

Informe Mensual de Mercados

Abril 2026

“El alto el fuego y la campaña de resultados en USA permiten a Wall Street alcanzar nuevos máximos históricos mientras que los bonos siguen descontando subidas de tipos en Europa”.



Contenido del Informe

Comentario
de Mercados

Mercado
Monetario

Mercado de
Renta Fija

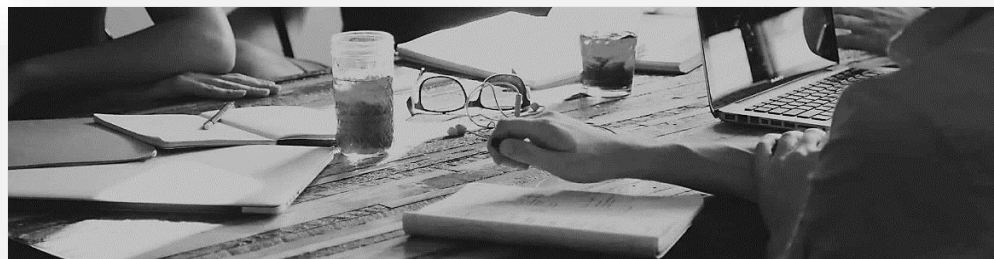
Mercado de
Renta Variable

Mercado de
Materias
Primas

Mercado de
Divisas

Resumen
Macro

Fondos en
Carteras



Comentario de Mercados

Aspectos Clave

La evolución del conflicto en Irán volvió a acaparar la atención del mercado en abril, aunque durante la segunda mitad del mes la campaña de resultados ganó protagonismo. Bolsas y bonos realizaron lecturas distintas de la repercusión del conflicto y se comienzan a apreciar diferencias claras entre Estados Unidos y Europa a nivel macro.

El 8 de abril Trump anunció un alto el fuego que permitiría iniciar la ronda de negociaciones con Irán. Dichas negociaciones tuvieron lugar en Islamabad durante el 11 y 12 de abril sin que se llegara a un acuerdo concreto ya que Irán no aceptó renunciar a su programa nuclear. Tras esto, **Trump comunicó que bloquearía el paso de todo barco con bandera iraní o con destino u origen Irán que intentase cruzar Ormuz.**

Israel y el Líbano también anunciaron una tregua temporal lo que permitió que el estrecho de Ormuz se abriera durante 24 horas. En la jornada del sábado 18 de abril varios barcos consiguieron cruzar el estrecho. No obstante, Estados Unidos interceptó un buque iraní el domingo 19 lo que se tradujo en ataques por parte de Irán a varias naves que cruzaban Ormuz en ese momento. Desde entonces y hasta el cierre de abril, el tránsito de barcos por Ormuz ha quedado paralizado.

A pesar de que Trump extendiera la tregua de forma indefinida, **el segundo intento de reunión no llegó a celebrarse.** Posteriormente, Irán elaboró una propuesta con las bases para iniciar la siguiente ronda de negociaciones, pero fue rechazada por USA.

El **objetivo de Estados Unidos ha pasado de la presión militar a la presión económica.** El bloqueo de barcos iraníes busca limitar los ingresos del país. Adicionalmente, Irán ya ha superado la mitad de su capacidad de almacenamiento de petróleo. Alcanzar el límite de almacenamiento implicaría tener que cerrar los pozos de extracción; dichos pozos son viejos y cuentan con una tecnología obsoleta lo que repercutiría en pérdidas permanentes de sus reservas en caso de cerrarse temporalmente.

El **petróleo en su referencia Brent cerró abril en los 114,01 \$/barril siendo una cota muy similar en la que cerró el pasado marzo.** El optimismo inicial llevó a la commodity a perder los 90\$ a mediados de marzo. Posteriormente, al prolongarse la situación y no concretarse las nuevas rondas de negociación se dieron repuntes continuados en el precio hasta recuperar la práctica totalidad de lo corregido.

