



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

La tecnología vuelve a liderar Wall Street, mientras Europa sigue frenada por la geopolítica

11.05.26

La tecnología vuelve a liderar Wall Street, mientras Europa sigue frenada por la geopolítica

11 Mayo 2026 – NOTA SEMANAL

- **La divergencia entre las bolsas de Estados Unidos y Europa continúa ampliándose:** Wall Street mantiene un fuerte impulso gracias al sector tecnológico y la Inteligencia Artificial, mientras Europa sigue condicionada por la incertidumbre energética y geopolítica.
- **China gana protagonismo en el conflicto de Irán,** reforzando su papel diplomático y energético como principal comprador de crudo iraní.
- **El Nasdaq lidera las ganancias semanales,** más de un +4,5%, apoyado en el buen comportamiento de las grandes tecnológicas y en unos datos de empleo más favorables de lo anticipado por el consenso del mercado (+115.000 nuevos puestos de trabajo vs 62.000 estimados).
- **El mercado de renta fija muestra una cierta estabilización durante la semana,** con moderación en las rentabilidades del bono estadounidense y del Bund alemán tras las fuertes tensiones previas.
- **El petróleo Brent se mantiene por encima de los 100 dólares por barril** – si bien corrigiendo desde niveles de 114 –, mientras el oro vuelve a ganar protagonismo como activo refugio.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.911,53	0,51	-0,03	-1,45	11,77	2,07	2,07
	BME IBEX 35 PR EUR	17.889,40	0,61	-1,34	-0,30	32,62	3,36	3,36
	FSE DAX TR EUR	24.338,63	0,19	1,07	-1,55	4,22	-0,62	-0,62
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.112,57	-0,03	-1,83	-1,95	5,43	-0,45	-0,45
	FTSE 100 PR GBP	10.233,07	-1,26	-3,54	-1,32	19,94	4,11	3,04
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.609,16	0,22	3,55	-1,01	19,92	2,95	3,22
	S&P 500 PR	7.398,93	2,33	9,08	6,73	30,63	7,81	8,08
	NASDAQ Composite PR USD	26.247,08	4,51	15,96	13,96	46,40	12,64	12,93
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	184.108,29	-1,71	-4,21	0,63	35,14	27,55	14,26
	MSCI Mexico PR MXN	65.918,01	3,28	-0,08	-0,25	24,26	15,13	10,47
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	62.713,65	5,38	11,38	15,59	69,82	24,35	24,58
	Hang Seng HSI PR HKD	26.393,71	2,39	1,93	-0,63	15,88	2,12	2,98
	MSCI China PR LCL	81,22	3,02	1,81	-3,50	10,51	-2,73	-2,73
	MSCI India PR EUR	1.192,19	2,06	0,44	-6,49	-9,47	-9,15	-9,15
MSCI World	MSCI BIC PR USD	326,30	2,31	1,30	-3,68	8,04	-2,77	-2,52
	MSCI ACWI PR USD	1.105,63	2,38	7,23	6,02	30,71	8,69	8,97
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	101,29	-6,36	6,90	48,85	61,19	66,03	66,46
	LBMA Gold Price PM USD	4.741,40	2,25	-1,07	-4,18	41,44	8,27	8,55

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 08/05/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

La divergencia en el comportamiento de los mercados bursátiles de Estados Unidos y Europa continúa haciéndose más evidente. Mientras Wall Street sigue encontrando

