

Renta Variable

Evolución Índices

Índices	Último	Variación en el período				
		agosto	julio	2025 (YTD)	2024	
IBEX 35	14.935,80	 3,7%	 2,9%	 28,8%	 14,8%	
Eurostoxx 50 (Eurozona)	5.351,73	 0,6%	 0,3%	 9,3%	 8,3%	
Dax (Alemania)	23.902,21	 -0,7%	 0,7%	 20,1%	 18,8%	
Cac 40 (Francia)	7.703,90	 -0,9%	 1,4%	 4,4%	 -2,2%	
FTSE 100 (UK)	9.187,34	 0,6%	 4,2%	 12,4%	 5,7%	
S&P 500 (EE.UU.)	6.460,26	 1,9%	 2,2%	 9,8%	 23,3%	
Nasdaq 100 (EE.UU.)	23.415,42	 0,8%	 2,4%	 11,4%	 24,9%	
Nikkei (Japón)	42.718,47	 4,0%	 1,4%	 7,1%	 19,2%	
Shangai Comp. (China)	3.857,93	 8,0%	 3,7%	 15,1%	 12,7%	
MSCI Emerging Markets	1.258,44	 1,2%	 1,7%	 17,0%	 5,1%	
MSCI World (USD)	4.177,72	 2,5%	 1,2%	 12,7%	 17,0%	
MSCI World (EUR)	364,46	 0,2%	 3,8%	 -0,3%	 24,8%	

Fuente: Bloomberg

El Ibex sigue destacando frente a otras bolsas en agosto

Sólida subida del Ibex 35 en agosto, impulsado por el buen comportamiento relativo un mes más de la banca, lo que comparaba con un **comportamiento casi plano del Euro Stoxx 50**.

En general, la tónica fue de subidas continuas a principios de mes, para recortar en las últimas jornadas bursátiles de agosto.

Al otro lado del Atlántico, las ganancias eran la tónica, **con el S&P 500 marcando máximo histórico, tras subir un 1,9% en el mes, con subida más moderada en el Nasdaq 100**.

Por último, también subidas (próximas al 1%) en las bolsas emergentes en el mes.

Renta Variable

Evolución Sectores

Sectores Eurostoxx	Último	Variación en el período				
		agosto	julio	2025 (YTD)	2024	
Industriales	1.553,34	-1,6%	1,8%	18,9%	14,9%	
Tecnología	1.038,42	-1,6%	-5,5%	-1,7%	11,2%	
Consumo	397,79	2,5%	1,2%	-11,2%	-9,0%	
Bancos	224,41	2,1%	9,3%	53,7%	23,4%	
Salud/Farma	843,59	2,4%	5,0%	2,3%	8,7%	
Utilities	445,56	-0,8%	-2,5%	17,6%	-3,1%	
Seguros	509,74	-0,6%	2,9%	19,9%	21,5%	
Automóviles y Componentes	513,31	4,9%	-1,5%	-3,7%	-12,1%	
Energía	139,10	-0,5%	2,4%	17,2%	-3,1%	
Alimentación	447,84	2,2%	-4,6%	2,2%	-11,3%	
Químicas	1.454,68	2,4%	-2,4%	3,8%	-9,5%	
Telecomunicaciones	357,80	0,6%	-1,5%	10,3%	16,8%	

Sectores EE.UU.	Último	Variación en el período				
		agosto	julio	2025 (YTD)	2024	
Tecnología	5.234,57	0,3%	5,2%	13,6%	35,7%	
Salud/Farma	1.598,13	5,2%	-3,4%	-0,4%	0,9%	
Financieras	896,53	3,0%	-0,2%	11,4%	28,4%	
Consumo cíclico	1.860,03	3,4%	2,6%	1,6%	29,1%	
Telecomunicaciones	400,45	3,6%	2,3%	17,2%	38,9%	
Industriales	1.284,04	-0,1%	2,9%	15,1%	15,6%	
Consumo no cíclico	887,23	1,4%	-2,5%	3,9%	12,0%	
Energía	686,39	2,9%	2,8%	4,8%	2,3%	
Materiales básicos	584,18	5,6%	-0,5%	10,3%	-1,8%	
Utilities	426,24	-2,0%	4,9%	10,7%	19,6%	
Inmobiliarias	265,17	2,0%	-0,2%	3,6%	1,7%	

El sector de autos fue el mejor en agosto en Europa, quedándose atrás tecnología

Lo más destacable del mes, a nivel sectorial, ha sido la **subida cercana a un 5% en los valores del sector de automoción europeo**.

Buen comportamiento asimismo de banca, consumo o salud.

