



CAJA RURAL

BANCA PERSONAL

Informe de mercado

Junio 2026



Contenidos

01

Temas relevantes

02

Coyuntura
económica

03

Renta Fija

04

Renta Variable

05

Posicionamiento
Global

01. Temas relevantes

El acuerdo entre EE.UU.-Israel e Irán parece cercano, pero Ormuz sigue cerrado

La mejora en las expectativas de un acuerdo entre EE. UU., Israel e Irán ha favorecido una recuperación de las bolsas, al aliviar los escenarios más adversos sobre el impacto económico del conflicto.

En paralelo, el precio del crudo ha retrocedido hasta niveles cercanos o incluso por debajo de los 100 dólares por barril, reflejando una clara disminución de la prima de riesgo geopolítico.

Sin embargo, la persistencia del cierre del estrecho de Ormuz sigue actuando como un importante factor de incertidumbre, limitando un mayor optimismo y manteniendo cierta cautela en los mercados financieros.

El alza de inflación impide a la FED bajar tipos. El BCE los subirá

El repunte de la inflación (con la subyacente ya en el 2,8%) elimina la posibilidad, a corto plazo, de que la FED, ya bajo el mando de Warsh, pueda bajar tipos, pese a las presiones de Trump. Lo más probable es que asistamos a un mantenimiento del nivel actual de tipos durante varios meses.

Por el contrario, el BCE podría optar por subir tipos en alguna de sus próximas reuniones, previsiblemente en junio o julio, en un intento de anclar las expectativas de inflación, aunque la efectividad de esta medida resulte cuestionable en el entorno actual.

Las partes largas de las curvas de tipos soberanas se mantienen en máximos de los últimos meses, incorporando una prima ante la probabilidad de que la inflación no descienda de forma rápida en próximos meses.

Gran temporada de resultados empresariales, con la IA brillando

La temporada de resultados empresariales del primer trimestre de 2026 ha resultado excelente, superando con creces las expectativas, con la inteligencia artificial como principal motor de crecimiento y atención por parte del mercado.

Destaca el elevado nivel de inversión en capital por parte de los grandes hiperescaladores (Amazon, Microsoft, Meta, Google...) que, de forma conjunta, va a superar los 700.000 millones de dólares, reflejando una apuesta decidida por el desarrollo de infraestructuras y capacidades vinculadas a la IA. Este impulso inversor se ve acompañado por un creciente entusiasmo de los inversores, con la mirada ya puesta en las próximas salidas a bolsa de gigantes como SpaceX (en junio), Anthropic y OpenAI, que podrían marcar un nuevo hito en el ciclo tecnológico.

02. Coyuntura Económica

2.1 Eurozona



Previsiones Eurozona	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,30	3,60	0,40	0,90	1,40	0,80
IPC	2,60	8,40	5,50	2,40	2,10	2,90
Tasa desempleo	7,80	6,80	6,50	6,30	6,30	6,30
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	2,70	0,00	1,70	2,70	2,60	1,50
Déficit Público (% PIB)	-5,10	-3,40	-3,50	-3,00	-2,90	-3,40
Tipo intervención BCE	0,00	2,50	4,50	3,20	2,20	2,30

- Los PMI siguen por debajo de 50... Pero no implicarán necesariamente decrecimiento del PIB real. En épocas de alta incertidumbre las encuestas no siempre reflejan bien la actividad real.
- Las ventas de autos muestran una recuperación clara. Pero la industria ha tenido un mal comienzo de año.
- El IPC avanza hasta el 3,2%, con la subyacente escalando hasta el 2,5%. Confiamos en que, de terminarse pronto el conflicto en Irán, la inflación no debería subir mucho más.
- La tasa de paro se mantiene en zona de mínimos históricos, en el 6,3%.

2.2 EE.UU.



Previsiones EE.UU.	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real	6,20	2,50	2,90	2,80	2,10	2,10
IPC	4,70	8,00	4,10	3,00	2,70	3,50
Tasa desempleo	5,40	3,60	3,60	4,00	4,30	4,40
Balanza Cta. Corr. (% PIB)	-3,70	-3,80	-3,30	-4,10	-3,60	-3,10
Déficit Público (% PIB)	-10,40	-5,30	-6,30	-6,90	-5,40	-6,30
Tipo intervención FED	0,30	4,50	5,50	4,50	3,80	3,60

- El PIB crecía un 0,4% en tasa trimestral (1,6% anualizado). Los indicadores indican cierta continuidad en este ritmo de crecimiento. Los PMI así lo sugieren, y las ventas al por menor también.
- El IPC salta hasta un 3,8%, con la subyacente en el 2,8%. Sin duda, estas cifras descartan la posibilidad de que la FED pueda bajar tipos.
- Las cifras de empleo de los últimos meses muestran una reactivación del mercado laboral, tras un año 2025 de preocupaciones en ese sentido.

