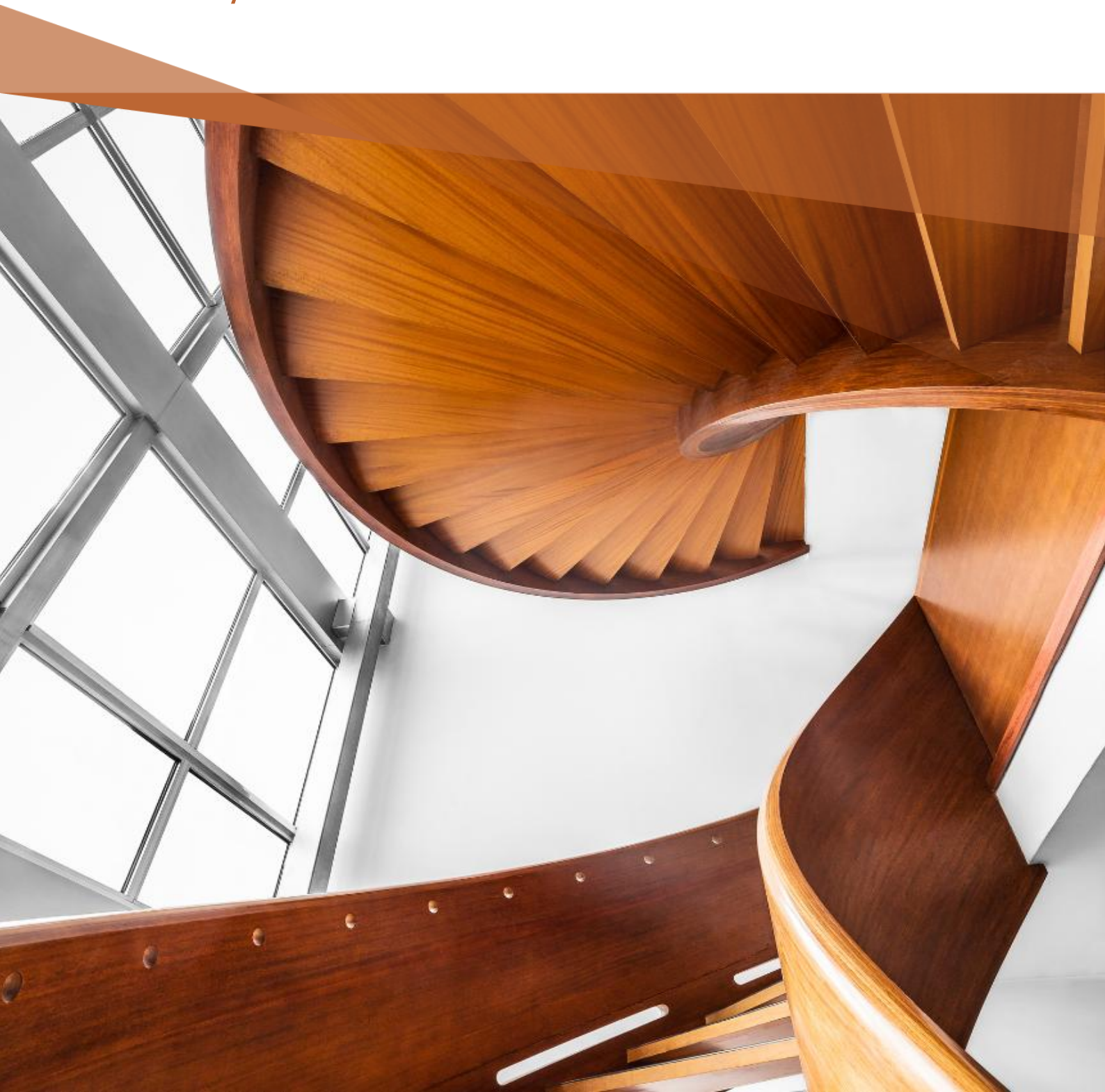


# Informe mensual

Mayo 2026



# Informe mensual de mercados

mayo - 2026

El rally tecnológico se prolonga mientras cae el petróleo y Warsh toma el relevo en la Fed.

