

Informe mensual mercados

Mayo 2026

Los mercados financieros globales estuvieron marcados por las idas y venidas en el Golfo Pérsico y un persistente optimismo tecnológico impulsado por la inteligencia artificial, factor que impulsó a la renta variable a registrar nuevos máximos históricos. Este comportamiento expansivo logró desconectar transitoriamente las presiones en los tramos largos de las curvas de renta fija soberana.

La geopolítica dictó en gran parte los flujos inversores. El mes arrancó con choques militares, ataques aéreos entre EE. UU. e Irán así como bloqueo del petróleo iraní por parte de EE. UU. y sanciones del Tesoro estadounidense ante intenciones por parte de Teherán de aplicar peajes forzosos en el Estrecho de Ormuz. Esta tensión, disparó el coste de la gasolina en EE. UU., a solo seis meses de las elecciones de medio mandato. Las tensiones se aliviaron en la cumbre en Pekín entre Trump y Xi Jinping, al prometer China mediación militar, aunque persisten tensiones estructurales por Taiwán y el control de semiconductores. Tras un atasco diplomático, el mes cerró con un giro de distensión con un acuerdo para prorrogar el alto el fuego 60 días. Por otro lado, la temporada de beneficios batió estimaciones en más del 80% de las empresas estadounidenses, fuertemente impulsada por el dinamismo tecnológico y las sólidas previsiones de firmas como Nvidia, Cisco y Micron. Este optimismo contrastó con la vulnerabilidad del consumo tradicional, donde Walmart sufrió correcciones tras alertar sobre la compresión de sus márgenes por los altos costes energéticos.

En el plano de la política monetaria, la incertidumbre inflacionaria llevó a un endurecimiento de las expectativas; las actas de la Reserva Federal mostraron un tono restrictivo y disposición a subir tipos si la inflación persistía. Además, el Senado estadounidense confirmó a Kevin Warsh como nuevo presidente de la Fed. El mercado pone ahora en precio una subida de 25 pbs para 2027. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) se mantuvo en una encrucijada entre el anémico crecimiento y una inflación por encima del objetivo, limitando sus intervenciones a advertir sobre valoraciones tensionadas en los activos. El mercado descuenta con un 94,1% de probabilidad una primera subida de 25 pbs en la próxima reunión.

En el frente macroeconómico, Estados Unidos mostró resiliencia, la creación de empleo sorprendió positivamente con 115.000 nóminas en abril y una tasa de paro estable en el 4,3%, respaldada además por un PMI manufacturero que se aceleró hasta entrar en territorio de clara expansión (55,3 frente al 53,8 esperado). La inflación estadounidense mostró señales mixtas; mientras que el IPC general de abril repuntó al 3,8%, el deflactor de consumo PCE subyacente ofreció un respiro al crecer solo un 0,24% mensual (3,3% interanual). En contraste, la inflación general de la Eurozona se aceleró hasta el 3,0% interanual (frente al 2,6% previo), impulsada principalmente por el encarecimiento de la electricidad y combustibles. Las lecturas preliminares de mayo en la Eurozona encendieron alarmas de estanflación. El índice PMI compuesto se hundió a 47,5 puntos (mínimos de 31 meses), reflejando un duro golpe en el sector servicios (que cayó a 46,4 afectado por el deterioro de la demanda y la inflación de costes) y una pérdida de impulso en el sector manufacturero (51,4). El lastre fue evidente en Francia, cuyo PMI compuesto se desplomó a mínimos de más de cinco años (43,5) y en Alemania, que encadenó su segundo mes en contracción (48,6) arrastrada por la recaída del sector manufacturero a contracción.

