

Renta Variable

Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		julio	junio	2026 (YTD)	2025	
IBEX 35	19.782,90	1,6%	6,0%	14,3%	49,3%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.358,01	0,5%	4,6%	9,8%	18,3%	
Dax (Alemania)	25.629,24	2,5%	-0,4%	4,7%	23,0%	
Cac 40 (Francia)	8.509,64	1,3%	2,7%	4,4%	10,4%	
FTSE 100 (UK)	10.868,05	3,5%	0,8%	9,4%	21,5%	
S&P 500 (EE.UU.)	7.489,72	-0,1%	-1,1%	9,4%	16,4%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	28.274,20	-6,6%	-0,2%	12,0%	20,2%	
Nikkei (Japón)	64.362,02	-8,1%	5,6%	27,9%	26,2%	
Shangai Comp. (China)	3.832,26	-6,4%	0,6%	-3,4%	18,4%	
MSCI Emerging Markets	1.665,89	-3,3%	-1,7%	18,6%	30,6%	
MSCI World (USD)	4.847,88	0,5%	-0,8%	9,4%	19,5%	
MSCI World (EUR)	430,26	-0,2%	1,2%	11,7%	5,4%	

Estilos	Último	julio	junio	2026 (YTD)	2025	
S&P 500 Growth	5.453	-1,8%	-1,8%	9,7%	21,4%	
S&P 500 Value	2.282	1,9%	-0,1%	9,0%	11,0%	
MSCI WORLD GROWTH INDEX	7.346	-2,5%	-1,1%	5,8%	20,4%	
MSCI WORLD VALUE INDEX	4.919	3,5%	-0,5%	13,2%	18,2%	
MSCI EUROPE GROWTH	229	-2,4%	3,1%	6,4%	7,3%	
MSCI EUROPE VALUE	191	4,2%	2,8%	13,2%	25,8%	

Fuente: Bloomberg

Europa se beneficia de su mínimo sesgo a tecnología en julio.

La renta variable estadounidense vivió un giro hacia la cautela en julio. Si bien el S&P 500 lograba defender el nivel de los 7.500 puntos, el sector de semiconductores mostraba caídas acumuladas del 25% desde máximos, arrastrando al Nasdaq 100 a terreno claramente negativo en el mes (-6,6%).

Europa mostró una mayor resiliencia; el Euro Stoxx 50 subía suavemente, con menor peso en tecnología, con un mejor comportamiento del Ibex 35, con subidas en energía, metales o bancos.

En Japón, el Nikkei corregía con fuerza, y en emergentes destacaba el desplome del índice surcoreano Kospi (-27% desde sus récords de junio), especialmente ligado a semiconductores.

Renta Variable

Evolución Sectores

Sectores Eurostoxx	Último	Variación en el período				
		julio	junio	2026 (YTD)	2025	
Industriales	1.721,68	2,3%	1,2%	7,0%	23,2%	
Tecnología	1.420,45	-11,8%	10,5%	21,6%	10,6%	
Consumo	373,92	-1,1%	0,7%	-14,3%	-2,6%	
Bancos	310,10	5,6%	7,5%	17,8%	80,3%	
Salud/Farma	823,71	-2,0%	5,4%	-8,2%	8,7%	
Utilities	579,55	-2,3%	5,6%	14,1%	34,1%	
Seguros	584,09	4,7%	8,0%	8,4%	26,7%	
Automóviles y Componentes	437,48	4,6%	-8,9%	-14,2%	-4,3%	
Energía	207,03	3,8%	-4,3%	34,4%	29,7%	
Alimentación	505,07	2,4%	9,1%	14,4%	0,7%	
Químicas	1.559,12	2,6%	0,8%	15,7%	-3,9%	
Telecomunicaciones	369,73	-4,5%	-10,5%	7,5%	6,0%	

Sectores EE.UU.	Último	julio	junio	2026 (YTD)	2025	
Tecnología	6.553,95	-3,5%	-3,3%	15,3%	23,3%	
Salud/Farma	1.893,67	2,2%	6,5%	4,9%	12,5%	
Financieras	946,79	6,0%	4,2%	3,9%	13,3%	
Consumo cíclico	1.922,36	0,8%	-4,8%	-0,3%	5,3%	
Telecomunicaciones	456,61	0,5%	-7,9%	0,9%	32,4%	
Industriales	1.520,75	-3,1%	7,2%	15,8%	17,7%	
Consumo no cíclico	940,96	1,9%	0,2%	8,8%	1,3%	
Energía	912,61	12,5%	-5,1%	32,8%	5,0%	
Materiales básicos	627,22	-1,7%	-0,1%	9,2%	8,4%	
Utilities	450,17	-2,3%	2,4%	3,8%	12,7%	
Inmobiliarias	286,59	2,5%	0,2%	12,4%	-0,3%	

Fuente: Bloomberg

Fuerte rotación sectorial en Europa y Estados Unidos.

