

The Economist

Calculamos el 'impuesto MAGA'

Putin en Beijing

Lecciones de la Premier League

Nueva columna sobre India

23-29 DE MAYO DE 2026

Una empresa Starship



¿Qué es unoporcientofx? La newsletter de referencia en español para traders e inversores. Cada semana destilamos lo más relevante de los mercados globales, análisis macro y oportunidades. **Suscríbete en unoporcientofx.com**

■ CIFRAS CLAVE DE LA SEMANA

\$75B IPO SpaceX (Récord histórico)	+85% Ingresos NVIDIA trimestrales interanuales	-0.75% PIB EE.UU. perdido por 'impuesto MAGA'	600+ Casos Ébola Congo (al 20 mayo)	\$150 Petróleo spot (sin cobertura, \$/barril)
\$1.75T Valoración objetivo SpaceX (trillones USD)	\$420B Mega-fusión NextEra + Dominion	\$124B Valoración Dominion Energy en la operación	5% Rendimiento bono Japón 30 años (récord)	6% Rendimiento bono RU 30 años (tendencia)

■ TEMA 1 · SPACEX: EL MAYOR IPO DE LA HISTORIA

Un debut bursátil sin precedentes

El 20 de mayo de 2026, **SpaceX**, la empresa de cohetes de **Elon Musk**, presentó su prospecto ante los reguladores financieros de EE.UU. para iniciar la mayor oferta pública inicial (IPO) de la historia en el **NASDAQ**, prevista para junio. La empresa espera recaudar aproximadamente **\$75,000 millones**, superando el récord previo de Saudi Aramco (\$29,400M, 2019). La valoración objetivo es de **\$1.75 billones** (trillion americanos), lo que equivale a más de 90 veces los ingresos anuales de la compañía (\$18,700M en 2025). SpaceX podría convertirse inmediatamente en una de las 10 empresas más valiosas del mundo, y Musk podría ser el primer **trillonario de la historia**.

Indicador	Cifra	Contexto/Comparativa
Objetivo de recaudación IPO	\$75,000 M	3x más que Saudi Aramco (2019)
Valoración objetivo	\$1.75 Billones	90x ingresos anuales
Ingresos Starlink 2025	\$11,400 M	+50% vs. 2024 (\$7,600M)
Beneficio operativo Starlink	\$4,400 M	Único segmento rentable
Gasto de capital 2025	>\$20,000 M	5x vs. 2023; por xAI
Pérdidas xAI 2025	\$6,400 M	xAI integrada en SpaceX en enero 2026
Pérdidas totales/mes	>\$1,000 M	Mayoritariamente por IA
Mercado total estimado (IA)	\$28,500 B	93% del total declarado
Starlink: usuarios actuales	>10 millones	Más de 10,000 satélites en órbita

Lanzamientos Falcon 9 en 2025	165 lanzamientos	90% de todo lo que va al espacio
-------------------------------	------------------	----------------------------------

El modelo de negocio y la apuesta espacial

La visión de Musk es usar cohetes Starship para poner **centros de datos en órbita (ODC)** que aprovechen la energía solar constante en el espacio (30% más intensa que en Tierra) y el vacío frío para refrigeración, eliminando así dos de los mayores costes de los data centers terrestres. El plan incluye construir 'Gigabays' — inmensas fábricas de Starships— que permitan producir cientos de cohetes al año. SpaceX ya solicitó autorización para lanzar hasta **1 millón de satélites ODC**. El gasto en capital de centros de datos terrestres supera los **\$800,000M en 2026**; si SpaceX captase solo una fracción sería transformador.

Starship, el cohete más grande jamás construido (más pesado que ningún otro objeto volador), es clave para el plan pero lleva retrasos. NASA espera una versión modificada para llevar humanos a la Luna (programa Artemis). La promesa: reducir el coste de lanzamiento de ~\$4,200/kg (Falcon 9) a **\$185/kg** cuando Starship sea plenamente reutilizable — el 1% del coste histórico.