## Máximos de mercado, relevo en la Fed y alivio energético.

Mayo prolongó el fuerte rebote iniciado en abril, con los principales índices estadounidenses y japoneses marcando nuevos máximos o acercándose a ellos, impulsados por la combinación de resultados empresariales sólidos, renovado liderazgo tecnológico y una moderación significativa del petróleo. El mercado siguió mirando más allá del conflicto en Oriente Medio, apoyado en la expectativa de una extensión del alto el fuego entre Estados Unidos e Irán y en la progresiva normalización de la navegación energética, aunque la situación continuó siendo frágil. La caída del Brent desde niveles superiores a 110 dólares hasta el entorno de 92 dólares por barril fue uno de los factores clave del mes, al aliviar parte de la presión sobre inflación, márgenes empresariales y expectativas de crecimiento.

El otro gran acontecimiento fue el relevo en la Reserva Federal. Kevin Warsh fue confirmado como nuevo presidente de la Fed y asumió el cargo tras el final del mandato de Jerome Powell, en un contexto todavía condicionado por inflación elevada, petróleo volátil y dudas sobre la independencia del banco central. Su llegada no supuso un cambio inmediato de política monetaria, pero sí abrió una nueva etapa en la comunicación de la Fed, con el mercado atento a si mantendrá la continuidad del enfoque de Powell o si buscará una revisión más profunda del marco de actuación. En cualquier caso, la lectura de mayo fue que los recortes de tipos siguen lejos: la inflación estadounidense volvió a repuntar, el mercado laboral se mantiene razonablemente firme y el crecimiento, aunque revisado a la baja, todavía evita un escenario de deterioro brusco.

La temporada de resultados siguió siendo el principal soporte para la renta variable. El mercado continuó premiando a las compañías capaces de demostrar crecimiento real ligado a inteligencia artificial, nube, semiconductores y gasto en infraestructura digital, especialmente cuando ese CAPEX se traduce en ingresos visibles y expansión de márgenes. El liderazgo volvió a concentrarse en tecnología y crecimiento, pero con una lectura cada vez más exigente: el mercado diferencia entre inversión productiva en IA y gasto difícil de monetizar. Este equilibrio entre beneficios sólidos, menor tensión energética y expectativas de continuidad monetaria permitió que el Nasdaq y los grandes índices estadounidenses consolidaran un nuevo tramo alcista pese al repunte de los tipos largos.

## EE.UU. resistente pero con inflación elevada, Europa estable y España mixta.

En Estados Unidos, los datos publicados en mayo mostraron una economía aún resistente, aunque con señales menos homogéneas. El mercado laboral mantuvo buen tono, con 115K nóminas no agrícolas, desempleo estable en 4,3% y salarios creciendo un 0,2% mensual, mientras los indicadores de actividad siguieron en expansión, con PMI manufacturero de mayo en 55,3 y servicios en 50,9. El consumo moderó el ritmo tras la fortaleza de marzo, pero siguió creciendo, con ventas minoristas de abril en +0,5% y subyacentes en +0,7%. El punto débil volvió a ser la inflación: el IPC de abril repuntó al 3,8%, el IPP sorprendió al alza con +1,4% mensual y el PCE subyacente anual subió al 3,3%, lo que limita el margen de actuación de la Fed. El PIB del primer trimestre fue revisado al 1,6%, por debajo del 2,0% anterior, pero todavía compatible con expansión.

En la eurozona, la inflación se mantuvo en el 3,0%, lo que mantiene al BCE en una posición de espera. Alemania combinó señales mixtas, con PMI manufacturero perdiendo tracción hasta 49,9, pero PIB del primer trimestre en +0,3% e Ifo ligeramente mejor en 84,9. España presentó un mes desigual: el PMI manufacturero volvió a zona expansiva con 51,7, el desempleo cayó con fuerza en abril (-62,7K) y el IPC de mayo se mantuvo en 3,2%, aunque el PMI servicios cayó a 47,9 y las ventas minoristas se moderaron hasta +0,8% anual. En Reino Unido, el PIB sorprendió positivamente en el primer trimestre (+0,6% trimestral) y la inflación bajó al 2,8%, mientras Japón creció un 0,5% trimestral, reforzando el buen momento relativo de su mercado.

