



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# La geopolítica marca el ritmo, mientras los bancos centrales ganan tiempo

## La geopolítica marca el ritmo, mientras los bancos centrales ganan tiempo

4 Mayo 2026 – NOTA SEMANAL

- **Continúa la incertidumbre geopolítica:** El cierre prolongado del Estrecho de Ormuz sigue tensionando los mercados, con un impacto desigual entre regiones y economías.
- **EE. UU. mantiene el liderazgo bursátil:** Las bolsas americanas continúan en máximos, impulsadas por la fortaleza económica, menor dependencia energética y el peso del sector tecnológico (Nasdaq +15% en el último mes). Las bolsas europeas muestran mayor volatilidad ante el repunte del Brent y el riesgo de estanflación.
- **Inflación al alza complica al BCE:** El IPC de la eurozona repunta al 3%, impulsado por la energía, reforzando expectativas de un posible endurecimiento monetario.
- **Bancos centrales en modo cautela:** Tanto el BCE como la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra mantienen una postura prudente, priorizando evaluar los efectos del shock energético antes de mover tipos.
- **Volatilidad en renta fija:** Repunte de rentabilidades (Bund >3,10% y Treasury >4,4%) ante mayores expectativas de inflación y tipos más altos por más tiempo.

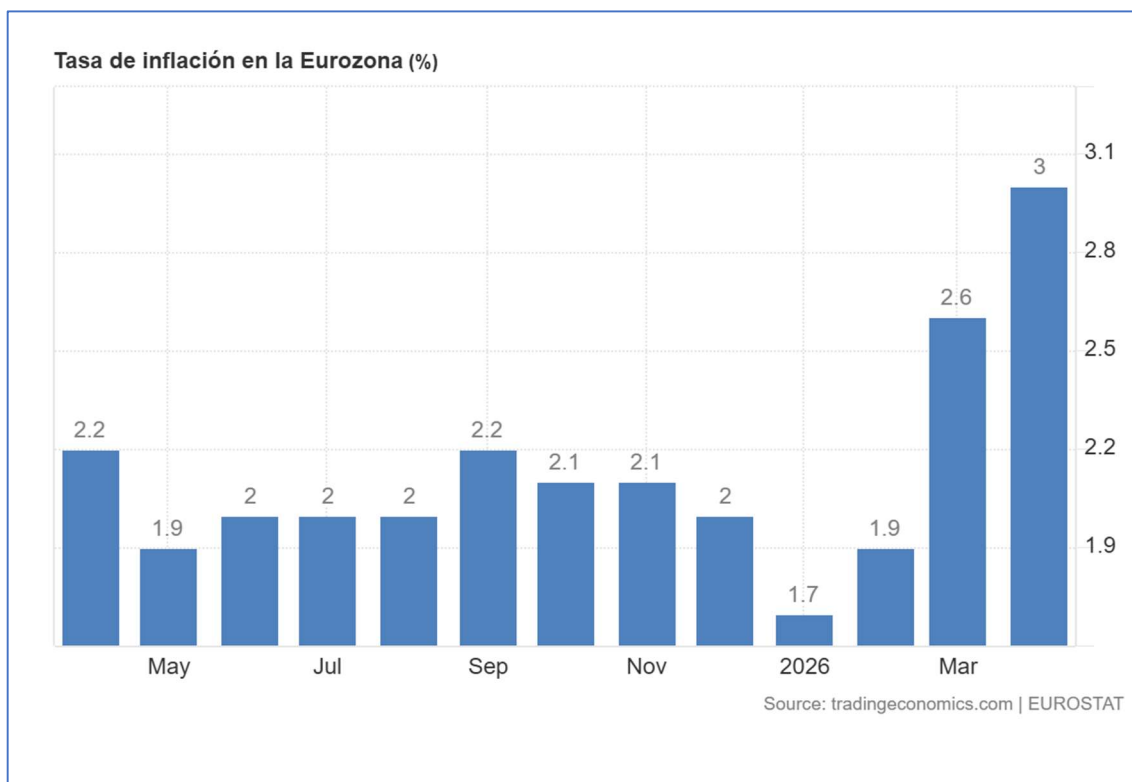
	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.881,51	-0,03	2,60	-1,11	13,98	1,56	1,56
	BME IBEX 35 PR EUR	17.781,00	-0,59	4,29	-0,56	33,81	2,73	2,73
	FSE DAX TR EUR	24.292,38	0,57	7,11	-1,00	7,98	-0,81	-0,81
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.114,84	-1,37	3,81	-0,14	6,86	-0,43	-0,43
	FTSE 100 PR GBP	10.363,93	-0,15	-0,01	1,37	21,97	5,48	4,36
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.499,27	0,55	6,30	1,24	21,46	2,79	2,99
	S&P 500 PR	7.230,12	0,91	9,96	4,19	29,01	5,41	5,62
	NASDAQ Composite PR USD	25.114,44	1,12	14,99	7,04	41,80	7,85	8,06
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	187.317,64	-2,12	-0,08	3,23	38,69	28,01	16,26
	MSCI Mexico PR MXN	63.826,97	-2,12	-2,21	1,29	20,64	10,30	6,96
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	59.513,12	-0,34	10,74	11,61	63,26	18,06	18,22
	Hang Seng HSI PR HKD	25.776,53	-0,78	1,91	-5,88	16,53	-0,29	0,57
	MSCI China PR LCL	78,84	-1,59	1,11	-9,98	10,18	-5,58	-5,58
	MSCI India PR EUR	1.168,13	-0,81	6,02	-4,93	-13,24	-10,98	-10,98
MSCI World	MSCI BIC PR USD	318,94	-1,08	3,20	-7,11	6,39	-4,91	-4,72
	MSCI ACWI PR USD	1.079,96	0,72	8,35	3,42	29,31	6,23	6,44
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	108,17	2,70	6,93	53,02	74,10	77,42	77,77
	LBMA Gold Price PM USD	4.636,90	-1,59	-2,15	-6,92	44,24	5,95	6,16

