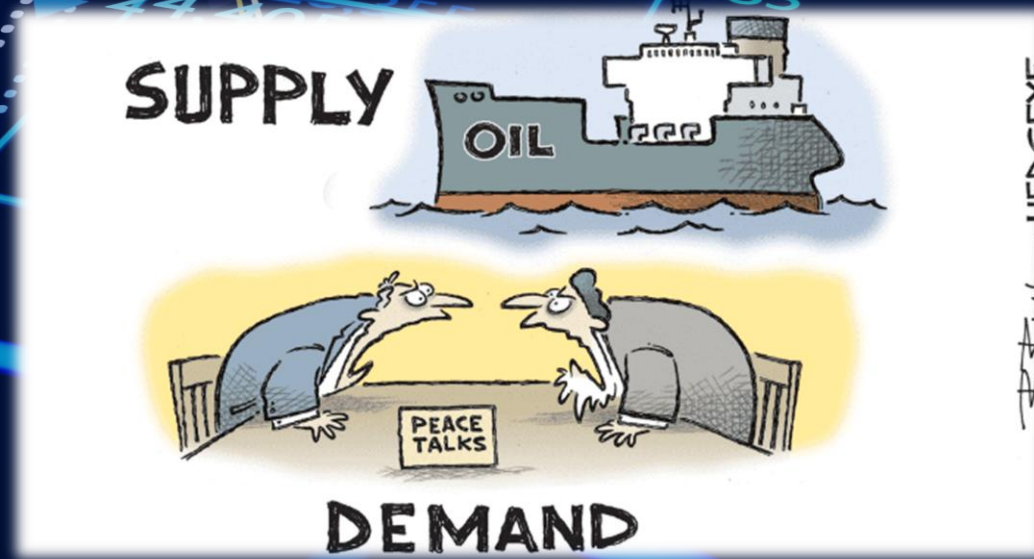


# Informe semanal mercados



Semana del 6 al 10 de abril

# Crónica de mercado


La semana dejó un claro giro a mejor en los mercados de renta variable, muy condicionado por la percepción de que el conflicto entre EEUU e Irán podría encaminarse hacia una fase de desescalada. Tras un inicio todavía dominado por la cautela, las bolsas fueron ganando tracción a medida que se consolidaba la idea de un alto el fuego temporal y de la apertura de negociaciones, lo que permitió una recuperación generalizada de los principales índices. En EEUU, los avances fueron especialmente intensos, con el Nasdaq liderando las subidas gracias al renovado apetito por la tecnología y, en particular, por los valores vinculados a inteligencia artificial y semiconductores. También el S&P 500 registró una semana muy sólida, en un movimiento que reflejó el regreso del apetito por el riesgo una vez comenzó a desinflarse parte de la prima geopolítica acumulada en jornadas anteriores.

En Europa, el tono también fue claramente positivo. El STOXX Europe 600 cerró con una subida destacada, acompañado por avances del DAX, el CAC 40, el FTSE MIB y el FTSE 100, en una semana en la que el Ibex volvió a mostrar un comportamiento relativo especialmente fuerte. De hecho, el mercado español fue uno de los que más cerca quedó de recuperar los niveles previos al estallido del conflicto, apoyado en la rotación hacia sectores más cíclicos y sensibles al crecimiento. Con todo, el patrón de la semana fue el de un mercado que volvió a premiar claramente a los activos de mayor beta, bajo la premisa de que el peor escenario geopolítico podría haberse alejado.

En Asia, Japón registró un fuerte rebote, con especial protagonismo de los exportadores y de los valores tecnológicos, y en China, también hubo avances apoyado en la mejora del sentimiento global, la esperanza de nuevas negociaciones en Oriente Medio y un mejor tono en los precios industriales. En conjunto, la semana estuvo marcada por una recuperación bastante sincronizada de la renta variable global, con una lectura común: los inversores empezaron a descontar que el conflicto podría no derivar en una interrupción prolongada y severa del crecimiento mundial. Aun así, el rebote convivió con una elevada fragilidad de fondo, ya que el mercado siguió reaccionando casi a cada titular sobre la credibilidad real de la tregua y la reapertura efectiva del Estrecho de Ormuz.

## Renta fija, divisas y materias primas

En renta fija, la semana reflejó una dinámica de alivio, pero también de cautela ante el impacto inflacionista del shock energético. Las TIRes soberanas retrocedieron en algunos tramos tras mejorar la percepción sobre Oriente Medio, especialmente en Europa y en los vencimientos cortos y medios, que son los más sensibles a cambios en las expectativas de política monetaria. Aun así, el movimiento no fue lineal ni especialmente profundo, porque el repunte reciente del petróleo y de la inflación general sigue cuestionando la posibilidad de recortes rápidos de tipos. En Japón, además, la rentabilidad del bono a diez años continuó cerca de máximos de varias décadas, reflejando que el encarecimiento energético también puede acelerar el debate sobre nuevas subidas de tipos por parte del Banco de Japón.