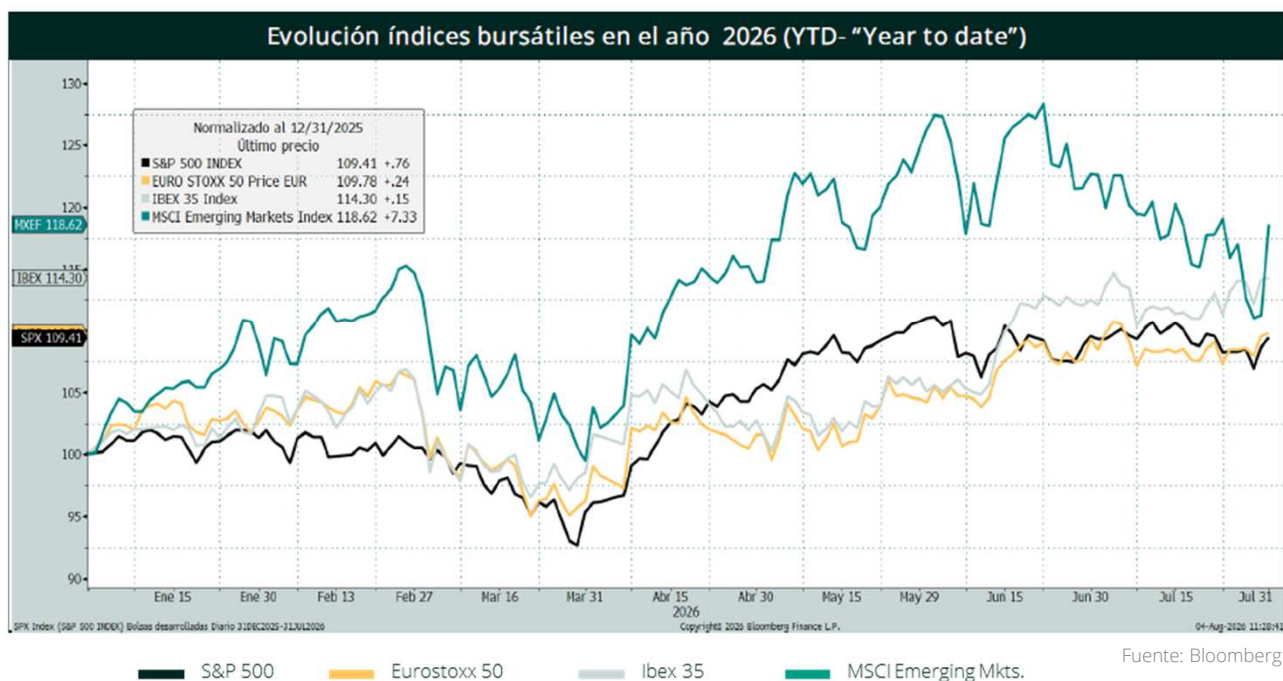
En Europa destacaba en julio, sobre todo, el descenso en tecnología, aunque dirigido por un solo valor, ASML, con fuertes caídas en las compañías ligadas a semiconductores o chips.

En Estados Unidos la tecnología también corregía, pero en menor medida, con comportamiento muy dispares entre los distintos “hyperscalers” y fabricantes de semis. Subían, por su parte, energía y financieras.

Destacaba asimismo la rotación positiva en Europa hacia banca, energía y autos, lo que ha permitido que los índices no corrigieran en su conjunto.

Renta Variable

Evolución reciente



Seguimos cerca de máximos históricos en los mercados de RV.

Los principales índices bursátiles siguen en julio en zona de máximos históricos, con **sólidos datos económicos** que alejan fantasmas de recesión, y a pesar de una mayor incertidumbre en Irán.

Asimismo, **se vivía una excelente campaña de resultados**, batiendo claramente expectativas.

En el **sector de tecnología**, se producía una fuerte corrección de valores ligados a chips y semiconductores, **destacando correcciones en valores como SK Hynix, Samsung, ASML o TSMC**. Esto se veía con claridad en la volatilidad del índice de emergentes.

Renta Variable

Valoración

Índice bursátil	PER (2026)	PER (2027)	PER medio últimos 15a	Rentab. dividendo
S&P 500	21,1	18,5	18,2	1,1%
Eurostoxx 50	16,3	14,6	14,2	2,9%
Ibex 35	14,9	13,7	12,1	3,6%
Dax (Alem.)	16,9	14,5	14,3	2,7%
MSCI Emerg.	11,6	9,4	13,5	2,5%

Fuente: Bloomberg

Valoraciones por encima de la media histórica, pero con un buen momento de beneficios.

Con la publicación trimestral de resultados con expectativas, los ratios de precio sobre beneficios estimados para el próximo año siguen siendo elevados, pero sin exageraciones.

Así, con la ligera corrección del S&P en julio, las **21,1x** a las que cotiza el índice (**inferior a las 22,4x en mayo o 21,9x en junio**) están en buena medida justificadas por el peso del sector tecnológico, con cifras de crecimiento que siguen sorprendiendo.

En la eurozona tenemos niveles de valoración más bajos, aunque también están ligeramente por encima de sus promedios históricos.



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.