

# Informe semanal mercados



Semana del 11 al 15 de mayo

# Crónica de mercado

Los mercados bursátiles cerraron la semana con un tono mixto, condicionados por dos fuerzas contrapuestas: por un lado, el renovado optimismo en torno a la IA y los resultados empresariales, especialmente en el sector tecnológico estadounidense; por otro, el repunte de las tensiones inflacionistas, el encarecimiento del petróleo, la subida de las rentabilidades soberanas y la persistente incertidumbre geopolítica en Oriente Medio. Con todo esto como telón de fondo, en EEUU, los grandes índices llegaron a marcar nuevos máximos durante la semana, con el Nasdaq manteniéndose como el índice más favorecido por el entusiasmo tecnológico, mientras que el S&P 500 también encontró soporte en los sectores de tecnología, energía y consumo básico. Sin embargo, en la recta final de la semana, el fuerte repunte de las rentabilidades de la deuda y los datos de inflación superiores a lo esperado frenaron el apetito por el riesgo, provocando una corrección en Wall Street y dejando un balance más moderado.

En Europa, el comportamiento fue más débil. Los principales índices cerraron con descensos, afectados por la mayor exposición de la región al shock energético y por el temor a que la persistencia de precios elevados del petróleo y del gas obligue a los bancos centrales a mantener una política monetaria más restrictiva. El EuroStoxx 50 retrocedió cerca del 2%, mientras que otros grandes índices europeos registraron caídas de distinta magnitud. El Ibex35 logró contener parcialmente las pérdidas, aunque también cerró la semana en negativo. La temporada de resultados empresariales siguió ofreciendo cierto apoyo, pero no fue suficiente para compensar el deterioro del sentimiento provocado por la subida de los tipos de mercado y la incertidumbre geopolítica.

En Asia, el tono también fue mayoritariamente negativo. En Japón, el Nikkei retrocedió, presionado por la toma de beneficios en valores ligados a semiconductores e IA y por las expectativas de que el Banco de Japón pueda avanzar en la normalización monetaria ante el repunte de las presiones inflacionistas. En China, las bolsas perdieron impulso tras las subidas iniciales ligadas a la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping.

## Renta fija, divisas y materias primas

La renta fija fue uno de los principales focos de tensión de la semana. El repunte del petróleo, los datos de inflación en EEUU y los mensajes más restrictivos de algunos miembros de los bancos centrales provocaron una venta generalizada de bonos soberanos, con subidas relevantes de las rentabilidades en las principales economías desarrolladas. En EEUU, el bono a 10 años volvió a situarse en zona de máximos del año, en torno al 4,6%, mientras que el tramo largo también sufrió fuertes ventas, con el bono a 30 años superando el 5,1% y acercándose a niveles no vistos desde antes de la crisis financiera global.

Los mercados bursátiles cerraron la semana con un tono mixto, condicionados por dos fuerzas contrapuestas: por un lado, el renovado optimismo en torno a la IA y los resultados empresariales, especialmente en el sector tecnológico estadounidense; por otro, el repunte de las tensiones inflacionistas, el encarecimiento del petróleo, la subida de las rentabilidades soberanas y la persistente incertidumbre geopolítica en Oriente Medio



# Crónica de mercado

En la Eurozona, las rentabilidades también repuntaron con fuerza. El Bund alemán a 10 años alcanzó niveles próximos al 3,17%, máximos desde la crisis de deuda soberana europea, mientras que el bono español al mismo plazo avanzó hasta el entorno del 3,6%. A pesar de este movimiento, los diferenciales periféricos se mantuvieron relativamente contenidos, lo que sugiere que el ajuste respondió más a un repricing generalizado de inflación y tipos que a un deterioro específico del riesgo país.

En materias primas, el petróleo volvió a concentrar la atención del mercado. El Brent repuntó hasta rozar los 110 dólares por barril, en un contexto marcado por la falta de avances para desbloquear plenamente el estrecho de Ormuz y por las dudas sobre la capacidad de la oferta global para cubrir la demanda en los próximos trimestres. La Agencia Internacional de la Energía alertó de un deterioro rápido de las reservas mundiales de crudo y de un mercado que podría mantenerse desabastecido al menos hasta finales del tercer trimestre de 2026.

**El Brent repuntó hasta rozar los 110 dólares por barril, en un contexto marcado por la falta de avances para desbloquear plenamente el estrecho de Ormuz y por las dudas sobre la capacidad de la oferta global para cubrir la demanda en los próximos trimestres. La Agencia Internacional de la Energía alertó de un deterioro rápido de las reservas mundiales**

## Política y macroeconomía

La semana estuvo dominada por el repunte de la inflación en EEUU, la evolución del conflicto en Oriente Medio y la cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping. En EEUU, los datos de abril confirmaron el deterioro de la inflación: la general subió hasta el 3,8% interanual, máximo de tres años, y la subyacente hasta el 2,8%, mientras que los precios de producción avanzaron un 6%. Aunque el consumo se moderó y las ventas minoristas crecieron un 0,5%, el mercado laboral siguió estable, con una tasa de paro del 4,3%, lo que reduce el margen de la Fed para recortar tipos y refuerza la expectativa de una pausa prolongada, con el mercado empezando incluso a asignar cierta probabilidad a nuevas subidas.