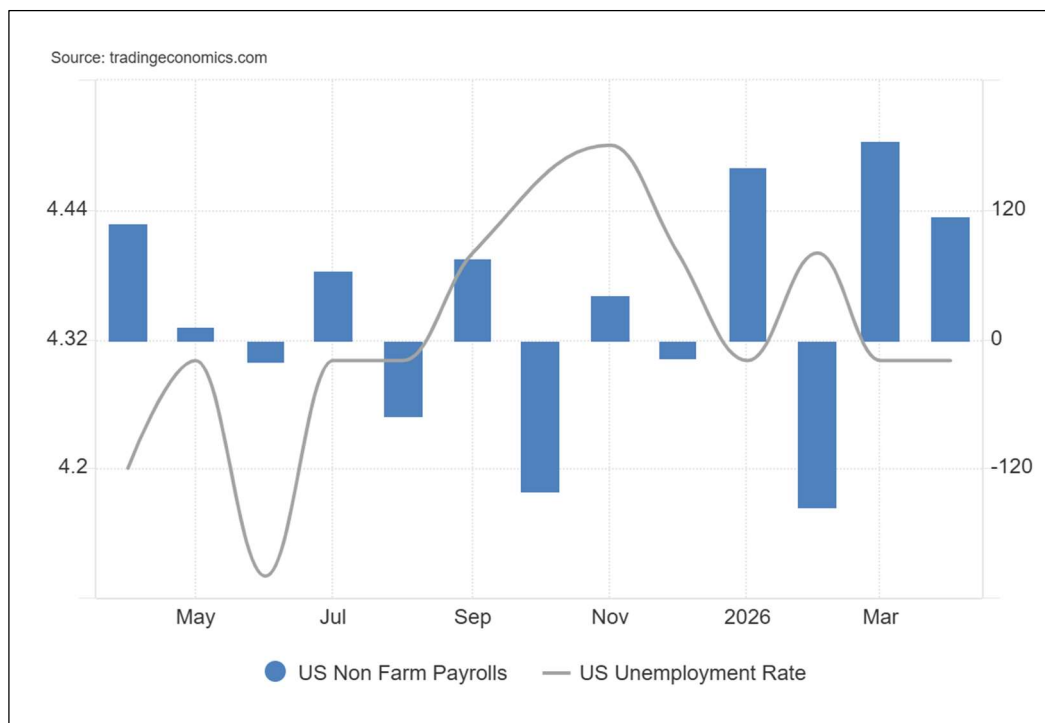
apoyo en el renovado interés inversor por las grandes compañías tecnológicas y en el potencial asociado a las inversiones en Inteligencia Artificial, las bolsas europeas mantienen un tono mucho más prudente, condicionadas por la incertidumbre geopolítica y la sensibilidad de la región a la evolución de los precios energéticos.

Los datos de la última semana reflejan claramente esta diferencia de comportamiento. En Estados Unidos, los principales índices registraron avances significativos, liderados por el Nasdaq, que se revalorizó un +4,5% (en divisa base), mientras el S&P 500 avanzó un +2,3% y el Dow Jones Industrial – de perfil más cíclico e industrial – concluyó prácticamente plano.

Hay que destacar por otro lado el buen tono de los resultados, con el 89% de las empresas del S&P 500 habiendo presentado sus cuentas, el 84% habría superado las previsiones de beneficio por acción, por encima de la media de los últimos 5 años (78%) y de los últimos 10 años (76%). De confirmarse este dato, sería el mayor porcentaje de sorpresas positivas desde el segundo trimestre de 2021.

En Europa, sin embargo, el mercado siguió reflejando un escenario más complejo. La ausencia de un acuerdo firme y definitivo entre Estados Unidos e Irán mantiene elevada la incertidumbre sobre el suministro energético y sobre el impacto que unos precios del petróleo persistentemente altos podrían tener sobre el crecimiento económico de la región. En este contexto, el Euro Stoxx 50 apenas avanzó un +0,5%, mientras que índices como el CAC 40 o el FTSE 100 cerraron la semana en negativo.

Gráfico de la semana



Evolución de la creación de empleo (no agrícola) y la tasa de paro en Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

La sesión del viernes marcó, en buena parte, la diferencia. Mientras las bolsas europeas cerraban con descensos en la última sesión de la semana, Wall Street reaccionaba con fuertes ganancias tras la publicación de unos datos de empleo en Estados Unidos claramente mejores de lo esperado.

El Nasdaq subió un +1,7% en la sesión, mientras el S&P 500 avanzó un +0,84%. En el caso de Europa, a la incertidumbre geopolítica se sumó un entorno de crecimiento más débil, una menor exposición estructural al sector tecnológico y una mayor dependencia de sectores industriales y cíclicos.

Por lo que se refiere al resto de mercados, la semana fue muy positiva tanto para los mercados emergentes – China subiendo un +3% – como para Japón, con el Nikkei 225 apuntándose más de un +5% de revalorización. La razón de este impulso estuvo en un renovado optimismo ante un posible acuerdo de paz entre Estados Unidos e Irán. El selectivo nipón superó los 62.000 puntos, un récord histórico.

Resiliencia del empleo en Estados Unidos

Los últimos datos de empleo vuelven a poner de manifiesto la notable resiliencia de la economía estadounidense frente al deterioro del entorno geopolítico. En concreto, durante el mes de abril, la economía de Estados Unidos generó 115.000 nuevos empleos no agrícolas, una cifra muy superior a las expectativas del mercado, que apuntaban a 62.000. Además, el dato de marzo fue revisado al alza, desde los 178.000 hasta los 185.000 empleos definitivos, aunque con una corrección a la baja en el dato de febrero, hasta los -156.000 puestos de trabajo. Continuó la destrucción de empleo público, mientras que áreas privadas vinculadas a consumo y servicios, como atención sanitaria, transporte o comercio minorista, siguió la creación de empleo.

