

# Informe semanal mercados



Semana del 30 de marzo al 3 de abril

# Crónica de mercado

La semana volvió a estar dominada por la guerra en Irán y, sobre todo, por la errática comunicación de la Administración Trump en torno a su duración, intensidad y posible desenlace. Ese vaivén de mensajes provocó un comportamiento de montaña rusa en las bolsas: fuertes avances al inicio de la semana, cuando ganó fuerza la idea de que el conflicto podría encauzarse y limitar su fase más crítica, y corrección posterior el Jueves Santo, después de que Trump endureciera el tono, amenazara con intensificar los ataques durante las próximas dos o tres semanas y no ofreciera una hoja de ruta clara hacia la desescalada. Aun así, el balance semanal fue claramente positivo en la mayoría de los mercados, al imponerse finalmente la expectativa de que el conflicto no se extenderá.

En EEUU, en una semana más corta por el cierre del viernes, los principales índices terminaron con avances sólidos. El Nasdaq lideró las subidas y registró su mejor semana desde noviembre, mientras el S&P 500 avanzó un 3,3% y el Dow Jones un 2,9%, apoyados tanto por la mejora del sentimiento geopolítico en varios momentos de la semana como por unos datos macro que, en conjunto, resultaron menos preocupantes de lo esperado.

En Europa, el STOXX 600 subió cerca de un 3,9%, con ascensos del 3,8% en el DAX alemán, del 3,4% en el CAC francés y del 5% en el FTSE MIB italiano. El Ibex 35 también se sumó al rebote y cerró en el entorno de los 17.555 puntos, con una subida semanal del 4,5%, tras llegar a anotar el miércoles su mejor sesión del año.

En Asia el comportamiento fue más mixto. Japón quedó rezagado y cerró en negativo, con caídas del 1,7% en el Nikkei y del 1% en el TOPIX, penalizado por su elevada dependencia energética y por el repunte del crudo, que reavivó los temores sobre inflación y sobre un posible endurecimiento adicional del Banco de Japón. En China continental, la evolución fue dispar, aunque con un trasfondo algo más constructivo gracias a la mejora de los PMI.

## Renta fija, divisas y materias primas

Los mercados de renta fija actuaron nuevamente como refugio en los momentos de mayor tensión geopolítica, aunque el movimiento de la semana también reflejó una lectura más compleja del shock energético: no sólo preocupa el impacto del encarecimiento del petróleo sobre la inflación, sino también su capacidad para enfriar el crecimiento. En este contexto, las TIRes retrocedieron de forma moderada. En EEUU, la rentabilidad del Treasury a 10 años bajó al entorno del 4,30%, mientras en Europa también hubo descensos, con el bund alemán cediendo en torno a 8 pb en la semana. El mercado empezó así a descontar que, si el conflicto entra en una fase de menor intensidad, se reduciría el riesgo de un endurecimiento adicional de los bancos centrales, favoreciendo especialmente a los tramos cortos y medios de la curva.


La semana volvió a estar dominada por la guerra en Irán y, sobre todo, por la errática comunicación de la Administración Trump en torno a su duración, intensidad y posible desenlace. Ese vaivén de mensajes provocó un comportamiento de montaña rusa en las bolsas: fuertes avances al inicio de la semana, cuando ganó fuerza la idea de que el conflicto podría encauzarse y limitar su fase más crítica, y corrección posterior el Jueves Santo



# Crónica de mercado

En materias primas, el gran protagonista volvió a ser el petróleo. El Brent llegó a situarse cerca de 119-120 dólares por barril a comienzos de la semana, para después moderarse a medida que aparecían expectativas de una salida negociada y de una eventual reapertura del Estrecho de Ormuz. Aun así, cerró todavía en niveles muy elevados, en torno a 108-109 dólares, claramente por encima de la cota de 100 dólares y acumulando un fuerte avance desde el inicio del conflicto.

El oro también reflejó bien la volatilidad del sentimiento inversor. Pese a las tomas de beneficios en algunos momentos y a la fortaleza del dólar como activo más líquido, el metal precioso repuntó con fuerza en la semana, superando el 4% e incluso el 6% según momentos de referencia, apoyado por la búsqueda de refugio.



La política y la macroeconomía siguieron marcadas por la guerra en Oriente Medio... En conjunto, la semana dejó un punto de inflexión algo más favorable para los mercados, pero sin despejar todavía los riesgos. El principal reto macro sigue siendo el mismo: comprobar hasta qué punto el shock energético termina filtrándose a inflación y crecimiento, y cómo condiciona las decisiones de la Fed, el BCE y el Banco de Japón en los próximos meses.

## Política y macroeconomía

La política y la macroeconomía siguieron marcadas por la guerra en Oriente Medio. Aunque las declaraciones de EEUU e Irán siguieron siendo contradictorias, el mercado fue ganando cierta confianza en que la fase de máxima tensión podría acercarse a su final, con el foco puesto en una posible reapertura del Estrecho de Ormuz. En paralelo, China y Pakistán defendieron una propuesta de alto el fuego y de protección de las rutas energéticas.

La clave macro de la semana fue la combinación de mayor presión inflacionista por la energía y dudas sobre el crecimiento. En la Eurozona, el IPC de marzo repuntó hasta el 2,5% desde el 1,9%, mientras la subyacente se mantuvo en el 2,3%, confirmando el impacto del shock energético. Alemania, además, vio rebajada su previsión de crecimiento para 2026 al 0,6% desde el 1,3%. Los PMI manufactureros europeos ofrecieron una imagen mixta, con mejora en Alemania, estabilidad en la eurozona y Reino Unido y retroceso en España hasta 48,7. Mientras, en EEUU, los datos ayudaron a estabilizar el sentimiento. La confianza del consumidor subió a 91,8, el ISM manufacturero avanzó hasta 52,7 y el informe oficial de empleo de marzo sorprendió positivamente, con una creación de empleo superior a la esperada, una tasa de paro del 4,3% y moderación salarial. Frente a ello, los PMI finales de servicios reflejaron algo más de debilidad. Por último, en Asia, Japón siguió penalizado por el encarecimiento del crudo y por la expectativa de nuevas subidas de tipos del Banco de Japón. En China, los PMI oficiales mejoraron y volvieron a zona expansiva, aunque la recuperación sigue siendo desigual y con más presión sobre costes.

En conjunto, la semana dejó un punto de inflexión algo más favorable para los mercados, pero sin despejar todavía los riesgos. El principal reto macro sigue siendo el mismo: comprobar hasta qué punto el shock energético termina filtrándose a inflación y crecimiento, y cómo condiciona las decisiones de la Fed, el BCE y el Banco de Japón en los próximos meses.

# Calendario económico

LUNES

6

ABRIL

PMI no  
manufacturero del  
ISM (Marzo)

MARTES

7

ABRIL

PMI servicios  
España (Marzo)

MIÉRCOLES

8

ABRIL

Actas de la  
reunión de la Fed

JUEVES

9

ABRIL

PIB 4T 2025  
EEUU

VIERNES

10

ABRIL

IPCs definitivos  
Alemania y  
EEUU (Marzo)