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 01/05/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Los mercados financieros siguen navegando en un entorno de elevada incertidumbre, tras más de dos meses desde el cierre del estrecho de Ormuz y bajo un escenario de extrema dificultad – por ahora – para llegar a un acuerdo entre las partes del conflicto. El impacto del shock energético y geopolítico, no obstante, se está trasladando de forma asimétrica y, a veces incluso de manera sorprendente, a las distintas economías y, por extensión, a sus mercados bursátiles.

En la última semana, por ejemplo, los mercados estadounidenses continuaron marcando nuevos máximos – con especial impulso para el índice tecnológico –, lo que muestra una notable capacidad de resistencia de las bolsas americanas y, en cierta medida, una aparente desconexión respecto al conflicto. Este comportamiento de los índices americanos se apoya en la relativa solidez de la economía de Estados Unidos y en su menor dependencia energética, así como en el peso de sectores menos sensibles al ciclo, como la tecnología. No en vano, en el último mes, el Nasdaq ha acumulado más de un 15% de rentabilidad (en divisa base), mientras el S&P 500 habría subido cerca de un +10% y el Dow Jones Industrial, más sensible al ciclo, en torno a un +7%.

### Gráfico de la semana



Evolución de la inflación zona euro. Fuente: Tradingeconomics.com

En contraste, las bolsas europeas han mostrado un tono más errático, reflejando una mayor vulnerabilidad al shock energético y a los riesgos de estanflación. Su mayor

dependencia energética, así como su estructura económica, más expuesta al ciclo industrial, está condicionando el comportamiento de los índices, en un contexto en el que el Brent – principal referencia para la región – habría escalado durante la última semana hasta niveles superiores a los 120 dólares el barril.

En las últimas sesiones, los índices europeos habrían mostrado una mayor inestabilidad; no obstante, en el conjunto del mes los datos serían igualmente positivos debido a lo acumulado semanas anteriores. Especialmente relevante es el dato de la bolsa alemana (+7% en el mes), fruto de un conjunto de factores, entre ellos, la esperanza ante un posible acuerdo entre Estados Unidos e Irán, los esperados estímulos fiscales, así como unos resultados empresariales en general positivos.

### **La inflación de la zona euro escala hasta el 3%**

La reciente inestabilidad de los mercados bursátiles de la zona euro también ha estado estrechamente vinculada a la publicación de referencias macroeconómicas clave, especialmente el dato preliminar de inflación correspondiente al mes de abril, así como a la reunión del Banco Central Europeo (BCE). Si bien no se anticipaban cambios en los tipos de interés, el mercado estuvo muy pendiente del tono del mensaje de la institución, con expectativas de un sesgo algo más restrictivo.

En concreto, la inflación anual de la zona euro repuntó hasta el 3%, frente al 2,6% registrado en marzo, en línea con las previsiones del consenso. Este incremento estuvo impulsado fundamentalmente por el componente energético, cuyos precios aumentaron cerca de un 11%, lo que supone el mayor repunte desde febrero de 2023. Por su parte, la inflación subyacente – que excluye energía y alimentos no procesados – mostró una moderación de una décima, hasta el 2,2%.

