Renta Variable

Evolución Índices

		Variación en el período			
Índices	**Último**	**octubre**	**septiembre**	**2026 (YTD)**	**2025**
IBEX 35	18.652,90	-4,0%	-2,7%	7,8%	49,3%
Eurostoxx 50 (Eurozona)	6.131,31	-2,2%	-2,4%	5,9%	18,3%
Dax (Alemania)	25.818,21	2,5%	-4,0%	5,4%	23,0%
Cac 40 (Francia)	7.969,42	0,1%	-4,4%	-2,2%	10,4%
FTSE 100 (UK)	10.729,78	1,2%	-2,0%	8,0%	21,5%
S&P 500 (EE.UU.)	7.580,07	-0,9%	-0,5%	10,7%	16,4%
Nasdaq 100 (EE.UU.)	28.384,85	-6,7%	3,2%	12,4%	20,2%
Nikkei (Japón)	63.290,11	-5,2%	0,7%	25,7%	26,2%
Shangai Comp. (China)	3.599,02	-6,3%	-3,6%	-9,3%	18,4%
MSCI Emerging Markets	1.566,63	-8,1%	-0,8%	11,6%	30,6%
MSCI World (USD)	4.862,38	-0,8%	-1,3%	9,8%	19,5%
MSCI World (EUR)	444,78	0,9%	0,9%	15,5%	5,4%

Fuente: Bloomberg

Correcciones en tecnología y banca en el octubre

Octubre comenzó con una bolsa estadounidense sostenida por tecnología, con nuevos máximos históricos en el S&P 500. Sin embargo, las dudas sobre el retorno de la inversión y financiación de proyectos de centros de datos e inteligencia artificial llevaron a un fuerte ajuste posterior.

El Nasdaq 100 cerraba con una caída mensual del 6,7% (-8% desde los máximos en la primera semana). La debilidad no fue uniforme, debido a la alta rotación sectorial, lo que queda de manifiesto con el hecho de que el S&P 500 "equiponderado" subía un 4,9% en el mes.

Europa también cerró a la baja. El Euro Stoxx 50 y el IBEX 35 acusaron el encarecimiento de la energía y la presión sobre bancos y cíclicas. En Japón y emergentes, la exposición a semiconductores amplificó la revisión de expectativas sobre inteligencia artificial.

Renta Variable

Evolución Sectores

		Variación en el período			
Sectores Eurostoxx	**Último**	**octubre**	**septiembre**	**2026 (YTD)**	**2025**
Industriales	1.592,88	-5,3%	-3,1%	-1,0%	23,2%
Tecnología	1.457,37	-5,8%	5,1%	24,7%	10,6%
Consumo	346,05	4,3%	-9,1%	-20,7%	-2,6%
Bancos	274,22	-11,8%	-1,7%	4,2%	80,3%
Salud/Farma	907,69	11,3%	-3,7%	1,2%	8,7%
Utilities	580,55	5,1%	-2,0%	14,3%	34,1%
Seguros	588,36	4,7%	-4,8%	9,2%	26,7%
Automóviles y Componentes	413,81	0,5%	-8,4%	-18,9%	-4,3%
Energía	215,25	3,6%	1,3%	39,8%	29,7%
Alimentación	510,58	11,3%	-4,7%	15,6%	0,7%
Químicas	1.633,47	4,9%	-1,9%	21,2%	-3,9%
Telecomunicaciones	354,25	-1,3%	-6,2%	3,0%	6,0%

Sectores EE.UU.	**Último**	**octubre**	**septiembre**	**2026 (YTD)**	**2025**
Tecnología	6.771,47	-6,8%	4,4%	19,1%	23,3%
Salud/Farma	2.155,33	9,7%	-1,0%	19,4%	12,5%
Financieras	939,87	5,8%	-7,3%	3,1%	13,3%
Consumo cíclico	1.877,86	3,9%	-5,9%	-2,6%	5,3%
Telecomunicaciones	398,79	-15,2%	4,3%	-11,8%	32,4%
Industriales	1.416,77	0,2%	-4,5%	7,9%	17,7%
Consumo no cíclico	1.002,77	11,4%	-3,5%	15,9%	1,3%
Energía	1.076,50	14,0%	-2,8%	56,6%	5,0%
Materiales básicos	657,95	6,5%	-6,9%	14,5%	8,4%
Utilities	441,14	10,1%	-6,1%	1,7%	12,7%
Inmobiliarias	275,07	5,0%	-6,7%	7,9%	-0,3%

