



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# **El repunte del IPC en Estados Unidos enfría las expectativas de bajadas de tipos**

18.05.26

## El repunte del IPC en Estados Unidos enfría las expectativas de bajadas de tipos

18 Mayo 2026 – NOTA SEMANAL

- **La incertidumbre geopolítica y la inflación** volvieron a tensionar a los mercados de valores, con el foco puesto en Oriente Medio y en el viaje de Trump a China.
- **La inflación en Estados Unidos** repuntó hasta el 3,8% desde el 3,3% anterior, reforzando la expectativa de tipos altos durante más tiempo.
- **Wall Street** mostró mayor resistencia que Europa, apoyada en la tecnología y los resultados empresariales, mientras las bolsas europeas corregían, llevando al DAX y el CAC a terreno negativo en el año.
- **La renta fija** sufrió un nuevo repunte de rentabilidades, con el bono americano a 10 años acercándose al 4,6% y el Bund pisando el 3,2%.
- **El petróleo** se mantuvo por encima de los 100 dólares, mientras el dólar se fortaleció frente al euro y el oro corrigió posiciones.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.827,76	-1,42	-1,90	-2,63	7,68	0,63	0,63
	BME IBEX 35 PR EUR	17.622,70	-1,49	-3,10	-0,28	26,51	1,82	1,82
	FSE DAX TR EUR	23.950,57	-1,59	-0,48	-3,87	1,08	-2,20	-2,20
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.952,55	-1,97	-3,89	-4,32	1,26	-2,42	-2,42
	FTSE 100 PR GBP	10.195,37	-0,37	-3,45	-2,40	18,09	2,86	2,66
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.526,17	-0,17	2,19	0,05	17,02	4,06	3,04
	S&P 500 PR	7.408,50	0,13	5,49	8,37	25,21	9,29	8,22
	NASDAQ Composite PR USD	26.225,14	-0,08	9,20	16,31	37,22	13,95	12,84
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	177.283,83	-3,71	-10,34	-4,92	27,24	20,15	10,03
	MSCI Mexico PR MXN	64.266,92	-2,50	-2,19	-3,63	19,30	12,70	7,70
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	61.409,29	-2,08	5,63	7,85	62,65	21,76	21,99
	Hang Seng HSI PR HKD	25.962,73	-1,63	0,06	-2,27	10,70	1,69	1,30
	MSCI China PR LCL	79,10	-2,61	-1,29	-5,80	4,24	-5,27	-5,27
	MSCI India PR EUR	1.158,08	-2,86	-2,41	-8,31	-16,24	-11,75	-11,75
MSCI World	MSCI BIC PR USD	314,58	-3,59	-3,39	-6,95	0,76	-5,10	-6,02
	MSCI ACWI PR USD	1.099,00	-0,60	3,59	5,39	25,40	9,38	8,32
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	109,26	7,87	15,10	61,27	69,32	81,33	79,56
	LBMA Gold Price PM USD	4.528,00	-4,50	-6,12	-9,35	41,90	4,69	3,67

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 15/05/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

