



CAJA RURAL
BANCA PERSONAL

Informe de mercado

Septiembre 2026



Contenidos

01

Temas relevantes

02

Coyuntura
económica

03

Renta Fija

04

Renta Variable

05

Posicionamiento
Global

01. Temas relevantes

Solidez en datos macro, a pesar del enquistamiento en torno a Ormuz

Pese a la persistencia del conflicto en Oriente Medio, con el estrecho de Ormuz operando de forma semirrestringida y un petróleo por encima de los 90 dólares por barril, la economía global sigue mostrando una resiliencia destacable. El consumo privado mantiene un buen tono, los mercados laborales continúan mostrando fortaleza y la inversión resiste mejor de lo esperado. Aunque el encarecimiento de la energía añade presión sobre la inflación, esta permanece relativamente contenida. Además, las políticas fiscales siguen siendo moderadamente expansivas en numerosas economías, aportando apoyo al crecimiento. En conjunto, los datos evidencian una capacidad de adaptación de la economía mundial superior a la prevista por muchos analistas.

Intervención sobre deuda y divisas para aliviar tensiones financieras globales

Era noticia la intervención coordinada de la Reserva Federal y el Banco de Japón para limitar una depreciación excesiva del yen, así como, especialmente, la propuesta del secretario del Tesoro estadounidense, Scott Bessent, de llevar a cabo un “switch” en la gestión de la deuda pública, recomprando bonos a largo plazo y emitiendo en los tramos cortos de la curva. En nuestra opinión, la efectividad de estas iniciativas resulta, como mínimo, discutible. Aunque podrían generar un alivio temporal en los mercados, ninguna aborda el problema de fondo: un déficit fiscal persistentemente elevado y una deuda pública estadounidense que continúa creciendo a un ritmo difícilmente sostenible. Sin una corrección de estos desequilibrios estructurales, las presiones sobre los tipos de interés y la confianza de los inversores podrían reaparecer periódicamente.

La inversión en IA sigue centrando el debate bursátil

El debate ya no gira en torno a si la IA transformará la economía, algo que parece cada vez menos discutible, sino sobre la velocidad a la que dicha transformación se convertirá en beneficios empresariales tangibles. Si el crecimiento de la productividad y de los resultados acompaña las expectativas actuales, las valoraciones podrían resultar razonables retrospectivamente. En cambio, si la monetización avanza más lentamente de lo previsto, es probable que el mercado experimente episodios de corrección y una mayor dispersión entre ganadores y perdedores.

En definitiva, no vemos una burbuja generalizada en la IA, pero sí unas valoraciones que exigen resultados excepcionales. La narrativa sigue siendo muy sólida, pero, los inversores demandarán cada vez más evidencias de rentabilidad y productividad, y cada vez menos promesas de crecimiento futuro.

02. Coyuntura Económica

2.1 Eurozona



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

- 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 repunta cuatro décimas, hasta el 3,3%, aunque la tasa subyacente bajaba una décima, hasta el 2,4%. El BCE se mantiene en alerta máxima.
- El mercado laboral se mantiene con una tasa de paro muy estable desde hace meses.

2.2 EE.UU.



Previsiones EE.UU.	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real	2,50	2,90	2,80	2,10	2,10	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	-3,10	-3,20
Déficit Público (% PIB)	-5,30	-6,30	-6,80	-5,40	-6,40	-6,40
Tipo intervención FED	4,50	5,50	4,50	3,80	3,80	3,60

- Aunque el PIB crecía menos que el trimestre previo (un 0,4% trimestral, 1,6% anualizado), la lectura era positiva: venía afectado negativamente por el gasto público, mientras que tanto el consumo como la inversión crecían por encima del 3% en términos anualizados. Los PMI marcan una clara expansión a futuro.
- El IPC ha cedido en los últimos dos meses, aunque un petróleo nuevamente por encima de 90\$/barril vuelve a ser una amenaza.
- El mercado laboral aguanta las “acometidas de la IA” y las restricciones a la inmigración, reflejando una moderada creación de empleo.

