

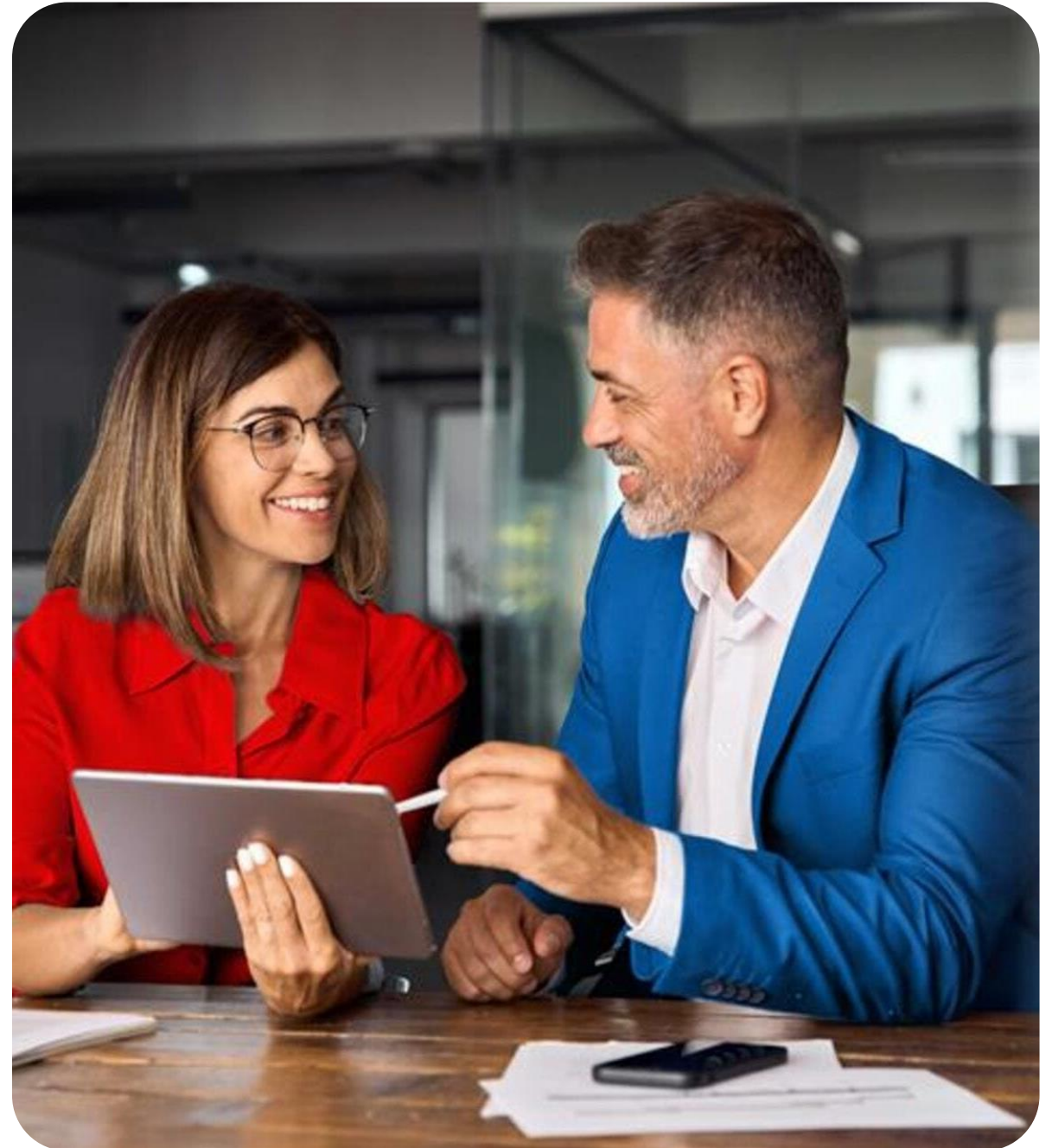


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 22 de mayo de 2026




Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,0%	0,1%	0,0%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,2%	0,0%	-0,4%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	-0,1%	0,0%	-0,1%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,2%	0,4%	0,7%	5,1%
RF Emergente (EUR)	-0,2%	0,4%	1,2%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	-0,2%	3,5%	9,0%	5,3%
S&P 500	-0,7%	3,3%	8,8%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-1,3%	5,6%	13,1%	20,4%
EUROSTOXX -50	0,4%	1,3%	2,9%	18,3%
STOXX 600	0,7%	1,5%	4,8%	16,7%
IBEX-35	0,9%	1,1%	3,9%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-2,0%	5,7%	20,6%	15,1%
NIKKEI	-1,5%	4,0%	22,5%	26,2%
MSCI CHINA	-4,9%	-2,6%	-7,7%	28,3%


Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,4%	1,0%	1,1%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	-1,9%	-0,5%	33,2%	5,0%
Oro (\$/onza)	-2,3%	-1,6%	5,2%	64,6%
Bitcoin	-4,6%	1,5%	-11,4%	-6,5%

22 de mayo de 2026; 12:35pm

 Podcast Semanal
Giro en el mercado [Link](#)

 [Link al informe](#)

 Educación Financiera
Seguros del inversor: la aversión a la pérdida [Link](#)

Informe Educación Financiera
[El coste de perderse los 50 mejores días](#) 

La Nvidia del mundo entero

Esta semana ha estado marcada por la [publicación de resultados de Nvidia](#), que ha vuelto a mostrar su solidez habitual. Pese a esto, **para algunos inversores el mundo no es suficiente** –o es que quizás ya están descontando Marte también, como en el caso de SpaceX, la nueva empresa de Elon Musk que pretende salir a bolsa a una valoración de \$1,75tn-, ya que la acción ha caído un 4%.

