

# Informe semanal mercados



Semana del 25 al 29 de mayo

# Crónica de mercado

Los principales índices bursátiles cerraron la semana con un comportamiento mayoritariamente positivo, apoyados por la expectativa de un acuerdo entre EEUU e Irán, la caída del precio del petróleo y el renovado impulso de los valores vinculados a la IA. En EEUU, Wall Street volvió a mostrar una notable fortaleza, con el S&P 500 y el Nasdaq encadenando nuevas semanas de ganancias y alcanzando máximos históricos. El Nasdaq lideró el avance, favorecido por el buen comportamiento de los valores tecnológicos y de semiconductores. El Dow Jones quedó algo más rezagado, aunque igualmente cerró en positivo.


En Europa, el tono también fue constructivo, aunque con subidas más moderadas que en EEUU. El DAX alemán, el CAC francés y el FTSE MIB italiano cerraron con ganancias, y el Ibex 35 volvió a destacar por su mejor comportamiento relativo, apoyado por la recuperación del apetito por el riesgo y por el alivio en los sectores más castigados por el encarecimiento energético y el deterioro de las expectativas de crecimiento. El mercado sigue interpretando que una posible normalización del tránsito por el Estrecho de Ormuz reduciría la presión sobre los costes energéticos y permitiría una vuelta progresiva a la normalidad.

Junto al alivio geopolítico, la IA volvió a convertirse en uno de los principales motores del mercado. A diferencia de otros episodios, el impulso no se concentró únicamente en Nvidia, sino que se extendió a distintos eslabones de la cadena de valor, como servidores, semiconductores, memorias, almacenamiento de datos y software empresarial.

En Asia, Japón registró un comportamiento especialmente positivo. El Nikkei 225 avanzó con fuerza hasta nuevos máximos históricos, apoyado por el descenso del petróleo, la menor preocupación sobre los costes de importación energética y el buen comportamiento de las compañías tecnológicas y de semiconductores. En China, en cambio, la evolución fue más débil: el CSI 300 logró avanzar, pero el Shanghai Composite y el Hang Seng retrocedieron, en un contexto de mejora de los beneficios industriales, pero también de renovada presión regulatoria sobre las plataformas de intermediación bursátil offshore.

## Renta fija, divisas y materias primas

El petróleo volvió a ser el principal activo de referencia para los mercados. La semana estuvo marcada por un fuerte viaje de ida y vuelta del Brent, que se movió en un rango aproximado de 92 a 101 dólares por barril. La corrección se produjo después de que aumentaran las expectativas de una tregua de 60 días entre EEUU e Irán y de una reapertura gradual del Estrecho de Ormuz. En mayo, el crudo acumuló una caída cercana al 20%, alejándose de los máximos alcanzados durante el punto álgido del conflicto, cuando llegó a rozar los 120 dólares, aunque todavía permanece por encima de los niveles previos a la guerra. La caída del petróleo y de las referencias energéticas también favoreció a la renta fija. En EEUU, los Treasuries generaron rentabilidades positivas, con descensos de las TIRes en la mayoría de los vencimientos. El rendimiento del bono estadounidense a 10 años retrocedió hasta el entorno del 4,44%, desde el 4,56% de la semana anterior, apoyado por el alivio en los precios energéticos, el avance de las negociaciones geopolíticas y una sólida demanda en la subasta de deuda a 7 años.




Junto al alivio geopolítico, la IA volvió a convertirse en uno de los principales motores del mercado. A diferencia de otros episodios, el impulso no se concentró únicamente en Nvidia, sino que se extendió a distintos eslabones de la cadena de valor, como servidores, semiconductores, memorias, almacenamiento de datos y software empresarial.

# Crónica de mercado

En Europa, las rentabilidades de los bonos también cerraron el mes a la baja por primera vez desde el inicio del conflicto. Este movimiento refleja una menor preocupación de los inversores por un posible descontrol de la inflación, aunque el alivio fue parcial, ya que los bancos centrales mantienen un tono prudente ante la persistencia del shock energético. El Bund terminó la semana en torno al 2,94%, en niveles inferiores a los de la semana precedente, mientras el mercado sigue descontando un giro más restrictivo del BCE. La renta fija corporativa de mayor riesgo también se vio favorecida por el mejor sentimiento inversor, aunque las dudas sobre la durabilidad de las noticias geopolíticas limitaron parte del avance.

