



CAJA RURAL
BANCA PERSONAL

Informe de mercado

Octubre 2026



Contenidos

01

Temas relevantes

02

Coyuntura
económica

03

Renta Fija

04

Renta Variable

05

Posicionamiento
Global

01. Temas relevantes

Conviviendo con tipos de interés más altos

La economía global continúa mostrando una notable resiliencia en un entorno caracterizado por tipos de interés más elevados. Durante el último mes, la Reserva Federal, el BCE y el Banco de Japón subieron sus tipos rectores, mientras las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo repuntaron de forma significativa.

Aunque la actividad económica y los mercados bursátiles han seguido resistiendo razonablemente bien en este escenario, el nuevo contexto financiero supone un desafío creciente para aquellas economías con elevados niveles de endeudamiento público y un crecimiento potencial reducido (Francia destaca especialmente entre ellas). Todo ello incrementa su sensibilidad a unos costes de financiación más altos y puede limitar su capacidad de crecimiento a medio plazo.

La inflación sigue moviéndose al son que marca el petróleo

La evolución reciente de la inflación continúa mostrando una elevada correlación con el comportamiento del petróleo, de forma que el repunte del crudo registrado durante los últimos meses ha impulsado al alza los índices generales de precios tanto en Europa como en Estados Unidos. Resulta fundamental que esta situación no se prolongue en el tiempo, ya que un encarecimiento persistente de la energía podría acabar trasladándose al resto de componentes de la economía a través de efectos de segunda ronda sobre salarios y precios.

En este sentido, aunque persiste cierta confusión sobre las cifras “oficiales”, el tráfico de crudo a través del estrecho de Ormuz parece estar recuperándose de manera gradual, pero sostenida en las últimas semanas, con aparente control estadounidense, un factor que podría contribuir a moderar las presiones inflacionistas en los próximos meses.

La inversión en IA sigue centrando el debate bursátil

La concentración bursátil sigue siendo elevada, con una parte muy significativa de las ganancias del mercado explicada por compañías vinculadas al desarrollo y la infraestructura de la inteligencia artificial. Aunque esta dinámica refleja el enorme potencial de la tecnología, una creación de valor más equilibrada entre sectores sería deseable, ya que las grandes revoluciones tecnológicas solo alcanzan su pleno impacto cuando sus beneficios se extienden al conjunto de la economía.

Con el inicio inminente de la temporada de resultados del tercer trimestre, la atención de los inversores se centrará cada vez más en la capacidad de las empresas para monetizar las ingentes inversiones realizadas en inteligencia artificial y transformarlas en crecimiento tangible de ingresos y beneficios.

02. Coyuntura Económica

2.1 Eurozona



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

- Los PMI apuntan a un escenario de expansión económica, a pesar del repunte del gas y del petróleo en el contexto actual de incertidumbre geopolítica. Todo ello con unas políticas fiscales que cabe considerar como expansivas.
- El IPC se eleva hasta el 3,8%, afectado por los precios de la energía. La tasa subyacente subía una décima, hasta el 2,5%. El BCE se mantiene en alerta máxima.
- Los mercados de bonos reflejan una preocupación creciente, especialmente en algunos países, como Francia. Llegará un momento en que serán inevitables ciertas medidas de ajuste de las cuentas públicas.

2.2 EE.UU.



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

- Los PMI se elevan a máximos en los últimos años, indicando un entorno favorable para el crecimiento futuro, con un impulso decisivo de la inversión en IA.
- El mercado laboral sigue mostrando una moderada creación de empleo.
- La política fiscal y el elevado nivel de deuda sigue siendo el auténtico talón de Aquiles de la economía.
- Las elecciones “midterm” serán el 3-nov. Las encuestas indican que los republicanos perderán, al menos, una de las dos cámaras.

