

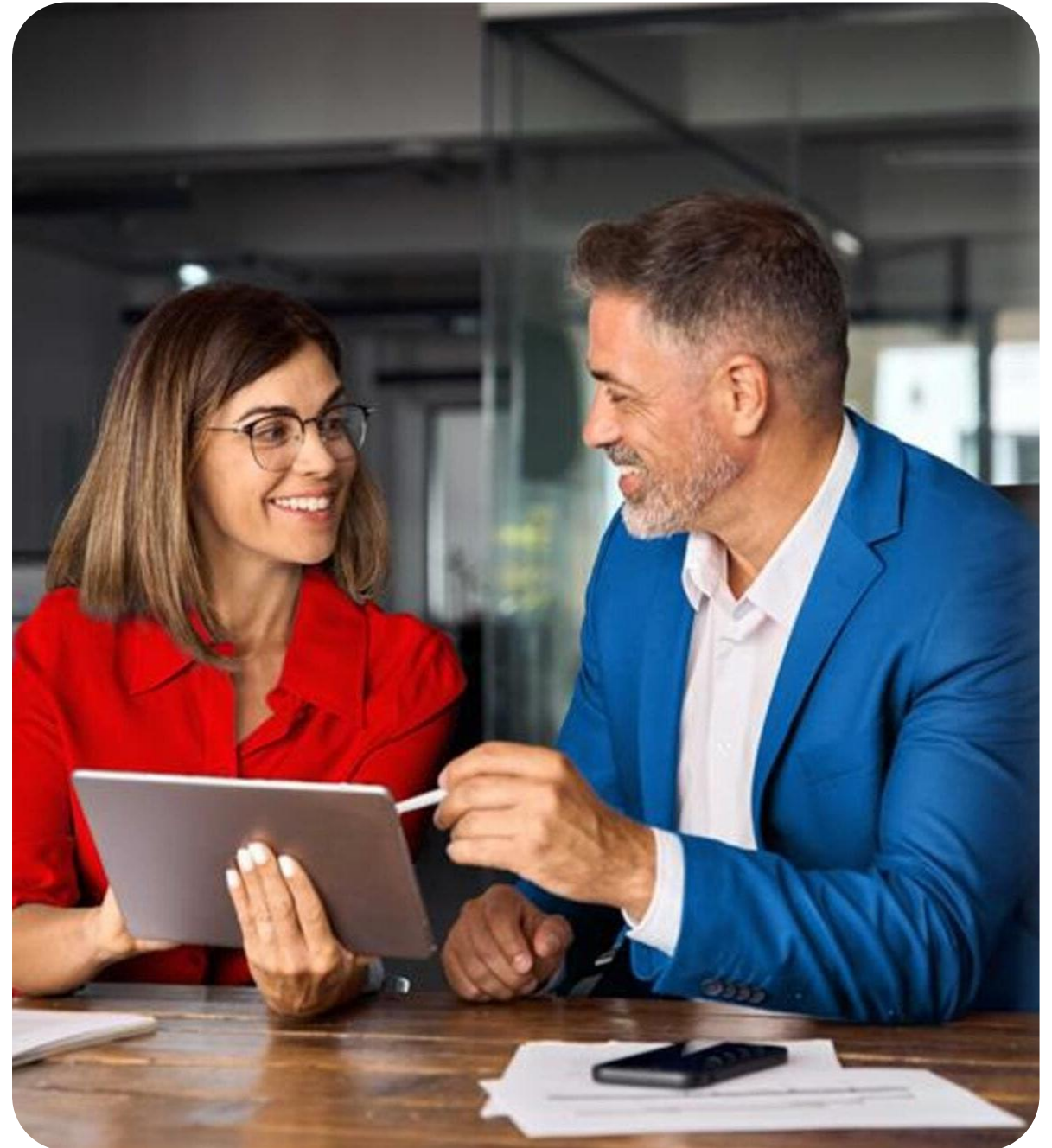


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 29 de mayo de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,2%	0,4%	0,2%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,5%	0,9%	0,5%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,5%	0,8%	0,7%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,3%	0,8%	1,1%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,6%	1,2%	2,0%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)*	0,6%	4,8%	10,4%	5,3%
S&P 500	1,2%	4,9%	10,5%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	2,2%	8,1%	15,8%	20,4%
EUROSTOXX -50	1,1%	3,5%	5,1%	18,3%
STOXX 600	0,5%	2,7%	6,0%	16,7%
IBEX-35	2,1%	3,2%	6,1%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)*	2,0%	8,7%	24,0%	15,1%
NIKKEI	4,7%	11,9%	31,8%	26,2%
MSCI CHINA*	-2,1%	-4,0%	-9,0%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,3%	0,8%	0,9%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-2,0%	-2,4%	30,7%	5,0%
Oro (\$/onza)	0,3%	-2,0%	4,7%	64,6%
Bitcoin	-3,2%	-3,9%	-16,1%	-6,5%

29 de mayo de 2026; 12:35pm, índices con * a cierre del día anterior

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

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

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

Memorandum of Understanding.