La **renta variable experimentó ascensos importantes en abril, especialmente la estadounidense.** Los índices norteamericanos alcanzaron referencias técnicas relevantes en marzo, subieron durante la primera quincena de abril por el renovado optimismo tras el alto el fuego en Irán y lograron nuevos máximos históricos ante la positiva campaña de resultados del primer trimestre.

Por su parte, el **S&P-500 también obtuvo rentabilidades mensuales de doble dígito al repuntar un +10,42%.** Las cifras europeas fueron notables, pero más discretas y se concentraron exclusivamente en la primera quincena del mes con el **Eurostoxx-50 revalorizándose un +5,60% en abril.** Con esto, el índice estadounidense ubica su rentabilidad de 2026 por encima del europeo y lo supera en 375 puntos básicos (+5,31% para el S&P-500 vs +1,56% para el Eurostoxx-50).

En Estados Unidos, la **campaña de resultados correspondiente al primer trimestre de 2026 mostraba unas cifras muy superiores a las estimaciones de los analistas.** Esto y un **renovado interés por la inteligencia artificial** permitieron a los índices de Wall Street obviar el conflicto en Irán y alcanzar **nuevos máximos históricos con el S&P-500 superando los 7200 puntos.** La mayor dependencia energética de Europa impidió que los índices del viejo continente igualaran el performance de los norteamericanos.

En cuanto a la renta fija, su comportamiento distó de la evolución vista en las bolsas. En un primer momento las curvas se desplazaron a la baja, aunque progresivamente, retornaron al punto donde comenzaron el mes. **El mercado sigue descontando un giro en las políticas monetarias, especialmente en Europa.** A cierre de abril **se descuentan 2 subidas de tipos por parte del BCE** mientras que **la Fed mantendría los tipos sin cambios** durante todo 2026.

El alto el fuego con Irán repercutió en una **menor presión alcista para el USD.** La relación de cambio con el EUR repuntó hasta el nivel de los 1,18 EUR/USD a mediados de abril para luego corregir ligeramente hacia el entorno de los 1,17 EUR/USD.

Finalmente, el panorama macroeconómico comienza a reflejar dos aspectos relevantes:

- La **inflación comienza a resentirse** tras el repunte en el precio del petróleo.
- El **conflicto en Irán está generando aumentos de precio en USA** mientras que **en Europa trasciende al crecimiento** y se proyecta un escenario estancacionista.

El **indicador de precios en Estados Unidos repuntó hasta el +3,3% en marzo** (+2,4% previo) mientras que **en Europa la cifra se situó en el +2,6%** (+1,90% anterior). Las estimaciones del IPC europeo para abril sitúan el dato en el entorno del +3,0%.

En cuanto al crecimiento, la cifra correspondiente al **primer trimestre de 2026 muestra un aumento del PIB USA del +2,0% lo que contrasta con el +0,1% del conjunto de la Eurozona** para el mismo período.

Mercado Monetario y Curvas de Tipos

Curvas	Corto Plazo						Largo Plazo							
	3M	2026	6M	2026	12M	2026	2Yr	2026	5Yr	2026	10Yr	2026	30Yr	2026
Estados Unidos	3,66%	0,03%	3,69%	0,09%	3,71%	0,24%	3,87%	0,40%	4,01%	0,28%	4,37%	0,20%	4,97%	0,12%
Alemania	1,94%	-0,05%	2,23%	0,30%	2,49%	0,49%	2,64%	0,52%	2,75%	0,30%	3,04%	0,18%	3,54%	0,07%
Francia	2,16%	0,04%	2,39%	0,30%	2,65%	0,55%	2,79%	0,47%	3,10%	0,25%	3,69%	0,13%	4,52%	0,06%
Italia	2,17%	0,12%	2,34%	0,32%	2,64%	0,56%	2,83%	0,64%	3,22%	0,38%	3,86%	0,31%	4,63%	0,24%
España	2,11%	0,06%	2,31%	0,32%	2,58%	0,53%	2,73%	0,47%	2,97%	0,34%	3,50%	0,21%	4,20%	0,08%
Reino Unido	3,92%	0,07%	4,14%	0,35%	4,34%	0,62%	4,45%	0,74%	4,52%	0,60%	5,01%	0,54%	5,69%	0,49%
Suiza	-0,06%	0,04%	0,02%	0,11%	0,07%	0,22%	0,13%	0,22%	0,25%	0,17%	0,38%	0,10%	0,54%	0,04%
Japón	0,82%	0,23%	0,89%	0,18%	1,05%	0,16%	1,37%	0,20%	1,89%	0,35%	2,52%	0,46%	3,72%	0,33%

