   | <div><div></div></div> | -1,6%      | <div><div></div></div> | 8,7%  |
| Utilities                 | 585,08   | <div><div></div></div> | 8,0%                    | <div><div></div></div> | 15,2%      | <div><div></div></div> | 34,1% |
| Seguros                   | 533,33   | <div><div></div></div> | 4,9%                    | <div><div></div></div> | -1,0%      | <div><div></div></div> | 26,7% |
| Automóviles y Componentes | 502,15   | <div><div></div></div> | 3,2%                    | <div><div></div></div> | -1,6%      | <div><div></div></div> | -4,3% |
| Energía                   | 194,46   | <div><div></div></div> | 12,4%                   | <div><div></div></div> | 26,3%      | <div><div></div></div> | 29,7% |
| Alimentación              | 479,73   | <div><div></div></div> | 8,8%                    | <div><div></div></div> | 8,6%       | <div><div></div></div> | 0,7%  |
| Químicas                  | 1.486,19 | <div><div></div></div> | 9,3%                    | <div><div></div></div> | 10,3%      | <div><div></div></div> | -3,9% |
| Telecomunicaciones        | 415,38   | <div><div></div></div> | 18,7%                   | <div><div></div></div> | 20,8%      | <div><div></div></div> | 6,0%  |

| Sectores EE.UU.    |          | Último                 | febrero | enero                  | 2026 (YTD) | 2025                   |       |
|--------------------|----------|------------------------|---------|------------------------|------------|------------------------|-------|
| Tecnología         | 5.365,45 | <div><div></div></div> | -4,0%   | <div><div></div></div> | -5,6%      | <div><div></div></div> | 23,3% |
| Salud/Farma        | 1.864,30 | <div><div></div></div> | 3,4%    | <div><div></div></div> | 3,2%       | <div><div></div></div> | 12,5% |
| Financieras        | 853,79   | <div><div></div></div> | -3,8%   | <div><div></div></div> | -6,3%      | <div><div></div></div> | 13,3% |
| Consumo cíclico    | 1.854,80 | <div><div></div></div> | -5,4%   | <div><div></div></div> | -3,8%      | <div><div></div></div> | 5,3%  |
| Telecomunicaciones | 453,56   | <div><div></div></div> | -5,1%   | <div><div></div></div> | 0,3%       | <div><div></div></div> | 32,4% |
| Industriales       | 1.497,59 | <div><div></div></div> | 7,0%    | <div><div></div></div> | 14,0%      | <div><div></div></div> | 17,7% |
| Consumo no cíclico | 1.003,08 | <div><div></div></div> | 7,9%    | <div><div></div></div> | 16,0%      | <div><div></div></div> | 1,3%  |
| Energía            | 855,10   | <div><div></div></div> | 8,8%    | <div><div></div></div> | 24,4%      | <div><div></div></div> | 5,0%  |
| Materiales básicos | 675,69   | <div><div></div></div> | 8,3%    | <div><div></div></div> | 17,6%      | <div><div></div></div> | 8,4%  |
| Utilities          | 482,91   | <div><div></div></div> | 9,9%    | <div><div></div></div> | 11,3%      | <div><div></div></div> | 12,7% |
| Inmobiliarias      | 278,35   | <div><div></div></div> | 6,2%    | <div><div></div></div> | 9,1%       | <div><div></div></div> | -0,3% |