Esta semana ha estado marcada (o más marcada si cabe) por las [negociaciones entre EE.UU. E Irán](#), en las que parece que cada día estamos más próximos a un acuerdo. El Brent se ha movido de forma paulatina hacia el nivel de \$90/b alejándose de la barrera de los \$100/b donde teníamos el suelo desde el inicio del conflicto.

La **renta variable** se mantiene focalizada en la IA y sus ramificaciones. El **sector tecnológico** continuó liderando el comportamiento semanal, destacando valores como **Snowflake**, tras su acuerdo con Amazon Web Services con el fin de suministrarle chips para los próximos 5 años, o **Dell**, tras anunciar un fuerte aumento en los pedidos de servidores. En semiconductores, MICRON se unió al club de compañías cuya capitalización alcanza el [trillón de dólares](#) acompañado por una subida fuerte de estimaciones por parte de un analista. Destaca la recuperación de **consumo discrecional** (lujo y viajes entre otros), sector de los más penalizados durante 2026 y, por ende, de los que más debería de recuperarse si se reabre el estrecho de Ormuz.

En el aspecto **macro**, destacamos los datos preliminares de IPC en España y Francia de mayo, marcando niveles del 3,2% y 2,8% respectivamente. Ambos niveles dejan margen para que en su próxima reunión el BCE ejecute la subida de tipos de 25pb que descuenta ahora mismo el mercado.

En **renta fija**, se mantiene la buena senda de la semana pasada, el bono a 10 años alemán se consolida por debajo del 3% y su homólogo americano lo hace a niveles del 4,5%.

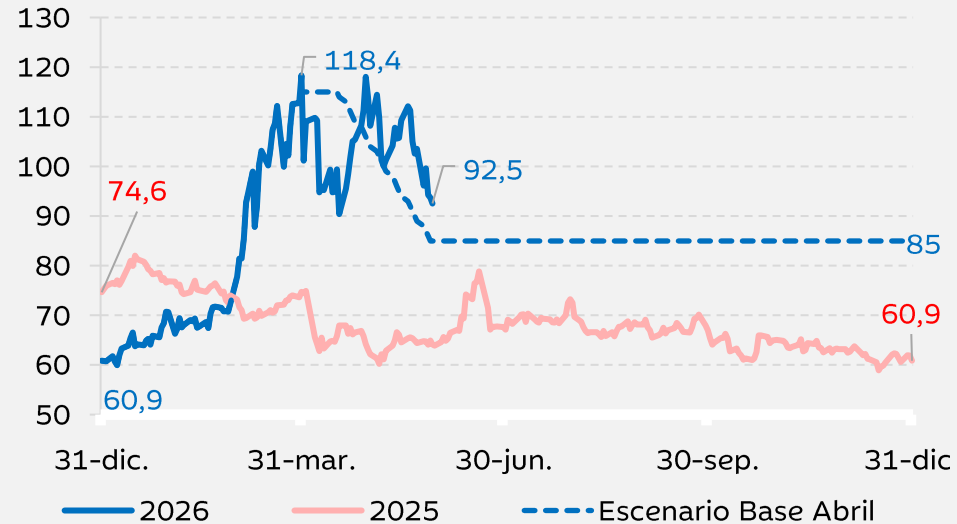
De cara a la **próxima semana**, más allá del conflicto de Irán y con la campaña de resultados prácticamente finalizada, la **macro y los bancos centrales** volverán a ganar relevancia. A principios de semana tendremos declaraciones de Powell y, a finales, el dato de empleo en EE.UU. También se publicarán datos definitivos de confianza empresarial a ambos lados del Atlántico. Además, seguiremos pendientes de la preparación de las próximas macro salidas a bolsa, SpaceX, Anthropic y OpenAI, que siguen calentando motores.

El estrecho de Schrödinger.