■ ■ **RIESGO PARA INVERSORES:** SpaceX cotizará a ~100x ingresos (Tesla cotiza a 16x). Pierde >\$1,000M/mes. La estructura de doble voto (10:1) hace a Musk **indestituible**. xAI compite muy por detrás de Anthropic y OpenAI. Sam Altman (OpenAI) califica el plazo para data centers en espacio de "ridículo". Una regla NASDAQ de "entrada rápida" obliga a fondos indexados a comprar en 15 días de cotización, generando presión compradora artificial. Anthropic ya firmó contrato con xAI por hasta **\$1,250M/mes** durante 3 años.

■ TEMA 2 · EL 'IMPUESTO MAGA': CÁLCULO PRECISO DEL COSTE TRUMP

El análisis econométrico de *The Economist* concluye que las políticas de Trump —aranceles, deportaciones masivas, incertidumbre política— costaron a EE.UU. aproximadamente **0.75-0.80 puntos porcentuales de crecimiento del PIB en 2025**. Sin este lastre, el crecimiento habría sido del ~3% en vez del 2.1% registrado. Con los actuales impactos del alza del petróleo por la guerra en Irán, el daño se agravará en 2026.

Factor	Impacto en PIB	Mecánica
IA boom (inversión doméstica neta)	+0.2 pts	\$50B de producción domestic; el resto importado de Asia
Efecto riqueza bolsa (S&P; +15%)	+0.3 pts	\$5T adicional en riqueza hogares → +\$100B consumo
Recorte de impuestos 2025	+0.2 pts	Depreciación acelerada, R&D; permanente
Aranceles (Peterson Institute)	-0.2 pts	Compresión poder adquisitivo y márgenes empresariales
Deportaciones y cierre fronteras	-0.2 pts	Migración neta negativa por primera vez en 50 años
Incertidumbre política (capex frenado)	-0.4 pts	Inversión no-IA contrajo al -3% anualizado
RESULTADO NETO (MAGA TAX)	-0.75 pts	Potencial ~-2.75-3% vs. 2.1% real obtenido

A pesar del lastre, EE.UU. sigue siendo el motor indiscutible del mundo desarrollado. Sus ventajas estructurales —escala continental, idioma único, riqueza en recursos naturales, el dólar como activo refugio, federalismo— son difíciles de replicar. La revolución del **shale gas** y el liderazgo en **centros de datos de IA**

lo blindan parcialmente. El FMI proyecta que EE.UU. seguirá superando a sus pares hasta 2030 y más allá. Fuera de los sectores de IA, la inversión empresarial está en un slump peor que el de Reino Unido tras el Brexit.

TEMA 3 · REORDENAMIENTO GEOPOLÍTICO GLOBAL

3A · Putin & Xi en Beijing: China como fulcro global

Solo cuatro días después de que Trump concluyera su visita a Beijing (15 mayo), **Putin llegó el 19 de mayo** buscando apoyo para su guerra en Ucrania. Xi recibió a ambos en la misma semana, proyectando a China como el **árbitro indispensable** de la geopolítica global — con mejor relación con Putin y Trump que la que estos tienen entre sí. Putin salió sin el gasoducto 'Power of Siberia 2' (50,000M m³/año desde Siberia a China vía Mongolia) que Rusia necesita urgentemente para sustituir sus exportaciones de gas a Europa. China exige términos mucho mejores mientras sigue siendo el comprador de petróleo ruso barato.

Aspecto	Detalles clave
Acuerdos firmados	~40 acuerdos: IA, infraestructura fronteriza, espacio, tigres y leopardos
Power of Siberia 2	SIN acuerdo. China exige precio, volúmenes y términos más favorables
Apoyo chino a Rusia	90% herramientas CNC de China; drones FPV; microelectrónica; nitrocelulosa
Comercio bilateral	Casi todo en rublos/yuanes — protegido de sanciones occidentales
Señal geopolítica	Xi en posición superior: Rusia dependiente, EE.UU. busca deals
Texto conjunto	Condenan ataques a Irán, secuestro de líderes (Maduro), sanciones a Corea del Norte

3B · Trump y Taiwán: ¿Sacrificio estratégico?

