



INFORME MENSUAL DE MERCADOS

Agosto 2025

¿Qué ha pasado?

Tipos, renta fija y pendientes

	CIERRE	MES	6M	1Y
Tipos BCE	2,15	0 pb	-75 pb	-210 pb
Tipos FED	4,50	0 pb	0 pb	-100 pb
Bono USA 2Y	3,62	-34 bp	-37 bp	-29 bp
Bono USA 5Y	3,70	-27 bp	-32 bp	0 bp
Bono USA 10Y	4,23	-14 bp	2 bp	32 bp
Bono Alemán 2Y	1,95	-1 bp	-7 bp	-43 bp
Bono Alemán 5Y	2,29	0 bp	13 bp	9 bp
Bono Alemán 10Y	2,72	2 bp	31 bp	42 bp
Letra Tesoro	1,99	2 bp	-20 bp	-99 bp
Bono España 2Y	2,06	-3 bp	-18 bp	-62 bp
Bono España 5Y	2,53	0 bp	-1 bp	-15 bp
Bono España 10Y	3,33	5 bp	28 bp	19 bp
	CIERRE	Hace 1M	Hace 6M	Hace 1Y
Spread GER10Y/USA10Y	-150 pb	-167 pb	-180 pb	-160 pb
Spread GER10Y/ESP10Y	-60 pb	-58 pb	-64 pb	-83 pb

Índices de Renta Variable

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Ibex 35	14.935,8	3,74%	28,81%	30,99%
EuroStoxx 50	5.351,7	0,60%	9,31%	7,94%
Dax 30	23.902,2	-0,68%	20,06%	26,42%
Cac 40	7.703,9	-0,88%	4,38%	0,96%
Footsie Mibtel 40	42.196,2	2,95%	23,43%	22,76%
Footsie 100	9.187,3	0,60%	12,41%	9,68%
Swiss Market	12.187,6	2,97%	5,06%	-2,00%
Dow Jones Ind.	45.544,9	3,20%	7,05%	9,58%
S&P 500	6.460,3	1,91%	9,84%	14,37%
Nasdaq Comp.	21.455,6	1,58%	11,11%	21,12%
Russell 3000	3.680,5	2,19%	9,64%	14,35%
Nikkei 225	42.718,5	4,01%	7,08%	10,53%
Bovespa	141.422,3	6,28%	17,57%	3,98%
MexBol	58.708,9	2,28%	18,57%	12,93%

Divisas, materias primas y commodities

	CIERRE	MES	YTD	1Y
EUR/USD	1,17	2,37%	12,86%	5,77%
EUR/GBP	0,87	0,15%	4,60%	2,86%
EUR/JPY	171,86	-0,13%	5,58%	6,42%
EUR/CHF	0,94	0,88%	-0,48%	-0,37%
Oro	3.447,95	4,80%	31,38%	37,73%
Plata	39,72	8,19%	37,43%	37,60%
Cobre	459,05	3,78%	10,77%	5,83%
Pulpa de Papel	1.370,90	6,10%	51,06%	47,44%
Brent	67,58	-7,06%	-8,81%	-15,47%
West Texas	64,01	-7,58%	-10,75%	-12,97%
Gas Europa	31,33	-9,33%	-37,35%	-20,19%
Gas USA	2,88	-3,47%	-15,29%	44,94%

Índices de Referencia de nuestros benchmarks

	CIERRE	MES	YTD	1Y
Iboxx Sovereign 1-3	176,9	0,19%	1,80%	3,26%
Iboxx Euro Corporate 1-3	210,9	0,15%	2,56%	4,34%
Bloomberg Euro High Yield	406,0	0,21%	4,14%	7,01%
Ibex Net Return	43.621,3	3,80%	32,03%	35,59%
Eurostoxx 50 NR	13.007,1	0,64%	11,59%	10,55%
S&P 500 NR EUR	8.882,5	-0,27%	-2,24%	9,15%
MSCI Emerging Markets NR	547,9	-0,96%	5,29%	10,46%
MSCI ACWI NET EUR	418,0	0,20%	1,11%	9,50%

Los “osos” se van de vacaciones

Los inversores bajistas (“osos”) se fueron de vacaciones al marcar máximos históricos tanto en el SP500 como el Nasdaq a pesar de las caídas de la última semana. Mención destacable para el Ibex-35 con el mejor mes de agosto desde 2012 (+3,74% mes). La menor tensión arancelaria, los buenos resultados empresariales y las expectativas de un recorte de tipos en septiembre por parte de la Fed fueron los principales catalizadores.

Siguen las amenazas de Trump

Advirtió que los aranceles para las importaciones farmacéuticas podrían llegar a alcanzar el 250%. Impondrá un gravamen del 100% a las importaciones de chips para forzar a que estos se fabriquen en su país (Apple mencionó una inversión de 100 billion \$ adicionales a los 500 billion \$ anteriores). Trump elevó los aranceles a India al 50%, castigando al país asiático por la compra de petróleo ruso.

La pausa arancelaria entre USA y China que terminaba el 12 de agosto se pospone 3 meses más, siendo la nueva fecha límite el 10 de noviembre.

Reunión Jackson Hole: ¿bajada de tipos?

En la reunión anual de “Jackson Hole” Powell destacó la fragilidad del mercado laboral (en julio solo se crearon 73.000 puestos vs 115.000 esperado y además se revisaron a la baja los datos de mayo y junio) por encima del temor a una inflación arancelaria y señaló que “puede ser adecuado ajustar nuestra posición monetaria”, lo que provocó las subidas en los mercados. Ahora el mercado estima con un 87% de probabilidad una bajada de 25 p.b. en la reunión del 17 de septiembre.