La renta variable mantuvo en mayo un tono muy positivo, con liderazgo claro de tecnología, crecimiento y Asia. En Estados Unidos, el S&P 500 avanzó +5,15% y el Nasdaq +10,49%, apoyados por resultados empresariales sólidos, fuerte demanda ligada a IA y continuidad del ciclo inversor en semiconductores, nube e infraestructura digital. A diferencia de abril, el rally no fue únicamente una recuperación tras la caída previa, sino una continuación del liderazgo de beneficios y crecimiento, aunque con valoraciones ya exigentes.

En Europa, el Euro Stoxx 50 subió +2,87% y el IBEX 35 +3,27%, con un comportamiento positivo pero más moderado, limitado por la inflación todavía elevada y por señales macro menos uniformes. En Asia, el Nikkei 225 volvió a destacar con +11,88%, beneficiado por el apetito global por tecnología, robótica y semiconductores, además de unos datos de crecimiento mejores de lo esperado en Japón.

La renta fija mostró un comportamiento dispar. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años repuntó hasta el 4,44% (+6,5 pb), reflejando la persistencia de la inflación y la idea de que la Fed no tendrá margen para recortar en el corto plazo bajo el nuevo liderazgo de Warsh. En Europa, en cambio, las TIRes retrocedieron: el Bund cayó hasta el 2,94% (-9,9 pb) y el bono español hasta el 3,35% (-14,5 pb), apoyados en una lectura de crecimiento más contenida y en cierta relajación de las primas energéticas tras la caída del petróleo. El entorno sigue favoreciendo duraciones cortas y crédito de alta calidad, aunque con más estabilidad que en los meses anteriores.

Las materias primas tuvieron como protagonista al petróleo. El Brent retrocedió -19,26% hasta 92 dólares por barril, corrigiendo buena parte del exceso acumulado durante el shock de marzo y abril, en un contexto de menor tensión inmediata sobre el suministro y expectativas de negociación en Oriente Medio. El movimiento alivió parte del temor a un escenario de inflación energética persistente, aunque los precios siguen en niveles elevados frente a comienzos de año.

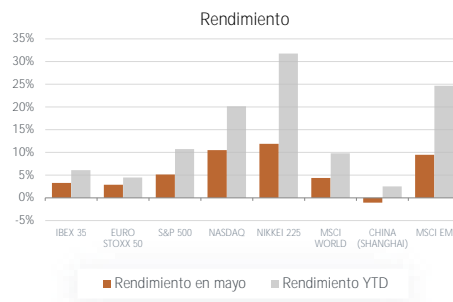
En metales preciosos, el oro cayó -1,68% hasta 4.540 dólares por onza, penalizado por el mayor apetito por riesgo y el repunte de los tipos reales en EE.UU., mientras la plata avanzó +2,10% hasta 75 dólares, apoyada por su componente industrial y el buen tono de activos ligados al ciclo tecnológico. En divisas, el EUR/USD retrocedió -0,61% hasta 1,1659, reflejando una ligera apreciación del dólar, respaldado por la resiliencia de la economía estadounidense y por una Fed que sigue condicionada por la inflación.

## Posicionamiento

De cara a junio, no se introducen cambios en el posicionamiento. Mantenemos una exposición equilibrada en renta variable tras el fuerte rally de abril y mayo, con especial atención a las valoraciones en tecnología y al riesgo de concentración en IA. En renta fija, seguimos priorizando duraciones cortas y alta calidad crediticia, evitando asumir riesgo excesivo de tipos mientras la inflación estadounidense siga elevada. En divisas, mantenemos una gestión activa de las coberturas, especialmente tras la apreciación reciente del dólar. El entorno ha mejorado por la caída del petróleo y la fortaleza de beneficios, pero el equilibrio sigue siendo frágil por la transición en la Fed, la inflación persistente y la dependencia del mercado del liderazgo tecnológico.