### Energía y telecos vuelan en febrero, descensos en bancos y salud

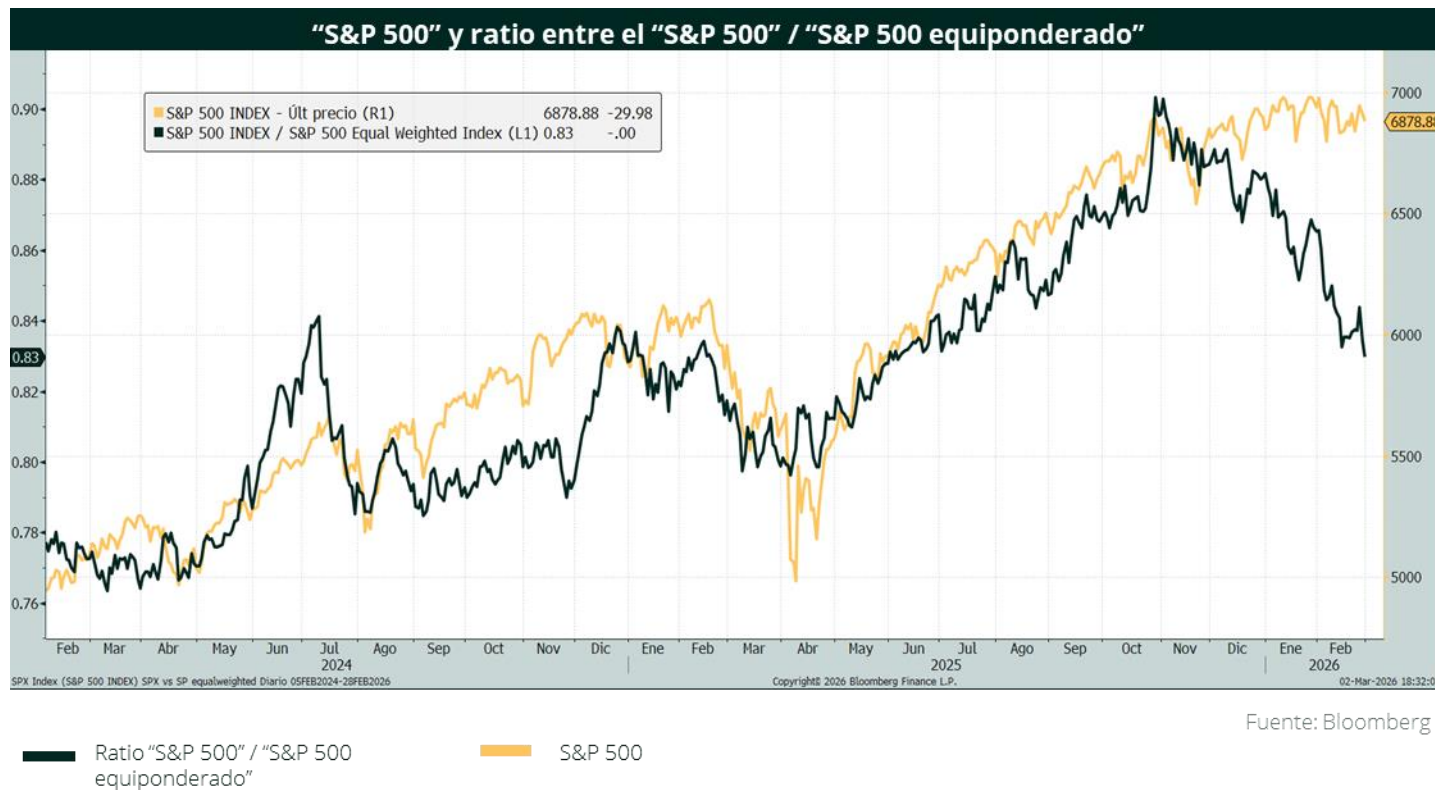
A nivel sectorial, sigue viéndose una espectacular rotación, mayor aún a nivel de valores. **Todo al son de la interpretación del mercado sobre la amenaza de la IA a los diferentes modelos de negocio.**

En claro positivo **cerraban en Europa sectores como energía (que acumula un ascenso en dos meses superior al 25%), y sectores defensivos como telecos, eléctricas o alimentación**, en los que el mercado ve nulo impacto de la IA o incluso positivo (lo ligado a infraestructuras). Corregían en el mes los bancos.

**En Estados Unidos bajaba de nuevo tecnología, que ya acumula un descenso del 5% en el año.**

# Renta Variable

## Evolución reciente



## La Gran Rotación se profundiza en los valores estadounidenses

A la luz del gráfico se pone de manifiesto cómo, en los últimos meses, **se ha producido una espectacular rotación sectorial**, quedándose atrás las “7 magníficas”, grandes protagonistas en las subidas de los últimos años.

La serie del “S&P 500” equiponderada resta el efecto de la fuerte capitalización de dichas “7 magníficas”, pues apenas computan en dicho índice, mientras que en el “S&P 500” llegaron a pesar en torno a un 35% hace pocos meses.

A nuestro juicio, se trata de una **rotación “saludable”**, síntoma de que el salto en productividad que motivan esas grandes empresas tiene extensión al conjunto de la economía.

# Renta Variable

## Valoración

| Índice bursátil | PER (2026) | PER (2027) | PER medio últimos 15a | Rentab. dividendo |
|-----------------|------------|------------|-----------------------|-------------------|
| S&P 500         | 21,9       | 19,0       | 18,2                  | 1,2%              |
| Eurostoxx 50    | 16,4       | 15,1       | 14,2                  | 2,9%              |
| Ibex 35         | 14,1       | 13,3       | 12,1                  | 3,8%              |
| Dax (Alem.)     | 16,3       | 14,3       | 14,3                  | 2,7%              |
| MSCI Emerg.     | 13,4       | 11,6       | 13,5                  | 2,1%              |

Fuente: Bloomberg

### Se mantienen unas valoraciones “exigentes” para empezar 2026

Los múltiplos a los que cotizan los principales índices siguen situándose por encima de los Per medios de los últimos quince años. Aunque no sean niveles exagerados, hay que ser conscientes que el Per del Eurostoxx 50 para 2026 se sitúa más de 2 puntos por encima de dicha media histórica. En el caso del S&P 500 la sobrevaloración es aún más marcada, pero matizada por la influencia que tienen los valores tecnológicos.

Por otro lado, hay que destacar el entorno favorable para el crecimiento de los beneficios, que se prevé que avancen a doble dígito tanto en Europa como en EE.UU.



# 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.