

Renta Variable

Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		noviembre	octubre	2025 (YTD)	2024	
IBEX 35	16.371,60	2,1%	3,6%	41,2%	14,8%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	5.668,17	0,1%	2,4%	15,8%	8,3%	
Dax (Alemania)	23.836,79	-0,5%	0,3%	19,7%	18,8%	
Cac 40 (Francia)	8.122,71	0,0%	2,9%	10,1%	-2,2%	
FTSE 100 (UK)	9.720,51	0,0%	3,9%	18,9%	5,7%	
S&P 500 (EE.UU.)	6.849,09	0,1%	2,3%	16,4%	23,3%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	25.434,89	-1,6%	4,8%	21,0%	24,9%	
Nikkei (Japón)	50.253,91	-4,1%	16,6%	26,0%	19,2%	
Shangai Comp. (China)	3.888,60	-1,7%	1,9%	16,0%	12,7%	
MSCI Emerging Markets	1.366,92	-2,5%	4,1%	27,1%	5,1%	
MSCI World (USD)	4.398,44	0,2%	1,9%	18,6%	17,0%	
MSCI World (EUR)	387,00	-0,4%	3,8%	5,8%	24,8%	

Fuente: Bloomberg

El Ibex 35 sigue su racha alcista, en un mes muy plano en otros índices

El mes de noviembre comenzaba con un sesgo negativo, debido a las dudas sobre el próximo movimiento de la FED, y también por temor a determinadas inversiones en el ámbito de la Inteligencia Artificial. Sin embargo, en pocas sesiones se revirtieron las caídas, con **cierres prácticamente planos en índices como el Eurostoxx 50 o el S&P 500. El índice estadounidense registra, de este modo, su séptimo mes consecutivo con cierre positivo.**

Dentro de los mercados europeos, destacó positivamente el avance **del Ibex 35, que experimentó un incremento del 2%**, impulsado principalmente por el sector bancario. Por el contrario, se registraban las caídas más relevantes en el Nasdaq 100, los mercados emergentes y el Nikkei.

Renta Variable

Evolución Sectores

Sectores Eurostoxx	Último	Variación en el periodo				
		noviembre	octubre	2025 (YTD)	2024	
Industriales	1.575,18	-5,6%	2,2%	20,6%	14,9%	
Tecnología	1.151,37	-4,1%	4,0%	9,0%	11,2%	
Consumo	432,32	1,7%	6,1%	-3,5%	-9,0%	
Bancos	243,31	4,2%	0,0%	66,6%	23,4%	
Salud/Farma	920,55	0,5%	8,0%	11,6%	8,7%	
Utilities	500,72	1,4%	7,8%	32,1%	-3,1%	
Seguros	517,51	4,4%	-3,0%	21,7%	21,5%	
Automóviles y Componentes	500,42	2,7%	-3,0%	-6,1%	-12,1%	
Energía	154,10	4,2%	5,7%	29,8%	-3,1%	
Alimentación	441,12	0,1%	2,5%	0,6%	-11,3%	
Químicas	1.364,79	-0,7%	-2,8%	-2,7%	-9,5%	
Telecomunicaciones	340,90	-1,6%	-0,1%	5,1%	16,8%	

Sectores EE.UU.	Último	Variación en el periodo				
		noviembre	octubre	2025 (YTD)	2024	
Tecnología	5.700,38	-4,4%	6,2%	23,7%	35,7%	
Salud/Farma	1.833,52	9,1%	3,5%	14,3%	0,9%	
Financieras	885,58	1,7%	-2,9%	10,1%	28,4%	
Consumo cíclico	1.915,26	-2,4%	2,4%	4,6%	29,1%	
Telecomunicaciones	457,25	6,3%	1,7%	33,8%	38,9%	
Industriales	1.298,52	-1,0%	0,4%	16,4%	15,6%	
Consumo no cíclico	882,17	3,9%	-2,6%	3,3%	12,0%	
Energía	686,63	1,8%	-1,2%	4,9%	2,3%	
Materiales básicos	563,10	4,0%	-5,1%	6,3%	-1,8%	
Utilities	458,15	1,3%	2,0%	19,0%	19,6%	
Inmobiliarias	262,34	1,8%	-2,7%	2,5%	1,7%	

La tecnología se quedaba atrás en noviembre

Lo más destacado del mes, en el plano sectorial, fue la **corrección de la tecnología estadounidense y europea**. El optimismo en torno al desarrollo de la inteligencia artificial se vio cuestionado, entre dudas sobre la valoración de las compañías, sus inversiones cruzadas o las expectativas de crecimiento y hasta que punto estaría ya en precio.