Tras su visita a Beijing, Trump hizo declaraciones que conmocionaron a Taiwán: sugirió que los **\$13,000M en armamento aprobado** por el Congreso podría ser una '**ficha de negociación**' con China. Rompió con 44 años de política americana al cuestionar el compromiso de Reagan de 1982 de no negociar con China sobre ventas de armas a Taiwán. Xi pasó la mayor parte de la cena del primer día hablando sobre Taiwán y advirtiendo que 'gestionar mal la cuestión podría desencadenar un conflicto'. Trump: **'El presidente Xi pasó mucho tiempo en este tema. Yo le escuché.'**

■ **IMPACTO EN MERCADOS:** TSMC y el sector semiconductores bajo máxima vigilancia. El presupuesto de defensa suplementario de Taiwán es de \$25,000M para financiar los dos paquetes de armamento americano. La oposición KMT usará las declaraciones de Trump para pedir mayor acercamiento a China continental. Elecciones locales en noviembre y presidenciales en 2028 tensionarán el estrecho de Taiwán en los próximos meses.

3C · OTAN: La bomba de relojería que Rutte ignora

El secretario general de la OTAN, **Mark Rutte**, se niega a planificar un escenario post-EE.UU. y ha llegado a **prohibir cualquier discusión** dentro de la sede de la OTAN sobre un 'Plan B'. Pero los hechos lo superan: Trump ya ha reducido tropas en Europa, cancelado despliegues y, el 22 de mayo, redujo las fuerzas comprometidas para una guerra en Europa. Además, EE.UU. retrasa entregas de armamento europeo

(Patriots, HIMARS) para reabastecer sus propias reservas tras la guerra con Irán. Suiza espera hasta **7 años de retraso** en 5 baterías Patriot. La participación americana en exportaciones mundiales de armas: **42% (2021-2025)** vs. un 217% de aumento en ventas a Europa en ese periodo. Las alternativas: europeizar la OTAN, nueva alianza, expandir la 'coalición de voluntarios' para Ucrania.

TEMA 4 · GUERRA IRAN: ESTRECHO ORMUZ Y ENERGÍA GLOBAL

La guerra en Irán y el cierre del Estrecho de Ormuz siguen siendo el shock más disruptivo para los mercados de materias primas en décadas. El petróleo spot para posiciones sin cobertura alcanza **\$150/barril**. Ryanair, con cobertura del 80% de costes de combustible, advierte que los precios spot son demasiado volátiles para dar guidance de beneficios. EE.UU. extendió exenciones de sanciones al petróleo ruso **30 días más** para ayudar a países pobres afectados. El ataque con dron iraní a la **planta nuclear Barakah de los EAU** causó un incendio. Trump amenazó reiniciar ataques ('el reloj corre') antes de suspenderlos a petición de Qatar, Arabia Saudí y EAU. Irán creó la 'Autoridad del Estrecho del Golfo Pérsico'.

Sector afectado	Impacto concreto	Lectura para mercados
Aerolíneas	Ryanair: spot \$150/barril. Sin guidance	Short aerolíneas europeas sin cobertura
Seguros (guerra marina)	Primas x10-20 vs pre-guerra	Especialistas con potencial cobertura pero riesgo blocking-trapping
Seguros (violencia política)	Primas x40 en zona Golfo; pérdidas = años de ingresos	Lloyd's/Atrium bajo presión
Petróleo (WTI/Brent)	Estrecho cerrado; ~2,000 barcos varados	Volatilidad extrema; EE.UU. shale beneficiado
Expats Dubai	3-4M residentes; +40% consultas de residencia alternativa	Milano, Singapur, Turkey beneficiados
Mercado vivienda EE.UU.	Inflación energética → hipotecas más caras	Home Depot sin mejora previsible
Inversión empresarial EE.UU.	War premium → más incertidumbre	No-AI capex en -3% anualizado

TEMA 5 · NVIDIA, IA Y EL ECOSISTEMA TECNOLÓGICO GLOBAL

Esta semana confirma que la carrera por la IA es la mayor ola de gasto en capital de la historia. **Nvidia** publicó resultados trimestrales extraordinarios: ingresos de **\$81,600M (+85% i.a.)**, con chips para data centers en **\$75,200M (+92%)** y **\$80,000M adicionales** en recompra de acciones. Alphabet (Google), Amazon, Meta y Microsoft gastaron más de **\$350,000M en CapEx de IA en 2025**, proyectado a **\$700,000M en 2026**. Google anunció que sus usuarios consumen **3.2 cuatrillones de tokens/mes (+566% i.a.)** y su CapEx para 2026 será de hasta **\$190,000M (6x más que hace 4 años)**. El mercado de Alphabet está a punto de superar los **\$5 Billones**.

Empresa	Dato clave de la semana	Implicación
Nvidia Q1'26	\$81.6B (+85% i.a.) · Data centers \$75.2B (+92%)	Dominación indiscutible del hardware IA
Google / Alphabet	Lanzó agentes Gemini 3.5 Flash para 3B usuarios de Search	Amenaza directa a OpenAI en mercado masivo

OpenAI	Musk pierde juicio en 2 horas · IPO planeada para septiembre ~\$1T	IA corporativa cotizando a precios extremos
Anthropic	Firmó contrato con xAI: hasta \$1,250M/mes por 3 años	Indicador del precio real del compute de IA
SpaceX / xAI	IPO \$75B NASDAQ · xAI perdió \$6.4B en 2025	Alta valoración vs. fundamentos cuestionables
Samsung	Acuerdo de última hora evita huelga; chips memoria para IA	Solidez en toda la cadena de valor IA
NextEra + Dominion	Megafusión \$420B; Dominion cubre el mayor clúster de data centers del mundo	Utilities = nueva apuesta de IA; regulación crítica
China (Alibaba/Tencent/ByteDance)	600M usuarios de apps IA agénticas; integración shopping+IA	Nuevo modelo: IA como super-app transaccional

■ TEMA 6 · BROTE DE ÉBOLA: ALERTA SANITARIA GLOBAL

Indicador	Cifra	Contexto
Casos sospechosos (20/05)	~600	Brote activo en Congo oriental
Muertes confirmadas	139	Tasa mortalidad cepa: 30–50%
Cepa	Bundibugyo	Sin vacuna licenciada; dos en desarrollo
Declaración OMS	Emergencia Internacional	17 de mayo de 2026
Regiones afectadas	Congo oriental, Uganda	Zona con +100 milicias activas
Peor brote anterior	2,300+ muertos (2018)	Misma región; cepa diferente
Peor histórico global	11,000 muertos (2014-16)	África Occidental; cepa Zaire

Factores agravantes: Sin vacuna para cepa Bundibugyo (dos en desarrollo). Recortes de ayuda de EE.UU. debilitan la red de vigilancia epidemiológica. El grupo M23 bloquea aeropuertos humanitarios en Congo oriental. El virus **NO es aéreo** — no se propaga como COVID-19. EE.UU. mantiene oficinas del CDC en Congo y Uganda. La OMS y el Africa CDC lideran la respuesta de emergencia.

■ ■ TEMA 7 · POLÍTICA AMERICANA: TRUMP, CUBA, DEMOCRACIA Y ECONOMÍA

El Fondo de \$1,800M para 'Víctimas de la Lawfare'

Trump demandó a su propia administración pidiendo **\$10,000M** y luego retiró la demanda a cambio de crear un **fondo de \$1,800M** para compensar a 'víctimas de la persecución política demócrata'. El IRS también acordó cancelar todas las auditorías pendientes de Trump, su familia y sus empresas. Los beneficiarios esperados: 1,600 rioters del Capitolio del 6 de enero, activistas antiaborto y policías condenados por uso excesivo de fuerza. El fondo expira antes de las próximas elecciones (los objetivos demócratas de Trump no podrán reclamar).