En divisas, el euro cedió terreno frente al dólar, con el cruce moviéndose en la zona de 1,17. El dólar se vio respaldado por el tono todavía restrictivo de la Fed y por la persistencia de diferenciales de tipos favorables frente a otras divisas. El yen japonés se mantuvo prácticamente estable frente al dólar, ya que el alivio geopolítico inicial se vio compensado por el amplio diferencial de tipos entre Japón y EE. UU.



La clave será comprobar si la desescalada en Oriente Medio y la caída del petróleo bastan para aliviar la inflación sin dañar más el crecimiento. Por ahora, la mejora del sentimiento financiero convive con una visibilidad macro todavía reducida y con bancos centrales poco dispuestos a relajar el mensaje

## Política y macroeconomía

El entorno macroeconómico sigue marcado por el shock energético y su impacto sobre inflación, crecimiento y política monetaria. En EEUU, los datos de abril mostraron una combinación incómoda para la Fed: inflación aún elevada, consumo más débil y señales de moderación de la actividad. El PCE general repuntó al 3,8% interanual y el subyacente se situó en el 3,3%. Además, el PIB del 1T26 fue revisado a la baja y el consumo privado perdió dinamismo. Este contexto refuerza la estrategia de “esperar y ver” de la Fed, aunque con un tono todavía restrictivo. La institución se enfrenta a un equilibrio cada vez más complejo entre controlar la inflación y evitar un deterioro excesivo de la actividad. Así, el mercado sigue ajustando sus expectativas hacia un escenario de tipos altos durante más tiempo.

En la Eurozona, los indicadores de confianza apuntan a un segundo trimestre casi estancado, con expectativas de precios cerca de máximos de tres años y repuntes en los precios de producción. Esta combinación de bajo crecimiento y presiones de costes complica igualmente la respuesta de política monetaria. Por ello, el BCE ha adoptado un sesgo más *hawkish*: aunque en abril mantuvo los tipos, las actas reflejaron que algunos miembros ya valoraron subirlos, y las declaraciones de Isabel Schnabel refuerzan la expectativa de una subida en junio. La persistencia del shock energético sigue siendo el principal argumento para mantener una postura prudente y restrictiva.

La clave será comprobar si la desescalada en Oriente Medio y la caída del petróleo bastan para aliviar la inflación sin dañar más el crecimiento. Por ahora, la mejora del sentimiento financiero convive con una visibilidad macro todavía reducida y con bancos centrales poco dispuestos a relajar el mensaje. En Japón, la inflación de Tokio volvió a moderarse, complicando el debate sobre nuevas subidas de tipos del Banco de Japón. En China, la recuperación sigue siendo desigual: mejoran los beneficios industriales, pero consumo e inmobiliario continúan débiles, lo que mantiene la dependencia de la demanda externa y del apoyo de las autoridades.

# Calendario económico

LUNES

1

JUNIO

PMIs  
manufactureros  
definitivos  
Eurozona y EEUU  
(Mayo)

MARTES

2

JUNIO

IPC Eurozona  
(Mayo)

MIÉRCOLES

3

JUNIO

PMIs servicios y  
compuesto  
definitivos  
Eurozona y EEUU  
(Mayo)

JUEVES

4

JUNIO

Nuevas peticiones  
de subsidio por  
desempleo en  
EEUU

VIERNES

5

JUNIO

Tasa de  
desempleo  
EEUU (Mayo)