El petróleo cae más de un 10% en mayo.

Si el año pasado hablábamos de los aranceles de Schrödinger, este año podemos aplicarle el mismo principio al estrecho de Ormuz: sigue cerrado, pero todo el mundo actúa como si ya estuviese abierto. De hecho, el escenario actual se parece bastante al escenario base que dibujábamos hace dos meses y aun podría cumplirse. El gobierno americano parece dispuesto a ceder para conseguir un acuerdo. Los iraníes lo saben y quizás estén tensando demasiado la cuerda. Esperamos que Trump haga de la necesidad virtud, firme el MoU y se pueda reabrir el flujo comercial por el estrecho en los próximos días.

Ilustración 1: Evolución precio petróleo Brent 2026 Vs 2025 (\$/barril).

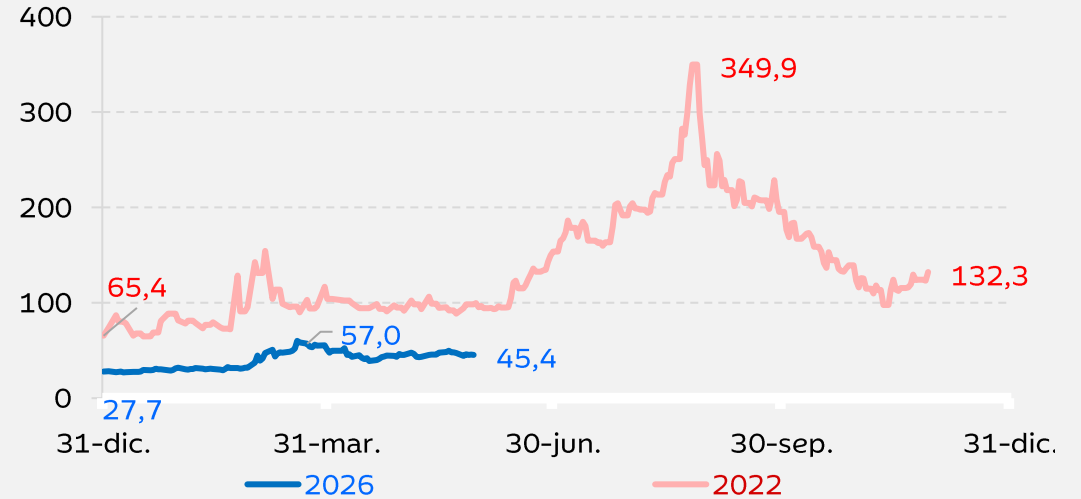


Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

El gas, más resiliente de lo esperado.

La inflación se dispara rápidamente con el ascenso del precio de la gasolina y el gasoil. Sin embargo, el efecto del alza del gas natural tiene un impacto más profundo y duradero, ya que afecta a muchos procesos productivos y al coste de la electricidad. En esta crisis ha sorprendido el comportamiento del precio del gas natural en Europa: ha subido, pero menos de lo temido. Nos ha vuelto a pillar con las reservas bajas y, aunque el gas de oriente medio viaja principalmente a Asia, se pensaba que el impacto del cierre de Ormuz iba a ser mayor. Las buenas temperaturas, la alta producción nuclear y renovable (incluida la hidroeléctrica) y las exportaciones desde EEUU explican este menor repunte. Muy lejos de los niveles de 2022.

Ilustración 2: Evolución de los precios del gas en Europa en 2026 Vs 2022, futuros de diciembre (Mwh).



