



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# La esperanza de una desescalada en Oriente Medio impulsa a los mercados globales

## La esperanza de una desescalada en Oriente Medio impulsa a los mercados globales

25 Mayo 2026 – NOTA SEMANAL

- **Los mercados globales adoptaron un tono más optimista ante la posibilidad de una desescalada del conflicto en Irán, aunque la visibilidad sigue siendo limitada y el flujo de noticias es contradictorio.**
- **La volatilidad cae con fuerza, con el VIX retrocediendo por debajo de 17, lo que refleja una mejora del apetito por el riesgo.**
- **Las bolsas europeas lideran las subidas, con avances destacados en el Euro Stoxx 50 (+3%), DAX (+4%) e Ibex 35 (+2%), apoyadas por el alivio energético.**
- **En Estados Unidos, los índices marcan nuevos máximos con una rotación hacia sectores cíclicos y small caps, mientras la tecnología muestra un comportamiento más moderado pese al liderazgo de Nvidia.**
- **La renta fija y las materias primas reflejan la mejora del sentimiento: bajan las TIRes de los bonos soberanos, el Brent retrocede por debajo de 100\$ y el euro/dólar se mantiene estable.**

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.019,45	3,29	1,92	-1,82	10,97	3,94	3,94
	BME IBEX 35 PR EUR	17.985,30	2,06	-0,12	-1,10	26,01	3,91	3,91
	FSE DAX TR EUR	24.888,56	3,92	2,87	-1,47	3,71	1,63	1,63
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.115,75	2,05	-0,50	-4,69	3,20	-0,41	-0,41
	FTSE 100 PR GBP	10.466,26	2,66	-0,10	-2,06	19,76	6,58	5,39
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	50.579,70	2,13	2,20	1,92	20,83	6,57	5,24
	S&P 500 PR	7.473,47	0,88	4,70	8,16	27,93	10,55	9,17
	NASDAQ Composite PR USD	26.343,97	0,45	6,84	15,11	39,20	14,78	13,35
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	176.209,61	-0,61	-8,65	-7,52	28,36	20,72	9,36
	MSCI Mexico PR MXN	64.658,25	0,61	-0,17	-2,71	20,05	13,74	8,36
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	63.339,07	3,14	6,30	11,46	71,25	25,52	25,82
	Hang Seng HSI PR HKD	25.606,03	-1,37	-2,13	-3,06	8,76	0,50	-0,10
	MSCI China PR LCL	77,21	-2,39	-4,62	-7,13	1,95	-7,53	-7,53
	MSCI India PR EUR	1.171,29	1,14	-2,86	-7,59	-13,01	-10,74	-10,74
MSCI World	MSCI BIC PR USD	311,08	-1,11	-5,06	-7,75	0,67	-5,89	-7,07
	MSCI ACWI PR USD	1.112,55	1,23	3,85	5,66	27,73	11,04	9,65
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	102,58	-2,97	3,55	42,95	58,03	70,77	68,58
	LBMA Gold Price PM USD	4.506,15	-0,48	-4,98	-10,83	37,22	4,47	3,17

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 22/05/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Los mercados bursátiles han vuelto a adoptar un tono más optimista respecto a una posible resolución del conflicto en Irán. Aunque el flujo de noticias continúa siendo

contradictorio y la visibilidad es aún reducida, los inversores han comenzado a descontar un escenario de desescalada progresiva, debido a las recientes señales diplomáticas y la expectativa de un eventual acuerdo, según comentaba estos días el presidente de Estados Unidos. Así, pese a un inicio de semana volátil e inestable, el balance final ha sido bastante positivo, especialmente en los mercados desarrollados, donde el apetito por el riesgo volvió a ganar tracción. El VIX, el índice que mide la volatilidad del mercado americano descendía por debajo de niveles de 17.

Especialmente destacable fue el comportamiento de las bolsas europeas, que cerraron la semana con avances muy significativos: el Euro Stoxx 50 se revalorizó más de un +3%, el Ibex 35 en torno a un +2% y el DAX alemán cerca de un +4%.

En el caso de Alemania, el mercado se vio especialmente favorecido por la expectativa de un posible acuerdo de paz y el consiguiente alivio sobre el mercado energético, con el precio del barril de Brent regresando a niveles inferiores a los 100 dólares. También se sumó el renovado interés por el sector tecnológico y las inversiones vinculadas a la Inteligencia Artificial. En este sentido, el líder tecnológico alemán, Infineon, registró fuertes avances – cerca de un +8% en la sesión del viernes – tras revisar al alza sus previsiones para 2026, pese a presentar unos resultados ligeramente por debajo de las estimaciones del consenso.

