

Análisis Macroeconómico

Tensa estabilidad en Oriente Medio, con Ormuz casi cerrado

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 desarrollan 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

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.

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.

Conclusión 2º trimestre

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.

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**.

Teniendo en cuenta 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**.

Análisis Macroeconómico



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.
- Los PMI van recuperando, pese a que se mantiene elevada la incertidumbre geopolítica; 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.



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 crecen por encima del 3% en términos anualizados.
- La FED estará atenta a las cifras de inflación, 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".
- El ritmo de creación de empleo sigue siendo positivo, a la espera de la publicación de las cifras de julio.



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 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.