Por otro lado, **hemos tenido pocos avances significativos en la guerra de Irán**. Todo permanece a la espera de que Teherán revise la última propuesta de paz de EE. UU. **El Brent vuelve a niveles de \$105/b** y la curva de futuros sigue anticipando una reapertura temprana.

La renta variable sigue ignorando la inestabilidad geopolítica, y se mantiene relativamente estable, pese a que la probabilidad cotizada de que veamos un acuerdo de paz antes del 15 de junio ronda solo el 30%. **Por geografías**, esta vez es Europa la que domina (+0,7%), recuperando algo de terreno perdido, y Japón se sitúa en 2ª posición tras la sesión del viernes.

En el aspecto macro, destacamos los [datos preliminares de confianza empresarial](#). **En Europa**, los efectos de la guerra se siguen notando y el dato compuesto cae hasta los 47,5 puntos, perdiendo fuerza frente al mes anterior en servicios y manufacturas. **En Estados Unidos**, la lectura es diferente, con unos datos que no son malos y muestran solidez.

En renta fija, la curva europea respira, y se destensiona en todos los tramos. La semana pasada veíamos como volvíamos a tocar máximos, pero ha durado poco. **El 10 años Alemán vuelve a niveles por debajo del 3,10%** y los tramos cortos caen 10pb. Los diferenciales de crédito se han mantenido contenidos.

De cara a la próxima semana, seguiremos de cerca un posible cambio en el conflicto de Irán. Además, el jueves conoceremos el dato preliminar del crecimiento del PIB en Estados Unidos y el viernes datos de inflación preliminares de Alemania y España. El lunes, las bolsas permanecerán cerradas en Reino Unido y Estados Unidos.

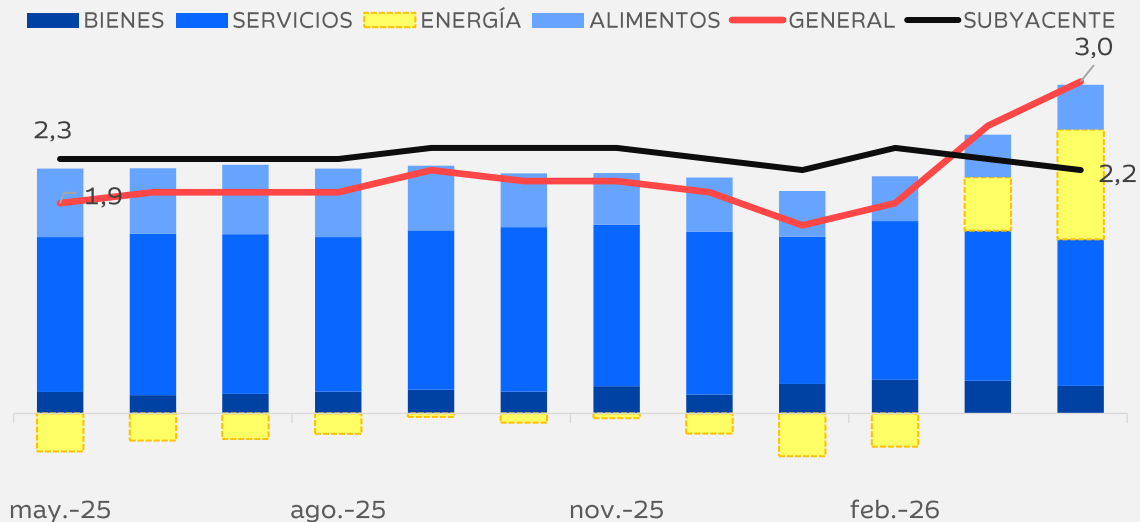
La lectura de los datos de inflación y PMIs sigue alcista para el mercado

Los flojos datos de confianza empresarial importan, pero las subidas de tipos siguen en el horizonte

La decisión de junio del Banco Central Europeo **podría tomar dos direcciones** en función de qué escenario tengamos en Oriente Medio la semana previa. **Con el estrecho de Ormuz cerrado**, no habrá discusión y el BCE sorprendería a todo el mundo si decidiese no subir 25 pb. **En caso contrario**, podríamos ver a un BCE más complaciente, preocupado por la lectura de los datos de confianza empresarial que apuntan a menor crecimiento.