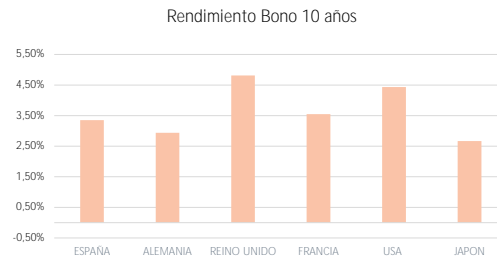
## Principales Índices Renta Variable

Nombre	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	YTD
IBEX 35	3,27%	0,01%	12,16%	29,75%	6,10%
EURO STOXX 50	2,87%	-1,43%	6,75%	12,74%	4,47%
DAX	3,34%	-0,71%	5,32%	4,61%	2,51%
FTSE 100	0,29%	-4,59%	7,09%	18,66%	4,81%
S&P 500	5,15%	10,19%	10,67%	28,22%	10,73%
NASDAQ	10,49%	21,53%	19,26%	42,14%	20,13%
NIKKEI 225	11,88%	12,71%	31,99%	74,71%	31,76%
MSCI WORLD	4,37%	6,75%	10,60%	25,91%	9,80%
CHINA (SHANGHAI)	-1,06%	-2,27%	4,63%	21,54%	2,51%
MSCI EM	9,50%	8,78%	28,18%	51,39%	24,68%



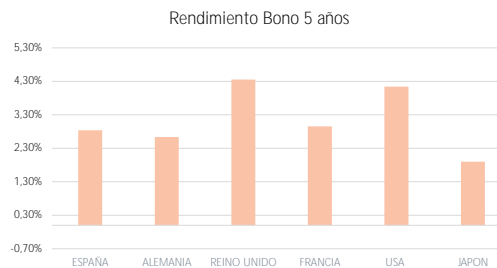
### Rendimiento Bono 10 años (en p.b.)

Bonos 10 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	3,35%	-14,5	18,9	26,1	6,5
ALEMANIA	2,94%	-9,9	24,9	43,8	8,3
REINO UNIDO	4,81%	-20	37,2	16,5	33,3
FRANCIA	3,55%	-14,4	14	38,9	-1,5
USA	4,44%	6,49	42,23	3,51	26,85
JAPON	2,67%	14,2	85,5	116,6	60,1



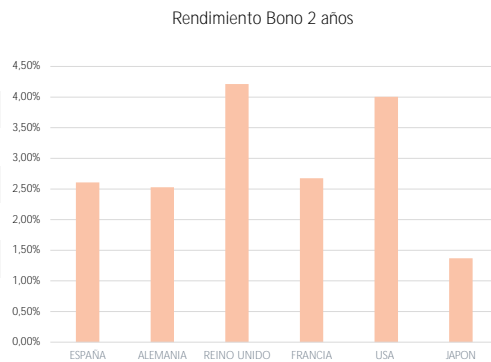
### Rendimiento Bono 5 años (en p.b.)

Bonos 5 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	2,84%	-13,8	31,3	46	19,7
ALEMANIA	2,64%	-11,1	34,9	57,3	18,9
REINO UNIDO	4,35%	-17,2	46,5	20,8	42,4
FRANCIA	2,96%	-14,5	22,2	36,8	10,3
USA	4,14%	13,52	54,43	17,9	41,55
JAPON	1,90%	0,2	57,2	88,40	35



### Rendimiento Bono 2 años (en p.b.)

Bonos 2 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	2,61%	-12,5	54	66,9	34
ALEMANIA	2,53%	-11,4	50	75,3	40,7
REINO UNIDO	4,21%	-24	46,7	18,9	47,5
FRANCIA	2,68%	-11,8	42,7	59,7	35,1
USA	4,00%	13,52	51,48	10,66	53,11
JAPON	1,37%	-1,5	39,1	62,9	19,2



### Materias primas

Commodity	Precio	Var. 1M	Var. 6M	Var. 1A	Var. YTD
BRENT	92	-19,26%	45,65%	43,49%	51,27%
WTI	87	-11,88%	50,34%	48,50%	53,16%
ORO	4.540	-1,68%	7,10%	38,03%	5,11%
PLATA	75	2,10%	33,27%	128,29%	5,08%
COBRE	13.636	5,00%	21,87%	43,57%	9,76%
TRIGO	611	-4,12%	10,00%	-0,08%	14,92%

El Brent retrocedió -19,26% hasta 92 dólares por barril, en un contexto de menor tensión inmediata sobre el suministro y expectativas de negociación en Oriente Medio. En metales preciosos, el oro cayó -1,68% hasta 4.540 dólares por onza, penalizado por el mayor apetito por riesgo y el repunte de los tipos reales en EE. UU., mientras la plata avanzó +2,10% hasta 75 dólares, apoyada por su componente industrial y el buen tono de activos ligados al ciclo tecnológico.

