



CAJA RURAL
BANCA PERSONAL

Informe de mercado

Noviembre 2025



Contenidos

01

Temas relevantes

02

Coyuntura
económica

03

Renta Fija

04

Renta Variable

05

Posicionamiento
Global

01. Temas relevantes

EE.UU. y China firman una tregua comercial

Donald Trump y Xi Jinping escenificaron en Corea del Sur una tregua en su guerra comercial. Aunque no representa un acuerdo definitivo y persisten las tensiones, el gesto aporta cierta estabilidad al panorama internacional. De momento, ambas potencias optan por rebajar la confrontación y abrir un espacio para la negociación. China suavizará su control sobre las tierras raras y podría incrementar la compra de petróleo y gas de EE. UU., además de cooperar en la lucha contra el fentanilo. A cambio, Washington reducirá aranceles a productos chinos y permitirá exportar determinados chips.

Tras este avance, a Trump aún le restan acuerdos pendientes con países relevantes como India, Brasil y Canadá. No obstante, se ha mitigado notablemente la incertidumbre generada por su política arancelaria, dando paso a un periodo de relativa calma.

La Fed vuelve a bajar tipos, el BCE los mantiene

Tal como se preveía, la FED redujo en 0,25 % su tipo de intervención en octubre, situándolo en el rango 3,75 %-4,00 %. Jerome Powell señaló que no debe asumirse una nueva bajada en diciembre, aunque el mercado asigna una probabilidad del 70 % a esa posibilidad. El organismo también confirmó el fin de la reducción de su balance, concluyendo el "QT" (quantitative tightening). Más allá del momento de las decisiones, lo relevante es que la FED avanza hacia una política monetaria menos restrictiva, con posibles pausas intermedias.

En cuanto al BCE, mantuvo sin cambios sus tipos de interés (FMD en 2,0 %), tal como se anticipaba. A corto plazo no se esperan variaciones, manteniéndose un enfoque monetario esencialmente neutral.

Ingentes inversiones en Inteligencia Artificial

En los últimos meses la inversión en Inteligencia Artificial está teniendo un notable efecto en los mercados financieros, trasladando un elevado optimismo sobre el desempeño de algunas empresas a futuro. E implícitamente está la expectativa de mejora global de productividad.

Las cifras que anuncian las grandes empresas tecnológicas estadounidenses son enormes, de más de 100.000 Mn eur en algunas de ellas de forma individual, pero puestas en contexto a sus ingresos, generación de caja, etc., son perfectamente asumibles y no van a implicar siquiera endeudamiento. En porcentaje de PIB no implican cifras descabelladas ni preocupantes. Por tanto, podrá hablarse de proyectos fallidos si, llegado el caso, no hay retorno que compense esas inversiones, pero esas grandes empresas no habrán puesto en riesgo su viabilidad.

02. Coyuntura Económica

2.1 Eurozona



Previsiones Eurozona	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,30	3,60	0,40	0,90	1,30	1,10
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	2,60	2,20	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	2,00	2,00

- Mejoría marginal de la economía de la eurozona, con sorpresa positiva en la aportación de Francia (que crecía un 0,5%, 2,0% anualizado).
- Los programas de estímulo alemán y europeo (infraestructuras y defensa), impactarán a partir del próximo año.
- Los PMI muestran cierto optimismo de cara al futuro, incluso en el sector manufacturero/industrial.
- El IPC se mantiene más o menos estable, lo que confiere una tranquilidad relativa al BCE, que mantendrá tipos durante cierto tiempo.
- 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	1,90	1,80
IPC	4,70	8,00	4,10	3,00	2,80	2,90
Tasa desempleo	5,40	3,60	3,60	4,00	4,20	4,40
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,70	-3,80	-3,30	-4,10	-3,90	-3,60
Déficit Público (% PIB)	-10,40	-5,30	-6,30	-6,90	-6,10	-6,30
Tipo intervención FED	0,30	4,50	5,50	4,50	3,80	3,30

- El cierre de la Administración (“shutdown”) mantiene el “apagón” en la publicación de numerosos datos macro. De alargarse en exceso esta situación, el coste para la economía podría no ser tan despreciable como se estima (una décima de PIB por semana de bloqueo).
- Se conoció, eso sí, el IPC, que viene mostrando cierta estabilidad alrededor del 3%. Aunque es un nivel superior al objetivo de la FED, ésta volvió a bajar tipos, más preocupada por la (delicada, a su juicio) situación del mercado laboral. En nuestra opinión, junto a la restricción a la llegada de inmigrantes, la implantación de la “IA” estaría afectando al mercado laboral, limitando una mayor creación de empleo, al introducir incrementos de la productividad.
- Harán falta algunos trimestres para verificar los efectos reales de los aranceles en las cuentas públicas y saldo de comercio exterior.