Fuente: Bloomberg

Intensa rotación sectorial, más allá de la IA y centros de datos

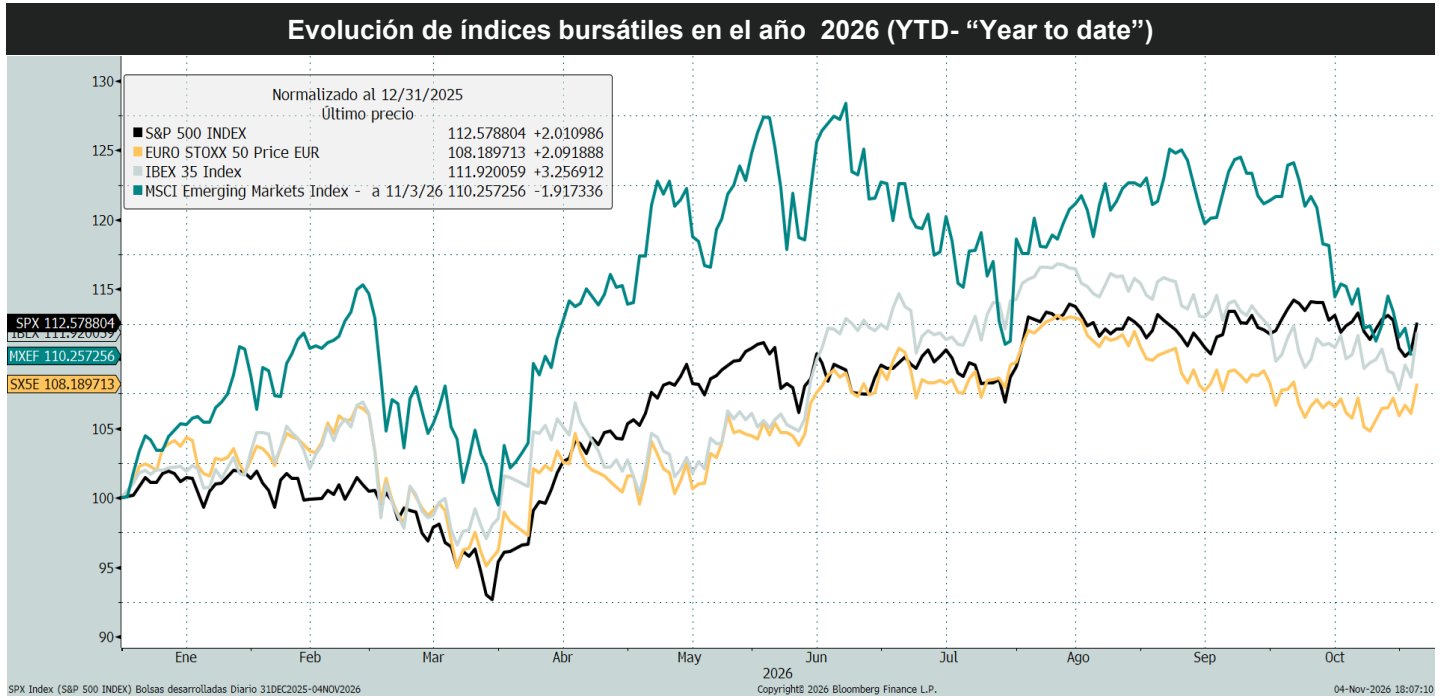
A nivel sectorial llevamos varios meses viviendo momentos de amplia rotación.

En el Euro Stoxx 50, la gran mayoría de sectores cerraban el mes de octubre en positivo, destacando alimentación, salud, energía o eléctricas y solo en negativo, banca, materias primas y algunas industriales y tecnológicas, que llevaban al mercado, en agregado, a la baja.

Igualmente, en Estados Unidos nueve de los once sectores cerraban octubre en positivo, con avances de doble dígito en consumo básico, energía o eléctricas. En cambio, solo dos sectores se quedaban en negativo, telecomunicaciones y tecnología. Pero, el elevado peso de las tecnológicas fue capital para explicar la caída del índice.

Renta Variable

Evolución reciente



Fuente: Bloomberg

Los mercados emergentes corrigen contundentemente en un mes negativo

Tras un inicio de octubre favorable, los mercados corrigieron parte de las ganancias acumuladas en el año. La debilidad se concentró en un reducido número de valores y sectores, afectando especialmente a los índices con mayor peso tecnológico, como los emergentes y el japonés.

También destacó el mejor comportamiento de los índices más amplios frente a los más concentrados. Mientras el Euro Stoxx 50 retrocedió un 2%, el Stoxx 600 avanzó un 2%, reflejando una evolución más positiva del conjunto del mercado. Por otro lado, cerca del 65% de las compañías del S&P 500 registraron subidas superiores al 2% durante el mes, lo que pone de manifiesto una amplitud de mercado mucho más sólida de lo que sugieren los principales índices, al contrario de lo sucedido meses atrás.

GESCOOPERATIVO
GRUPO CAJA RURAL

Datos a octubre de 2026

Renta Variable

Valoración

Índice bursátil	PER (2026)	PER (2027)	PER medio últimos 15a	Rentab. dividendo
S&P 500	20,8	17,8	18,2	1,1%
Eurostoxx 50	15,5	14,2	14,2	3,0%
Ibex 35	13,8	12,6	12,1	3,8%
Dax (Alem.)	17,2	15,2	14,3	2,7%
MSCI Emerg.	10,5	8,1	13,5	2,9%

Crecimiento anual de Beneficios	2026	2027	2028
S&P 500	38,14%	14,71%	15,96%
Eurostoxx 50	20,4%	9,3%	10,6%
Ibex 35	16,6%	9,7%	8,1%
Dax (Alem.)	8,3%	13,7%	14,3%
MSCI Emerg.	71,9%	28,4%	15,0%

Fuente: Bloomberg

La corrección de los mercados y la estabilidad de beneficios reducen las valoraciones

Las correcciones de octubre y la mejora de las previsiones de beneficios han contribuido a moderar las valoraciones bursátiles. El S&P 500 cotiza a 17,8 veces beneficios estimados para 2027, por debajo de su media histórica, mientras que el Euro Stoxx 50 e IBEX 35 se sitúan en 14,2 y 12,6 veces, respectivamente.

Estas valoraciones siguen respaldadas por la solidez de los beneficios empresariales, cuyas previsiones continúan siendo extraordinariamente ambiciosas, especialmente en Estados Unidos, donde una parte muy relevante del crecimiento esperado descansa sobre las elevadas expectativas generadas por el desarrollo y monetización de la inteligencia artificial. Para 2027-2028, el consenso sigue proyectando aumentos de beneficios cercanos al 15% en EE.UU. y de doble dígito en Europa.

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 especifico 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.