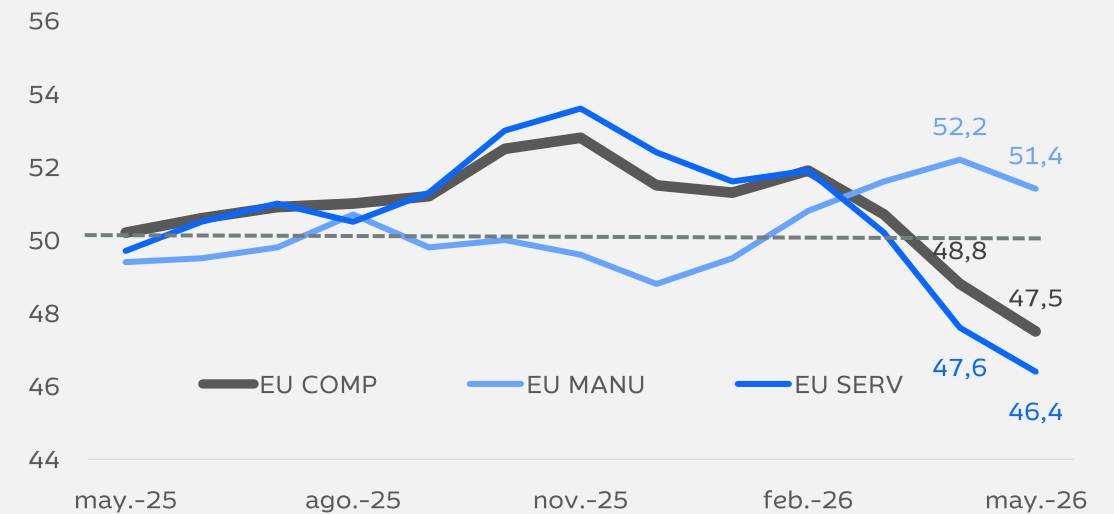
- Sabemos que el mandato del BCE únicamente apunta a mantener un nivel de inflación en torno al 2% a largo plazo y los datos de abril sitúan a la inflación general en el 3%, por eso **nuestro escenario base sigue viendo dos subidas**.
- En caso de subir tipos en la segunda semana de junio, si la guerra termina con relativa rapidez, pero no se recuperan las encuestas de confianza empresarial, **la decisión de julio podría ser de “parar y ver”**.
- **El mercado sigue descontando cerca de tres subidas de tipos, centrado en la inflación** y olvidándose del sesgo bajista que un menor crecimiento puede aportar.

Ilustración 1: Contribución a la inflación general y subyacente por tipo de componente en la Zona Euro.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Ilustración 2: Evolución de los datos de confianza empresarial en la Unión Europea.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Nvidia vuelve a batir y subir guías para el siguiente trimestre

La compañía saca músculo, demuestra que sigue siendo el líder y anticipa que la demanda en Centros de Datos acaba de empezar

“La computación es el futuro. La computación son ingresos” es lo que más destaca entre las declaraciones del CEO de Nvidia Jensen Huang. Nvidia ha vuelto a publicar **sorprendiendo al alza en ingresos e incrementando las guías** para el siguiente trimestre –aunque no para el año en conjunto–. El segmento de Centros de Datos crece un 92% (i.a.) hasta los \$75.246mn. Las guías para el siguiente trimestre se suben en un 11% y son ya de \$91.000mn (+4% vs lo que esperaba el mercado). El margen de la compañía se mantiene en el 74,9%. Dentro de su plan de retribución al accionista se compromete a distribuir el 50% de su FCF y aumenta el dividendo de 0,01\$/acción a 0,25\$/acción a la vez que planea recomprar acciones por \$80bn.

- El mensaje de los directivos sigue siendo de **fortaleza estructural única**, con el mejor posicionamiento del mercado para aprovechar la oportunidad.
- No esperan que la inversión en **Centros de Datos toque techo hasta bien pasados 2030**, con un CAPEX de los hiperescaladores estimado para ese año de entre \$3-4tn.
- **“Nvidia debería crecer más rápido que el CAPEX de los hiperescaladores”**. Para justificarlo, Jensen Huang recalca que de sus ingresos por Centros de Datos solo el 50% viene de ese grupo de 6 compañías.
- Sobre la amenaza de los ASICs***, se defiende aludiendo a que las empresas no hiperescaladoras (ACIE*) demandan una solución integral donde el producto de Nvidia también es superior al resto.

Resultados de Nvidia (\$Mn):

	Q1 FY27	Q4 FY26	Q1 FY26	Q/Q	Y/Y
Centros de Datos	75.246	62.314	39.112	21%	92%
Hiperescaladores	37.869	33.814	17.599	12%	115%
ACIE*	37.377	28.500	21.513	31%	74%
Edge Computing	6.369	5.813	4.950	10%	29%
Total	81.615	68.127	44.062	20%	85%
Margen bruto	74,9%	75,0%	60,5%	(0,1) pts	14,4 pts
Gastos operativos	7.621	6.794	5.030	12%	52%
Beneficio Operativo	53.536	44.299	21.638	21%	147%
Beneficio Neto	58.321	42.960	18.775	36%	211%
BPA	\$2,39	\$1,76	\$0,76	36%	214%

Nvidiable crecimiento en Centros de Datos (\$Mn):



Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €