

Bolsas resistentes, sostenidas por beneficios

Los buenos resultados empresariales y la tecnología siguen sosteniendo al mercado, junto con la expectativa a un fin del conflicto en Irán que todavía no se ha materializado.

Panorama global

Mayo mantiene el fondo positivo, con expectativas de fin de conflicto.



Las compañías siguen presentando **beneficios mejores de lo esperado**, especialmente en EE.UU.



Semiconductores e IA vuelven a liderar el mercado, con **Nvidia** en el centro de atención.



El **petróleo** por encima de **los 100\$** aumenta el temor a inflación y tipos más altos.



Geopolítica activa

Oriente Medio, China y tecnología marcan el equilibrio global.

E.E.U.U. e Irán

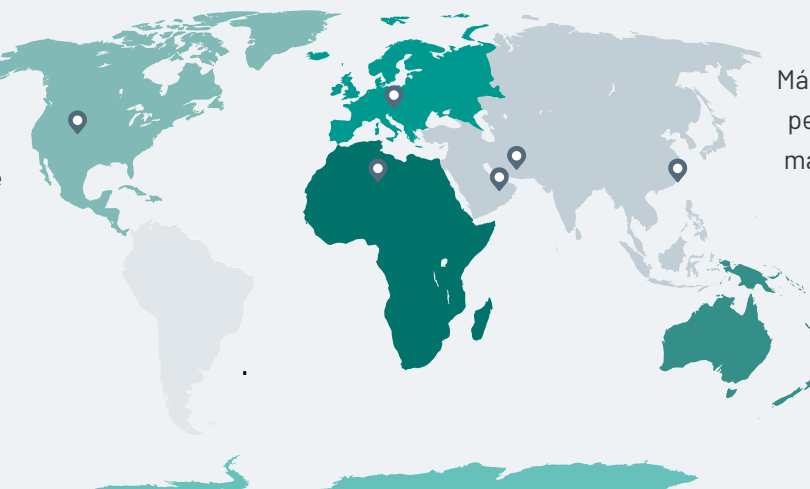
Las negociaciones siguen sin cerrarse y el mercado continúa pendiente de la reapertura del Estrecho de Ormuz.

EE.UU y China

La reunión Trump-Xi reduce parte de riesgo, aunque siguen abiertas tensiones en tecnología, materias primas y Taiwán.

Tecnología

Los semiconductores se consolidan como pieza estratégica, tanto para los mercados como para la geopolítica.



Europa

Más expuesta al impacto del petróleo, mantiene un tono más prudente por inflación, crecimiento y tipos.

Oriente Medio

Sigue siendo el principal foco de incertidumbre por su impacto directo en energía, petróleo y confianza inversora.

Asia

Su dependencia energética hace que la estabilidad del petróleo y de Ormuz sea clave para su economía.

La geopolítica mueve petróleo, tecnología e inflación.

Evento clave del mes

Resultados fuertes, pero mercado en pausa

El petróleo ha sido un factor de presión, pero termina el mes por debajo de los 100 \$ por barril, lo mismo que los tipos de interés a largo plazo (el 10 años EE.UU. en el 4,5%).



Comportamiento de los mercados

Las bolsas avanzan, necesitan buscar nuevos catalizadores.



Estados Unidos

- **Wall Street** mantiene mejor tono.
- Los **resultados empresariales sorprenden** positivamente.
- **Tecnología y semiconductores** siguen liderando.



Europa

- **Bolsas más inseguras** que EE.UU.
- **Mayor sensibilidad al petróleo y a la energía.**
- **Crecimiento más débil** y BCE prudente.



China

- **Datos de actividad más débiles.**
- **Consumo no tira**, y no hay disposición de más estímulo.
- **Tecnología y relación con EE.UU** siguen siendo **claves**.

Política monetaria y fiscal

Los bancos centrales siguen en modo prudente



Mercado laboral fuerte e inflación al alza retrasan bajadas de tipos.



Mantiene una postura prudente. El petróleo complica la lectura de inflación y crecimiento.



Las rentabilidades de los bonos suben a niveles más exigentes, aumentando la presión sobre las valoraciones.

Sectores y activos destacados

Entre crecimiento, protección y estabilidad



Tecnología e IA

La tecnología sigue tirando del mercado, impulsada por la inteligencia artificial, el cloud y la demanda de chips. Los semiconductores acumulan subidas superiores al +60% en el año, con Nvidia como protagonista por sus resultados y por la reapertura parcial de ventas a China.



Industriales e Infraestructuras

El sector sigue apoyado por inversión, energía y defensa. En Europa destacan compañías como Siemens Energy, con subidas superiores al +40% en el año, aunque los tipos altos pueden presionar sus valoraciones.



Activos refugio

El dólar y el oro siguen rumbos divergentes en el mes; mientras el dólar se refuerza, el oro corrige.



Ciberseguridad

Gana relevancia en un entorno de mayor tensión geopolítica y dependencia digital. La protección de datos, infraestructuras y sistemas críticos sigue siendo clave para empresas y gobiernos.

Eventos recientes

Claves del mes que están marcando el mercado



Resultados empresariales mejor de lo previsto

Los **beneficios** siguen siendo el **gran soporte del mercado**. En **EE. UU.** avanzan **alrededor de +29%**, frente al **+14,4% previsto inicialmente**, y en **Europa** suben **cerca de +12%**, frente al **+4% esperado**. Esto ayuda a sostener las bolsas incluso en un entorno de inflación y tipos todavía exigente.



La tecnología vuelve a impulsar el mercado

La **inteligencia artificial**, el **hardware** y los **semiconductores** continúan **liderando** el comportamiento de los mercados. Nvidia no impresiona pero mantiene la "expectativa", con **ingresos +85%** y beneficio neto **+93%** interanual, reforzando el interés por todo el ecosistema tecnológico.



Menor presión geopolítica

La posibilidad de un acuerdo entre EE. UU. e Irán reduce parte del riesgo percibido por los inversores. **Una reapertura más normalizada del Estrecho de Ormuz aliviaría la presión** sobre el petróleo y ayudaría a estabilizar las expectativas de inflación.



El petróleo se modera, pero sigue vigilado

El Brent baja a la zona de los 100\$, dando algo de respiro al mercado, **a pesar de que Ormuz sigue cerrado**. El petróleo sigue siendo una variable clave, porque puede condicionar inflación, decisiones de bancos centrales y confianza inversora.

Radiografía financiera

Conclusiones y claves del entorno



El mercado sigue con fondo expansivo

Las **bolsas** continúan apoyadas por resultados sólidos, menor tensión geopolítica y una macro mejor de lo temido.



Los beneficios son el gran soporte

Las compañías están superando previsiones con fuerza: los resultados en EE. UU. y Europa siguen dando base al mercado y compensan parte del ruido en inflación y tipos.



La tecnología mantiene el liderazgo

IA, semiconductores y hardware siguen concentrando el interés del mercado, con Nvidia como uno de los grandes protagonistas.



Los bonos se toman un respiro

Las **TIR** bajan desde niveles exigentes: el Bund vuelve hacia el 3,04% y el T-Note se mantiene cerca del 4,56%, reduciendo algo la presión sobre las bolsas.



Prudencia, pero sin perder el rumbo

El mercado sigue avanzando, aunque petróleo, inflación y bancos centrales continúan siendo factores a vigilar.