Cuba: Trump empuja hacia el fin del régimen

El 20 de mayo, el Departamento de Justicia de EE.UU. presentó **cargos criminales contra Raúl Castro** (94 años) por el derribo de dos avionetas en 1996 que mató a cuatro cubanoamericanos. El CIA visitó La Habana para advertir al nieto de Raúl que 'el tiempo se acaba'. Sanciones sobre Gaesa (conglomerado militar-familia Castro): ingresos estimados en el triple del presupuesto estatal cubano. Cuba: **apagones de 22h/día**, importa el 70% de alimentos, economía puede contraer un **15% en 2026** (estimación). EE.UU. aumenta vuelos de reconocimiento y prepara opciones militares.

La crisis interna demócrata: Michigan y Maine

En Michigan, tres candidatos representan el futuro del Partido Demócrata: **Haley Stevens** (establishment, AIPAC), **Mallory McMorrow** (izquierda moderada, Warren) y **Abdul El-Sayed** (Sanders, anti-Israël, sanidad universal). En Maine, el **ex-marine Graham Platner** —ostrero, cuatro tours en Iraq/Afganistán, tattoo nazi cubierto— lidera las primarias apostando que los votantes de centro-derecha priorizarán la sanidad universal sobre las guerras culturales. Bernie Sanders lo apoya.

■ TEMA 8 · CHINA: DEFLACIÓN, IA Y HEGEMONÍA MANUFACTURERA

Deflación persistente vs. reflación por guerra

China y Japón intercambiaron posiciones en 2022: Japón salió de su deflación histórica mientras China caía en ella. La inflación de precios de producción china fue negativa **40 meses consecutivos** hasta marzo de 2026 (cuando viró a +2.8% en abril, por la guerra en Irán). Diferencias clave con Japón: los trabajadores chinos tienen menor poder negociador, los responsables políticos son reacios a estimular monetariamente (por rentabilidad bancaria) y el mercado inmobiliario sigue en declive (Beijing excepción parcial). Resultado: **reflación estrecha limitada a inputs upstream** (energía, petroquímica, metales) sin transmitirse a consumidores finales. Ventas al por menor: solo +0.2% en abril i.a.

China como pterodáctilo manufacturero

China no cede terreno manufacturero a países más pobres como esperaba la teoría de los 'gansos voladores'. Su cuota en exportaciones globales **aumentó en todos los segmentos** (bajo, medio y alto valor) entre 2010 y 2024. Aporta el **64% del valor** de toda la ropa y textiles exportados desde 30 países emergentes. Xi Jinping en 2023: 'No debemos tratar las industrias tradicionales como sectores de bajo nivel a abandonar.' China usa **robótica y automatización** para mantener competitividad en manufacturas de bajo coste. Exportaciones de bienes podrían crecer **+10% en USD** en 2026, impulsadas por demanda global de IA.

■ TEMA 9 · MERCADOS FINANCIEROS: BONOS, INFLACIÓN Y SEGUROS

Bonos globales bajo presión histórica

Los mercados de deuda soberana muestran señales de tensión extrema. El **bono japonés a 30 años superó el 4%** (máximo histórico). El **bono americano a 30 años sobrepasó el 5%**. El bono británico a 30 años se dirige hacia el **6%**. La inflación y los déficits presupuestarios masivos, amplificadas por la guerra en Irán, preocupan a los inversores. Paradójicamente, las compras de bonos ligados a inflación (TIPS) siguen siendo bajas — los inversores prefieren vender bonos nominales a cubrirse con TIPS, creando una oportunidad técnica.

