

# Informe semanal mercados



Semana del 18 al 22 de mayo

# Crónica de mercado

Los principales índices bursátiles cerraron la semana con avances, pese a un entorno todavía marcado por la volatilidad geopolítica, la presión de los precios energéticos y el repunte reciente de las rentabilidades de la deuda. El mercado volvió a apoyarse en la expectativa de que las negociaciones entre EEUU e Irán puedan evitar una escalada mayor en Oriente Próximo y permitir una reapertura gradual del estrecho de Ormuz. Este tono más constructivo favoreció especialmente a las bolsas europeas, que venían siendo las más penalizadas por su mayor sensibilidad al shock energético. El Stoxx Europe 600 avanzó un 3,0% semanal, con subidas destacadas del Dax alemán, cercano al 4%, mientras que el Ibex 35 logró anotarse alrededor de un 2%.

En EEUU, la renta variable volvió a mostrar una notable fortaleza. El S&P 500 encadenó su octava semana consecutiva de ganancias, su mejor racha desde finales de 2023, mientras que el Dow Jones alcanzó nuevos máximos históricos y el Nasdaq se mantuvo apoyado por el buen comportamiento de los valores vinculados a la IA. Los resultados de Nvidia fueron la principal referencia empresarial de la semana: la compañía superó las expectativas de beneficios y ofreció una guía de ingresos superior a la prevista, reforzando la narrativa positiva en torno al ciclo de inversión en IA. No obstante, la reacción de la acción fue contenida, lo que refleja que una parte relevante de las buenas noticias ya estaba descontada y que el mercado empieza a mostrar mayor exigencia con las compañías tecnológicas.

En Asia, Japón rebotó con fuerza, apoyado por el mejor tono global y por los valores tecnológicos, mientras que China volvió a quedar rezagada ante la debilidad de sus datos de actividad de abril y la ausencia de nuevos estímulos.

Con todo, las bolsas han optado por mirar más allá de los riesgos inmediatos y descontar un escenario de desescalada geopolítica, resiliencia empresarial y ausencia de un deterioro macroeconómico severo. Sin embargo, la caída del VIX a niveles previos al inicio del conflicto refleja también cierto grado de complacencia, especialmente en un contexto en el que las presiones inflacionistas repuntan, las condiciones financieras siguen siendo restrictivas y los bancos centrales vuelven a valorar un sesgo más duro de política monetaria.

## Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija, la semana combinó tensión inicial y posterior alivio. Las ventas de bonos se aceleraron al comienzo por el repunte de la inflación, la presión energética y las dudas fiscales, llevando las TIR a largo plazo a niveles elevados, con el bono estadounidense a 30 años por encima del 5% y la deuda japonesa cerca de máximos de varias décadas. Después, las señales de avance en las conversaciones entre EEUU e Irán y la posible reapertura gradual de Ormuz moderaron las expectativas de inflación y dieron cierto respiro a la deuda soberana, especialmente en Europa. En EEUU, el Treasury a 10 años llegó al 4,69%, pero terminó cerca del 4,56%, aunque las actas de la Fed limitaron la relajación en los tramos cortos.

Con todo, las bolsas han optado por mirar más allá de los riesgos inmediatos y descontar un escenario de desescalada geopolítica, resiliencia empresarial y ausencia de un deterioro macroeconómico severo. Sin embargo, la caída del VIX a niveles previos al inicio del conflicto refleja también cierto grado de complacencia, especialmente en un contexto en el que las presiones inflacionistas repuntan, las condiciones financieras siguen siendo restrictivas y los bancos centrales vuelven a valorar un sesgo más duro de política monetaria.

# Crónica de mercado

En materias primas, el petróleo siguió siendo el principal indicador del riesgo geopolítico. El Brent se mantuvo volátil, condicionado por las noticias sobre la negociación entre EE. UU. e Irán y la incertidumbre sobre Ormuz, aunque cerró la semana con una caída superior al 4%, en torno a los 104 dólares por barril. El gas europeo también retrocedió de forma moderada y el oro permaneció prácticamente estable, reflejando que persisten riesgos de cola.

En divisas, el dólar apenas varió frente al euro, mientras que el yen se debilitó tras una inflación japonesa más moderada de lo esperado, aunque el buen dato de PIB mantiene viva la expectativa de nuevas subidas de tipos del Banco de Japón.

