

Informe Mensual de Mercados

Mayo 2026

“Comentarios sobre la inminente llegada del acuerdo entre USA e Irán permiten a los bonos recuperar parte de los descensos mientras que Wall Street sigue centrada únicamente en la Inteligencia Artificial”



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

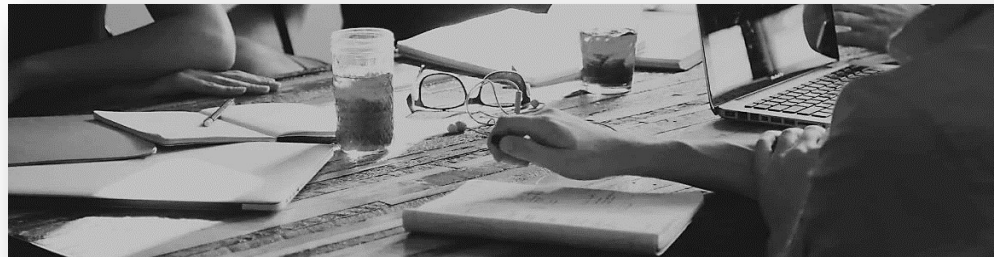
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

Los rumores, noticias y declaraciones sobre un acuerdo entre Estados Unidos e Irán fueron la constante durante mayo. Sin embargo, a cierre de mes no se había formalizado ni concretado ningún pacto mientras que el Estrecho de **Ormuz acumula ya un total de 92 días cerrado**.

A pesar de las propuestas cruzadas durante mayo, existen **dos puntos sobre los que Irán se niega a ceder**:

1. Renunciar de forma expresa a su **programa nuclear** – las propuestas de Estados Unidos se ciñen a que se renuncie de forma expresa al desarrollo del arma nuclear.
2. Irán quiere **mantener el control del estrecho de Ormuz** una vez finalizado el conflicto. Se han propuesto sistemas de peajes e impuestos medioambientales, ideas que USA rechaza de forma tajante.

Mayo finalizó con **comentarios del propio Trump sobre la inminente llegada del acuerdo con Irán**, el cual incluiría:

- **Extensión del alto el fuego** durante 60 días más.
- **Renuncia** de Irán al desarrollo del **arma nuclear**.
- **Ormuz se reabrirla en 30 días** tras la retirada de las minas. No se impondrían peajes.
- **USA retiraría el bloqueo** sobre barcos que crucen Ormuz con origen o destino Irán.
- Posible **levantamiento de sanciones** y **liberación de fondos iraníes** congelados.

Tras todo lo comentado, el petróleo experimentó descensos de forma continuada a lo largo del mes. El **barril de referencia Brent cerró cerca de los 90\$ y cede un -19,26% mensual**.

La **renta fija siguió de forma directa la evolución del conflicto**. Se mantienen las dudas sobre los efectos en la inflación de un petróleo más caro lo que implicará posibles ascensos de tipos. La **primera quincena de mayo fue especialmente negativa para la deuda y se alcanzaron los mayores niveles de rentabilidad en 2026**.

La referencia **USA a 30 años llegó a cotizar con una TIR del 5,20% nivel que no se veía desde 2007**. Superar el umbral del 5% genera nerviosismo en los mercados y dentro del propio gobierno estadounidense. El coste de la deuda es actualmente la segunda mayor partida de gasto dentro del presupuesto norteamericano.

Las dudas generadas en Reino Unido tras las elecciones y los continuos programas fiscales en Japón, generaron desplazamientos bruscos al alza de sus curvas. El largo plazo de UK alcanzó la mayor rentabilidad desde 1998 mientras que el equivalente japonés marcó su TIR máxima histórica.

La **segunda quincena del mes fue positiva para la deuda**, especialmente en Europa. Los continuos comentarios sobre la llegada del acuerdo entre USA e Irán repercutieron en caídas para el crudo y, por lo tanto, redujeron la presión sobre la rentabilidad de los bonos. El **bono alemán a 10 años que llegó a cotizar con una TIR del 3,20% el 19 de mayo, cerró el mes por debajo del 2,95%**.