## Divisas

Par	Precio	1 MES	6 MESES	1 AÑO	YTD
EUR/USD	1,1659	-0,61%	0,53%	2,75%	-0,74%
EUR/GBP	0,87	0,47%	-1,13%	2,77%	-0,60%
EUR/JPY	185,67	1,07%	2,49%	13,59%	0,86%
EUR/NOK	10,79	-0,74%	-8,19%	-6,91%	-8,93%
EUR/CHF	0,91	-0,66%	-2,33%	-2,44%	-2,18%
EUR/AUD	1,62	-0,44%	-8,37%	-8,06%	-7,85%
EUR/MXN	20,24	-1,22%	-4,57%	-8,20%	-4,27%

El EUR/USD retrocedió -0,61% hasta 1,1659, reflejando una ligera apreciación del dólar, respaldado por la resiliencia de la economía estadounidense y por una Fed que sigue condicionada por la inflación.

## 10 acciones del Euro Stoxx con mejor desempeño en mayo

Infinion Technologies AG	41,97%
Vivendi SE	18,39%
ASML Holding NV	13,29%
adidas AG	13,03%
Safran SA	11,98%
Amadeus IT Group SA	11,71%
Kering SA	9,76%
ING Groep NV	7,86%
Anheuser-Busch InBev SA/NV	7,14%
Siemens AG	6,83%

## 10 acciones del IBEX35 con mejor desempeño en mayo

ArcelorMittal SA	20,59%
Indra Sistemas SA	16,53%
International Consolidated Air	14,98%
Acerinox SA	13,78%
Amadeus IT Group SA	11,71%
Aena SME SA	7,14%
CaixaBank SA	7,01%
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	6,91%
Naturgy Energy Group SA	6,57%
Industria de Diseño Textil SA	5,38%

## 10 Sectores europeos con mejor desempeño en mayo

TECNOLOGIA	11,49%
VIAJES	9,45%
INDUSTRIA BASICA	8,72%
MEDIA	5,50%
RETAIL	5,28%
BANCOS	4,51%
TELECO.	4,49%
AUTOS	3,86%
B. INDUSTRIALES	3,47%
S. FINANCIEROS	1,77%

## 10 acciones del S&P500 con mejor desempeño en mayo

ENPHASE ENERGY INC	107,40%
Fortinet Inc	101,44%
Willis Towers Watson PLC	87,76%
Intel Corp	87,12%
SUPER MICRO COMPUTER INC	68,21%
QUALCOMM Inc	63,99%
Eastman Chemical Co	63,65%
Newmont Corp	57,34%
Albemarle Corp	57,09%
BorgWarner Inc	51,96%

## Agenda de junio

10-Jun	IPC (mayo) Estados Unidos
11-Jun	Reunión del BCE
12-Jun	IPC (mayo) España
12-Jun	IPC (mayo) Alemania
17-Jun	Ventas Minoristas (mayo) Estados Unidos
17-Jun	Reunión de la FED
17-Jun	IPC (mayo) Eurozona
18-Jun	Reunión del Banco de Inglaterra
25-Jun	PCE (mayo) Estados Unidos
25-Jun	PIB (1T 2026) de Estados Unidos