Europa afronta así un segundo trimestre débil, con una pérdida clara de tracción en los indicadores adelantados. El PMI compuesto de la Eurozona se mantuvo en zona de contracción, arrastrado por la debilidad del sector servicios y la falta de impulso sostenido en manufacturas. Esta combinación de menor actividad y mayores presiones de precios complica el margen de actuación del BCE. Aunque el mercado sigue descontando una subida de tipos en junio

## Política y macroeconomía

La Comisión Europea actualizó sus previsiones con una revisión a la baja del crecimiento y al alza de la inflación. Para la Eurozona, Bruselas espera ahora un crecimiento del 0,9% en 2026 y del 1,2% en 2027, al tiempo que eleva la inflación prevista para 2026 hasta el 3,0% y para 2027 hasta el 2,3%. Europa afronta así un segundo trimestre débil, con una pérdida clara de tracción en los indicadores adelantados. El PMI compuesto de la Eurozona se mantuvo en zona de contracción, arrastrado por la debilidad del sector servicios y la falta de impulso sostenido en manufacturas. Esta combinación de menor actividad y mayores presiones de precios complica el margen de actuación del BCE. Aunque el mercado sigue descontando una subida de tipos en junio, empiezan a ganar peso las voces que consideran que el deterioro del crecimiento limitará el alcance del endurecimiento monetario.

En EEUU, la economía mantiene una posición relativa más sólida, aunque también muestra señales de enfriamiento. El PMI compuesto permaneció en zona expansiva, en 51,7, apoyado por la mejora manufacturera y la acumulación preventiva de inventarios, pero con una clara moderación del sector servicios.. Además, la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan cayó a mínimos históricos, penalizada por el aumento del coste de la vida y por unas expectativas de inflación a un año que subieron hasta el 4,8%. Este contexto explica el cambio de tono de la Fed. Las actas de la reunión de abril mostraron una preocupación creciente por la persistencia de la inflación. El consenso de mercado ha pasado de descontar recortes a contemplar entre una y dos subidas.

Fuera de EEUU y Europa, Japón sorprendió positivamente con un crecimiento del PIB del 0,5% intertrimestral en el 1T26. En China, por el contrario, los datos de abril confirmaron una desaceleración generalizada, con menor crecimiento de la producción industrial, ventas minoristas prácticamente estancadas y debilidad de la inversión. La decisión del Banco Popular de China de mantener sin cambios sus tipos de referencia sugiere que Pekín sigue prefiriendo apoyos fiscales o sectoriales selectivos antes que un estímulo monetario amplio.

# Calendario económico

LUNES

# 25

MAYO

Día de los Caídos  
EEUU

MARTES

# 26

MAYO

Confianza del  
consumidor de  
The Conference  
Board (Mayo)

MIÉRCOLES

# 27

MAYO

Rueda de prensa  
del BCE

JUEVES

# 28

MAYO

PIB EEUU 1T2026

VIERNES

# 29

MAYO

IPC general y  
subyacente  
España (Mayo)



