



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# La renta variable brilla en mayo gracias a la tecnología y la moderación del precio del petróleo

01.06.26

# La renta variable brilla en mayo gracias a la tecnología y la moderación del precio del petróleo

1 Junio 2026 – NOTA SEMANAL

- **Los mercados de renta variable desarrollados cierran mayo con fuertes avances, apoyados en la mejora del sentimiento inversor, la moderación del petróleo y la resiliencia de la economía estadounidense.**
- **El sector tecnológico lidera las subidas gracias al impulso de la Inteligencia Artificial. En EE. UU., el Nasdaq 100 superó el +8% en el mes, mientras S&P 500 (+5%) y Dow Jones (+2,78%) también registraron avances relevantes.**
- **En Europa, destacaron el Ibex 35 y el DAX, ambos con subidas superiores al +3% en el mes de mayo, apoyados por factores macro, corporativos y una menor tensión geopolítica.**
- **La inflación sigue siendo el principal foco de incertidumbre macro, con el PCE (precios al consumidor en Estados Unidos) llegando a niveles del 3,8% vs el registro anterior del 3,5%, lejos del objetivo de la FED.**
- **En el mercado de renta fija, cierta relajación en los rendimientos de los bonos, aunque el mercado sigue vigilante ante el riesgo de inflación persistente y el posible endurecimiento del tono de los bancos centrales.**

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.050,54	0,52	2,87	-1,43	12,74	4,47	4,47
	BME IBEX 35 PR EUR	18.362,90	2,10	3,27	0,01	29,75	6,10	6,10
	FSE DAX TR EUR	25.104,70	0,87	3,34	-0,71	4,61	2,51	2,51
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.183,34	0,83	0,84	-4,63	5,57	0,42	0,42
	FTSE 100 PR GBP	10.409,28	-0,54	0,29	-4,59	18,66	5,71	4,81
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	51.032,46	0,90	2,78	4,19	20,73	6,86	6,18
	S&P 500 PR	7.580,06	1,43	5,15	10,19	28,22	11,44	10,73
	NASDAQ Composite PR USD	26.972,62	2,39	8,36	18,99	41,12	16,80	16,05
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	173.787,49	-1,37	-7,22	-7,95	26,83	17,60	7,86
	MSCI Mexico PR MXN	64.824,46	0,26	1,56	-3,03	20,06	13,36	8,64
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	66.329,50	4,72	11,88	12,71	74,71	30,57	31,76
	Hang Seng HSI PR HKD	25.182,39	-1,65	-2,30	-5,44	8,13	-1,80	-1,75
	MSCI China PR LCL	76,05	-1,50	-3,54	-7,78	3,03	-8,92	-8,92
	MSCI India PR EUR	1.169,81	-0,13	-0,17	-6,74	-13,50	-10,85	-10,85
MSCI World	MSCI BIC PR USD	308,35	-0,88	-3,27	-7,75	1,11	-7,29	-7,88
	MSCI ACWI PR USD	1.130,75	1,64	4,98	7,00	28,57	12,16	11,45
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	92,05	-11,10	-19,26	27,00	44,05	52,25	51,27
	LBMA Gold Price PM USD	4.545,95	0,88	-1,42	-12,95	38,70	4,75	4,08

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 29/05/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Concluye el mes de mayo con una sólida recuperación de los mercados de renta variable desarrollados, impulsada por una combinación de factores favorables: la mejora del sentimiento inversor, las expectativas de una progresiva desescalada del conflicto en Oriente Medio, la moderación de los precios energéticos respecto a los máximos de abril y la notable resiliencia mostrada por la economía estadounidense.

En este contexto, el gran protagonista del mes volvió a ser el sector tecnológico, que lideró claramente las ganancias gracias al impulso de la Inteligencia Artificial, unos resultados empresariales y unas perspectivas de crecimiento que siguen superando las expectativas. En concreto, en Estados Unidos, el Nasdaq 100 volvió a situarse a la cabeza de las subidas. Tras avanzar un +2,4% en la última semana de mayo, el índice tecnológico acumuló una revalorización superior al +8% en el conjunto del mes.

Las compañías ligadas al desarrollo de semiconductores, los centros de datos y la infraestructura para Inteligencia Artificial concentraron buena parte de los flujos. No obstante, el comportamiento fue positivo de forma generalizada en el mercado estadounidense: el S&P 500 cerró mayo con una subida cercana al +5%, mientras que el Dow Jones Industrial avanzó un +2,78%.