## Volatilidad YTD (Índice VIX)



### Renta variable

	jun 25	jul 25	ago 25	sep 25	oct 25	nov 25	dic 25	ene 26	feb 26	mar 26	abr 26	may 26	YTD
MSCI Emerging	6,01%	MSCI World Growth 4,70%	MSCI Commodity 6,28%	MSCI Emerging 7,15%	MSCI World Growth 6,09%	MSCI Commodity 3,56%	MSCI Commodity 3,68%	MSCI Commodity 13,51%	MSCI Commodity 9,86%	MSCI Commodity -0,08%	MSCI Emerging 14,71%	MSCI Emerging 9,69%	MSCI Emerging 25,61%
MSCI USA 5,11%	MSCI USA 2,27%	MSCI Small Caps 5,16%	MSCI World Growth 4,16%	MSCI Emerging 4,18%	MSCI World Value 2,11%	MSCI Emerging 2,99%	MSCI Emerging 8,85%	MSCI Emerging 5,50%	MSCI World Growth -4,35%	MSCI USA 10,48%	MSCI World Growth 7,55%	MSCI Commodity 22,09%	
MSCI Commodity 4,96%	MSCI Commodity 2,21%	MSCI World Value 3,59%	MSCI USA 3,64%	MSCI Europe 2,55%	MSCI Small Caps 1,71%	MSCI Europe 2,67%	MSCI Small Caps 5,68%	MSCI Europe 4,05%	MSCI USA -4,93%	MSCI World Growth 10,35%	MSCI USA 5,23%	MSCI Small Caps 14,75%	
MSCI Small Caps 4,73%	MSCI Emerging 1,95%	MSCI World TR 2,61%	MSCI Commodity 3,33%	MSCI USA 2,35%	MSCI Europe 0,91%	MSCI World Value 1,70%	MSCI World Value 4,69%	MSCI Small Caps 3,92%	MSCI World Value -6,11%	MSCI World TR 9,59%	MSCI World TR 4,55%	MSCI USA 10,90%	
MSCI World TR 4,32%	MSCI World TR 1,29%	MSCI USA 1,93%	MSCI World TR 3,21%	MSCI World TR 2,00%	MSCI World TR 0,28%	MSCI Small Caps 0,93%	MSCI Europe 3,12%	MSCI World Value 2,93%	MSCI World TR -6,37%	MSCI Small Caps 9,08%	MSCI Small Caps 3,79%	MSCI World Value 10,87%	
MSCI World Value 3,67%	MSCI Small Caps 1,20%	MSCI Europe 1,28%	MSCI Small Caps 1,98%	MSCI Commodity 0,68%	MSCI USA 0,00%	MSCI World TR 0,81%	MSCI World TR 2,24%	MSCI World TR 0,73%	MSCI Europe -7,68%	MSCI World Value 7,14%	MSCI Europe 3,16%	MSCI World Growth 10,74%	
MSCI World Growth 1,46%	MSCI Europe 0,73%	MSCI Europe 1,15%	MSCI World Value 1,73%	MSCI Small Caps 0,17%	MSCI World Growth -1,83%	MSCI USA -0,02%	MSCI USA 1,27%	MSCI World Growth -0,89%	MSCI Small Caps -7,69%	MSCI Europe 5,19%	MSCI World Value 2,27%	MSCI World TR 10,49%	
MSCI Europe -1,30%	MSCI World Value 0,42%	MSCI World Growth -0,53%	MSCI Europe 1,59%	MSCI World Value -0,49%	MSCI Emerging -2,39%	MSCI World Growth -1,27%	MSCI World Growth -1,56%	MSCI USA -0,91%	MSCI Emerging -13,06%	MSCI Commodity -0,21%	MSCI Commodity -1,80%	MSCI Europe 7,50%	