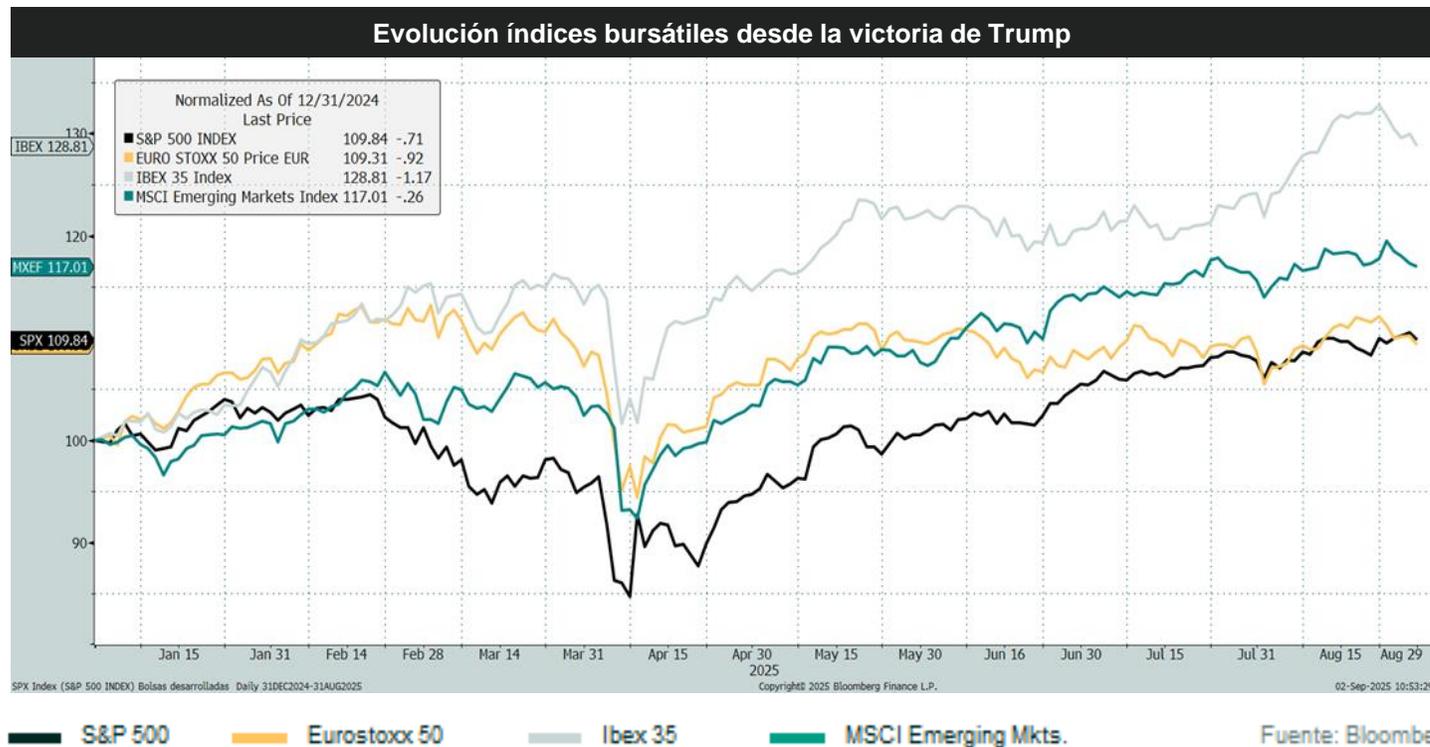
Se quedaban atrás en el mes, en cambio, industriales y tecnología

En el conjunto del ejercicio, la banca europea acumula una espectacular alza del 53%, siendo el segundo puesto para el sector seguros con una subida más modesta del 20%.

Fuente: Bloomberg

Renta Variable

Evolución reciente



Las bolsas estadounidenses continúan recuperando terreno

La mayoría de los mercados se encuentran próximos a sus máximos anuales. Las bolsas han superado el bache producido a raíz de los mensajes sobre aranceles, merced a la reducción de incertidumbre y menor temor a desaceleración económica, y no tanto a que las expectativas sean mejores que las existentes antes de ese día.

En los últimos dos meses, el S&P 500 le ha recortado terreno al Euro Stoxx 50, en puntos de índice, destacando el mejor comportamiento del Ibex 35.

Renta Variable

Valoración

Índice bursátil	PER (2025)	PER (2026)	PER medio últimos 15a	Renta b. dividendo
S&P 500	24,3	21,5	18,2	1,3%
Eurostoxx 50	16,0	14,6	14,2	3,1%
Ibex 35	13,0	12,6	12,1	4,1%
Dax (Alem.)	17,1	14,8	14,3	2,6%
MSCI Emerg.	14,3	12,6	13,5	2,7%

Fuente: Bloomberg

Las valoraciones siguen siendo “exigentes”

En lo que llevamos de año, las bolsas han subido más que la expectativa de beneficios, lo que ha deparado en un encarecimiento del mercado.

Aunque no son niveles exagerados en la eurozona, hay que ser conscientes que **el PER del Euro Stoxx 50 se sitúa por encima de la media histórica** (de quince años), cotizando a 16x vs 14,2x de media.

En el caso del **S&P 500 la lectura podría ser más cauta, con una sobrevaloración más marcada, pero hay que matizarla por la influencia que tienen los valores tecnológicos**, con expectativas muy positivas, difíciles de calibrar en plena “revolución sobre la IA”.



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.