El mes de mayo mostró apetito por el riesgo. Los mercados de renta variable cerraron con fuertes subidas llevando al principal índice de referencia americano a superar los 7.500 puntos y registrar nuevos máximos históricos (+5,15%). Por su parte los mercados emergentes (+10,26%) junto a Japón (+11%) también brillaron, impulsados por la parte tecnológica que concentra dos tercios de la producción mundial de semiconductores y capitaliza directamente las inversiones en inteligencia artificial. En renta fija, tras fuertes ventas masivas iniciales motivadas por temores inflacionarios que llevaron la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años al 4,6% y el bono alemán a 10 años hasta el 3,1%, las rentabilidades se comprimieron hacia final de mes. En materias primas, el crudo Brent sufrió un desplome hasta los 92 dólares por barril debido a la distensión diplomática, mientras que el oro demostró resiliencia como cobertura impulsada por las compras de bancos centrales, situándose cerca de los 4.500 dólares por onza.

Claves del próximo mes...

> Seguimiento del conflicto en Oriente Medio: Seguimiento de los avances diplomáticos para prorrogar el alto el fuego durante 60 días en el Estrecho de Ormuz y las discusiones técnicas sobre las capacidades nucleares de Irán.

> Evolución de la inflación y riesgos geopolíticos: El seguimiento de los precios sigue siendo la máxima prioridad para medir el impacto real de las tensiones internacionales. El mes arranca con el foco en la Eurozona (2 de junio), donde se anticipa un repunte del IPC preliminar hasta el 3,2% interanual (frente al 3,0% previo). El 10 de junio será otra jornada clave para calibrar la demanda global con la publicación del IPC en Estados Unidos (se espera una moderación mensual al 0,5%) y China. Una semana después, el 17 de junio, conoceremos la actualización de los precios en el Reino Unido.

> Decisiones de Política Monetaria: La resistencia de la inflación determinará el margen de maniobra de las principales autoridades monetarias, que concentran sus reuniones a mediados de mes. Banco Central Europeo (11 de junio), el Banco de Japón (16 de junio), la Reserva Federal (FOMC, 17 de junio) y el Banco de Inglaterra (18 de junio).

> Resiliencia del Mercado Laboral (EE. UU.): Foco principal en el informe de Nóminas No Agrícolas del 5 de junio. Este dato, junto con la monitorización semanal de las Peticiones de Subsidio por Desempleo, servirá como termómetro sobre la solidez del mercado estadounidense.

Monitor de Mercados

Índices de bolsa - Rentabilidades %

		MES	YTD	1A	3A
EEUU (USD)	↑	5,15	10,73	28,45	80,24
EEUU Tecnología (USD)	↑	8,36	16,05	40,92	107,20
EEUU Industriales (USD)	↑	2,78	6,18	20,36	54,44
Europa (EUR)	↑	2,87	4,47	12,58	40,99
España (EUR)	↑	3,27	6,10	29,63	100,30
Japón (JPY)	↑	11,88	33,13	75,88	139,62
Global (EUR)	↑	4,92	10,51	22,27	58,26
Emergentes (EUR)	↑	10,26	26,42	46,59	78,03
Asia ex-Japón (EUR)	↑	11,83	28,67	48,80	81,76
Latinoamérica (EUR)	↓	-4,67	11,86	35,20	35,15
Factor crecimeinto (USD)	↑	6,89	9,68	27,70	86,86
Factor valor (USD)	↑	2,02	9,88	23,85	57,33
Factor calidad (USD)	↑	4,63	12,14	30,62	80,20
Factor momentum (USD)	↑	7,76	20,25	33,71	117,94
Dividendo (USD)	↑	1,04	8,61	20,66	52,30
Pequeñas compañías (USD)	↑	3,60	13,97	31,99	60,33
Volatilidad	↓	-9,30	2,47	-18,49	-12,26

Deuda soberana - Δ p.b

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EEUU 10 años	4,44	↑ 6,50	-9,70	6,50	20,31
EEUU 2 años	4,01	↑ 13,30	-9,50	13,30	-10,02
DIF EEUU 10-2 AÑOS (pbs)	0,43	↓ -6,80	-0,20	-6,80	-8,00
Alemania 2 años	2,53	↑ 11,83	48,80	0,73	81,76
Alemania 10 AÑOS	2,94	↑ 4,63	30,62	-3,01	80,20
España 10 años	3,35	↓ -4,67	35,20	14,12	35,15
Dif 10 años ESP-ALE (pbs)	41,60	↑ 1,04	20,66	4,15	52,30
Italia 10 AÑOS	3,65	↓ -11,40	76,00	23,25	-8,87
Francia 10 AÑOS	3,55	↓ -9,80	40,80	5,19	25,57
Portugal 10 AÑOS	3,30	↑ 6,50	-3,20	3,60	20,31
Reino Unido 10 AÑOS	4,81	↑ 1,04	20,66	4,15	52,30
Japón 10 AÑOS	2,66	↑ 14,20	118,30	13,94	521,26
China 10 AÑOS	1,71	↓ -3,80	0,80	-1,68	-37,06

Índices de crédito - rentabilidades %

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Investment Grade USA (USD)	5,13	↑ 0,76	0,67	6,55	17,30
High Yield USA (USD)	6,96	↑ 0,49	1,68	7,63	30,70
Investment Grade UE	3,70	↑ 1,04	0,93	2,43	15,84
High Yield UE	6,15	↑ 0,93	1,32	4,12	25,44

Diferenciales de crédito - Δ p.b

	PBS	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Diferencial IG USD (pbs)	71,31	↓ -6,81	0,67	-16,18	17,30
Diferencial HY USD (pbs)	256,20	↓ -15,04	1,68	-56,17	30,70
Diferencial IG EUR (pbs)	78,92	↓ -3,36	0,93	-22,07	15,84
Diferencial HY EUR (pbs)	278,77	↓ -19,59	1,32	-59,54	25,44

Divisas - Δ precio %

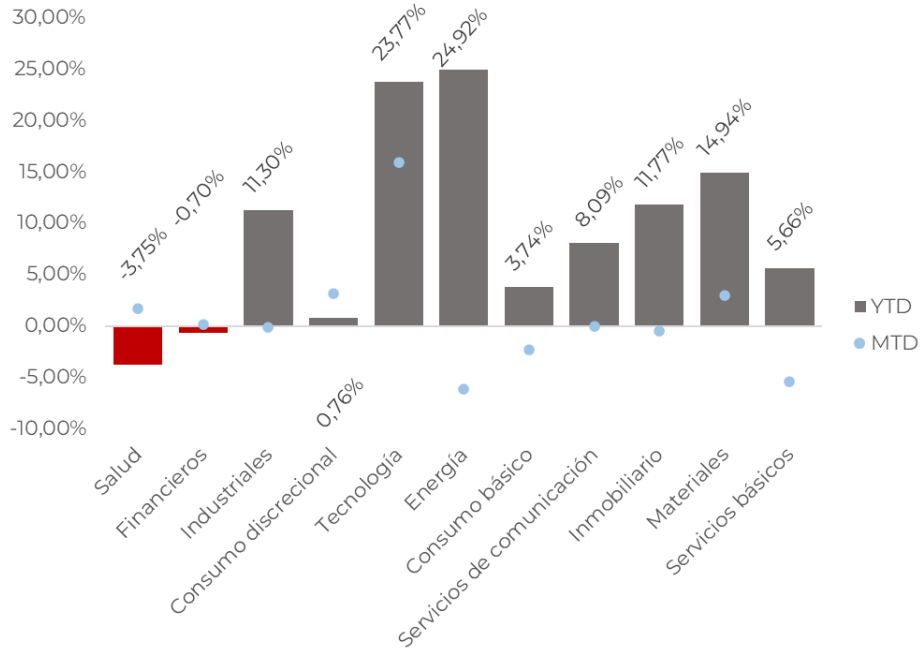
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EUR/USD	1,1659	↓ -0,61	-0,74	3,18	8,61
EUR/JPY	185,6700	↑ 1,07	0,90	13,44	23,71
EUR/GBP	0,8665	↑ 0,47	-0,60	3,36	0,20
Índice Dólar (DXY)	98,9420	↑ 0,90	0,63	-0,86	-5,01

