

Informe semanal mercados



Semana del 13 al 17 de abril

Crónica de mercado


La semana ha estado marcada por una clara recuperación de las bolsas, apoyada en la mejora del contexto geopolítico en Oriente Próximo y en un arranque de la temporada de resultados mejor de lo esperado. Tras un inicio más débil, condicionado por el fracaso de las negociaciones entre EEUU e Irán en Islamabad, el sentimiento fue mejorando a medida que el mercado empezó a descontar una posible prórroga de la tregua y, finalmente, la reapertura del estrecho de Ormuz. Este giro permitió una fuerte recuperación del apetito por el riesgo y llevó a los principales índices a acercarse, e incluso superar en algunos casos, los niveles previos al inicio del conflicto.

En Europa, las subidas semanales se situaron en el entorno del 2%-3%, con avances del Euro Stoxx 50, DAX, CAC y FTSE MIB, mientras el Ibex también registró un comportamiento positivo y volvió a aproximarse a sus máximos previos a la crisis. En EEUU, el movimiento fue aún más intenso, con el S&P 500 ganando en torno a un 4,5% en la semana y el Nasdaq cerca de un 6%-7%, ambos apoyados en el buen tono de la tecnología y en la renovada fortaleza de los valores ligados a inteligencia artificial. Japón se sumó a las alzas, con el Nikkei marcando nuevos máximos históricos, mientras que en China el rebote fue más moderado, aunque sostenido por unos datos de crecimiento del primer trimestre superiores a lo esperado.

Además del alivio geopolítico, la renta variable encontró apoyo en el inicio de la campaña de resultados del 1T26. La gran banca de inversión estadounidense publicó cifras sólidas, con especial fortaleza en negocio de trading, mientras que compañías como Taiwan Semiconductor y ASML mostraron que, por el momento, el conflicto no ha frenado la inversión vinculada a la inteligencia artificial. También el mercado valoró positivamente el tono general sobre el consumo en EEUU. Aun así, empieza a apreciarse más cautela en algunas guías empresariales, como se ha visto en Netflix, o en parte del lujo europeo, lo que sugiere que, una vez superado parcialmente el shock geopolítico, el foco del mercado volverá progresivamente hacia los fundamentales y a unas valoraciones que siguen siendo exigentes..

Renta fija, divisas y materias primas

En otros activos, la atención continuó centrada en la energía y en la renta fija. El Brent fue de nuevo el gran termómetro del conflicto: comenzó la semana todavía presionado por el riesgo de disrupciones en la oferta, pero la reapertura de Ormuz y la expectativa de una desescalada más sostenida provocaron una fuerte corrección, que llegó a situarlo por debajo de 90 dólares por barril, con caídas intradía muy acusadas. Aun así, el crudo continúa claramente por encima de los niveles previos al inicio de la guerra, lo que pone de manifiesto que el mercado sigue descontando una prima de riesgo geopolítico relevante y que persisten dudas sobre la normalización plena del tráfico marítimo y sobre el alcance de los daños en infraestructuras energéticas de la región. El gas también corrigió, aunque de forma más contenida, acompañando el alivio general en el frente energético.



La semana ha estado marcada por una clara recuperación de las bolsas, apoyada en la mejora del contexto geopolítico en Oriente Próximo y en un arranque de la temporada de resultados mejor de lo esperado.

Crónica de mercado

En renta fija, la semana dejó descensos de rentabilidades a medida que se consolidaba la percepción de desescalada. Los bonos soberanos se beneficiaron del retroceso del crudo y de la reducción del escenario de estrés más extremo, aunque la lectura de fondo sigue siendo menos complaciente que en bolsa. De hecho, desde el inicio del conflicto las TIRes a 10 años de las principales economías siguen acumulando subidas relevantes, y los tramos cortos continúan reflejando con mayor intensidad el riesgo de que el shock energético complique la senda de inflación y de tipos oficiales. En EE. UU., los Treasuries cerraron con rentabilidades a la baja, mientras que en Europa la relajación fue algo más limitada por el elevado volumen de emisiones en la semana. En crédito, el mejor tono de mercado favoreció al high yield, que volvió a comportarse mejor que la deuda pública, apoyado por la mejora del sentimiento y por una demanda robusta en el mercado primario.

El petróleo, siguió siendo el gran termómetro del conflicto. La última semana, sufrió una fuerte corrección tras el anuncio del alto el fuego, aunque terminó la semana, en el entorno de los 95-97 dólares. Es decir, el mercado empezó a retirar una parte de la prima de riesgo más extrema, pero sin volver ni mucho menos a la situación previa al conflicto.

