

Renta Variable

Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				2026 (YTD)	2025
		septiembre		agosto			
IBEX 35	19.426,20		-2,7%		1,0%		49,3%
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.269,02		-2,4%		1,0%		18,3%
Dax (Alemania)	25.199,19		-4,0%		2,5%		23,0%
Cac 40 (Francia)	7.964,51		-4,4%		-2,1%		10,4%
FTSE 100 (UK)	10.606,00		-2,0%		-0,4%		21,5%
S&P 500 (EE.UU.)	7.651,54		-0,5%		2,6%		16,4%
Nasdaq 100 (EE.UU.)	30.408,50		3,2%		4,2%		20,2%
Nikkei (Japón)	66.753,72		0,7%		3,0%		26,2%
Shangai Comp. (China)	3.842,20		-3,6%		4,0%		18,4%
MSCI Emerging Markets	1.704,87		-0,8%		3,2%		30,6%
MSCI World (USD)	4.902,65		-1,3%		2,5%		19,5%
MSCI World (EUR)	440,75		0,9%		1,5%		5,4%

Fuente: Bloomberg

Se amplía la brecha entre tecnología y resto de mercado

Las bolsas cerraron septiembre con descensos generalizados, aunque la fortaleza de la tecnología estadounidense evitó una corrección más intensa. El S&P 500 cedió un 0,5%, mientras el Nasdaq 100 ganó un 3,2%, confirmando el liderazgo de las grandes compañías vinculadas a la inteligencia artificial.

Europa mostró una mayor debilidad. El Euro Stoxx 50 perdió un 2,4% y el IBEX 35 un 2,7%, mientras el DAX y el CAC 40 retrocedieron un 4,0% y un 4,4%, respectivamente. La subida de los tipos de interés, el encarecimiento energético y las dudas fiscales francesas pesaron sobre los índices.

Japón terminó ligeramente en positivo, con un avance del 0,7%, mientras China cayó un 3,6%. El MSCI World retrocedió un 1,3% en dólares, pero ganó un 0,9% medido en euros.

Datos a septiembre de 2026

Renta Variable

Evolución Sectores

		Variación en el período							
Sectores Eurostoxx	Último	septiembre		agosto		2026 (YTD)		2025	
Industriales	1.682,14		-3,1%		0,8%		4,5%		23,2%
Tecnología	1.547,08		5,1%		3,6%		32,4%		10,6%
Consumo	331,68		-9,1%		-2,4%		-24,0%		-2,6%
Bancos	310,74		-1,7%		1,9%		18,0%		80,3%
Salud/Farma	815,28		-3,7%		2,8%		-9,1%		8,7%
Utilities	552,25		-2,0%		-2,8%		8,7%		34,1%
Seguros	562,03		-4,8%		1,1%		4,3%		26,7%
Automóviles y Componentes	411,76		-8,4%		2,7%		-19,3%		-4,3%
Energía	207,76		1,3%		-0,9%		34,9%		29,7%
Alimentación	458,73		-4,7%		-4,7%		3,9%		0,7%
Químicas	1.557,81		-1,9%		1,8%		15,6%		-3,9%
Telecomunicaciones	359,05		-6,2%		3,5%		4,4%		6,0%

Sectores EE.UU.	Último	septiembre		agosto		2026 (YTD)		2025	
Tecnología	7.267,14		4,4%		6,2%		27,9%		23,3%
Salud/Farma	1.963,91		-1,0%		4,8%		8,8%		12,5%
Financieras	888,55		-7,3%		1,2%		-2,5%		13,3%
Consumo cíclico	1.807,11		-5,9%		-0,1%		-6,3%		5,3%
Telecomunicaciones	470,20		4,3%		-1,2%		3,9%		32,4%
Industriales	1.413,31		-4,5%		-2,7%		7,6%		17,7%
Consumo no cíclico	900,55		-3,5%		-0,8%		4,1%		1,3%
Energía	944,63		-2,8%		6,5%		37,4%		5,0%
Materiales básicos	617,73		-6,9%		5,8%		7,5%		8,4%
Utilities	400,64		-6,1%		-5,2%		-7,6%		12,7%
Inmobiliarias	262,03		-6,7%		-2,0%		2,7%		-0,3%