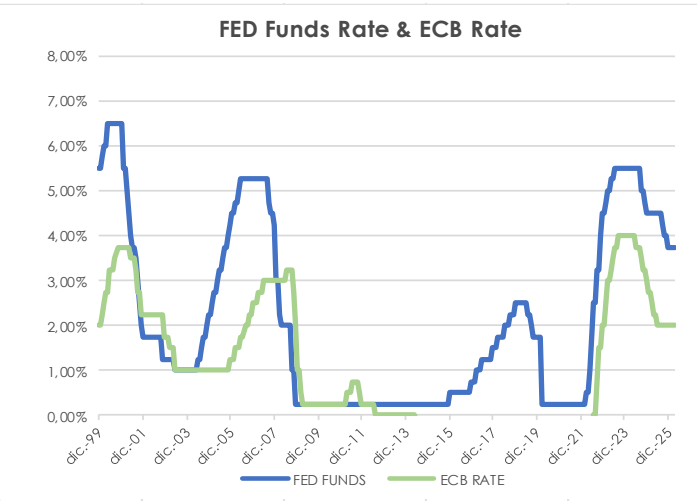
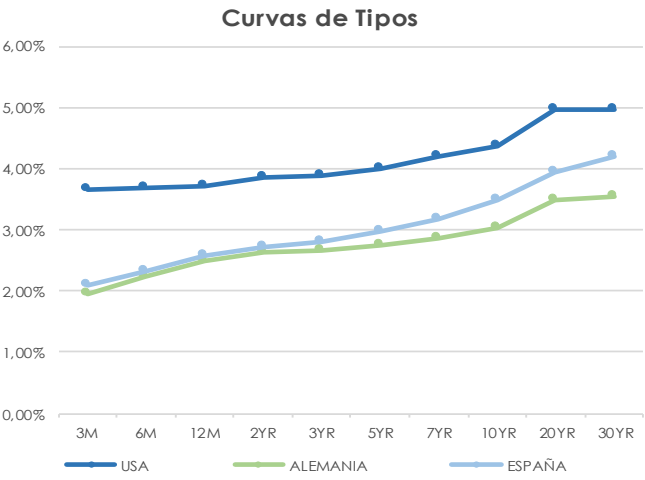
*La primera columna para cada vencimiento indica la situación de los tipos actuales y la columna 2026 implica la variación respecto el cierre de 2025, La unidad básica de medición es "puntos básicos"; un 1,00% representa 100 pbs.

Tipos de Interés Oficial

País	Banco Central	Inferior	Superior
Estados Unidos	FED	3,50%	3,75%
Eurozona	BCE	2,00%	
Reino Unido	BOE	3,75%	
Suiza	SNB	0,00%	
Japón	BOJ	0,75%	

Último dato de Inflación

País	General	Subyacente
Estados Unidos	3,30%	2,60%
Eurozona	3,00%	2,20%
Reino Unido	3,30%	3,10%
Suiza	0,60%	0,30%
Japón	1,50%	1,40%