La **renta variable continúa obviando la geopolítica y sigue centrada en la tecnología relacionada con la inteligencia artificial**. Tras una campaña de resultados especialmente positiva, las cotizadas tecnológicas de Wall Street llevaron a los índices a **nuevos máximos históricos**. A cierre de mayo, el **S&P-500 encadenó 9 semanas consecutivas de ascensos** lo que permitió cerrar el mes a las puertas de los 7600 puntos. Esto implica una **rentabilidad mensual del +5,15% y un acumulado del +10,73% para 2026**. Las alzas del sector tecnológico son más evidentes en el índice Nasdaq que acumula una rentabilidad superior al 20% este ejercicio.

Los **índices europeos tuvieron un comportamiento positivo, aunque más discreto**. El Eurostoxx-50 se anotó un +2,87% en el mes y acumula un +4,47% en el año. A cierre de mayo, el S&P-500 estadounidense sitúa su rentabilidad un +6,26% por encima del Eurostoxx-50 europeo.

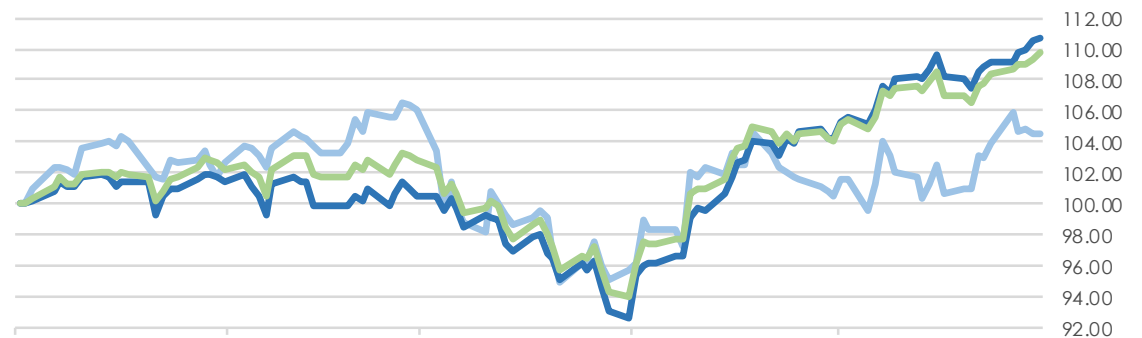
A nivel **macroeconómico**, los efectos del conflicto comienzan a tener una repercusión clara. En Estados Unidos, la **inflación de abril repuntó hasta el +3,8% desde el +3,3% anterior**. Por su parte, los **niveles de confianza a nivel consumidor se siguen resistiendo ante el encarecimiento de la gasolina**. El indicador de Confianza de la Universidad de Michigan volvió a registrar un mínimo histórico.

Mercado de Renta Variable

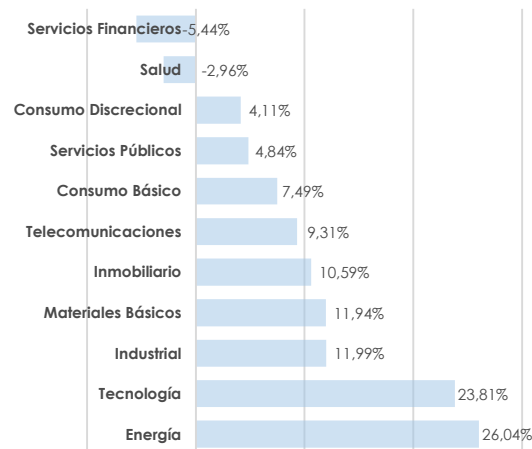
Indices RV	LAST	MTD	abr	2026	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	7,580.06	5.15%	10.42%	10.73%	27.85	1.06%
Dow Jones 30	51,032.46	2.78%	7.14%	6.18%	24.53	1.53%
Nasdaq 100	30,333.18	10.49%	15.64%	20.13%	38.13	0.55%
Russell 2000	2,919.34	4.27%	12.16%	17.62%	77.82	1.19%
Europa						
Eurostoxx 50	6,050.54	2.87%	5.60%	4.47%	17.30	2.78%
DAX	25,104.70	3.34%	7.11%	2.51%	17.28	2.62%
CAC 40	8,183.34	0.84%	3.81%	0.42%	18.85	3.06%
FTSE MIB	50,036.75	3.71%	8.88%	11.33%	19.53	4.20%
IBEX 35	18,362.90	3.27%	4.29%	6.10%	17.11	3.61%
FTSE 100	10,409.28	0.29%	1.99%	4.81%	16.86	3.15%
Asia						
Nikkei 225	66,329.50	11.88%	16.10%	31.76%	24.50	1.29%
Hang Seng	25,182.39	-2.30%	3.99%	-1.75%	13.05	3.09%
Shanghai	4,068.57	-1.06%	5.66%	2.51%	19.72	2.29%
Regional						
MSCI ACWI	1,130.75	4.98%	10.03%	11.45%	23.97	1.55%
MSCI World	4,864.59	4.37%	9.45%	9.80%	24.87	1.49%
MSCI EM	1,752.15	9.50%	14.53%	24.76%	19.02	1.94%
Estilo						
MSCI Growth	7,618.10	6.89%	12.26%	9.68%	35.87	0.65%
MSCI Value	4,774.80	2.02%	6.94%	9.88%	19.12	2.32%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