La tasa de desempleo, por su parte, permaneció estable en el 4,3%, en línea con las previsiones del consenso y todavía en niveles históricamente reducidos, lo que confirma que el mercado laboral en Estados Unidos mantiene su fortaleza pese al contexto de incertidumbre global. Un dato especialmente relevante para la Reserva Federal, dado que el empleo constituye uno de los dos pilares de su mandato, junto con la estabilidad de precios.

Precisamente en materia de inflación, los datos siguen apuntando a una resistencia a la baja. El IPC de marzo ya se había situado en el 3,3% interanual, claramente por encima del objetivo del 2% de la Fed, y el mercado espera que el dato de abril – que se publicará este martes 12 – repunte hasta el 3,7%, presionado principalmente por el encarecimiento de la energía y de los servicios.

También el PCE (precios al consumidor), referencia de precios preferida de la Reserva Federal, continúa mostrando persistencia. Actualmente se sitúa en el 3,5%, tras el fuerte repunte registrado en marzo desde el 2,8% de febrero, y las previsiones apuntan a que permanecerá por encima del 3% durante 2026. El próximo dato se conocerá el 28 de mayo y será especialmente relevante para calibrar el margen de actuación de la Fed en su reunión del próximo 17 de junio.

Esta reunión, además, vendrá acompañada de una actualización de las previsiones macroeconómicas y del conocido *dot plot*, el gráfico que recoge las expectativas individuales de los miembros del comité sobre la evolución futura de los tipos de interés. En la última actualización, publicada en marzo, predominaba un tono claramente prudente, con la mayoría de los miembros anticipando únicamente un recorte de 25 puntos básicos para el conjunto del año.

Más allá del empleo y la inflación, algunos indicadores adelantados sí que reflejan un cierto deterioro de las expectativas, en concreto, de la confianza de los consumidores. La semana pasada, por ejemplo, conocimos el índice de confianza de la Universidad de Michigan, que descendió hasta los 48,2 puntos desde los 49,8 anteriores, situándose además por debajo de las expectativas del mercado. Un retroceso que pone en evidencia el impacto del encarecimiento de la energía y de la incertidumbre geopolítica sobre las expectativas de los hogares estadounidenses.

La renta fija recobra cierta estabilidad

La falta de un acuerdo firme que permita poner fin al conflicto en Irán continúa condicionando el comportamiento no sólo de la bolsa, sino también del resto de activos financieros. Las últimas declaraciones de Donald Trump, calificando como “totalmente inaceptable” la última propuesta presentada por Teherán, han vuelto a poner de manifiesto el elevado grado de bloqueo existente en las negociaciones, especialmente en cuestiones vinculadas al programa nuclear iraní. A ello se suma la tensión en torno al estrecho de Ormuz, que continúa parcialmente restringido, lo que mantiene la incertidumbre sobre el suministro energético global.



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

En este escenario, China ha reforzado recientemente su papel como elemento diplomático, favorable a una salida negociada del conflicto y contrario a una mayor escalada militar en la región. No obstante, más allá del discurso político, la posición de Pekín responde a un claro interés estratégico, ya que actualmente concentra entre el 80% y el 90% de las exportaciones de petróleo iraní.

Pese a todo, lo cierto es que durante la última semana se produjo una cierta estabilización en el mercado de renta fija. En Estados Unidos, la rentabilidad del bono del Tesoro a 10 años descendió desde el 4,44% alcanzado el 4 de mayo hasta el entorno del 4,36% al cierre semanal. En Europa, por su parte, el rendimiento del Bund alemán a 10 años – principal referencia de deuda soberana de la eurozona – retrocedió desde el 3,08% hasta el 2,99%, si bien volvió a situarse ligeramente por encima del 3% en las últimas sesiones.

En paralelo, en el mercado de materias primas, el petróleo siguió moviéndose en niveles elevados, por encima de los 100 dólares el barril de Brent. No obstante, durante la semana se produjo cierta relajación en los precios, corrigiendo desde máximos cercanos a los 114 dólares. Paralelamente, el oro volvió a reforzar su papel como activo refugio, superando nuevamente los 4.700 dólares por onza.

Y en el mercado de divisas, el dólar mantuvo un comportamiento relativamente estable frente al euro, oscilando en torno a las 1,17 unidades, frente a niveles cercanos a 1,16 en el inicio de la semana.

¿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).