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

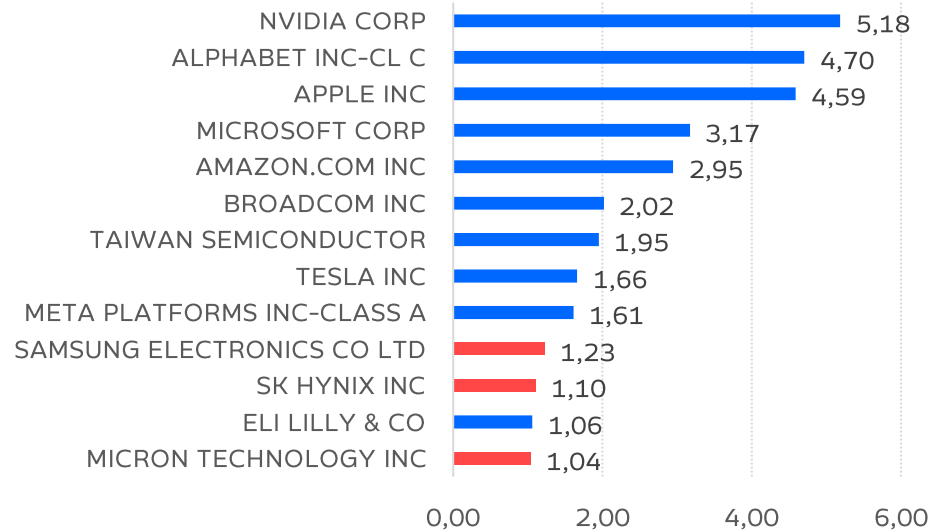
“TRILLION” DOLLAR BABY

IA, Centros de Datos y el Espacio siguen dominando los titulares y los rankings

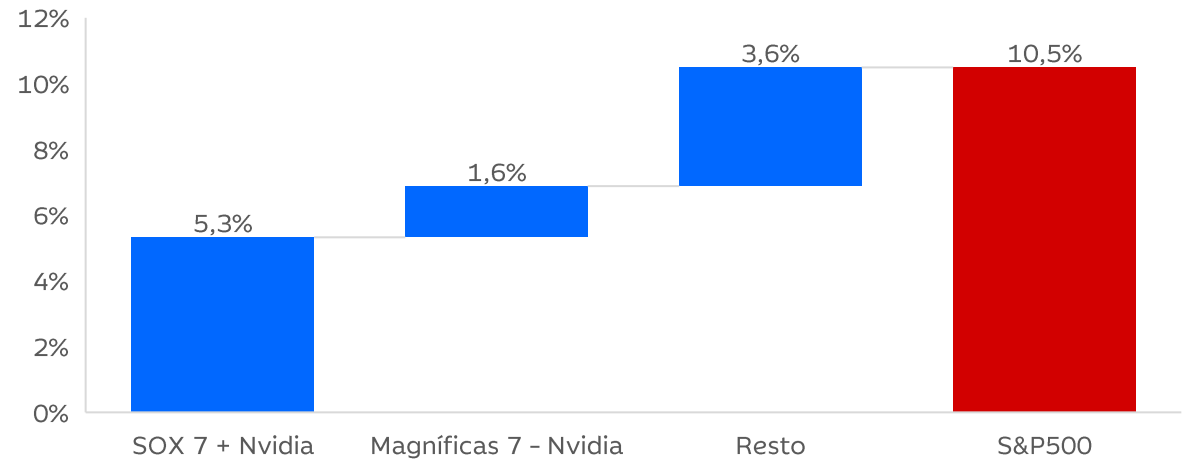
Hace unos años era todo un hito superar la barrera del trillón de dólares (millones de millones) de capitalización bursátil. La última semana se han incorporado a este selecto club dos nombres: Sk Hynx y Micron. Unas semanas antes lo hizo Samsung. Los hiperescaladores han dejado su turno a los componentes en los que se materializarán los 500bn de dólares de inversión que esperan hacer solo en este año (hasta duplicarse en 2028). En concreto, las expectativas se han disparado para las compañías de procesadores CPU (de menor valor añadido que TPU y GPU, ofrecidos por Alphabet y Nvidia respectivamente), de memoria y de redes ópticas que conectan los centros de datos. Lo que hace poco titulamos como “picos y palas”. Tanta es la relevancia que ha adquirido este segmento que la evolución de los 8 mayores miembros del índice SOX (semiconductores) justifica la mitad de la subida del S&P500.

La subida de las cotizaciones ha venido de la mano de la misma tendencia de los beneficios, vía volumen y precios por la escasez generada de la elevada demanda y que se ha empezado a denominar como “chipflation”. Tanto es así que el nombre de la semana, Micron, cotiza por debajo de 10x los beneficios esperados para 2027, mientras que el S&P lo hace por encima de las 20x y el índice SOX a 17x. La clave será si este segmento sigue vinculado al ciclo y, por lo tanto, estos crecimientos se moderarán cuando termine el mismo o se trata de una tendencia a más largo plazo.

Capitalización Bursátil (\$Tn):



Chipmakers ganan la partida a Magníficos (contribución subida S&P500):



*SOX 7: Micron, AMD, Intel, Broadcom, Sandisk, Lam y Applied Material

**Magnificent 7: Nvidia, Apple, Microsoft, Alphabet, Amazon, Meta y Tesla

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 €