Mercado de Renta Fija

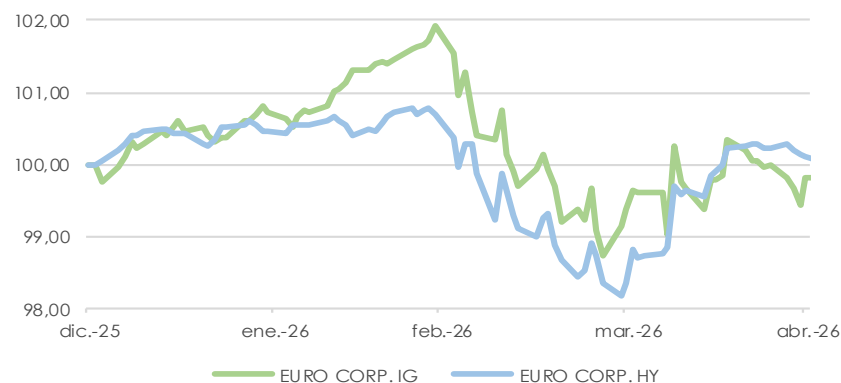
Índices RF Regionales	1-3Yr		3-5Yr		5-7Yr		7-10Yr		+10Yr		AGGREGATE	
	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026	MTD	2026
US Aggregate	0,24%	0,56%	0,18%	0,22%	0,18%	0,04%	0,08%	0,05%	-0,14%	-0,90%	0,11%	0,07%
Euro Aggregate	0,34%	-0,08%	0,50%	-0,31%	0,63%	-0,29%	0,76%	-0,24%	0,21%	-0,86%	0,46%	-0,18%
Glob. Aggregate	0,20%	0,12%	0,22%	-0,17%	0,24%	-0,27%	0,13%	-0,41%	-0,05%	-1,72%	0,14%	-0,47%

*Los índices Aggregate son una de las principales referencias para medir la evolución de la deuda Investment Grade. Son referencias amplias en cuanto a duraciones (promedio de 6 años), incluyendo emisiones gubernamentales, corporativas y titulizaciones, con rating igual o superior a BBB-.

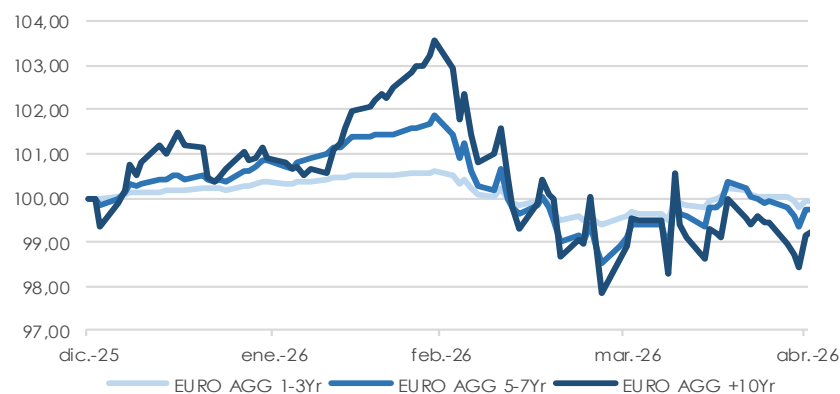
Índices RF por Tipología	MTD	mar	2026
US Corp. IG	0,45%	-1,54%	-0,09%
US Corp. HY	1,58%	0,54%	1,14%
US CoCo	2,73%	0,24%	1,48%
Euro Corp. IG	0,46%	-2,07%	-0,18%
Euro Corp. HY	1,80%	-0,60%	0,10%
Euro CoCo	2,39%	-0,63%	1,01%

*Rentabilidades expresadas en divisa local tomando en cuenta el efecto de los cupones acumulados.