En Europa, destacó, entre otros, el comportamiento de la bolsa española. El Ibex 35 avanzó más de un +2% en la última semana del mes, situándose entre los mercados más alcistas de la región y acercándose nuevamente a máximos históricos. La expectativa de un eventual acuerdo que permita llegar a una solución en el conflicto en Irán, junto con un tono corporativo favorable y la fortaleza de sectores como la banca y el turismo, contribuyeron a generar dichas ganancias.

Dentro de Europa también sobresalió el mercado alemán: el Dax, como el Ibex, cerró mayo con una subida superior al +3%. En este caso, además de la menor tensión geopolítica, influyeron otros factores domésticos, como la mejora de la confianza empresarial – el índice IFO de mayo alcanzó los 84,9 puntos, por encima de las previsiones –, así como una moderación de los datos de inflación en Alemania, que descendió hasta el 2,6% interanual desde el 2,9% registrado en abril.

En términos generales, la corrección del precio del petróleo desde los máximos alcanzados durante abril – el Brent cerró mayo en el entorno de los 92 dólares por barril – ha contribuido a aliviar parte de las preocupaciones sobre la inflación y el crecimiento económico. Un entorno que ha favorecido la recuperación de los sectores más sensibles al ciclo y ha mejorado el apetito por el riesgo. Sin embargo, toca seguir siendo prudentes, ante un mercado que continúa sometido a mucha incertidumbre, ante la evolución de las negociaciones en Oriente Medio, la persistencia de unas presiones inflacionistas y las expectativas sobre la actuación de los bancos centrales.

### **El mercado japonés despunta**

Dentro de los mercados desarrollados, merece especial atención el caso de Japón, que ha protagonizado uno de los mejores rendimientos del mes. En concreto, el Nikkei 225 avanzó un +4,72% durante la última semana de mayo, contribuyendo a una rentabilidad mensual que se situó en el +11,88%, en divisa local. A la mejora del

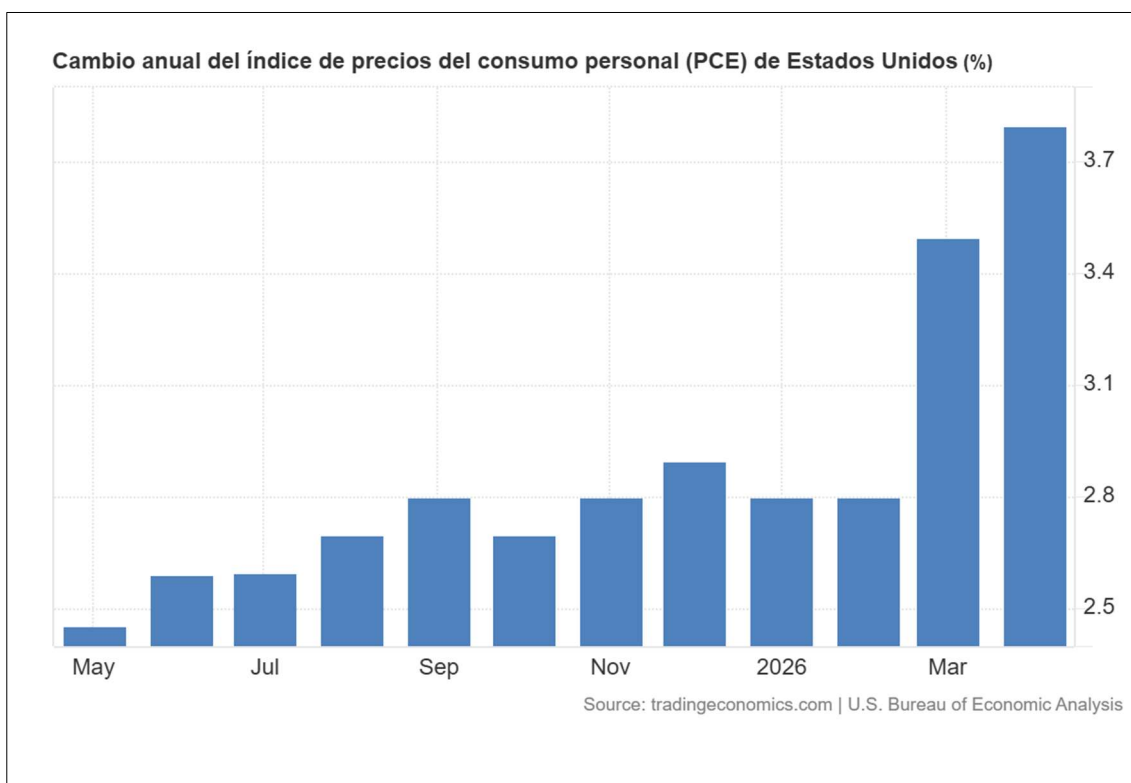
contexto geopolítico se sumó un factor de carácter más específico y corporativo: el efecto *SoftBank*. El conglomerado japonés ha experimentado una fuerte revalorización bursátil gracias a su estrategia vinculada a la Inteligencia Artificial. No en vano, sus acciones se dispararon un 43% durante mayo, llevando a sobrepasar a Toyota como compañía más valiosa en términos de capitalización bursátil dentro del mercado nipón.