### Renta fija

	jun 25	jul 25	ago 25	sep 25	oct 25	nov 25	dic 25	ene 26	feb 26	mar 26	abr 26	may 26	YTD
HY GLOBAL EUR HDG 1,53%	HY GLOBAL EUR HDG 0,69%	HY GLOBAL EUR HDG 0,94%	HY GLOBAL EUR HDG 0,45%	HY GLOBAL EUR HDG 0,88%	HY GLOBAL EUR HDG 0,32%	HY GLOBAL EUR HDG 0,59%	EURO AGG 5 7 0,84%	EURO GOVT 1,39%	EURO AGG 0 1 0,00%	HY GLOBAL EUR HDG 2,06%	EURO GOVT 1,12%	HY GLOBAL EUR HDG 1,98%	
IG GLOBAL EUR HDG 0,53%	EURO CORP 0,53%	EURO AGG 3 5 0,24%	EURO GOVT 0,41%	EURO GOVT 0,87%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO CORP 0,76%	IG GLOBAL EUR HDG 1,34%	EURO AGG 1 3 -1,05%	EURO CORP 0,94%	EURO AGG 5 7 1,09%	EURO CORP 0,89%	
EURO CORP 0,26%	EURO AGG 0 1 0,17%	EURO AGG 1 3 0,20%	EURO CORP 0,39%	EURO AGG 5 7 0,81%	EURO AGG 1 3 0,09%	EURO AGG 1 3 0,06%	EURO GOVT 0,71%	EURO AGG 5 7 1,02%	IG GLOBAL EUR HDG -1,90%	EURO AGG 5 7 0,63%	EURO CORP 0,94%	EURO GOVT 0,87%	
EURO AGG 0-1 0,17%	EURO AGG 5 7 0,13%	EURO AGG 5 7 0,16%	IG GLOBAL EUR HDG 0,36%	EURO CORP 0,70%	EURO AGG 3 5 0,01%	EURO AGG 3 5 -0,18%	EURO AGG 3 5 0,62%	EURO AGG 3 5 0,64%	EURO AGG 3 5 -2,05%	EURO AGG 3 5 0,50%	EURO AGG 3 5 0,80%	EURO AGG 0-1 1 0,81%	
EURO AGG 1-3 0,14%	EURO AGG 1 3 0,12%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 5 7 0,21%	IG GLOBAL EUR HDG 0,63%	EURO AGG 5 7 -0,04%	EURO CORP -0,19%	HY GLOBAL EUR HDG 0,61%	EURO CORP 0,55%	HY GLOBAL EUR HDG -2,20%	EURO AGG 1 3 0,34%	HY GLOBAL EUR HDG 0,70%	EURO AGG 5 7 0,80%	
EURO AGG 3-5 0,09%	EURO AGG 3 5 0,10%	IG GLOBAL EUR HDG 0,10%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 3 5 0,57%	EURO GOVT 0,04%	EURO AGG 5 7 -0,42%	EURO AGG 1 3 0,35%	EURO AGG 1 3 0,28%	EURO CORP -2,27%	EURO GOVT 0,33%	EURO AGG 1 3 0,50%	EURO AGG 3 5 0,49%	
EURO AGG 5-7 0,02%	EURO GOVT 0,19%	EURO CORP 0,02%	EURO AGG 3 5 0,11%	EURO AGG 1 3 0,32%	IG GLOBAL EUR HDG -0,08%	IG GLOBAL EUR HDG -0,51%	EURO AGG 0 1 0,19%	HY GLOBAL EUR HDG 0,26%	EURO GOVT 2,63%	EURO AGG 0 1 0,22%	IG GLOBAL EUR HDG 0,46%	EURO AGG 1 3 0,42%	
EURO GOVT -0,21%	IG GLOBAL EUR HDG -0,42%	EURO GOVT 0,35%	EURO AGG 1 3 0,10%	EURO AGG 0 1 0,18%	EURO CORP -0,24%	EURO GOVT 0,60%	IG GLOBAL EUR HDG 0,00%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 5 7 -2,73%	IG GLOBAL EUR HDG 0,05%	EURO AGG 0 1 0,23%	IG GLOBAL EUR HDG -0,08%	

En divisa Local

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen asesoramiento de inversión. Deben, por tanto, no ser tratados como una recomendación personal para un inversor y, en ningún caso, como una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos.

Caser Asesores Financieros no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta sufrida como consecuencia de la utilización de la información contenida en este informe.

Este documento no puede ser (i) copiado, fotocopiado o duplicado en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuido o distribuido, o (iii) citado, ni siquiera parcialmente, sin el consentimiento previo por Caser Asesores Financieros

La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien Caser Agencia de Valores e Inversiones S.A no garantiza la seguridad de las mismas. Los informes reflejan tan sólo datos del mercado, y no se consideran una recomendación de inversión.

Informe elaborado por el Área de Asesoramiento de Caser Asesores Financieros. Contacto: [asesoramiento@caserasesoresfinancieros.es](mailto:asesoramiento@caserasesoresfinancieros.es)