

Renta Variable

Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		abril	marzo	2026 (YTD)	2025	
IBEX 35	17.781,00	4,3%	-7,1%	2,7%	49,3%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	5.881,51	5,6%	-9,3%	1,6%	18,3%	
Dax (Alemania)	24.292,38	7,1%	-10,3%	-0,8%	23,0%	
Cac 40 (Francia)	8.114,84	3,8%	-8,9%	-0,4%	10,4%	
FTSE 100 (UK)	10.378,82	2,0%	-6,7%	4,5%	21,5%	
S&P 500 (EE.UU.)	7.209,01	10,4%	-5,1%	5,3%	16,4%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	27.452,12	15,6%	-4,9%	8,7%	20,2%	
Nikkei (Japón)	59.284,92	16,1%	-13,2%	17,8%	26,2%	
Shangai Comp. (China)	4.112,16	5,7%	-6,5%	3,6%	18,4%	
MSCI Emerging Markets	1.600,21	14,5%	-13,3%	13,9%	30,6%	
MSCI World (USD)	4.660,70	9,4%	-6,6%	5,2%	19,5%	
MSCI World (EUR)	405,71	7,5%	-4,2%	5,3%	5,4%	

Fuente: Bloomberg

Fuerte recuperación de los mercados tras el susto inicial de marzo

Abril supuso un **repunte histórico para la renta variable** global, revirtiendo las fuertes caídas de marzo, tras los aparentes intentos de llegar a un acuerdo de paz entre EE.UU. e Irán y una **muy buena publicación de resultados empresariales**. Estas fuerzas permitieron volver a **terreno positivo** en el **año 2026**.

Los índices estadounidenses cerraron en máximos históricos, impulsados por **resultados tecnológicos excepcionales**, con avances mensuales que llevaron al Nasdaq a un +15,6% y al S&P 500 a un +10,4%.

Europa registró un avance más moderado, condicionada por un PIB estancado (+0,1%) y el repunte de la inflación al 3%, aunque la solidez de los beneficios permitió cerrar en positivo.

Renta Variable

Evolución Sectores

Sectores Eurostoxx	Último	Variación en el período				
		abril	marzo	2026 (YTD)	2025	
Industriales	1.607,16	8,4%	-13,4%	-0,1%	23,2%	
Tecnología	1.284,48	11,8%	-10,5%	9,9%	10,6%	
Consumo	354,96	1,3%	-14,9%	-18,6%	-2,6%	
Bancos	259,94	8,8%	-11,1%	-1,3%	80,3%	
Salud/Farma	792,55	-3,9%	-6,6%	-11,7%	8,7%	
Utilities	586,38	3,1%	-2,8%	15,4%	34,1%	
Seguros	534,13	4,5%	-4,2%	-0,8%	26,7%	
Automóviles y Componentes	442,79	0,8%	-12,5%	-13,2%	-4,3%	
Energía	223,19	5,7%	8,6%	44,9%	29,7%	
Alimentación	442,51	2,5%	-10,0%	0,2%	0,7%	
Químicas	1.527,38	3,2%	-0,4%	13,4%	-3,9%	
Telecomunicaciones	408,01	2,4%	-4,1%	18,7%	6,0%	

Sectores EE.UU.	Último	abril	marzo	2026 (YTD)	2025
Tecnología	6.057,71	17,4%	-3,9%	6,6%	23,3%
Salud/Farma	1.700,55	-0,6%	-8,3%	-5,8%	12,5%
Financieras	866,90	5,4%	-3,7%	-4,9%	13,3%
Consumo cíclico	1.953,03	11,7%	-5,7%	1,3%	5,3%
Telecomunicaciones	497,72	18,4%	-7,3%	10,0%	32,4%
Industriales	1.477,85	7,9%	-8,5%	12,5%	17,7%
Consumo no cíclico	952,85	2,9%	-7,7%	10,2%	1,3%
Energía	910,23	-3,5%	10,3%	32,4%	5,0%
Materiales básicos	644,42	2,6%	-7,1%	12,2%	8,4%
Utilities	475,96	2,0%	-3,4%	9,7%	12,7%
Inmobiliarias	282,37	8,6%	-6,6%	10,7%	-0,3%

La IA tira del carro de los mercados globales tras la publicación de resultados

A nivel sectorial, buen comportamiento de, prácticamente, todos los sectores, con especial atención a Tecnología a nivel global.

En Europa, además de la tecnología, le ayudaron los sectores de Bancos (8,8%) e Industriales (8,4%). El sector Energía, el que mejor comportamiento tuvo en marzo, se quedó algo más rezagado (5,7%) aunque sigue siendo el de mejor comportamiento en lo que va de año.