03. Renta Fija

3.1 Tipos de interés

Curvas de tipos	Último	Variación en el período				
		octubre	septiembre	2025 (YTD)	2024	
Tipo interés España 10 años	3,14	-0,11	-0,07	0,08	0,07	
Tipo interés España 2 años	2,05	-0,06	0,07	-0,21	-0,71	
Tipo interés Alemania 10 años	2,63	-0,08	-0,01	0,27	0,34	
Tipo interés Alemania 2 años	1,97	-0,05	0,08	-0,11	-0,32	
Tipo interés EE.UU. 10 años	4,08	-0,07	-0,08	-0,49	0,69	
Tipo interés EE.UU. 2 años	3,57	-0,03	-0,01	-0,67	-0,01	
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,51	-0,04	-0,06	-0,18	-0,28	
Pendiente 10-2 años España	1,10	-0,05	-0,14	0,29	0,78	
Pendiente 10-2 años Alemania	0,67	-0,03	-0,09	0,38	0,67	
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,50	-0,04	-0,07	0,18	0,70	

Fuente: Bloomberg

La FED acomete la segunda bajada de tipos de 2025

En octubre, las curvas de tipos soberanos mostraron signos de consolidación, con descensos moderados en los tramos largos, tanto en la eurozona como en EE.UU. La estabilidad en el discurso del BCE y, especialmente, la segunda bajada de tipos por parte de la FED en 2025, favorecieron un comportamiento más benigno de las tires y unas expectativas más ancladas.

En España, el bono a 10 años retrocedió hasta el 3,14% (-11 p.b.) y el 2 años hasta el 2,05% (-6 p.b.), manteniéndose una pendiente moderadamente positiva, aunque algo más estrecha. La prima de riesgo frente a Alemania se mantuvo estable en torno a los 50 p.b., reflejando un entorno de financiación aún favorable.



04. Renta Variable

4.1 Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		octubre	septiembre	2025 (YTD)	2024	
IBEX 35	16.033	3,6%	3,6%	38,3%	14,8%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	5.662	2,4%	3,3%	15,6%	8,3%	
Dax (Alemania)	23.958	0,3%	-0,1%	20,3%	18,8%	
Cac 40 (Francia)	8.121	2,9%	2,5%	10,0%	-2,2%	
FTSE 100 (UK)	9.717	3,9%	1,8%	18,9%	5,7%	
S&P 500 (EE.UU.)	6.840	2,3%	3,5%	16,3%	23,3%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	25.858	4,8%	5,4%	23,1%	24,9%	
Nikkei (Japón)	52.411	16,6%	5,2%	31,4%	19,2%	
Shangai Comp. (China)	3.955	1,9%	0,6%	18,0%	12,7%	
MSCI Emerging Markets	1.402	4,1%	7,0%	30,3%	5,1%	
MSCI World (USD)	4.390	1,9%	3,1%	18,4%	17,0%	
MSCI World (EUR)	388	3,8%	2,7%	6,2%	24,8%	

Fuente: Bloomberg

Otro mes más al alza, con las bolsas en máximos históricos

Mes de octubre con subidas en las bolsas mundiales. Buena campaña de resultados, economía sólida y menor incertidumbre geopolítica eran factores positivos. Brillaba, de nuevo, lo ligado a “IA”.

Destacaba el avance del 16,6% del Nikkei japonés, recogiendo el optimismo generado por el nombramiento de su nueva primera ministra, Sanae Takaichi, de la que se espera una política más expansiva. Dieciocho años después, el Ibex 35 volvía a superar los 16.000 puntos, marcando nuevo máximo histórico, algo que también hacían el S&P 500, Nasdaq, Nikkei, MSCI World, Dax...



05. Posicionamiento Global

Mantenemos sin cambios la asignación de activos (“asset allocation”) respecto al mes anterior.

A nivel global, seguimos adoptando una posición de **sobreponderación en renta fija de alta calidad crediticia**, centrada en emisiones con grado de inversión.

En renta variable, reafirmamos nuestra recomendación **neutral**, a pesar del mayor optimismo derivado de los avances en materia comercial y acerca del fin de los conflictos bélicos, dado que las valoraciones continúan siendo relativamente exigentes. Se mantiene asimismo la ligera **infraponderación** en el mercado bursátil japonés.

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

		--	-	Neutral	+	++
Renta Fija	Gobierno Core Euro					
	Gobierno Periferia Euro					
	Gobierno USA					
	Crédito Grado de Inversión					
	High Yield					
	Emergente					
Renta Variable	España					
	Europa					
	Estados Unidos					
	Japón					
	Emergentes					
Inversiones Alternativas	Gestión Alternativa					
	Activos Reales					
Otros Activos	Dólar Americano					
	Commodities					
	Efectivo					

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.