EUR IG vs. EUR HY



Performance EUR Agg por Duración

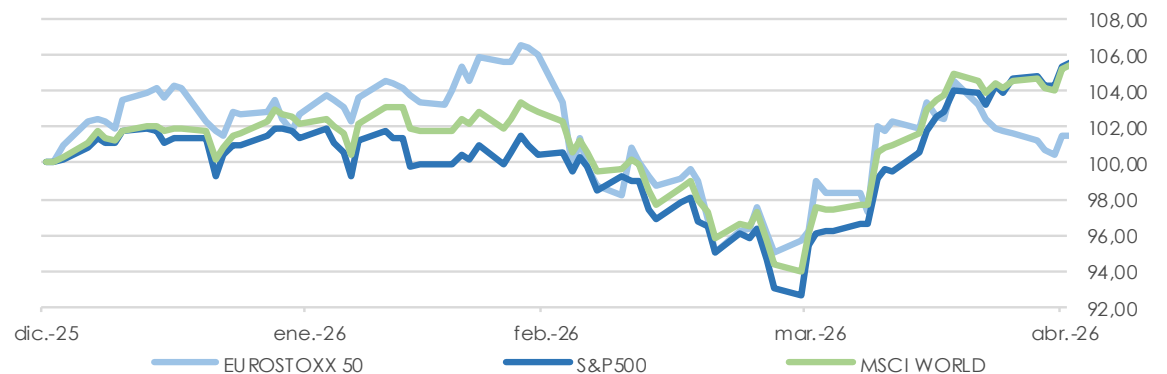


Mercado de Renta Variable

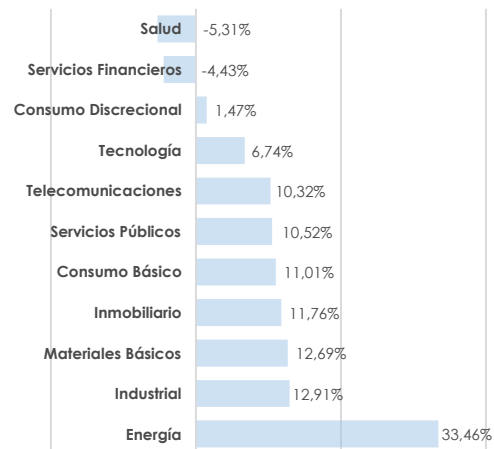
Indices RV	LAST	MTD	mar	2026	PER	Div Yld
USA						
S&P 500	7.209,01	10,42%	-5,09%	5,31%	28,21	1,11%
Dow Jones 30	49.652,14	7,14%	-5,38%	3,31%	24,64	1,57%
Nasdaq 100	27.452,12	15,64%	-4,89%	8,72%	37,34	0,60%
Russell 2000	2.799,91	12,16%	-5,17%	12,81%	51,68	1,23%
Europa						
Eurostoxx 50	5.881,51	5,60%	-9,26%	1,56%	17,15	2,82%
DAX	24.292,38	7,11%	-10,30%	-0,81%	17,14	2,51%
CAC 40	8.114,84	3,81%	-8,90%	-0,43%	16,96	3,20%
FTSE MIB	48.246,12	8,88%	-6,14%	7,35%	15,43	4,27%
IBEX 35	17.781,00	4,29%	-7,14%	2,73%	16,64	3,38%
FTSE 100	10.378,82	1,99%	-6,73%	4,51%	16,57	3,14%
Asia						
Nikkei 225	59.284,92	16,10%	-13,23%	17,77%	23,10	1,42%
Hang Seng	25.776,53	3,99%	-6,92%	0,57%	13,43	2,95%
Shanghai	4.112,16	5,66%	-6,51%	3,61%	16,47	2,26%
Regional						
MSCI ACWI	1.077,10	10,03%	-7,36%	6,16%	24,04	1,61%
MSCI World	4.660,70	9,45%	-6,55%	5,20%	24,93	1,55%
MSCI EM	1.600,21	14,53%	-13,26%	13,95%	18,91	2,11%
Estilo						
MSCI Growth	7.127,14	12,26%	-6,75%	2,61%	35,92	0,69%
MSCI Value	4.680,10	6,94%	-6,37%	7,70%	19,42	2,35%

*Rentabilidades expresadas en divisa local sin tomar en cuenta el efecto de los dividendos acumulados.