# Rentabilidades 2026

## Materias primas



### Petróleo (Brent)

Precio: \$ 107,86

Variación año: +77,3%



### Oro

Precio: \$ 4.650,40

Variación año: +7,1%

## Divisas

### EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: +0,1%

### EUR/USD

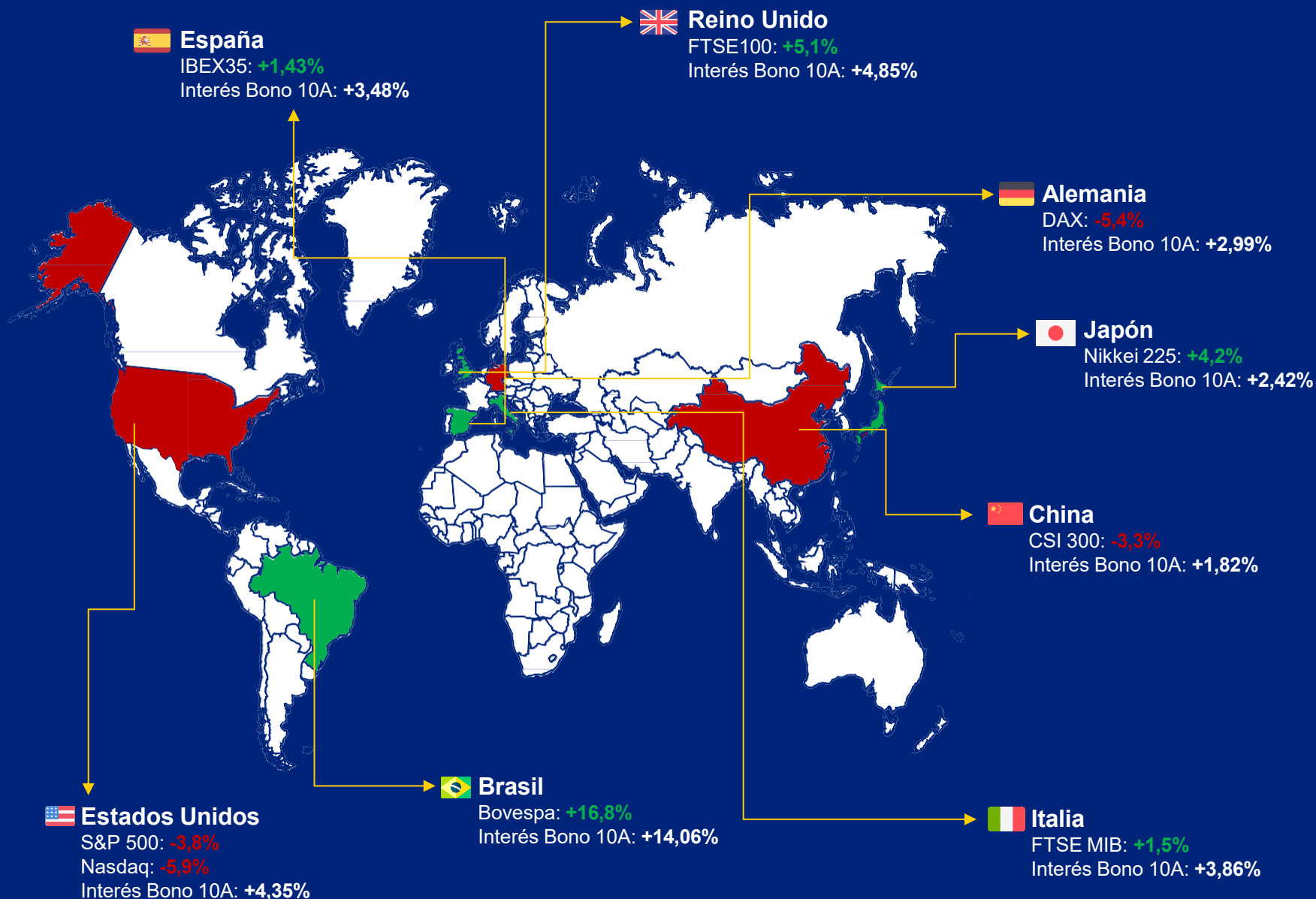
Precio: 1,15 USD

Variación año: -1,7%

### EUR/JPY

Precio: 183,95 JPY

Variación año: +0,0%



# Actualidad | Lecturas recomendadas



## RENTA VARIABLE EUROPEA

### ¿Sigue siendo atractiva la bolsa europea?

La renta variable europea presenta un descuento de cotización frente a la renta variable estadounidense que se encuentra en máximos históricos en casi todos los indicadores de valoración y sectores. Así lo creen en Fidelity International, que aunque explican que esta brecha se debe, en parte, a un menor crecimiento

[Leer más](#)



## MERCADOS ENERGÉTICOS

### 4 gráficos sobre la crisis energética en Europa: qué implican los precios al alza del petróleo y el gas para los inversores y los hogares

Desde los bajos niveles de reservas de gas hasta la creciente competencia del GNL, Europa se enfrenta a nuevas vulnerabilidades

[Leer más](#)



## GUERRA IRÁN

### Pekín rompe su distancia y entra en juego ante la crisis desatada por la guerra en Irán

China ha intensificado su actividad diplomática en torno a la guerra en Irán, impulsando iniciativas de alto el fuego y contactos con actores clave ante el impacto del conflicto en la energía y el comercio global.

[Leer más](#)

# santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

[santaluciaam.es](http://santaluciaam.es) | equipo [comercial@santalucia.es](mailto: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](mailto: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.