Política y macroeconomía

En el plano macroeconómico y político, Oriente Próximo sigue siendo el principal foco de riesgo para crecimiento e inflación, aunque la reapertura de Ormuz ha mejorado el escenario central. El FMI mantiene que el impacto sería moderado si la normalización es relativamente rápida, pero advierte de que una prolongación del conflicto o daños persistentes en infraestructuras energéticas elevarían sensiblemente el riesgo de estanflación, sobre todo en Europa, Asia y emergentes.

En EEUU, los datos de la semana mantuvieron una lectura de resiliencia. El Libro Beige de la Fed describió una actividad creciendo a ritmo leve o moderado y un mercado laboral estable, mientras que las peticiones de desempleo y las encuestas manufactureras ofrecieron un tono razonablemente sólido. La inflación volvió a reflejar presión en los componentes energéticos, aunque la subyacente sigue más contenida, lo que respalda la prudencia de la Fed. El mercado ya no descuenta recortes de tipos en 2026.

En la Eurozona, las actas del BCE y las declaraciones de varios consejeros reforzaron la idea de que no existe urgencia para subir tipos, pese al deterioro del balance de riesgos por la energía. El mercado sigue descontando cierto endurecimiento adicional a lo largo de 2026, pero sin movimientos inmediatos. Al mismo tiempo, el FMI recortó sus previsiones de crecimiento para la Eurozona y Reino Unido, mientras que los datos de actividad fueron mixtos.

En China, el PIB del 1T26 sorprendió al alza, apoyado en industria y exportaciones, aunque el consumo y el inmobiliario siguen débiles. En Japón, el mercado redujo las expectativas de nuevas subidas de tipos por parte del Banco de Japón. En conjunto, la semana cierra con un tono más constructivo, aunque la estabilidad de la inflación, del crecimiento y de la política monetaria sigue dependiendo de que la desescalada geopolítica se consolide.

Calendario económico

LUNES

20

ABRIL

Comparecencia
Christine Lagarde
(BCE)

MARTES

21

ABRIL

Ventas minoristas
EEUU (Marzo)

MIÉRCOLES

22

ABRIL

Inventarios de
petróleo crudo de
la AIE

JUEVES

23

ABRIL

PMIs provisionales
Eurozona y EEUU
(Abril)

VIERNES

24

ABRIL

Índice Ifo de
confianza
empresarial en
Alemania (Abril)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 89,03
Variación año: +46,3%



Oro

Precio: \$ 4.873,50
Variación año: +12,3%

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP
Variación año: -0,1%

EUR/USD

Precio: 1,18 USD
Variación año: +0,4%

EUR/JPY

Precio: 186,56 JPY
Variación año: +1,4%



España

IBEX35: +6,8%
Interés Bono 10A: +3,43%



Reino Unido

FTSE100: +7,4%
Interés Bono 10A: +4,80%



Alemania

DAX: +0,9%
Interés Bono 10A: +2,99%



Japón

Nikkei 225: +16,2%
Interés Bono 10A: +2,47%



China

CSI 300: +2,1%
Interés Bono 10A: +1,76%



Estados Unidos

S&P 500: +4,1%
Nasdaq: +5,6%
Interés Bono 10A: +4,26%



Brasil

Bovespa: +21,7%
Interés Bono 10A: +13,59%



Italia

FTSE MIB: +8,7%
Interés Bono 10A: +3,74%

TOP 1

En el ranking:

**Fondos de Inversión
categoría RF Euro CP**

Fondo:

Santalucía Pagarés, FI

+0,58%
de rentabilidad



Fuente: Inverco
Datos a 31/03/2026*

Actualidad | Lecturas recomendadas



MERCADOS

Más FOMO, pero con precaución ante el riesgo de una corrección de gran magnitud

Las instituciones financieras globales iniciaron 2026 con una posición cauta de risk on, a pesar de las preocupaciones sobre una posible burbuja impulsada por la inteligencia artificial, valoraciones más altas y niveles elevados de deuda pública.

[Leer más](#)



FONDOS DE INVERSIÓN

¿Cómo ha cambiado el mercado de fondos españoles en estos 25 años?

En estos 25 años, el mercado de fondos de inversión ha experimentado una transformación profunda. De un ecosistema dominado por redes bancarias, con escasa competencia internacional y una oferta relativamente homogénea, se ha pasado a un entorno mucho más amplio y sofisticado

[Leer más](#)



CRIPTODIVISAS

El criptoinvierno de la era Trump

En 2024 se había producido el cuarto halving, evento que reduce a la mitad la emisión de nuevos bitcoins cada cuatro años y que históricamente ha precedido a ciclos alcistas (2013, 2017 y 2021). Informes de Fidelity Digital Assets y Glassnode han señalado cómo la restricción de oferta, combinada con expansión monetaria, suele impulsar el precio en los 12 a 18 meses posteriores.

[Leer más](#)

santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

santaluciaam.es | equipo_comercial@santalucia.es



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C., S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a dpo@santaluciaam.es

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.