03. Renta Fija

3.1 Tipos de interés

Curvas de tipos	Último	Variación en el período				2025
		agosto	julio	2026 (YTD)		
Tipo interés España 10 años	3,78	0,12	0,31	0,49		0,23
Tipo interés España 2 años	2,97	0,10	0,27	0,70		0,01
Tipo interés Alemania 10 años	3,32	0,12	0,35	0,47		0,49
Tipo interés Alemania 2 años	2,94	0,12	0,29	0,82		0,04
Tipo interés EE.UU. 10 años	4,75	0,02	0,27	0,58		-0,40
Tipo interés EE.UU. 2 años	4,34	0,05	0,12	0,87		-0,77
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,45	0,01	-0,04	0,02		-0,26
Pendiente 10-2 años España	0,81	0,02	0,04	-0,21		0,21
Pendiente 10-2 años Alemania	0,39	0,00	0,05	-0,35		0,45
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,41	-0,04	0,15	-0,29		0,37

Fuente: Bloomberg

Repunte de las tires europeas y mayor estabilidad en EE.UU.

En la eurozona se producía un nuevo desplazamiento al alza de las curvas. Las tires españolas y alemanas aumentaron entre 10 y 12 p.b. en sus principales plazos, situándose el bono español a 10 años en el 3,78% y el alemán en el 3,32%. La prima de riesgo española se mantuvo estable en torno a 45 p.b., mientras las pendientes de las curvas apenas registraron cambios. El Euribor 12m proseguía su ascenso, y volvía a la cota del 3%.

En EE. UU., el movimiento fue más moderado y se concentró en el tramo corto. La rentabilidad a dos años aumentó 5 p.b., hasta el 4,34%, frente al avance de 2 p.b. del 10 años, hasta 4,75%. Esta diferencia redujo la pendiente de la curva en 4 p.b., a 41 p.b.



04. Renta Variable

4.1 Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período			
		agosto	julio	2026 (YTD)	2025
IBEX 35	19.974	1,0%	1,6%	15,4%	49,3%
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.420	1,0%	0,5%	10,9%	18,3%
Dax (Alemania)	26.258	2,5%	2,5%	7,2%	23,0%
Cac 40 (Francia)	8.335	-2,1%	1,3%	2,3%	10,4%
FTSE 100 (UK)	10.824	-0,4%	3,5%	9,0%	21,5%
S&P 500 (EE.UU.)	7.686	2,6%	-0,1%	12,3%	16,4%
Nasdaq 100 (EE.UU.)	29.457	4,2%	-6,6%	16,7%	20,2%
Nikkei (Japón)	66.312	3,0%	-8,1%	31,7%	26,2%
Shangai Comp. (China)	3.986	4,0%	-6,4%	0,4%	18,4%
MSCI Emerging Markets	1.719	3,2%	-3,3%	22,4%	30,6%
MSCI World (USD)	4.968	2,5%	0,5%	12,1%	19,5%
MSCI World (EUR)	437	1,5%	-0,2%	13,4%	5,4%

Fuente: Bloomberg

Mayor subida de las bolsas estadounidenses en agosto

El S&P 500 cerró el mes con una rentabilidad del 2,6%. Avance respaldado por buenos resultados empresariales con crecimiento de los beneficios, pero comportamiento sectorial fue muy desigual.

En Europa, el Euro Stoxx 50 concluyó, con una subida cercana al 1%, similar a la registrada por el IBEX 35. La renta variable europea se benefició de una temporada de resultados resistente, pero terminó más condicionada por el encarecimiento de la energía, la expectativa de una política monetaria más restrictiva y el aumento del riesgo fiscal francés. Fuerte ascenso en el mes de Japón y mercados emergentes.



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.