A la espera de la publicación de los datos definitivos el próximo 20 de mayo, la confirmación de estas cifras situaría la inflación en su nivel más elevado desde septiembre de 2023, complicando el trabajo al BCE. En su reunión del pasado 30 de abril, Christine Lagarde aseguró que la institución está comprometida a garantizar que la inflación se estabilice en el objetivo del 2% a medio plazo, lo que sugiere posibles movimientos al alza en los tipos de interés en próximas reuniones. *“No nos comprometemos de antemano con una trayectoria concreta de los tipos de interés”*, aseguró la presidenta del BCE; no obstante, dejando claro que la guerra en Oriente Próximo ha dado lugar *“a un acusado incremento de los precios de la energía, impulsando la inflación y afectando al clima económico”*.

Según la estimación preliminar de Eurostat, el PIB real de la zona euro habría crecido un 0,1 % en el primer trimestre de 2026, apoyado por la demanda interna y la resiliencia del mercado de trabajo. *“No obstante, las perspectivas económicas son muy inciertas y dependerán de la duración de la guerra en Oriente Próximo y de la medida en la que afecte a los mercados energéticos y de otras materias primas, así como a las cadenas de suministro mundiales”*, aseguró Lagarde.

## La (no) despedida de Jerome Powell

A pesar de que la inflación en Estados Unidos se mantiene por encima del umbral del 3% – en concreto, en el 3,3%, a la espera del dato de abril –, la mayor resiliencia de la economía estadounidense y su menor dependencia energética configuran un escenario distinto al europeo, condicionando de forma diferente la actuación de la Reserva Federal frente al BCE. Cabe recordar, además, que la Fed opera bajo un doble mandato: estabilidad de precios y pleno empleo.

Jerome Powell afronta su salida al frente de la institución tras su última reunión – la de la pasada semana – en la que ha sido su despedida como presidente (todo apunta a que Kevin Warsh podría asumir el relevo). Y concluye su mandato sin haber iniciado recortes de tipos en 2026, pese a la insistente presión política de Donald Trump. Un contexto que, además, ha cambiado de forma sustancial desde el inicio de dichas presiones, especialmente tras la escalada del conflicto en Irán.

En la reunión del 29 de abril, la Fed optó por mantener los tipos sin cambios, en una de las decisiones más divididas de su historia reciente, con tres gobernadores posicionándose en contra de sostener un sesgo expansivo. Además, Powell añadió un elemento adicional de tensión al señalar su intención de permanecer como gobernador – cargo que podría ocupar hasta enero de 2028 – una vez finalice su presidencia el próximo 15 de mayo.

En línea con esta estrategia de cautela, el Banco de Inglaterra también optó por mantener sin cambios sus tipos de interés. Las principales autoridades monetarias parecen así priorizar un compás de espera que permita evaluar con mayor precisión los efectos de segunda ronda derivados del shock energético asociado al conflicto en Irán, especialmente sobre el consumo y los costes empresariales.

## Continúa la volatilidad en el mercado de renta fija

Con todo, la combinación de tensión geopolítica y un tono más restrictivo por parte de los bancos centrales ha seguido alimentando la volatilidad en los mercados de renta fija. En Europa, el rendimiento del bono alemán a 10 años – principal referencia de la región – superó el 3,10%, acercándose a niveles máximos, ante la expectativa de que el BCE pueda verse obligado a endurecer su política monetaria si las presiones inflacionistas persisten. El consenso de mercado asigna una probabilidad cercana al 80% a una primera subida de tipos de 25 puntos básicos en la reunión de junio, con posibles incrementos adicionales antes de que finalice de año. En Estados Unidos, por su parte, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años también registró un repunte significativo, superando el 4,4%, si bien moderó su ascenso hacia el cierre de la semana, hasta el entorno del 4,35%, tras conocerse posibles avances en las negociaciones por parte de Irán.

En el mercado de divisas, el dólar se mantuvo relativamente estable frente al euro, oscilando en torno a las 1,17 unidades, con episodios puntuales de apreciación hacia 1,16 al cierre de la semana. Este comportamiento se produce en un contexto marcado,

además, por decisiones geopolíticas relevantes de la Administración estadounidense, como la retirada de tropas de Alemania o el endurecimiento de los aranceles sobre automóviles europeos (25%).



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

Por su parte, en el mercado de materias primas, el oro volvió a situarse por encima de los 4.600 dólares por onza, respaldado por la incertidumbre geopolítica y las dudas en torno a la evolución de la inflación y la política monetaria.

### ¿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 interrupción 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).