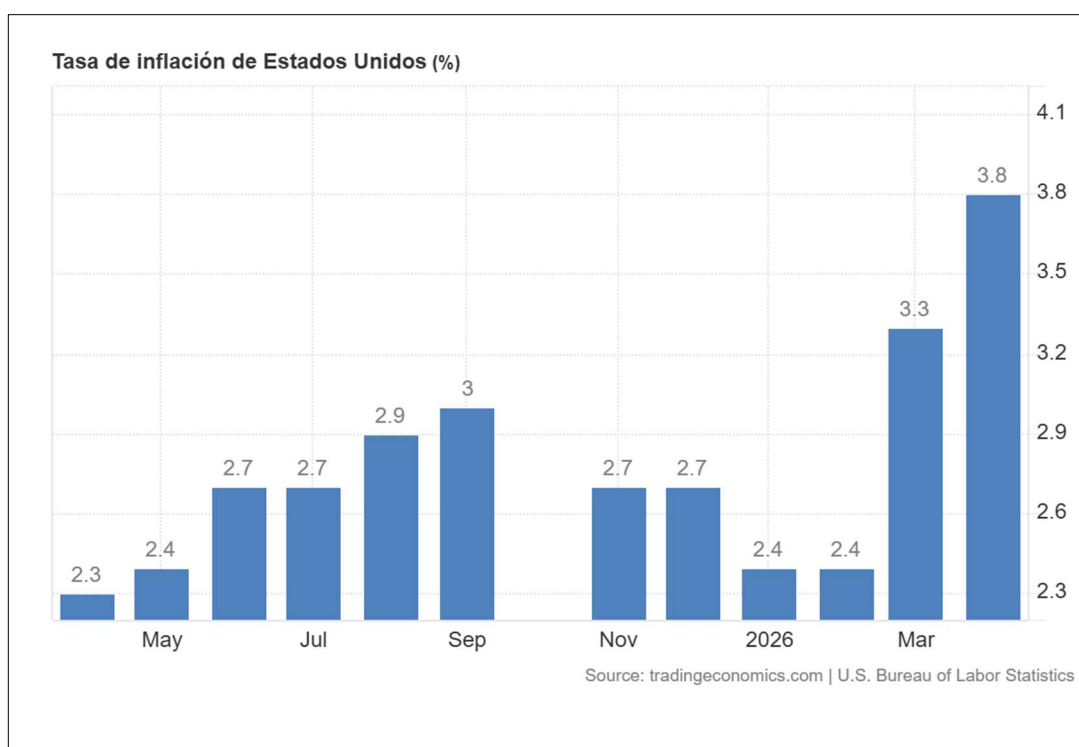
Semana de elevada tensión en los mercados financieros, marcada por el aumento de la incertidumbre geopolítica y por unas referencias macroeconómicas en Estados Unidos menos favorables de lo esperado. El foco de atención estuvo centrado, por un lado, en el viaje de Donald Trump a China – encuentro que Pekín definió como un “nuevo comienzo” en las relaciones bilaterales –, en un momento especialmente delicado para el equilibrio

comercial y diplomático entre ambas potencias. Por otro, en la publicación del dato de inflación estadounidense, que volvió a poner en evidencia la resistencia de los precios a moderarse, especialmente en un contexto de fuerte tensión energética, con el petróleo consolidándose por encima de los 100 dólares por barril.

En este escenario, las bolsas estadounidenses volvieron a mostrar una mayor capacidad de resistencia frente a las europeas. Mientras los principales índices del Viejo Continente retrocedieron, de media, en torno a un -1,5% durante la semana – con referencias como el DAX alemán o el CAC 40 francés regresando a terreno negativo en el acumulado anual –, en Estados Unidos las caídas fueron mucho más contenidas. El S&P 500 cerró prácticamente plano, mientras el Dow Jones Industrial cedió un -0,17% y el Nasdaq un -0,08% en divisa local, apoyados, entre otros factores, en una campaña de resultados empresariales mejor de lo esperado y en el renovado interés por el sector tecnológico – de media, el crecimiento de ingresos de las compañías del S&P 500 es del 11,4% vs el 29% de las empresas de IT –.

El tono negativo fue generalizado en todos mercados emergentes, también en Asia, donde Japón volvió a mostrar debilidad. El Nikkei 225 cerró la semana con una caída del -2,2% en divisa local, afectado tanto por la elevada dependencia energética del país como por las dudas en torno a la política monetaria del Banco de Japón y la debilidad estructural del yen.

### Gráfico de la semana



Evolución del IPC en Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

## Los precios aprietan a la Fed

Desde el punto de vista macroeconómico, la principal referencia de la semana fue el dato de inflación de abril en Estados Unidos, que sorprendió negativamente al mercado. El IPC general se situó en el 3,8% (dato interanual), frente al 3,3% registrado en marzo y una décima por encima de las previsiones del consenso. Se trata, además, del nivel más elevado desde mayo de 2023. El repunte estuvo impulsado principalmente por los componentes ligados a servicios y energía, reflejando el impacto del encarecimiento del petróleo y de los costes de transporte sobre el conjunto de la economía.