Fuente: Bloomberg

La tecnología se desmarca del resto del mercado

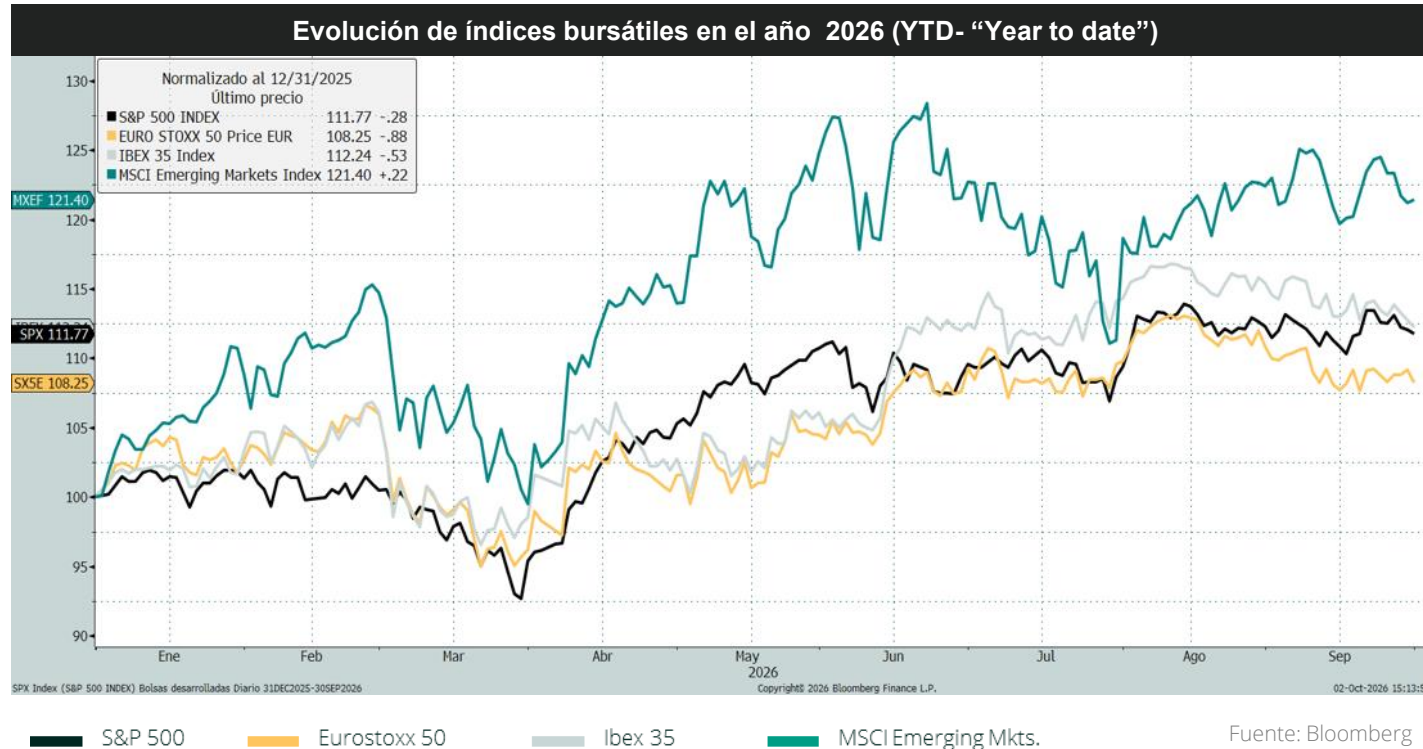
Nueva divergencia sectorial. Tecnología ganó un 5,1% en Europa y un 4,4% en Estados Unidos, sostenida por el impulso de la inteligencia artificial y los semiconductores. El avance contrastó con la debilidad del resto del mercado.

En Europa, el sector bancario fue el único que acompañó a la tecnología, con una subida del 1,7%. En sentido contrario, los automóviles caían un 8,4%, seguido de telecomunicaciones, alimentación y consumo. La presión energética y los tipos elevados pesaron especialmente sobre los sectores cíclicos.

En Estados Unidos, inmobiliario, materiales básicos y utilities encabezaron las caídas. Mercado muy concentrado, que premió el crecimiento asociado a la inteligencia artificial y penalizó los negocios más sensibles al coste de financiación.

Renta Variable

Evolución reciente



Los mercados emergentes lideran un año marcado por fuertes oscilaciones

Hasta septiembre, los mercados emergentes acumularon una subida del 21,4%, muy superior al resto de índices. Tras la intensa corrección de marzo, protagonizaron una rápida recuperación.

El Ibex 35 avanza un 12,2% en el año y el S&P 500 un 11,8%. Ambos recuperaron con fuerza las pérdidas del primer trimestre, apoyados por la resistencia de los beneficios empresariales. En Estados Unidos, el impulso estuvo especialmente concentrado en las grandes compañías tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial.

El Euro Stoxx 50 queda más rezagado, con una ganancia del 8,3%. La renta variable europea acusó en septiembre la subida de los tipos, el encarecimiento energético y las dudas fiscales.

Datos a septiembre de 2026

Renta Variable

Valoración

Índice bursátil	PER (2026)	PER (2027)	PER medio últimos 15a	Rentab. dividendo
S&P 500	21,3	18,3	18,2	1,1%
Eurostoxx 50	16,0	14,4	14,2	3,0%
Ibex 35	14,2	13,0	12,1	3,7%
Dax (Alem.)	16,5	14,2	14,3	2,8%
MSCI Emerg.	11,4	9,2	13,5	2,6%

Fuente: Bloomberg

Las correcciones alivian ligeramente las valoraciones

Las caídas de septiembre redujeron moderadamente los múltiplos bursátiles para 2027. El PER del S&P 500 está en 18,3 veces, muy en línea con su media histórica de 18,2 veces. Estas valoraciones siguen apoyadas por la resistencia de los beneficios y, especialmente, por el crecimiento de las grandes compañías tecnológicas.

El Euro Stoxx 50 cotiza a 14,4 veces los beneficios esperados para 2027, casi en línea con su media y ofrece un dividendo del 3,0%. El IBEX 35 destaca por la mayor remuneración al accionista, 3,7%, y un PER 2027 de 13,0 veces. La mayor rentabilidad por dividendo de Europa frente a EE.UU., especialmente de España, está favorecida por el peso de los sectores financiero y de servicios públicos.



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.