



CAJA RURAL
BANCA PERSONAL

Informe de mercado

Agosto 2026



Contenidos

01

Temas relevantes

02

Coyuntura
económica

03

Renta Fija

04

Renta Variable

05

Posicionamiento
Global

01. Temas relevantes

Tensa estabilidad en Oriente Medio, con Ormuz casi cerrado

La paz en Oriente Medio se parece a una partida de póker entre jugadores que conocen las cartas del rival, pero siguen elevando las apuestas para no perder credibilidad. Estados Unidos e Irán intercambian amenazas, señales de fuerza y gestos de contención. El equilibrio es inestable y cualquier acuerdo de paz que pueda alcanzarse no podrá calificarse como duradero...

Sin embargo, los mercados suelen desarrollar una notable capacidad de adaptación: cuando los riesgos geopolíticos dejan de escalar y no afectan de forma significativa al suministro energético o al crecimiento global, los inversores terminan incorporándolos al escenario base y vuelven a centrarse en beneficios, tipos de interés y actividad económica.

FED y BCE mantienen tipos, aunque el mercado espera subidas tras el verano

Tanto el BCE como la FED mantuvieron sin cambios los tipos de interés en sus respectivas reuniones de julio, en línea con lo esperado por el mercado.

Las expectativas siguen apuntando a posibles movimientos al alza tras el verano; sin embargo, consideramos prematuro dar por descontadas nuevas subidas. La evolución del precio del crudo será determinante, puesto que su impacto es relativamente simétrico sobre la inflación a corto plazo.

En este contexto, la tradicional reunión de banqueros centrales de Jackson Hole, a finales de agosto, podría ofrecer señales adicionales sobre la valoración que hacen las autoridades monetarias de los riesgos para el crecimiento y la estabilidad de precios.

“Son los beneficios, estúpido”

Parafraseando la célebre frase popularizada por Bill Clinton durante la campaña presidencial de 1992, “es la economía, estúpido”, podríamos afirmar que, en las bolsas, “son los beneficios, estúpido”. Al fin y al cabo, si los ciudadanos suelen votar en función de cómo evoluciona su situación económica, las bolsas terminan moviéndose al compás de los resultados empresariales.

Aunque persisten focos de incertidumbre geopolítica que podrían elevar la prima de riesgo exigida por los inversores, 2026 está siendo un año especialmente positivo para los beneficios empresariales, liderados por temáticas ligadas a “IA”, respaldando la escalada de las cotizaciones hasta nuevos máximos históricos. Aunque, con algunos matices de cierta relevancia (ampliación de plazos de amortización de equipos, e influencia de contratos cruzados entre mega-empresas del mismo sector...), la temporada de resultados del segundo trimestre está siendo excelente.

02. Coyuntura Económica

2.1 Eurozona



Previsiones Eurozona	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	3,60	0,40	1,00	1,20	0,60	1,20
IPC	8,40	5,50	2,40	2,10	2,80	2,20
Tasa desempleo	6,80	6,50	6,40	6,30	6,30	6,20
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	0,00	1,70	2,60	1,70	1,50	1,50
Déficit Público (% PIB)	-3,40	-3,50	-3,00	-2,90	-3,40	-3,40
Tipo intervención BCE	2,50	4,50	3,20	2,20	2,40	2,20

- El PIB crecía por encima de las expectativas, y del trimestre previo. El 0,4% de aumento trimestral equivale a un 1,6% anualizado.
- El IPC sigue cerca del 3%, con la subyacente en torno al 2,5%, cifras que, evidentemente preocupan al BCE. Pero no tenemos del todo claro que siga subiendo tipos..., aunque lo descuenta el mercado.
- Los PMI van recuperando, pese a que se mantiene elevada la incertidumbre geopolítica; pero, simplemente, vienen a reflejar que el tono macro apenas se ha visto afectado por la guerra en Oriente Medio, con una inversión que cobra empuje.

2.2 EE.UU.



Previsiones EE.UU.	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	2,50	2,90	2,80	2,10	2,20	2,10
IPC	8,00	4,10	3,00	2,70	3,30	2,40
Tasa desempleo	3,60	3,60	4,00	4,30	4,30	4,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,80	-3,40	-4,10	-3,80	-3,20	-3,30
Déficit Público (% PIB)	-5,30	-6,30	-6,90	-5,40	-6,30	-6,40
Tipo intervención FED	4,50	5,50	4,50	3,80	3,80	3,50

- Aunque el PIB crecía menos que el trimestre previo (un 0,4% trimestral, 1,6% anualizado), la lectura es positiva. Venía afectado negativamente por el gasto público, mientras que tanto el consumo como la inversión crecían por encima del 3% en términos anualizados.
- La FED estará atenta a las cifras de inflación de julio, pero será igual de relevante la evolución del petróleo en agosto (de momento con fuerte caída). En todo caso, lo más probable en la situación actual es que siga en modo "pausa". Veremos los mensajes de Warsh en Jackson-Hole.
- El ritmo de creación de empleo sigue siendo positivo, a la espera de la publicación de las cifras de julio.