03. Renta Fija

3.1 Tipos de interés

Curvas de tipos	Último	Variación en el período				
		mayo	abril	2026 (YTD)	2025	
Tipo interés España 10 años	3,35	-0,15	-0,01	0,07	0,23	
Tipo interés España 2 años	2,61	-0,13	0,00	0,34	0,01	
Tipo interés Alemania 10 años	2,94	-0,10	0,03	0,08	0,49	
Tipo interés Alemania 2 años	2,53	-0,11	0,03	0,41	0,04	
Tipo interés EE.UU. 10 años	4,44	0,06	0,05	0,27	-0,40	
Tipo interés EE.UU. 2 años	4,00	0,14	0,08	0,53	-0,77	
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,42	-0,05	-0,04	-0,02	-0,26	
Pendiente 10-2 años España	0,75	-0,02	0,00	-0,28	0,21	
Pendiente 10-2 años Alemania	0,41	0,02	0,01	-0,32	0,45	
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,43	-0,07	-0,02	-0,26	0,37	

Fuente: Bloomberg

Divergencia en mayo entre curvas europeas y estadounidense

Las tires de los bonos soberanos mostraban un comportamiento contrapuesto a ambos lados del Atlántico en mayo.

En la Eurozona caídas generalizadas de las tires (Alemania 10 años, -10 p.b.; España 10 años, -15 p.b.), beneficiadas por las conversaciones de alto el fuego tras el bloqueo de Ormuz, y estrechando la prima de riesgo española hasta los 42 pb. por los buenos datos macroeconómicos en el país ibérico. En EE. UU., la resiliencia macroeconómica y el repunte de los costes de los insumos presionan las rentabilidades al alza (2 años +14 pb, 10 años +6 pb), aplanando la curva ante la expectativa de tipos altos por más tiempo.



04. Renta Variable

4.1 Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período			
		mayo	abril	2026 (YTD)	2025
IBEX 35	18.363	3,3%	4,3%	6,1%	49,3%
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.051	2,9%	5,6%	4,5%	18,3%
Dax (Alemania)	25.105	3,3%	7,1%	2,5%	23,0%
Cac 40 (Francia)	8.183	0,8%	3,8%	0,4%	10,4%
FTSE 100 (UK)	10.409	0,3%	2,0%	4,8%	21,5%
S&P 500 (EE.UU.)	7.580	5,1%	10,4%	10,7%	16,4%
Nasdaq 100 (EE.UU.)	30.333	10,5%	15,6%	20,1%	20,2%
Nikkei (Japón)	66.330	11,9%	16,1%	31,8%	26,2%
Shangai Comp. (China)	4.069	-1,1%	5,7%	2,5%	18,4%
MSCI Emerging Markets	1.752	9,5%	14,5%	24,8%	30,6%
MSCI World (USD)	4.865	4,4%	9,4%	9,8%	19,5%
MSCI World (EUR)	426	4,9%	7,5%	10,5%	5,4%

Fuente: Bloomberg

Nuevo avance en mayo de unos mercados en máximos

Mayo claramente positivo para los principales índices, siguiendo la tendencia favorable de abril. El Ibx 35 avanzaba un 3,3% en el mes, por un 2,9% el Euro Stoxx 50, acumulando rentabilidades ya claramente positivas en 2026. Mayor avance aún tenían las bolsas americanas (+5% mensual en S&P500 o +10% el tecnológico Nasdaq), así como los mercados emergentes, con la espectacular subida del Kospi coreano.

Los buenos resultados de compañías y la mayor tranquilidad geopolítica se juntaban con el boom de las tecnológicas y la IA, para seguir impulsando a los mercados.



05. Posicionamiento Global

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

Seguimos mostrando un alto grado de confianza en la capacidad de la renta fija para ofrecer rendimientos reales positivos en el entorno actual, lo que justifica que continuemos sobreponderando este tipo de activos dentro de las carteras.

En el caso de la renta variable, tras la recuperación de las pérdidas provocadas por la guerra en Irán, optamos por una posición más prudente y neutral en los mercados europeos. No obstante, la sólida evolución del sector tecnológico en Estados Unidos refuerza nuestra preferencia relativa por este mercado, donde mantenemos una convicción ligeramente superior apoyada en sus mejores perspectivas de crecimiento y resiliencia.

		--	-	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.



CAJA RURAL
BANCA PERSONAL