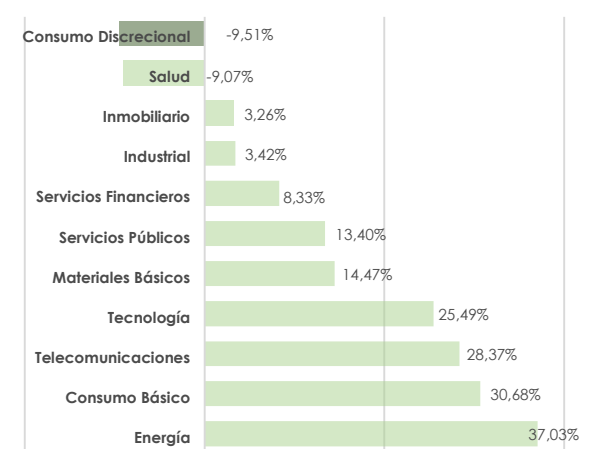
Índices Renta Variable



Rentabilidad Sectorial USA



Rentabilidad Sectorial Eurozona



Mercado de Renta Fija

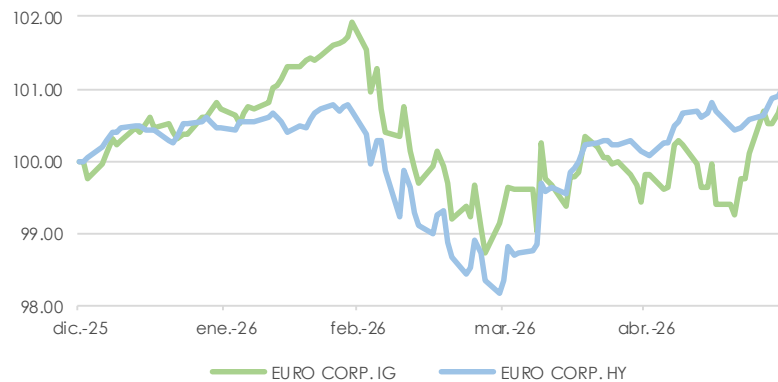
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026
US Aggregate	0.17%	0.73%	0.07%	0.29%	0.15%	0.18%	0.26%	0.31%	0.96%	0.06%	0.31%	0.38%
Euro Aggregate	0.50%	0.42%	0.80%	0.49%	1.09%	0.80%	1.43%	1.19%	1.95%	1.07%	1.06%	0.88%
Glob. Aggregate	0.25%	0.38%	0.36%	0.19%	0.51%	0.23%	0.54%	0.12%	0.86%	-0.88%	0.49%	0.02%