En Estados Unidos, este renovado apetito por el riesgo también permitió alcanzar nuevos máximos. En esta ocasión, el liderazgo correspondió a los sectores más cíclicos, con el Dow Jones Industrial avanzando un +2% durante la semana (en divisa local). El S&P 500, por su parte, se revalorizó un +0,88%, mientras que el Nasdaq subió un +0,45%, en un contexto de cierta rotación desde las grandes tecnológicas hacia segmentos más ligados al ciclo económico, que se habían quedado algo por detrás. También destacó el buen comportamiento de las pequeñas y medianas compañías, con avances del +3% del índice Russell 2000.

## **El mercado, tibio ante los resultados de Nvidia**

Dentro del mercado estadounidense, Nvidia volvió a ser uno de los principales focos de atención. La compañía, que presentó sus cifras el pasado 20 de mayo, batía ampliamente las expectativas del mercado, consolidando su posición de liderazgo dentro del sector tecnológico global.

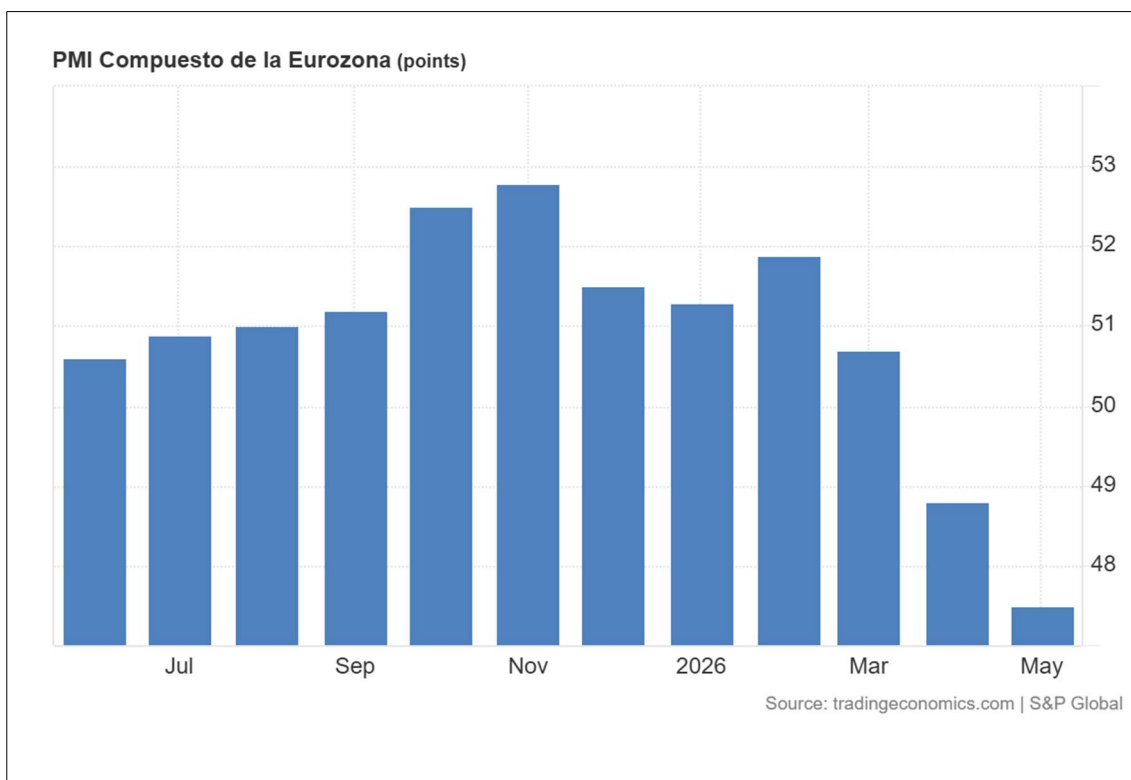
En concreto, Nvidia registró unos ingresos trimestrales de 82.000 millones de dólares, lo que supone un crecimiento interanual del +85%, mientras que el beneficio neto ascendió hasta los 58.321 millones de dólares (+211%). Todo ello acompañado de un margen bruto del 75% y de un récord histórico de flujo de caja libre, que alcanzó los 49.000 millones de dólares. Unas cifras que reflejan no sólo la fortaleza de la demanda vinculada a la Inteligencia Artificial, sino también la elevada capacidad de la compañía para generar beneficios y caja. De cara al accionista, Nvidia, además, anunció un nuevo programa de recompra de acciones por valor de 80.000 millones de dólares y elevó su dividendo trimestral hasta los 0,25 dólares por acción.