Activo	Nivel actual	Señal
Bono Japón 30 años	>4.0%	Máximo histórico absoluto
Bono EE.UU. 30 años	>5.0%	Zona de peligro para housing y deuda corporativa
Bono UK 30 años	→ 6%	Presión fiscal y política extrema (Starmer en caída libre)
Petróleo spot (sin cobertura)	\$150/barril	Ormuz cerrado; prima de guerra
Seguros guerra marina	10-20x vs. pre-guerra	2,000 barcos varados; riesgo blocking & trapping
Mercado inmobiliario EE.UU.	Mínimos 30 años en transacciones	Home Depot: ventas planas 3 años; hipotecas 6.5%
LVMH / Kering (lujo)	-2% / -3% ventas Q1	Guerra en Golfo afecta compradores del Golfo
Chanel	+2% ventas, +5% beneficio operativo	Efecto 'Blazymania'; outperform en lujo

TEMA 10 · NEGOCIOS Y SECTORES: OTRAS HISTORIAS CLAVE

NextEra + Dominion	NextEra (mayor utility cotizada del mundo) adquiere Dominion Energy (\$124B), que gestiona el mayor clúster de data centers del mundo en Virginia. CapEx combinado 2027-2030: >\$220,000M. Trump bendice grandes fusiones; pendiente aprobación reguladores estatales en Virginia y Carolinas. Clientes ya culpan al boom IA por subida de facturas.
Chanel / Lujo	Matthieu Blazy como director creativo: 'Blazymania'. Ventas +2%, beneficio operativo +5% en 2025. Primera vez en ranking de Lyst de marcas más deseadas. Búsquedas en Vestiaire Collective (reventa) de bolso flap +132% tras su primer desfile. Hermes con señales de debilidad: Birkin bags cayendo en reventa.
Enhanced Games	Primera competición en Las Vegas con atletas bajo protocolos de doping supervisado. \$25M en premios; \$1M a quien bata récord mundial. Respaldo de Peter Thiel, Trump Jr. (1789 Capital). 50 atletas; seis con suspensiones previas. Valoración: \$1,200M. Perdió \$4.7M en 2024 y \$26.7M en 2025. Model Red Bull aplicado al doping legal.
Hard Rock Cafe	En 2007, la tribu Seminoles de Florida compró Hard Rock International por ~\$1,000M. Hoy es un empire: 15 casinos, 36 hoteles. Ingresos 2025: \$7,900M (+33% vs 2023). El restaurante es solo la tarjeta de visita. Hard Rock Bet lanzado en 10 estados.
Italo (ferrocarril Italia)	Luca di Montezemolo (ex-Ferrari) quiere llevar Italo a Alemania para 2028: 18 ciudades, dos rutas, 30 trenes Siemens, €3,600M de inversión. Objetivo: repetir el éxito de Italia donde precios cayeron 40% en 7 años. Deutsche Bahn en crisis total. Resistencia política proteccionista podría bloquear el plan.
Educación en casa (homeschooling)	3.2M niños en EE.UU. en 2024 (6% del total; +100% vs 2019). Crece más rápido entre familias de color y padres LGBT. En UK: new Children's Wellbeing and Schools Act. Evidencia mixta: verbalmente fuerte, matemáticamente débil; riesgo de aislamiento social.

■ TEMA 11 · EUROPA: SOBERANÍA DIGITAL, POLÍTICA Y FÚTBOL

Soberanía digital europea vs. Silicon Valley

El gobierno alemán gasta casi **€500M/año en licencias Microsoft**. Las grandes empresas francesas compran más de **\$50,000M/año en software y cloud** a gigantes americanos. Las importaciones de servicios de propiedad intelectual de EE.UU. a la eurozona: **\$200,000M/año**. Las 4 grandes americanas (Amazon, Google, Meta, Microsoft) invirtieron en 2025 solos **350x más** que el nuevo data center alemán de €1,000M. Solo 1 de los 100 modelos de IA notables del último año fue europeo. El 3 de junio, la UE presenta su paquete de soberanía tecnológica. Francia migra todos los ordenadores del gobierno a Linux.