Materias primas- rentabilidades %

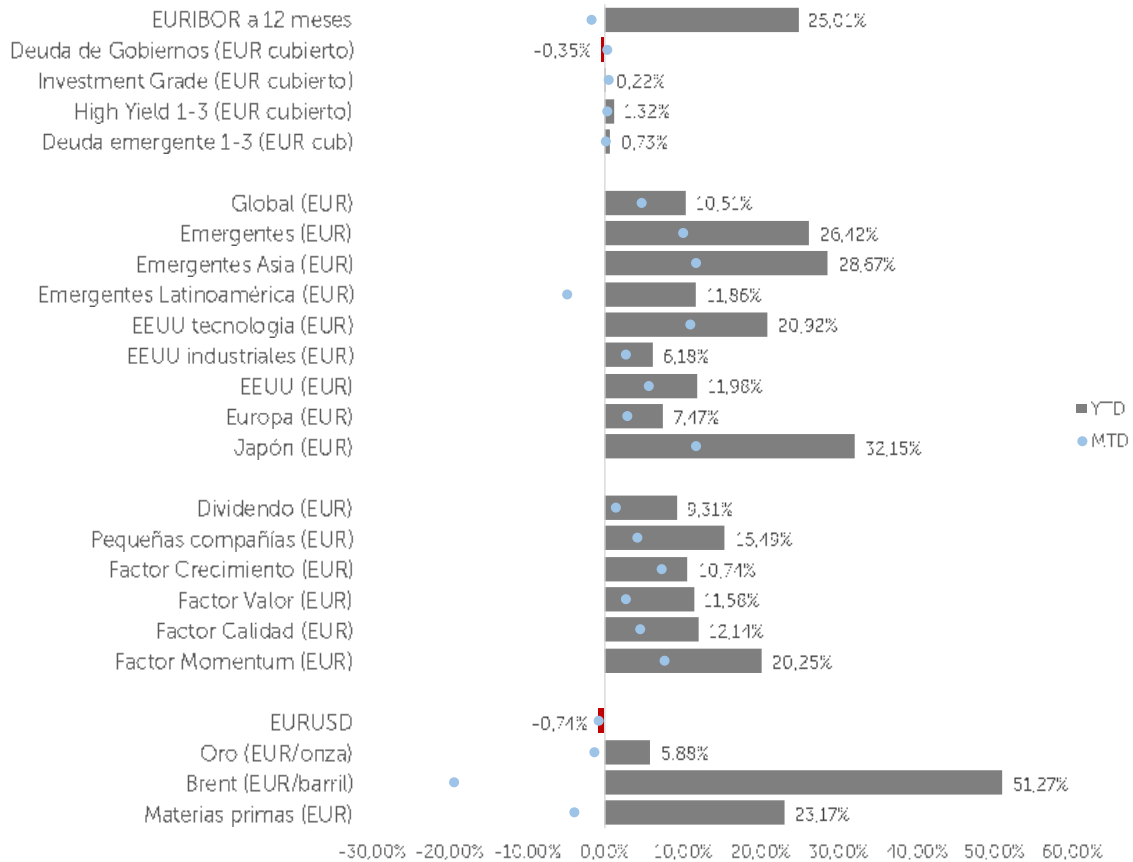
	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Barril Brent	92,05	↓ -19,26	51,27	44,39	25,17
Barril West Texas	87,36	↓ -16,86	52,14	43,76	25,77
Materias primas	135,11	↓ -3,84	23,17	34,76	37,41
Oro	4540,26	↓ -1,68	5,11	36,74	131,73

Datos a cierre del 31/05/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

Retorno por Sector



Evolución principales mercados (EUR)



Datos a cierre del 31/05/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 31-05-2026