Nueva crisis en Francia

El primer ministro, François Bayrou, decidió convocar una moción de confianza el 8 de septiembre ante la necesidad de tener el apoyo para aprobar unos presupuestos más restrictivos (recortes de 43.800 M euros) pero ya han dicho los principales partidos de la oposición que no apoyarán la moción. El escenario más probable es una segunda caída del Gobierno en menos de un año, lo que tendría consecuencias negativas desde el punto de vista crediticio (bono francés 10 años supera ya el 3,50%).

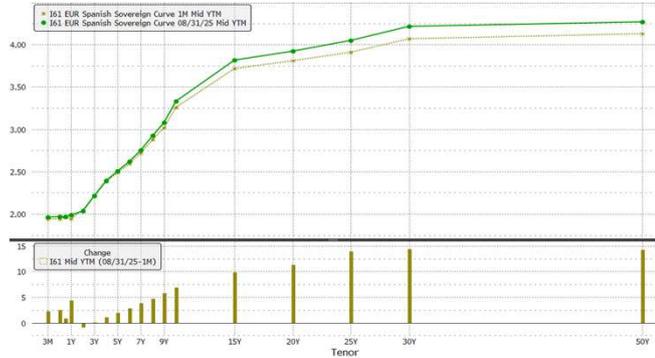
Nuevo intento de paz Rusia-Ucrania

Trump y Putin se reunieron en Alaska para intentar alcanzar un acuerdo de paz en Ucrania. Trump aboga por un acuerdo en el que Ucrania se vería forzada a ceder territorios. USA y Europa trabajan en un plan de seguridad para Ucrania, que incluiría el refuerzo de su ejército y garantías de seguridad.

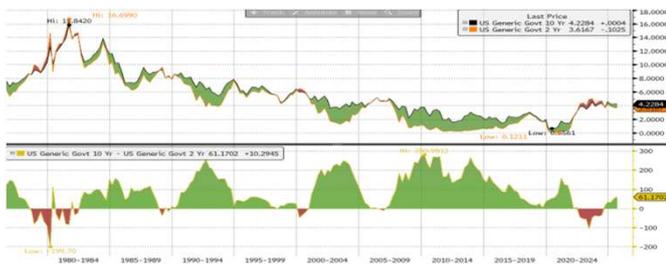


Gráficos de Mercado.

Curva España mes vs mes.



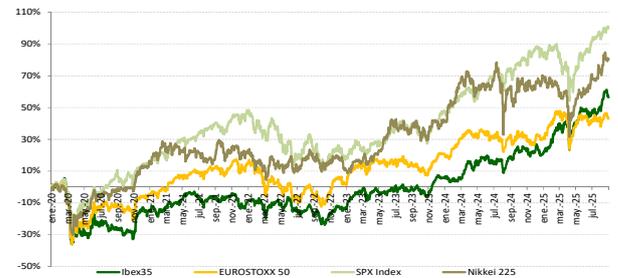
Diferencial bonos EEUU 10Y-2Y.



iTraxx Core y iTraxx CrossOver.

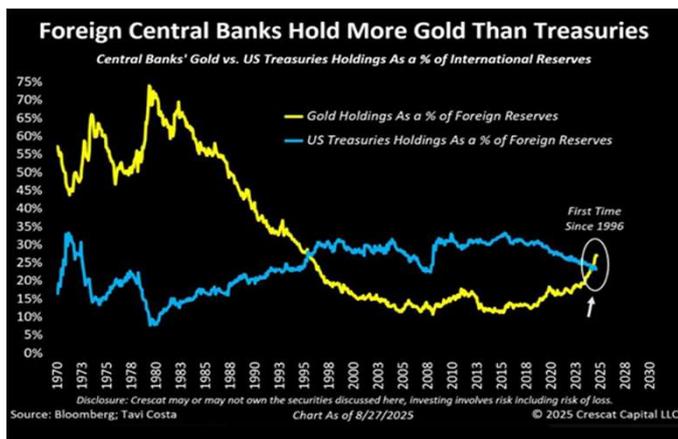


Principales índices bursátiles.



Fuente: Bloomberg y Banco Cooperativo Español - Gestión de Banca Privada

Destacamos.....el oro brilla más que nunca



Los bancos centrales extranjeros actualmente poseen más oro en sus balances que bonos soberanos americanos, por primera vez desde 1996, utilizado especialmente como cobertura frente a la inflación, las fluctuaciones monetarias y la inestabilidad geopolítica reciente.

Está revirtiendo la tendencia de las décadas de los años 70-80-90 como se puede apreciar en el gráfico.

En los últimos 5 años, los Bancos Centrales de los países emergentes son los que están comprando a mayor velocidad, como China, India, Polonia y Turquía.

Posicionamiento.

RANGOS DE INVERSIÓN RV	0%	0%-20%	20%-40%	40%-70%	65%-100%
POSICIONAMIENTO	-	14,2%	28,7%	59,0%	93,3%

EFFECTIVO	3	Gob. Core EUR	3
USD	2	Gob. Periférica EUR	4
MATERIAS PRIMAS	2	Gob. USA	3
		Corp. IG	4
		Corp. HY	3
		Emergente	3
RENTA VARIABLE		ALTERNATIVOS	
España	3	Alternativos	3
Europa	3	Activos Reales	3
EEUU	3		
Emergentes	3		
Japón	2		

*Escala del 1 al 5, siendo 1 muy negativos, 3 neutral y 5 muy positivos.