**En conjunto, la semana estuvo marcada por una recuperación bastante sincronizada de la renta variable global, con una lectura común: los inversores empezaron a descontar que el conflicto podría no derivar en una interrupción prolongada y severa del crecimiento mundial.**

# Crónica de mercado

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. La explicación es clara: aunque las expectativas sobre una resolución negociada mejoraron, persisten daños sobre infraestructuras energéticas y el tráfico por Ormuz no se ha normalizado plenamente.

En divisas, el dólar perdió parte de su fortaleza a medida que regresó el apetito por el riesgo, favoreciendo la recuperación de varias monedas emergentes y permitiendo cierta apreciación del euro. El yen osciló, aunque terminó la semana sin grandes cambios frente al dólar.



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 político y macroeconómico, la semana estuvo marcada por la interacción entre geopolítica e inflación. El alto el fuego temporal entre Estados Unidos e Irán mejoró el sentimiento de mercado, pero la tregua siguió percibiéndose como frágil, de modo que el riesgo geopolítico no desapareció del todo, especialmente por el papel del Estrecho de Ormuz y su impacto sobre la energía.

En Estados Unidos, el panorama fue mixto. El IPC de marzo repuntó hasta el 3,3% interanual por el encarecimiento de la energía, mientras la subyacente avanzó de forma más moderada. Al mismo tiempo, el empleo sorprendió positivamente y la tasa de paro retrocedió, aunque la confianza del consumidor volvió a deteriorarse. En conjunto, la economía combina inflación más alta, crecimiento más débil y una Fed con menos margen para recortar tipos, lo que ha llevado al mercado a revisar hacia un escenario monetario más restrictivo.

En Europa, la situación también se complicó. La Comisión Europea advirtió del riesgo de revisar a la baja sus previsiones de crecimiento para 2026 por el posible impacto estanflacionista del conflicto, aunque algunos datos ofrecieron cierto alivio, como una inflación de marzo algo mejor de lo esperado y una ligera moderación de la subyacente. Aun así, la debilidad de los pedidos en Alemania y de los servicios en Francia e Italia confirma un contexto de crecimiento frágil, mientras el BCE sigue atento a una inflación que podría mantenerse elevada durante más tiempo.

En Asia, Japón continuó muy condicionado por el impacto del petróleo sobre los precios y por las implicaciones para el Banco de Japón, mientras que en China destacó el regreso de los precios de producción a terreno positivo, impulsado sobre todo por la energía. De cara a la próxima semana, la atención seguirá centrada en la evolución del conflicto y en los datos de actividad de Estados Unidos y China, claves para medir la capacidad de la economía global de absorber este shock energético.

# Calendario económico

LUNES

# 13

ABRIL

Venta de viviendas de segunda mano (Marzo)

MARTES

# 14

ABRIL

IPC España (Marzo)

MIÉRCOLES

# 15

ABRIL

Inventarios de petróleo crudo de la AIE

JUEVES

# 16

ABRIL

IPC Eurozona (Marzo)

VIERNES

# 17

ABRIL

Reunión FMI



# Rentabilidades 2026

## Materias primas



### Petróleo (Brent)

Precio: \$ 96,77

Variación año: +59,0%



### Oro

Precio: \$ 4.777,30

Variación año: +10,0%

## Divisas

### EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: -0,1%

### EUR/USD

Precio: 1,17 USD

Variación año: -0,2%

### EUR/JPY

Precio: 186,66 JPY

Variación año: +1,4%



### España

IBEX35: +3,69%

Interés Bono 10A: +3,52%



### Reino Unido

FTSE100: +6,70%

Interés Bono 10A: +4,86%



### Alemania

DAX: +2,74%

Interés Bono 10A: +3,07%



### Japón

Nikkei 225: +7,15%

Interés Bono 10A: +2,47%



### China

CSI 300: +4,41%

Interés Bono 10A: +1,81%



### Estados Unidos

S&P 500: +3,56%

Nasdaq: +4,68%

Interés Bono 10A: +4,33%



### Brasil

Bovespa: +22,20%

Interés Bono 10A: +13,72%



### Italia

FTSE MIB: +4,35%

Interés Bono 10A: +3,86%

# Actualidad | Lecturas recomendadas



LA MIRADA DEL EXPERTO

## Alto el fuego en Irán: comprar el alivio, no la paz

La tregua de dos semanas anunciada esta semana merece una lectura sin sesgos. El acuerdo se alcanzó con menos de dos horas de margen respecto al plazo impuesto por Trump, con Pakistán actuando como mediador principal.

[Leer más](#)



RENTA VARIABLE

## El TACO cumple un año en plena forma: la Bolsa vuelve a anticipar los vaivenes de Trump

El mercado no se deja arrastrar por el pánico del ultimátum al país persa, pero tampoco por la euforia de un acuerdo de tregua aún frágil

[Leer más](#)



FINANZAS PERSONALES

## 5 errores que debe evitar en el impredecible mercado actual

Recurrir al efectivo es el típico error que cometen los inversores cuando los mercados son volátiles.

No es recomendable que las estrategias geopolíticas formen parte de la gestión de su cartera de inversiones.

[Leer más](#)

# santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

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