

# Informe Semanal Macro y Mercados

6 de Abril de 2026

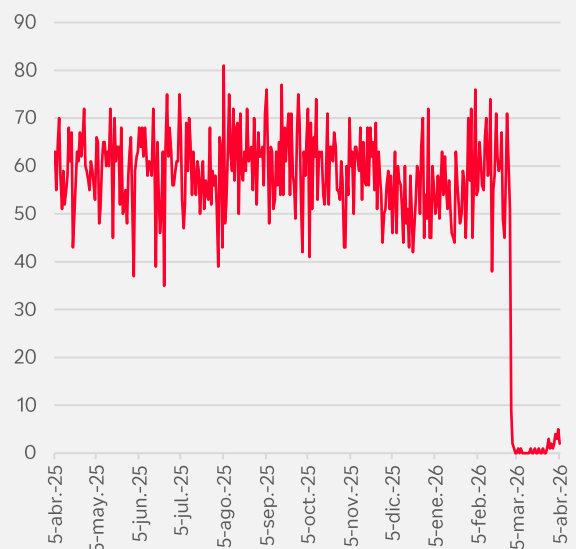
## Resumen de la Semana

Primera semana en la que los mercados terminan en positivo desde que se iniciaron los ataques en el Oriente Próximo hace ya más de un mes. La razón detrás de este optimismo fueron las declaraciones de D. Trump en las que afirmaba que el conflicto podría acabar en dos o tres semanas.

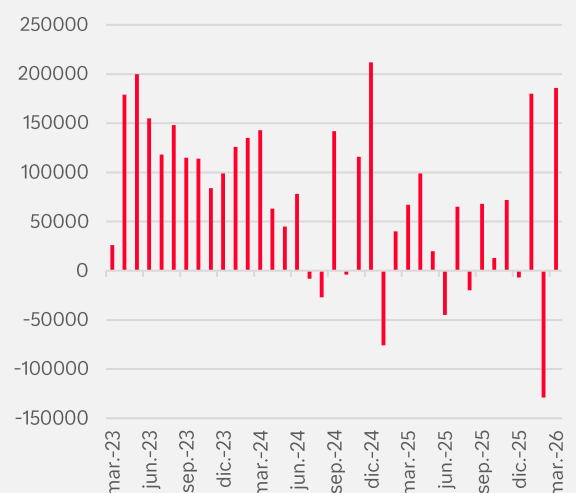
Los acontecimientos en Oriente Próximo siguen centrando toda la atención del mercado dado que, pese a la retórica, la situación sigue siendo difícil de predecir. El estrecho de Ormuz sigue cerrado y se siguen dañando instalaciones energéticas en la zona mediante drones y misiles. Por otro lado, Estados Unidos negocia para encontrar una salida rápida al conflicto con la dificultad añadida de poder hacerlo de tal forma que pueda interpretarse como una victoria. El ultimátum que D. Trump dio a Irán para reabrir el estrecho acababa el lunes 6 de Abril aunque ayer domingo el Presidente de Estados Unidos volvió a aplazar la ficha límite hasta las 20:00 del martes 7 de Abril amenazando con daños a instalaciones eléctricas e infraestructuras si el régimen iraní no lo hace. También el domingo la OPEP+ decidió aumentar la producción de petróleo en 206.000 barriles/día a partir del 1 de Mayo. Esta decisión, aunque positiva por el lado de la oferta, de facto no tendrá repercusión en los mercados mientras el estrecho de Ormuz siga bloqueado.

La semana pasada también asistimos a un cambio de foco del mercado. Parece que el pico de preocupación por la inflación podría haberse quedado atrás y la atención ha pasado al impacto sobre el crecimiento. Sin embargo, los 178.000 empleos creados en Marzo por la economía norteamericana también sirvió para aupar al precio de los activos.

Nº Barcos atravesando el estrecho de Ormuz



Empleos creados EE.UU.



## Renta Variable

Alzas superiores al 3% en prácticamente todas las bolsas mundiales. Los índices bursátiles reflejaron un mayor optimismo en cuanto a un “inminente” fin del conflicto en Irán acorde a las declaraciones de D. Trump del pasado martes. Las alzas de la semana pasada permiten que algunos índices hayan recuperado el terreno positivo en lo que llevamos de año como el Stoxx600, el IBEX35 o el Russell 2000 de pequeñas y medianas compañías en Estados Unidos. Las bolsas asiáticas fueron las que menor optimismo reflejaron e incluso el Kospi surcoreano y el Nifty indio acabaron con pérdidas. A nivel sectorial, todos los sectores registraron avances a excepción del sector energético ya que el barril de petróleo descendió desde los 112 USD/Barril a los 109. Pese a que la narrativa del mercado ha pasado a estar más del lado del crecimiento que de la inflación, los analistas siguen sin revisar las previsiones de crecimiento de beneficios a la baja. Esto ha provocado que la caída del 9% aproximadamente desde máximos en el caso de la bolsa americana se deba principalmente a un efecto de múltiplos de valoración y que siga habiendo bastante apetito por parte de los inversores de comprar en las caídas. Esto se refleja en que los índices de sentimiento y posicionamiento no hayan arrojado desde que se inició la guerra señales de extremo pesimismo.