03. Renta Fija

3.1 Tipos de interés

		Variación en el período							
Curvas de tipos	Último	septiembre		agosto		2026 (YTD)		2025	
Tipo interés España 10 años	4,13		0,36		0,12		0,85		0,23
Tipo interés España 2 años	3,29		0,32		0,10		1,02		0,01
Tipo interés Alemania 10 años	3,59		0,26		0,12		0,73		0,49
Tipo interés Alemania 2 años	3,21		0,27		0,12		1,09		0,04
Tipo interés EE.UU. 10 años	5,28		0,53		0,02		1,12		-0,40
Tipo interés EE.UU. 2 años	4,89		0,55		0,05		1,41		-0,77
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,55		0,10		0,01		0,11		-0,26
Pendiente 10-2 años España	0,85		0,04		0,02		-0,17		0,21
Pendiente 10-2 años Alemania	0,38		-0,01		0,00		-0,35		0,45
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,40		-0,01		-0,04		-0,30		0,37

Fuente: Bloomberg

Fuerte repunte de las TIRes, más intenso en Estados Unidos

Los tipos de interés registraron un ascenso generalizado en septiembre, con mayores subidas en Estados Unidos que en la eurozona.

En Europa, la rentabilidad del bono español a 10 años aumentó 36 p.b., hasta el 4,13%, y la del bono alemán avanzó 26 p.b., hasta el 3,59%. En el tramo a dos años, las subidas fueron de 32 y 27 p.b., respectivamente. En Estados Unidos, el repunte fue más acusado: la rentabilidad a 10 años subió 53 p.b., hasta el 5,28%, y la de dos años aumentó 55 p.b., hasta el 4,89%.



04. Renta Variable

4.1 Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período			
		septiembre	agosto	2026 (YTD)	2025
IBEX 35	19.426	-2,7%	1,0%	12,2%	49,3%
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.269	-2,4%	1,0%	8,2%	18,3%
Dax (Alemania)	25.199	-4,0%	2,5%	2,9%	23,0%
Cac 40 (Francia)	7.965	-4,4%	-2,1%	-2,3%	10,4%
FTSE 100 (UK)	10.606	-2,0%	-0,4%	6,8%	21,5%
S&P 500 (EE.UU.)	7.652	-0,5%	2,6%	11,8%	16,4%
Nasdaq 100 (EE.UU.)	30.409	3,2%	4,2%	20,4%	20,2%
Nikkei (Japón)	66.754	0,7%	3,0%	32,6%	26,2%
Shangai Comp. (China)	3.842	-3,6%	4,0%	-3,2%	18,4%
MSCI Emerging Markets	1.705	-0,8%	3,2%	21,4%	30,6%
MSCI World (USD)	4.903	-1,3%	2,5%	10,7%	19,5%
MSCI World (EUR)	441	0,9%	1,5%	14,4%	5,4%

Fuente: Bloomberg

Septiembre amplía la brecha entre tecnología y resto del mercado

Las bolsas cerraron septiembre con descensos generalizados, aunque la fortaleza de la tecnología estadounidense evitó una corrección más intensa. El S&P 500 cedió un 0,5%, mientras el Nasdaq 100 ganó un 3,2%, confirmando el liderazgo de las grandes compañías vinculadas a la inteligencia artificial.

Europa mostró una mayor debilidad. El Euro Stoxx 50 perdió un 2,4% y el IBEX 35 un 2,7%, mientras el DAX y el CAC 40 retrocedieron un 4,0% y un 4,4%, respectivamente. La subida de los tipos de interés, el encarecimiento energético y las dudas fiscales francesas pesaron sobre los índices.



05. Posicionamiento Global

Mantenemos el posicionamiento del mes anterior, sin introducir cambios en la asignación estratégica de activos.

Seguimos considerando que la renta fija ofrece una propuesta de valor especialmente atractiva gracias a unos niveles de rentabilidad nominal y real que continúan situándose en cotas elevadas. Por ello, mantenemos una sobreponderación de esta clase de activo dentro de las carteras (a pesar de las pérdidas recientes).

En renta variable, el escenario macroeconómico y la evolución de los beneficios empresariales siguen siendo favorables, pero los niveles de valoración absoluta y relativa (en relación a los tipos de interés) aconsejan mantener una posición neutral. Aun así, conservamos una ligera preferencia por la bolsa estadounidense, donde seguimos apreciando mejores perspectivas relativas en términos de crecimiento y generación de beneficios.

		--	-	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.