# Rentabilidades 2026

## Materias primas



### Petróleo (Brent)

Precio: \$ 91,87  
Variación año: +51,0%



### Oro

Precio: \$ 4.579,40  
Variación año: +5,5%

## Divisas

### EUR/GBP

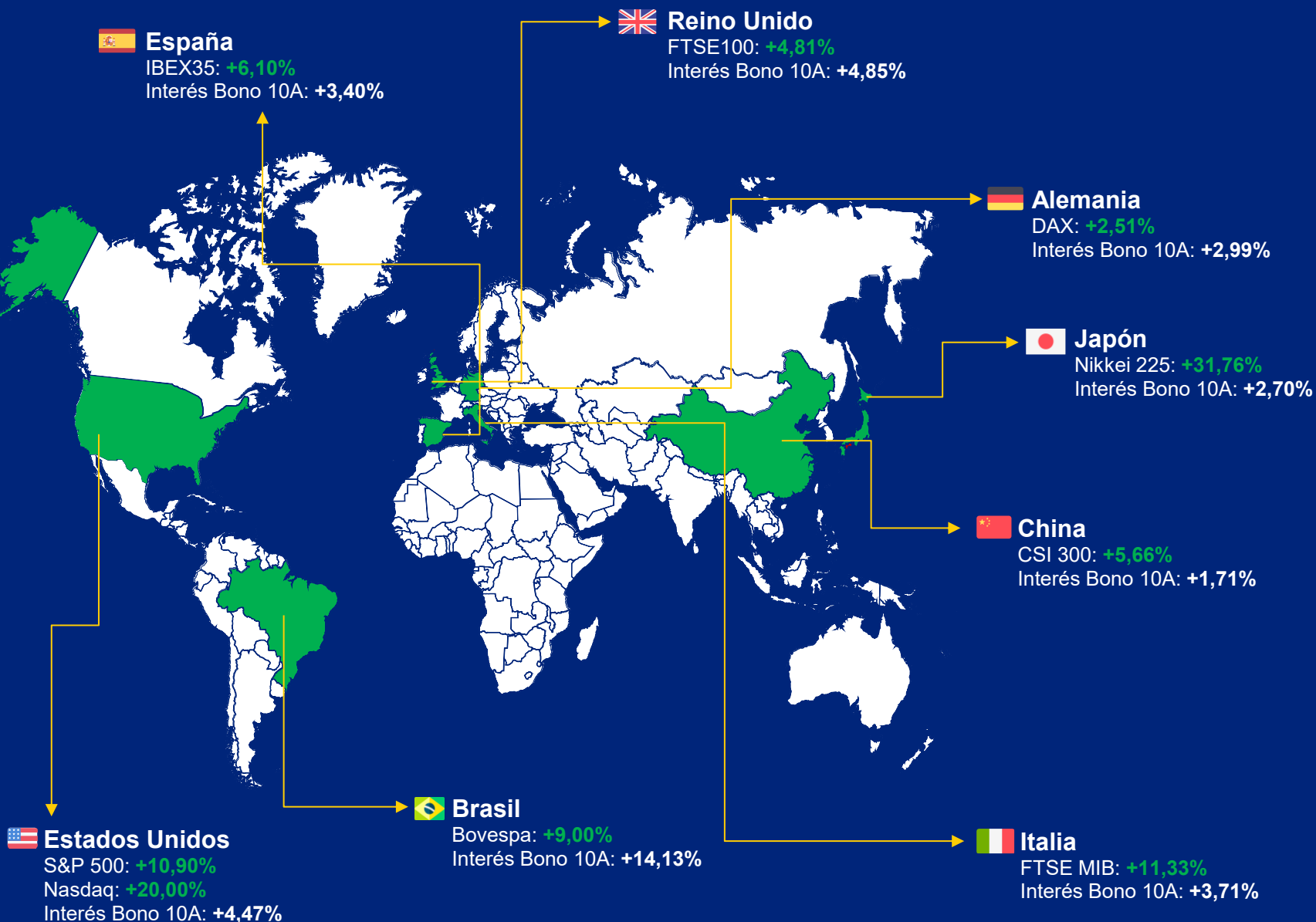
Precio: 0,87 GBP  
Variación año: -0,6%

### EUR/USD

Precio: 1,17 USD  
Variación año: -0,6%

### EUR/JPY

Precio: 185,96 JPY  
Variación año: +1,1%



# Actualidad | Lecturas recomendadas



## INFLACIÓN

### **Perspectivas de inflación en la zona euro: ¿obligará el aumento de precios a subir los tipos al BCE?**

Se prevé que la inflación de la zona del euro aumente hasta situarse en torno al 3,4% en mayo, impulsada por los precios de la energía, mientras que la inflación subyacente debería subir hasta el 2,3%.

[Leer más](#)



## AHORRO

### **El nuevo 'capitalismo popular': los jóvenes cambian los depósitos por la bolsa y los fondos de inversión**

Algo está cambiando en España. Poco a poco, los jóvenes van entrando en el mundo de la inversión. Dos factores clave están impulsando esta transformación en un país en el que la cultura financiera brilla por su ausencia.

[Leer más](#)



## MACRO

### **Las perspectivas económicas globales se tambalean entre los vientos geopolíticos en contra y el impulso de la IA**

Las perspectivas económicas globales han empeorado de forma acusada en las últimas semanas, según la última edición del informe «Chief Economists' Outlook» del Foro Económico Mundial.

[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.