*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

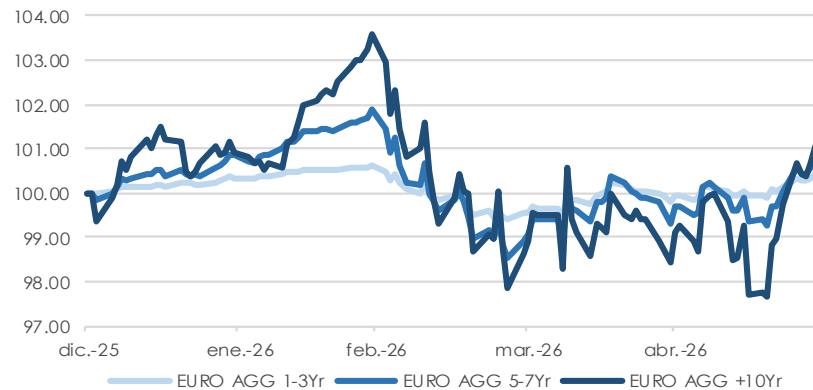
Índices RF por Tipología	MTD	abr	2026
US Corp. IG	0.76%	121%	0.67%
US Corp. HY	0.46%	2.05%	1.61%
US CoCo	0.36%	3.10%	1.84%
Euro Corp. IG	1.06%	152%	0.88%
Euro Corp. HY	0.91%	2.73%	1.01%
Euro CoCo	1.17%	3.59%	2.19%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración



Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2026	6M	2026	12M	2026	2Yr	2026	5Yr	2026	10Yr	2026	30Yr	2026
Estados Unidos	3.67%	0.04%	3.74%	0.14%	3.77%	0.30%	4.00%	0.53%	4.14%	0.42%	4.44%	0.27%	4.97%	0.13%
Alemania	2.10%	0.10%	2.25%	0.32%	2.40%	0.40%	2.53%	0.41%	2.64%	0.19%	2.94%	0.08%	3.50%	0.02%
Francia	2.29%	0.18%	2.39%	0.30%	2.55%	0.45%	2.67%	0.35%	2.96%	0.10%	3.55%	-0.01%	4.44%	-0.01%
Italia	2.23%	0.18%	2.40%	0.38%	2.53%	0.45%	2.68%	0.48%	3.03%	0.18%	3.65%	0.10%	4.51%	0.11%
España	2.20%	0.15%	2.32%	0.33%	2.48%	0.44%	2.59%	0.33%	2.84%	0.20%	3.35%	0.07%	4.12%	0.00%
Reino Unido	3.84%	-0.01%	3.97%	0.18%	4.07%	0.35%	4.21%	0.50%	4.35%	0.43%	4.81%	0.34%	5.52%	0.31%
Suiza	-0.06%	0.04%	0.02%	0.11%	0.00%	0.15%	0.05%	0.13%	0.20%	0.12%	0.38%	0.11%	0.59%	0.09%
Japón	0.87%	0.29%	0.95%	0.23%	1.08%	0.19%	1.36%	0.19%	1.89%	0.35%	2.66%	0.60%	3.92%	0.53%

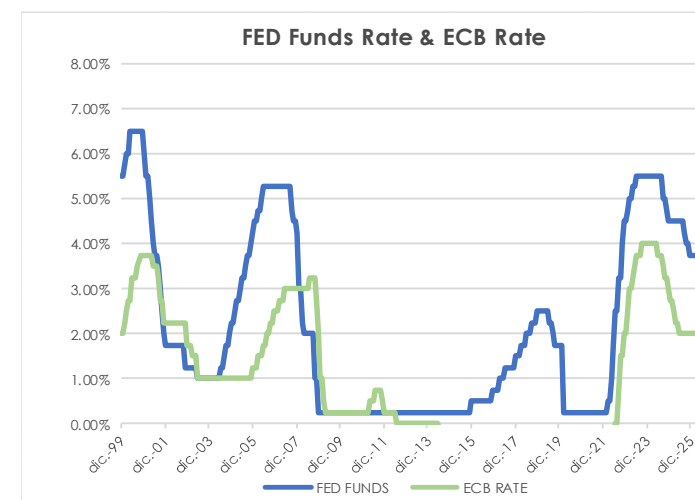
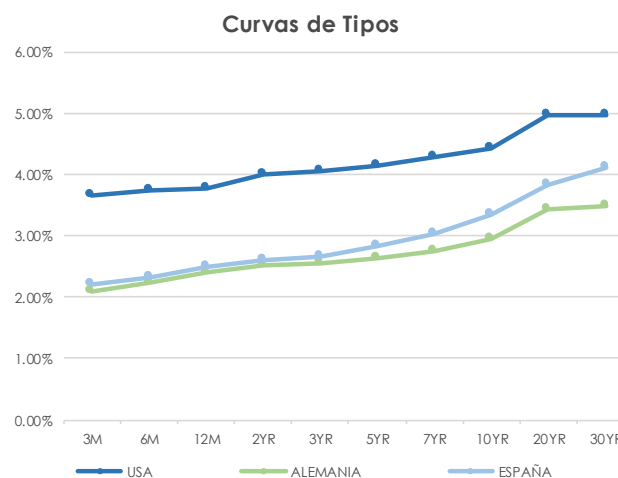
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2026 implica la variación respecto el cierre de 2025, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 100% representa 100 pbs.

Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	3.50%	3.75%
Eurozona	BCE	2.00%	
Reino Unido	BOE	3.75%	
Suiza	SNB	0.00%	
Japón	BOJ	0.75%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,80%	2,80%
Eurozona	3,20%	2,50%
Reino Unido	2,80%	2,50%
Suiza	0,60%	0,30%
Japón	1,40%	1,10%

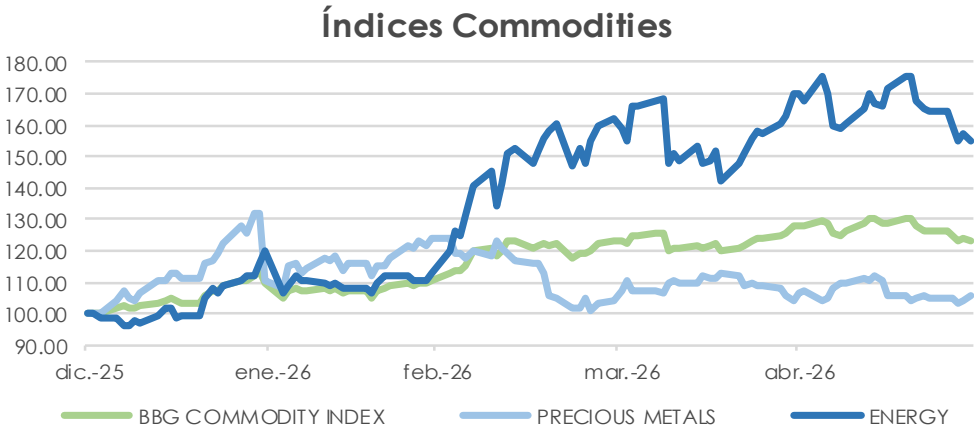


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2026
Oro	4,540.26	-1.68%	5.11%
Brent	92.05	-19.26%	51.27%
WTI	87.36	-16.86%	52.14%

Índices Commodities	MTD	2026
Bloomberg Commodity Index	-3.84%	23.17%
Bloomberg Precious Metals	-0.74%	5.50%
Bloomberg Industrial Metals	4.81%	13.69%
Bloomberg Energy	-9.12%	54.82%
Bloomberg Livestock	-4.83%	0.11%
Bloomberg Agriculture	-2.11%	7.12%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2026
EUR/USD	1.1659	-0.61%	-0.74%
EUR/GBP	0.8665	0.47%	-0.60%
EUR/CHF	0.9105	-0.66%	-2.18%
EUR/JPY	185.6700	1.07%	0.90%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2026	Inflación General 2026	Tasa de Paro 2026	Deuda / PIB 2026
Estados Unidos	2,10%	3,50%	4,40%	142,11%
Eurozona	0,80%	2,90%	6,30%	89,71%
Alemania	0,63%	2,80%	6,30%	73,67%
Francia	0,70%	2,30%	7,89%	120,74%
España	2,23%	3,30%	9,91%	90,44%
Italia	0,50%	2,90%	5,60%	136,10%
Portugal	2,00%	2,75%	5,92%	74,38%
Grecia	2,00%	3,00%	8,40%	110,94%
Reino Unido	0,80%	3,30%	5,28%	102,55%
Suiza	1,10%	0,60%	3,10%	33,46%
Japón	0,69%	2,10%	2,60%	192,81%