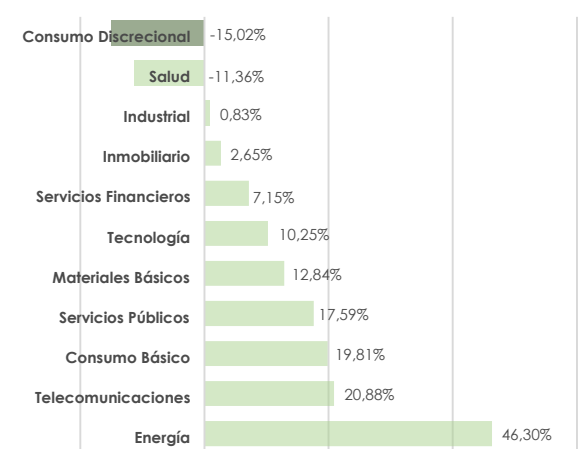
Índices Renta Variable



Rentabilidad Sectorial USA



Rentabilidad Sectorial Eurozona

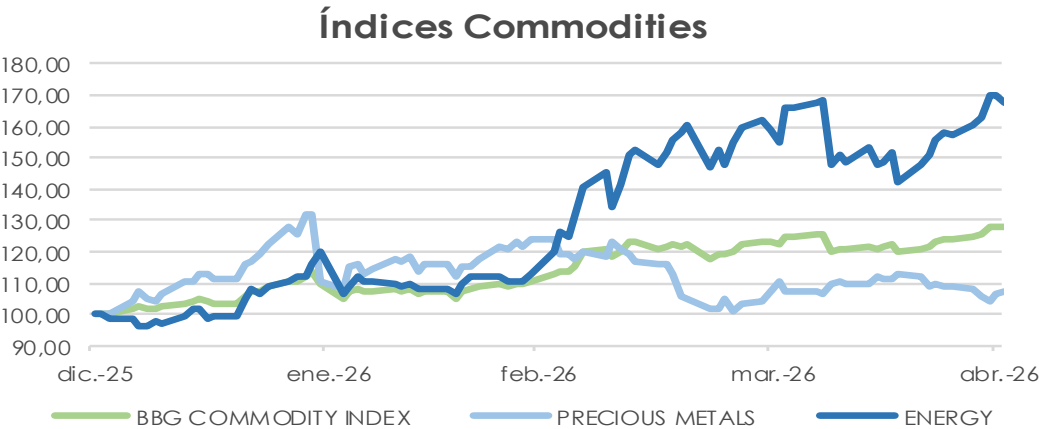


Mercado de Materias Primas

Commodity	Spot	MTD	2026
Oro	4.617,85	-1,08%	6,91%
Brent	114,01	-3,67%	87,36%
WTI	105,07	3,64%	82,99%

Índices Commodities	MTD	2026
Bloomberg Commodity Index	3,89%	28,10%
Bloomberg Precious Metals	-1,22%	6,28%
Bloomberg Industrial Metals	4,67%	8,47%
Bloomberg Energy	7,41%	70,35%
Bloomberg Livestock	1,91%	5,20%
Bloomberg Agriculture	2,21%	9,44%

*Rentabilidades expresadas en USD.



Mercado de Divisas

Par de Divisas	Spot	MTD	2026
EUR/USD	1,1731	1,54%	-0,13%
EUR/GBP	0,8625	-1,26%	-1,06%
EUR/CHF	0,9165	-0,78%	-1,53%
EUR/JPY	183,7000	0,17%	-0,17%

*Pares de divisa con moneda de referencia EUR. Se indica el equivalente recibido por unidad de EUR. Caídas en el par de divisas se interpretan como depreciación del EUR o apreciación de la otra divisa.

Resumen Macroeconómico

Principales Indicadores Macro

País	PIB 2026	Inflación General 2026	Tasa de Paro 2026	Deuda / PIB 2026
Estados Unidos	2,18%	3,30%	4,40%	142,11%
Eurozona	0,90%	2,80%	6,30%	89,71%
Alemania	0,66%	2,72%	6,30%	73,67%
Francia	0,80%	2,10%	7,95%	120,74%
España	2,20%	3,00%	9,91%	90,44%
Italia	0,60%	2,63%	5,55%	136,10%
Portugal	2,10%	2,18%	5,87%	74,38%
Grecia	2,00%	3,00%	8,25%	110,94%
Reino Unido	0,80%	3,10%	5,38%	102,55%
Suiza	1,10%	0,60%	3,10%	33,46%
Japón	0,70%	2,00%	2,52%	192,81%