En Europa, el foco volvió a situarse en el impacto del shock energético. Christine Lagarde reiteró la elevada incertidumbre derivada de Oriente Medio y subrayó que el efecto final dependerá de la intensidad y duración del conflicto. El mercado descuenta ya un tono más restrictivo del BCE, con elevada probabilidad de subida en junio. Alemania siguió mostrando señales de debilidad, aunque las expectativas del ZEW mejoraron frente a lo previsto, mientras que Reino Unido sorprendió positivamente en PIB, pero afronta nuevos riesgos por el encarecimiento energético, la presión sobre los bonos y la incertidumbre política.

La tan esperada cumbre entre Trump y Xi generó expectativas elevadas, pero pocos avances. Destacar el tono constructivo y la necesidad de garantizar la libre circulación por el estrecho de Ormuz, clave para China como principal comprador del crudo iraní y para EEUU por el impacto del precio de la energía. Pekín se mostró dispuesto a flexibilizar parcialmente las restricciones sobre tierras raras y Washington abrió la puerta a rebajar algunos aranceles, aunque Taiwán volvió a aparecer como la principal línea roja de China.

En China, los datos de abril mostraron resiliencia, con fuerte aceleración de las exportaciones. La inflación repuntó hasta el 1,2% y los precios de producción hasta el 2,8%, aunque las presiones se concentraron en energía, metales y sectores ligados a la IA.

# Calendario económico

LUNES

# 18

MAYO

Producción industrial China YTD (Abril)

MARTES

# 19

MAYO

PIB 1T2026 Japón (Abril)

MIÉRCOLES

# 20

MAYO

Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES

# 21

MAYO

PMIs manufactureros y servicios Eurozona y EEUU (Mayo)

VIERNES

# 22

MAYO

Índice Ifo de confianza empresarial en Alemania (Mayo)



# Rentabilidades 2026

## Materias primas



### Petróleo (Brent)

Precio: \$ 109,24

Variación año: +79,5%



### Oro

Precio: \$ 4.545,10

Variación año: +4,7%

## Divisas

### EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: +0,1%

### EUR/USD

Precio: 1,16 USD

Variación año: -1,0%

### EUR/JPY

Precio: 184,52 JPY

Variación año: +0,3%

 **España**  
IBEX35: +1,82%  
Interés Bono 10A: +3,60%

 **Reino Unido**  
FTSE100: +2,66%  
Interés Bono 10A: +5,14%


 **Alemania**  
DAX: -2,20%  
Interés Bono 10A: +3,17%

 **Japón**  
Nikkei 225: +21,99%  
Interés Bono 10A: +2,73%

 **China**  
CSI 300: +4,96%  
Interés Bono 10A: +1,75%

 **Estados Unidos**  
S&P 500: +8,49%  
Nasdaq: +13,22%  
Interés Bono 10A: +4,60%

 **Brasil**  
Bovespa: +9,50%  
Interés Bono 10A: +14,46%

 **Italia**  
FTSE MIB: +9,28%  
Interés Bono 10A: +3,95%

# Actualidad | Lecturas recomendadas



## CUMBRE EEUU - CHINA

### Arranca la nueva paz arancelaria entre EEUU y China: crean dos organismos para una relación cada vez más estratégica

La cumbre entre Donald Trump y Xi Jinping en Pekín deja una nueva tregua comercial marcada por compras agrícolas, pedidos millonarios a Boeing y acuerdos sobre tierras raras.

[Leer más](#)



## BANCOS CENTRALES

### Bancos centrales: en búsqueda del equilibrio entre las prioridades monetarias y fiscales

La última ronda de reuniones celebradas en abril de los principales bancos centrales -la Reserva Federal, el BCE, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón- tuvo el mismo resultado: mantuvieron los tipos oficiales sin cambios. Sin embargo, los expertos destacan que esta misma decisión distó mucho de ser unánime.

[Leer más](#)



## PETRÓLEO

### 3 escenarios sobre la evolución futura de los precios del petróleo cómo afrontar un 2026 marcado por la volatilidad

Más allá de la volatilidad diaria, la actual escasez de suministro de petróleo podría estar provocando un cambio estructural más profundo que mantendrá los precios del petróleo elevados durante más tiempo.

[Leer más](#)

# santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

[santaluciaam.es](http://santaluciaam.es) | [equipo\\_comercial@santalucia.es](mailto:equipo_comercial@santalucia.es)



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C., S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a [dpo@santaluciaam.es](mailto:dpo@santaluciaam.es)

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.