# Rentabilidades 2026

## Materias primas



### Petróleo (Brent)

Precio: \$ 103,54

Variación año: **+70,2%**



### Oro

Precio: \$ 4.517,20

Variación año: **+4,1%**

## Divisas

### EUR/GBP

Precio: **0,86 GBP**

Variación año: **-0,9%**

### EUR/USD

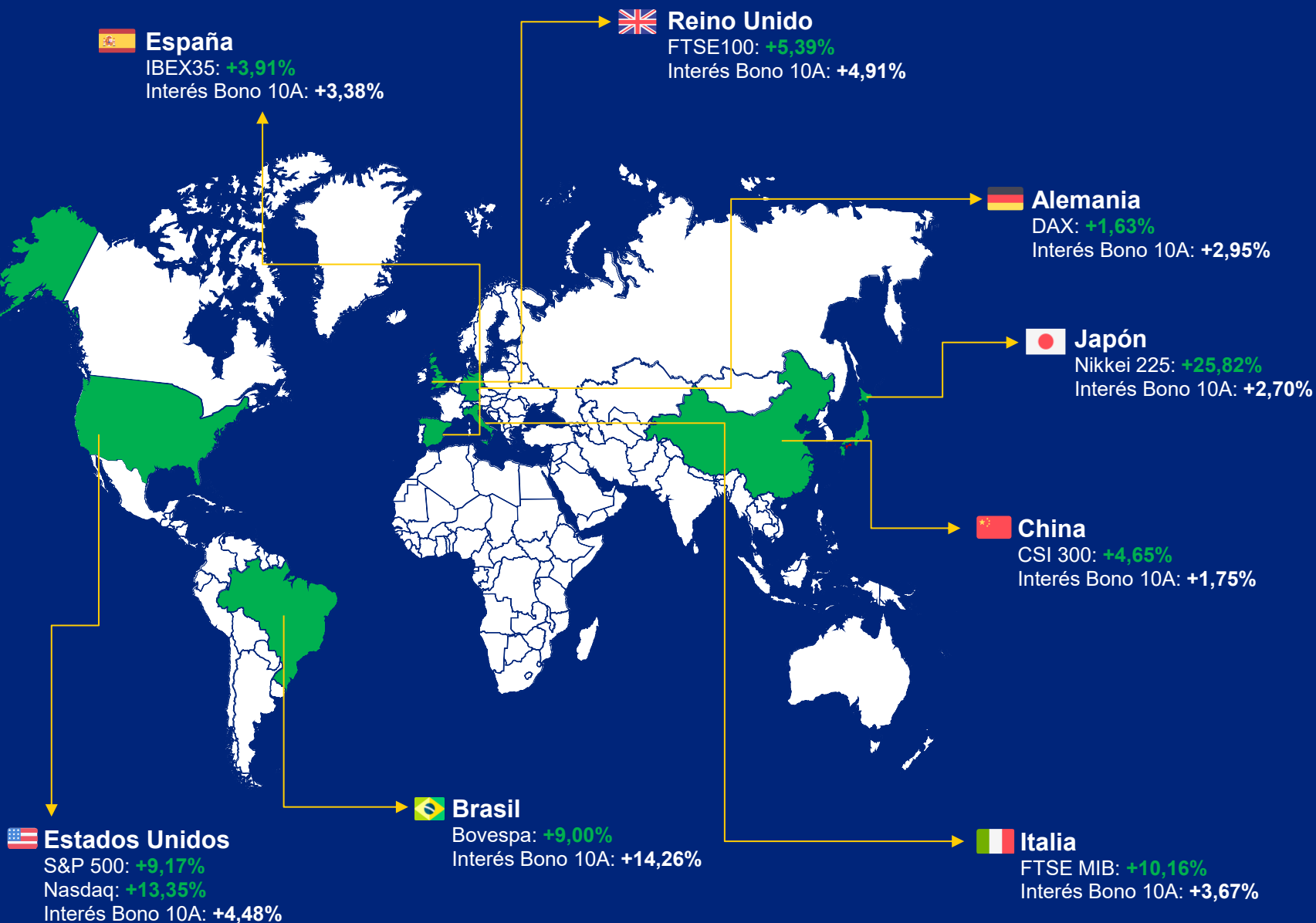
Precio: **1,16 USD**

Variación año: **-1,2%**

### EUR/JPY

Precio: **184,70 JPY**

Variación año: **+0,4%**



# Actualidad | Lecturas recomendadas



RESERVA FEDERAL

## Qué esperar del cambio en la Fed: cuatro visiones sobre la presidencia de Warsh

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) inicia esta semana un nuevo capítulo con la llegada de Kevin Warsh a la presidencia del banco central, poniendo fin a los ocho años de Jerome Powell al frente de la institución.

[Leer más](#)

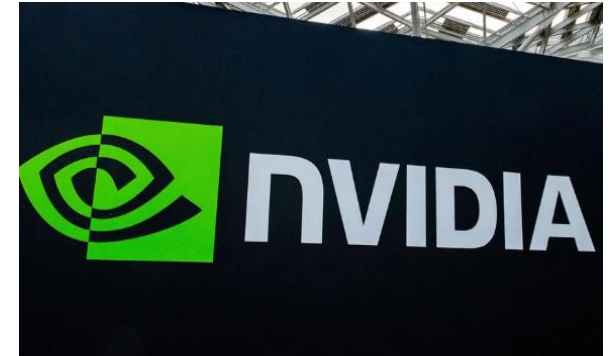


AHORRO

## Por qué su cartera podría estar menos diversificada de lo que cree

La diversificación es una de las formas más eficaces de gestionar el riesgo en una cartera. Al distribuir las inversiones entre distintas regiones, sectores y clases de activos, los inversores pueden reducir el impacto que cualquier mercado o empresa concreta pueda tener en la rentabilidad global, lo cual puede resultar especialmente valioso

[Leer más](#)



NVIDIA

## El 'momento Apple' de Nvidia: ¿por qué cae en bolsa si destroza sus resultados cada trimestre?

Nvidia ingresó 81.620 millones de dólares en su último trimestre fiscal, superando los 79.190 millones que esperaba el consenso. El BPA ajustado se situó en 1,87 dólares, frente a los 1,76 estimados, y el margen bruto aguantó en el 75%.

[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.