

# Renta Fija

## Tipos de Interés y Crédito

Curvas de tipos	Último	Variación en el período				
		junio	mayo	2026 (YTD)	2025	
Tipo interés España 10 años	3,34	-0,01	-0,15	0,06	0,23	
Tipo interés España 2 años	2,59	-0,01	-0,13	0,33	0,01	
Tipo interés Alemania 10 años	2,86	-0,08	-0,10	0,00	0,49	
Tipo interés Alemania 2 años	2,53	0,00	-0,11	0,41	0,04	
Tipo interés EE.UU. 10 años	4,47	0,03	0,06	0,30	-0,40	
Tipo interés EE.UU. 2 años	4,17	0,17	0,14	0,70	-0,77	
Prima riesgo España 10a (vs Ale.)	0,48	0,07	-0,05	0,05	-0,26	
Pendiente 10-2 años España	0,75	0,00	-0,02	-0,27	0,21	
Pendiente 10-2 años Alemania	0,33	-0,08	0,02	-0,40	0,45	
Pendiente 10-2 años EE.UU.	0,29	-0,14	-0,07	-0,40	0,37	

Diferenciales crediticios	Último	Variación en el período				
		junio	mayo	2026 (YTD)	2025	
iTraxx € "IG", dif. sobre swap (p.b.)	52	-1,17	-6,81	1,07	-7,11	
iTraxx € Xover "HY", dif. sobre swap (p.b.)	245	-14,15	-33,23	1,02	-69,82	
CDX EE.UU. "IG", dif. sobre swap (p.b.)	51	-0,04	-4,42	0,64	0,12	
CDX EE.UU. "HY", dif. sobre swap (p.b.)	306	5,66	-30,04	-10,81	5,01	
J.P. Morgan EMBI Global Spread	217	2,56	-10,52	-14,32	-65,23	

Fuente: Bloomberg

## Aplanamiento y continuidad de la divergencia en junio.

Las tiras de los bonos soberanos profundizaron su comportamiento dispar a ambos lados del Atlántico, con un aplanamiento de curvas.

En EE. UU., el tono algo más "hawkish" tensionó el tramo corto (2 años, +17p.b.), frente a la estabilidad del largo, provocando un aplanamiento de la pendiente de su curva (-14 p.b.).

## Divergencia geográfica y ganancias en el crédito.

Los diferenciales de crédito mostraron en junio una evolución dispar entre regiones.

Los diferenciales "IG" se mantenían sin cambios, pero en el segmento "HY" se producía una divergencia: el diferencial europeo retrocedía 14 p.b., frente al repunte del estadounidense (+5,7 p.b.).



# 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.