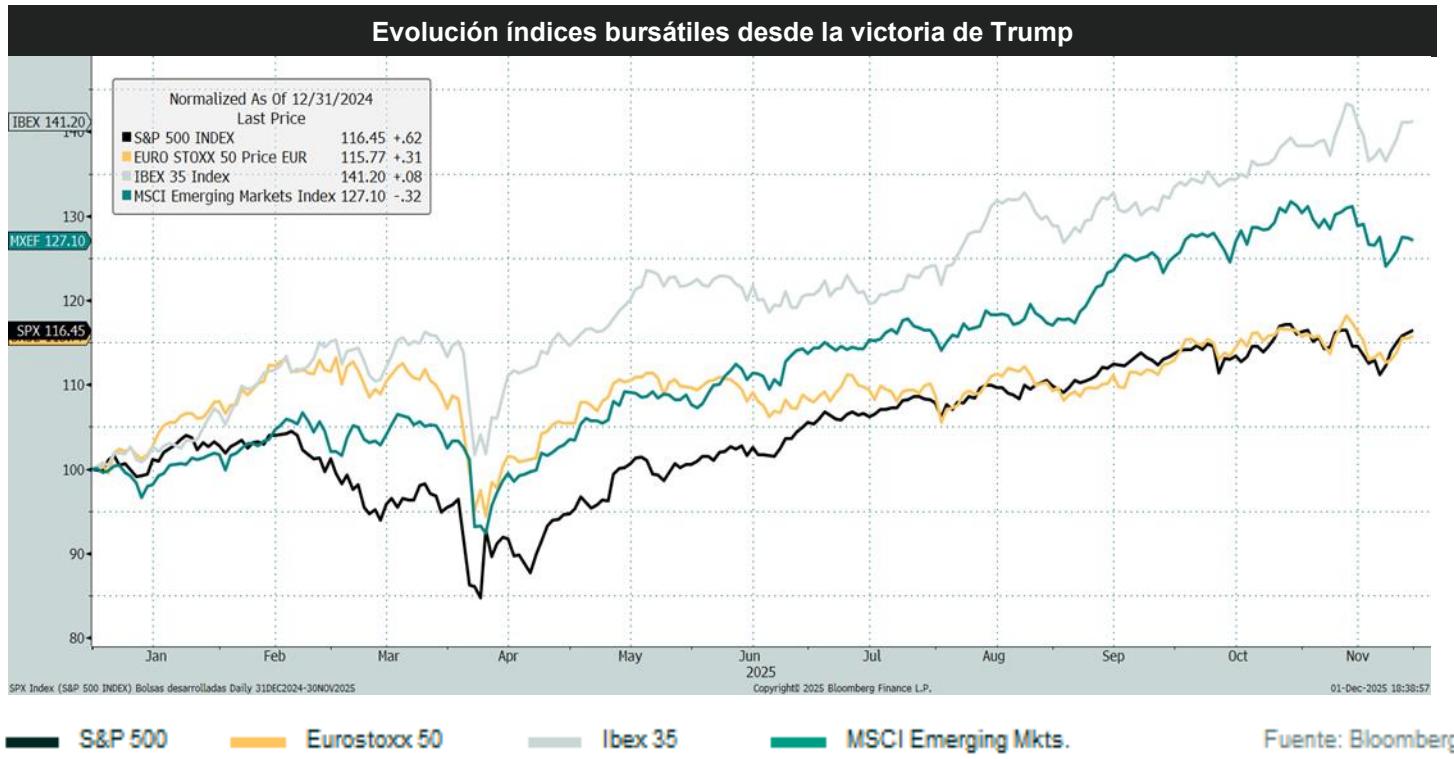
En Europa también se quedaba atrás el sector industrial, en especial las compañías ligadas a crecimiento económico o los valores de defensa.

Subían, en cambio, energía y, un mes más, **los bancos**, sector que acumula un alza anual del 66%.

Fuente: Bloomberg

Renta Variable

Evolución reciente



Las bolsas se sitúan en máximos históricos

La mayoría de los mercados se sitúan en niveles **máximos históricos**, recuperándose con creces del bache que supuso el “Día de la Liberación” estadounidense (2- abril), gracias a la menor incertidumbre geopolítica, arancelaria y económica.

En Estados Unidos, la tecnología y el auge de la IA marcan la diferencia, aunque en noviembre se quedaron rezagadas, mientras que en Europa las subidas son más equilibradas por sectores, destacando la banca. Precisamente, este sector impulsa al **Ibex 35, que sobresale entre los mercados desarrollados (+41%)**.

Tras años de desempeño relativo inferior, **las bolsas emergentes sobresalen en 2025, con un avance acumulado del 27%**.

Renta Variable

Valoración

Índice bursátil	PER (2025)	PER (2026)	PER medio últimos 15a	Rentab. dividendo
S&P 500	25,7	22,4	18,2	1,2%
Eurostoxx 50	17,0	15,6	14,2	2,9%
Ibex 35	13,7	13,1	12,1	3,8%
Dax (Alem.)	17,5	15,2	14,3	2,5%
MSCI Emerg.	15,8	13,4	13,5	2,4%

Fuente: Bloomberg

Nos mantenemos en un terreno de valoraciones “exigentes”

En lo que llevamos de año, las bolsas han subido de nuevo más que los beneficios esperados, lo que ha deparado un encarecimiento relativo del mercado.

Aunque no sean niveles exagerados hay que ser conscientes que **el PER del Eurostoxx 50 se sitúa casi 3 puntos por encima de la media histórica** (de quince años). En el caso del **S&P 500 la sobrevaloración es aún más marcada, pero matizada por la fuerte influencia que tienen los valores tecnológicos**, compañías que registran aún un elevado crecimiento (y las hace merecedoras de cotizar con “prima”).



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.