La inflación subyacente – que excluye energía y alimentos no procesados – también repuntó, aunque de forma más moderada, hasta el 2,8%, dos décimas por encima del dato de marzo y una décima superior a lo esperado por el mercado. Aun así, el hecho de que tanto la inflación general como la subyacente continúen alejadas del objetivo del 2% de la Reserva Federal refuerza la percepción de que el proceso de desinflación será más lento y complejo de lo inicialmente previsto.

Todo ello dibuja un entorno especialmente delicado para la Reserva Federal, además en un momento de transición institucional. Jerome Powell concluyó oficialmente su mandato el pasado 15 de mayo y será sustituido por Kevin Warsh, ex gobernador de la Fed y ex banquero de inversión, nominado por Donald Trump. El mercado comienza así a replantearse no sólo el calendario de futuras bajadas de tipos de interés – hasta hace pocas semanas aún se descontaba algún recorte antes de finalizar 2026 –, sino incluso la posibilidad de que la Fed tenga que mantener durante más tiempo una política monetaria restrictiva.

## Fuerte repunte de las tises

La combinación de una inflación más elevada, un entorno geopolítico complejo y un crecimiento económico que comienza a mostrar señales de debilidad está incrementando la presión sobre los bancos centrales, elevando la volatilidad especialmente en el mercado de renta fija.

En este contexto, las rentabilidades de la deuda soberana registraron fuertes repuntes durante la semana. En Estados Unidos, la TIR del bono del Tesoro a 10 años llegó a tocar el 4,6%, niveles no vistos desde comienzos de 2025, ante el temor de que la Reserva Federal se vea obligada incluso a endurecer – subir tipos de interés – nuevamente su política monetaria si persisten las tensiones energéticas y el conflicto en Irán continúa prolongándose sin avances sobre la reapertura del estrecho de Ormuz.

En Europa, el movimiento fue similar. El rendimiento del Bund alemán a 10 años – principal referencia de deuda soberana de la eurozona – superó el 3,2%, alcanzando máximos no vistos desde mayo de 2011. El mercado comienza ya a valorar la posibilidad de nuevas subidas de tipos por parte del Banco Central Europeo (hasta tres) ante el riesgo de un nuevo shock inflacionista derivado del encarecimiento de la energía.



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

### El precio del petróleo, incombustible

La evolución del mercado de materias primas también continuó muy condicionada por la tensión geopolítica en Oriente Medio. Aunque el encuentro entre Donald Trump y Xi Jinping concluyó con una voluntad aparente de mantener abiertas las vías diplomáticas, no se produjeron avances concretos respecto a la reapertura del estrecho de Ormuz, mientras continúan los ataques sobre infraestructuras energéticas en distintos puntos del Golfo Pérsico.

De este modo, el petróleo se mantuvo en niveles muy elevados. El barril WTI – referencia en Estados Unidos – cerró la semana ligeramente por encima de los 101 dólares, mientras que el Brent – referencia en Europa – se aproximó nuevamente a los 110 dólares por barril. En términos acumulados, el crudo registra ya una revalorización cercana al +80% en lo que va de año, reflejo del temor del mercado a una interrupción prolongada del suministro energético global.

Por el contrario, el oro corrigió parte de las fuertes subidas registradas en semanas anteriores. El metal precioso pasó de niveles cercanos a los 4.700 dólares por onza a situarse en el entorno de los 4.500 dólares, en un movimiento vinculado tanto a la toma de beneficios como al fortalecimiento del dólar. Precisamente en el mercado de divisas, la moneda estadounidense volvió a apreciarse frente al euro, consolidándose en torno a las 1,16 unidades, favorecida por el repunte de las rentabilidades de la deuda americana y por su condición de activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre global.

## ¿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).