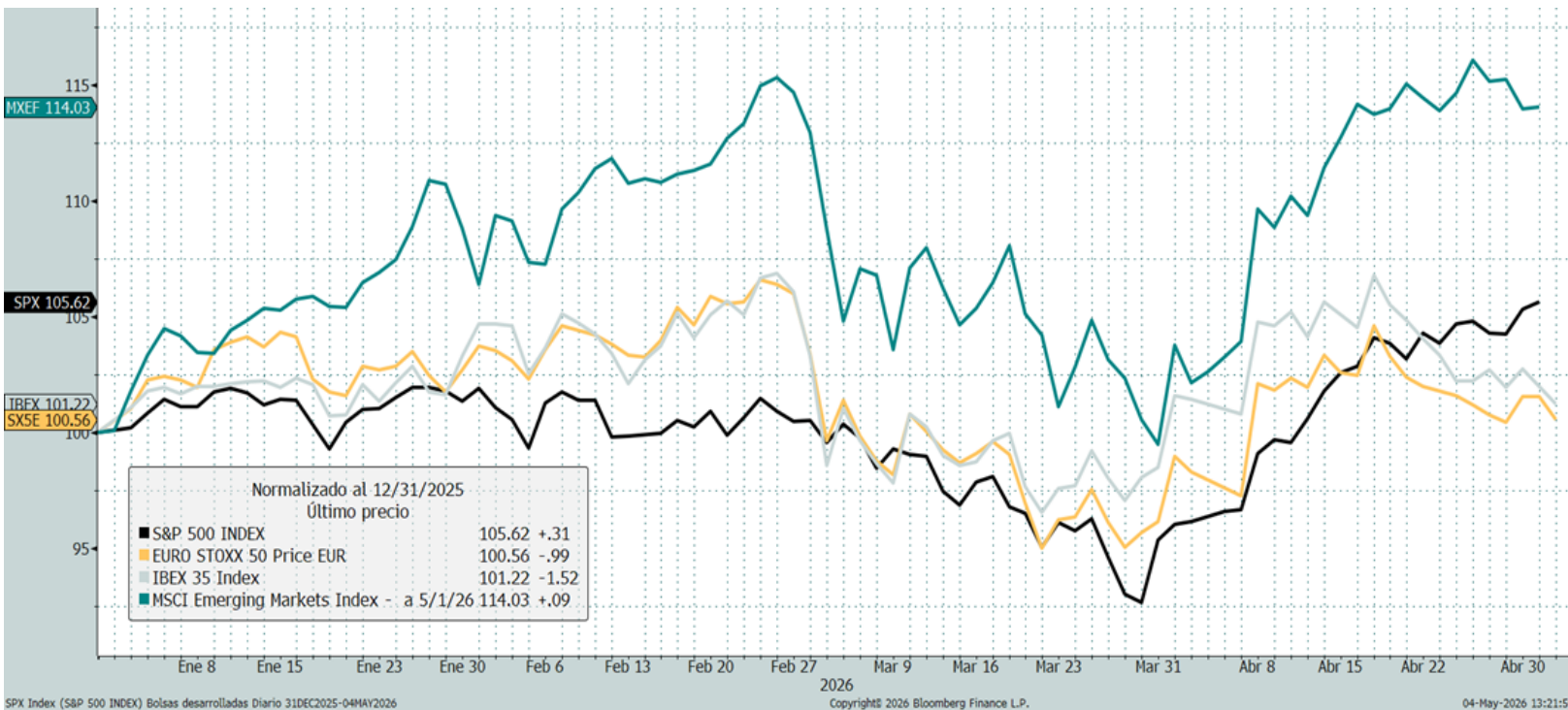
En **EE.UU.** el comportamiento fue aún más agresivo en los sectores ganadores, Telecomunicaciones (18,4%) y Tecnología (17,4%).

Por el contrario, señalar el mal comportamiento del sector Salud en ambos lados del Atlántico.

Fuente: Bloomberg

Renta Variable

Evolución reciente



S&P 500

Eurostoxx 50

Ibex 35

MSCI Emerging Mkts.

Fuente: Bloomberg

Volvemos a terreno positivo en los mercados mundiales de RV

Como hemos visto, todos los principales índices bursátiles han terminado el mes de abril subiendo, devolviendo a éstos al terreno positivo en lo que va de año.

El **sector tecnología**, aportando una **revalorización del 30%** ha ejercido de líder indiscutible, favoreciendo aquellos índices donde su peso es significativamente mayor.

Por el otro lado, un petróleo por encima de 100 \$/b consistente durante todo el mes actúa como un impuesto al consumo, penalizando a **Europa que es más dependiente de las importaciones**.

Sin embargo, la temporada de **resultados** está siendo espectacular con un **84% de las empresas batiendo expectativas**.

Renta Variable

Valoración

Índice bursátil	PER (2026)	PER (2027)	PER medio últimos 15a	Rentab. dividendo
S&P 500	21,8	19,0	18,2	1,2%
Eurostoxx 50	15,5	14,1	14,2	3,1%
Ibex 35	13,7	12,6	12,1	4,0%
Dax (Alem.)	15,9	13,7	14,3	2,9%
MSCI Emerg.	12,1	10,2	13,5	2,4%

Fuente: Bloomberg

Valoraciones levemente por encima de promedios históricos, con muy buena campaña de beneficios

Tras las últimas publicaciones de resultados y actualización de expectativas por parte de las empresas hemos visto una **suavización de la cotización de los PERs estimados para el próximo año.**

No obstante, las 21x del S&P 500 está justificado por el, cada vez mayor, peso del sector tecnológico que seguirá presionado para mantener las ratios de crecimiento actuales.

En cuanto a **rentabilidad por dividendo, Europa es el mercado más rentable**, y en concreto España, gracias al fuerte peso del sector Financiero y Utilities en sus índices.

Datos a abril de 2026



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.