Sin embargo, y pese a estos resultados excepcionalmente sólidos, la reacción del mercado fue muy tibia. De hecho, la acción solo subió un +1,3% el día de la publicación de resultados, y posteriormente registró dos sesiones de fuertes caídas. Una toma de beneficios por parte de los inversores ante una compañía que, según los analistas, sigue presentando un gran potencial. No en vano, el precio objetivo medio de la acción ronda los 270 dólares y ahora mismo se sitúa en tono a 215.

### Asoman los efectos de la guerra

El otro gran foco de atención de la semana estuvo en la publicación de los datos preliminares de PMI, que volvieron a evidenciar una divergencia entre la evolución económica de Estados Unidos y la zona euro. Las referencias dejaron un balance mixto a ambos lados del Atlántico, aunque con un tono más sólido en el caso de la economía estadounidense.

### Gráfico de la semana



Evolución PMI compuesto mayo en la zona euro (dato preliminar). Fuente: Tradingeconomics.com

En Estados Unidos, el índice PMI compuesto se mantuvo en mayo en los 51,7 puntos, mismo nivel que en abril y todavía en zona de expansión (50 es la línea divisoria entre contracción y expansión económica). El dato refleja una economía que continúa mostrando resistencia pese al entorno geopolítico y el endurecimiento de las condiciones financieras. Destacó la mejora del componente manufacturero, que alcanzó su nivel más alto de los últimos 48 meses, impulsado por la recuperación de

nuevos pedidos y una cierta estabilización de la actividad industrial. El sector servicios, sin embargo, mostró una ligera moderación respecto al mes anterior, aunque se mantuvo todavía en terreno expansivo.

En la zona euro, sin embargo, los indicadores apuntan a un escenario de mayor debilidad económica. El PMI compuesto preliminar de mayo cayó hasta los 47,5 puntos, frente a los 48,8 registrados en abril y también por debajo de las expectativas del mercado. Al igual que en Estados Unidos, el sector manufacturero mostró una mayor capacidad de resistencia, situándose en los 51 puntos, aunque claramente por debajo de los 52,3 del mes anterior. El deterioro volvió a concentrarse, sobre todo, en el sector servicios, cuyo índice cayó hasta los 46,4 puntos frente a los 47,6 de abril, registrando el ritmo de contracción más intenso de los últimos cinco años.

### El rendimiento de la renta fija, nuevo toque de atención

El comportamiento de la renta fija volvió a convertirse en elemento clave del mercado. No parece casualidad que, coincidiendo con el fuerte repunte del rendimiento del bono americano a 10 años por encima del 4,66% – niveles que reflejan la preocupación ante una inflación más persistente y unos tipos elevados durante más tiempo –, Donald Trump intensificara estos últimos días su discurso en favor de un pronto desenlace del conflicto en Irán y de una eventual reapertura de Ormuz.



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

El mercado es muy consciente de que una prolongación de las tensiones en Oriente Medio, y especialmente la alteración prolongada en el suministro energético global, podría seguir alimentando la presión sobre los precios y la inflación, complicando aún más el margen de actuación de la Reserva Federal, ahora con nuevo presidente.

En este contexto, la evolución de la deuda soberana ha continuado actuando como un termómetro del riesgo geopolítico: la expectativa de un posible acuerdo de paz llevó al bono estadounidense de nuevo hacia el entorno del 4,5% al cierre de la semana. En el caso del bono alemán a 10 años – principal referencia de la renta fija en la zona euro –, el rendimiento, que había llegado a tocar el 3,20%, corrigió posteriormente hasta niveles próximos al 3%.

Este movimiento se produce en un contexto en el que el mercado teme una reacción más contundente por parte del Banco Central Europeo si el cierre del estrecho de Ormuz sigue tensionando la inflación en la zona euro. La corrección en las rentabilidades se afianzó cuando el petróleo Brent volvió a situarse por debajo de los 100 dólares por barril, tras los “optimistas” comentarios de Trump; algo que el mercado interpretó como una señal de posible desescalada del riesgo geopolítico.

En el mercado de divisas, el dólar se mantuvo estable frente al euro en torno a 1,16, mientras el oro perdía impulso, estancándose por debajo de los 4.600 dólares la onza.

### **¿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).