03. Renta Fija

3.1 Tipos de interés

		Variación en el período							
Curvas de tipos	Último	julio		junio		2026 (YTD)		2025	
Tipo interés España 10 años	3,65		0,31		-0,01		0,36		0,23
Tipo interés España 2 años	2,87		0,27		-0,01		0,60		0,01
Tipo interés Alemania 10 años	3,21		0,35		-0,08		0,35		0,49
Tipo interés Alemania 2 años	2,82		0,29		0,00		0,70		0,04
Tipo interés EE.UU. 10 años	4,73		0,27		0,03		0,57		-0,40
Tipo interés EE.UU. 2 años	4,29		0,12		0,17		0,82		-0,77
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,45		-0,04		0,07		0,01		-0,26
Pendiente 10-2 años España	0,79		0,04		0,01		-0,23		0,21
Pendiente 10-2 años Alemania	0,39		0,05		-0,08		-0,35		0,45
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,44		0,15		-0,14		-0,25		0,37

Fuente: Bloomberg

Repunte generalizado de tires y empinamiento de las curvas

Al son que marca el precio del crudo, las tires de los bonos soberanos registraron aumentos intensos durante julio.

En la eurozona, la estabilidad en los tipos del BCE convivió con un repunte significativo de toda la curva, con cierto empinamiento de la curva de tipos. El Euribor 12 m subía 24 p.b. y 30 p.b. se incrementaban las tires a diez años soberanas.

En EE. UU., con la Fed sin cambios, el tensionamiento se concentró en el tramo largo (10 años, +27 p.b.) en comparación con el menor repunte del tramo corto (2 años, +12 p.b.).



04. Renta Variable

4.1 Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		julio	junio	2026 (YTD)	2025	
IBEX 35	19.783	1,6%	6,0%	14,3%	49,3%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.358	0,5%	4,6%	9,8%	18,3%	
Dax (Alemania)	25.629	2,5%	-0,4%	4,7%	23,0%	
Cac 40 (Francia)	8.510	1,3%	2,7%	4,4%	10,4%	
FTSE 100 (UK)	10.868	3,5%	0,8%	9,4%	21,5%	
S&P 500 (EE.UU.)	7.490	-0,1%	-1,1%	9,4%	16,4%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	28.274	-6,6%	-0,2%	12,0%	20,2%	
Nikkei (Japón)	64.362	-8,1%	5,6%	27,9%	26,2%	
Shangai Comp. (China)	3.832	-6,4%	0,6%	-3,4%	18,4%	
MSCI Emerging Markets	1.666	-3,3%	-1,7%	18,6%	30,6%	
MSCI World (USD)	4.848	0,5%	-0,8%	9,4%	19,5%	
MSCI World (EUR)	430	-0,2%	1,2%	11,7%	5,4%	

Fuente: Bloomberg

Europa se beneficia de su mínimo sesgo a tecnología en julio

La renta variable estadounidense vivió un giro hacia la cautela en julio. Si bien el S&P 500 lograba defender el nivel de los 7.500 puntos, el sector de semiconductores mostraba caídas acumuladas del 25% desde máximos, arrastrando al Nasdaq 100 a terreno claramente negativo en el mes (-6,6%).

Europa mostró una mayor resiliencia; el Euro Stoxx 50 subía suavemente, con menor peso en tecnología, con un mejor comportamiento del Ibex 35, con subidas en energía, metales o bancos.

En Japón, el Nikkei corregía y en emergentes destacaba el desplome del índice surcoreano Kospi.



05. Posicionamiento Global

Mantenemos sin cambios el posicionamiento adoptado el mes anterior, preservando la misma asignación estratégica de activos.

Seguimos confiando en la capacidad de la renta fija para generar rentabilidades reales positivas en el contexto actual, lo que nos lleva a mantener una sobreponderación de esta clase de activo dentro de las carteras.

En renta variable, aunque el escenario macroeconómico y la evolución de los beneficios empresariales continúan siendo favorables, optamos por una postura neutral debido a los niveles de valoración alcanzados. No obstante, mantenemos una ligera preferencia por el mercado estadounidense, donde seguimos identificando un perfil relativo más atractivo.

		--	-	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.