Política: populistas en ascenso (Bulgaria, Rumanía)

Bulgaria: **Rossen Radev** gana elecciones con mayoría parlamentaria — primer PM en décadas con mayoría clara. Quiere mantener gas ruso, detener armas a Ucrania, controles de precios. Dmitry Peskov (Kremlin): 'Impresionado'. Rumanía: el PSD abandonó la coalición y derribó al gobierno de Nicusor Dan junto al ultranacionalista AUR. El partido AUR de Simion lidera encuestas con el 33%. **Posible 'sub-bloque Orbán 2.0'** en la UE. Real Madrid: Florentino Pérez convoca elecciones anticipadas tras una temporada sin títulos, el estadio costó €1,300M (presupuesto: €575M) y la crisis con Mbappé.

Premier League: La industria que sí funciona en UK

La Premier League genera **£10,000M/año de GVA** para la economía británica. Se emite en 191 de 193 países de la ONU. Más de 700M pueden ver un solo partido. En 2024 fue el tema más buscado en Google globalmente, superando a Trump. Arsenal ganó la liga el 19 de mayo (los presidentes de Kenia y Ruanda lo tuitearon). Equipos ingleses en los 3 finales europeas (Aston Villa ganó la Europa League el 20 de mayo). Ingresos TV dobles que La Liga, Bundesliga y Serie A juntas. La clave: apertura a capital extranjero y redistribución equitativa de ingresos TV (100M+ a cada club). Caso Manchester City: 100+ cargos por incumplimiento financiero; veredicto pendiente.

■ PERSPECTIVAS PARA TRADERS — ANÁLISIS UNOPORCIENTOFX

■ TECH / IA

BULL: Nvidia irremplazable (\$80B buyback); Google amenaza a OpenAI con agentes masivos; IPO SpaceX creará presión compradora masiva en NASDAQ. **RIESGO:** Valoraciones extremas (SpaceX 100x ingresos); xAI pérdidas \$6.4B/año; Musk sin control externo.

■ ENERGÍA / UTILITIES

BULL: NextEra + Dominion = utility del siglo XXI de IA. Shale americano beneficiado por crisis Ormuz. **RIESGO:** Ormuz abierto sería shock negativo para energéticas. Reguladores estatales pueden bloquear fusión. Ryanair y aerolíneas sin cobertura en máximo riesgo.

■ GEOPOLÍTICA / DIVISAS

BULL: Yuan gana peso en comercio internacional; Defensa europea (Rheinmetall, etc.) en máximos. **RIESGO:** Yen bajo presión (Japón-China sin solución); Dólar fuerte presiona emergentes; Trump-Taiwán = volatilidad semiconductor.

■ REAL ESTATE / HOUSING EE.UU.

BEAR: Mínimos en transacciones en 30 años. Hipotecas al 6.5%. Home Depot sin mejora visible en 2026. **CATALIZADOR ALCISTA:** Baja del petróleo → baja inflación → baja tipos → desbloqueo mercado. 'Lock-in effect' con 50%+ de hipotecas al <4%.

**■ LUJO / CONSUMO
PREMIUM**

DIVERGENCIA: Chanel outperform ('Blazymania'); LVMH y Kering under. **RIESGO:** Guerra Irán deprime compradores del Golfo (gran segmento del lujo). Hermes bajo presión: Birkin bags en reventa cayendo.

**■ CHINA /
MERCADOS
EMERGENTES**

CAUTELA: Reflación estrecha; consumidor débil (retail +0.2%); sector inmobiliario sin recuperación. **OPORTUNIDAD:** Manufactura IA (bombas, ventiladores, infraestructura data centers) +10% exportaciones. Apps agénticas podrían monetizarse con ads → Alibaba, Tencent, ByteDance.

■ ¿Te resultó útil este análisis?

En **unoporcientofx** publicamos cada semana el resumen más completo de los mercados globales para traders e inversores en español. No te pierdas ninguna oportunidad del mercado.

Suscríbete ahora en unoporcientofx.com

Descargo de responsabilidad: Este análisis es elaborado por unoporcientofx con fines informativos y educativos a partir de The Economist (23-29 mayo 2026). No constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión. Opera siempre con gestión de riesgo adecuada.