Por el contrario, el comportamiento de los mercados emergentes fue bastante más heterogéneo y negativo. La fortaleza del dólar, la persistencia de la incertidumbre geopolítica y una mayor sensibilidad a la evolución del comercio internacional continuaron actuando como factores de presión para buena parte de estos mercados, incluyendo China, que durante el mes ha visto caídas en su mercado en torno al -3%.

### Los precios continúan presionando al alza

Desde el punto de vista macroeconómico, una de las referencias más relevantes de la semana fue la publicación del índice PCE (precios al consumidor), la medida de inflación preferida por la Reserva Federal para evaluar la evolución de los precios en la economía estadounidense. Y el dato, correspondiente al mes de abril, no fue bueno, ya que volvió a confirmar que las presiones inflacionistas siguen lejos de disiparse. El dato interanual se situó en el 3,8% interanual, frente al 3,5% registrado el mes anterior, aunque la cifra se ajustó a las expectativas del consenso.

### Gráfico de la semana



Evolución PCE (índice de precios al consumidor) en Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

Detrás de esta resistencia de los precios continúan factores como el encarecimiento de la energía, las tensiones en las cadenas de suministro debido al conflicto en Oriente Medio y una demanda interna estadounidense que sigue mostrando fortaleza.

La próxima reunión de la Reserva Federal, que tendrá lugar el próximo 17 de junio, será muy relevante; no sólo porque la FED deberá responder ante la presión de los precios, sino porque, además, la reunión vendrá acompañada de una actualización de las previsiones macroeconómicas. En este sentido, la semana pasada se publicó el dato (segunda revisión) del PIB de Estados Unidos correspondiente al primer trimestre de 2026 y éste se situó en el 1,6%, cuatro puntos por debajo de la primera estimación.

Antes, el 11 de junio, será el turno del Banco Central Europeo, que también tendrá que valorar hasta qué punto las tensiones energéticas y geopolíticas están condicionando la evolución de los precios y el crecimiento económico y si, finalmente, decide implementar o no las primeras subidas de tipos de interés.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

### El mercado de renta fija se relaja

Mientras tanto, en el mercado de renta fija, la reciente rebaja de la tensión geopolítica, ante la posibilidad de un acuerdo que permita la reapertura del estrecho de Ormuz – este fin de semana Estados Unidos e Irán intercambiaran propuestas, aunque aún con muchas dificultades en el entendimiento diplomático –, junto con la caída del precio del petróleo, ha favorecido una cierta relajación de los rendimientos de los bonos.

En el mercado estadounidense, el bono a 10 años se movió en una horquilla entre el 4,48% y el 4,45%, mientras que en la zona euro la TIR del bono alemán a 10 años abandonó niveles superiores al 3% para cerrar la semana en torno al 2,93%. Los mercados siguen apostando por la posibilidad de que los bancos centrales, incluida la Reserva Federal, adopten un tono más restrictivo en su política monetaria, lo que podría traducirse en subidas de tipos de interés, especialmente si la inflación continúa presionando al alza.

En este contexto, el precio del oro volvió a superar los 4.500 dólares por onza, mientras que el dólar se mantuvo estable en torno a los 1,16 dólares frente al euro.

### **¿Qué estrategia seguir?**

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

La escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán ha reintroducido el riesgo geopolítico en el centro del mercado, con el petróleo como variable clave y el estrecho de Ormuz bajo máxima vigilancia. Los expertos coinciden en que, salvo una disrupción energética prolongada, el impacto podría ser táctico, aunque un shock sostenido elevaría la inflación y complicaría el escenario para bancos centrales y carteras.

Nuestra estrategia en renta variable se centra en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

### **Equipo de análisis de Arquia Bank.**

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o

valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).