## Renta Fija

Fuertes descensos en las rentabilidades exigidas a los bonos de deuda pública la semana pasada. La expectativa de un fin del conflicto en cuestión de semanas y la atención del mercado en el impacto que un precio del petróleo más alto pueda tener en el crecimiento, favoreció el precio de los bonos. La TIR del bono estadounidense descendió hasta el 4,34% (Vs 4,17% a comienzos de año), el bono alemán a 10 años descendió del 3% y en el caso español, la referencia a 10 años descendió 16 puntos básicos hasta situarse en el 3,47% (41 puntos básicos por encima de como arrancó el mes de Marzo). La prima de riesgo extra con la que cotizan los bonos corporativos también se redujo, especialmente en el caso de los bonos de peor calificación crediticia estadounidense. Todo ello en medio de noticias que siguen apuntando a tensiones en los mercados de deuda privada dado el alto volumen de reembolsos que algunos grandes fondos están teniendo.

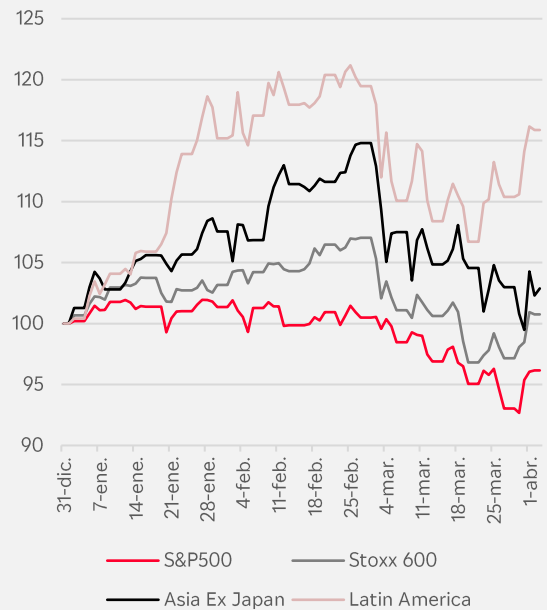
## Dívidas y Materias Primas

Semana positiva para el Euro y el oro que se benefician de un mayor optimismo en el mercado y unos tipos más bajos. El precio del petróleo descendió de los 110 USD/barril ante la expectativa de un acuerdo.

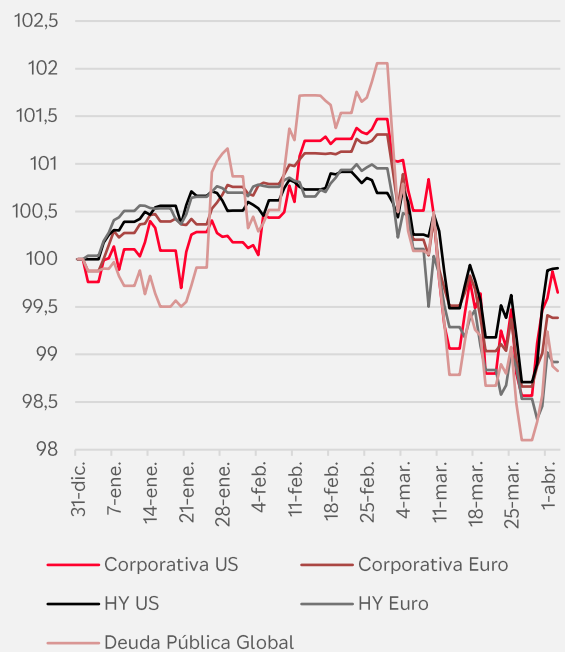
## Esta Semana...

Atentos a la fecha límite otorgada por EE.UU. y datos de inflación en Estados Unidos. En Europa, ventas minoristas e índice precios a la producción.

**Evolución Índices RV en base 100**



**Evolución Índices RF en base 100**



**Brent**



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		03/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.316,1	3,24%	1,36%	-2,58%
S&P 500	EE.UU.	6.582,7	3,36%	0,83%	-3,84%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.045,5	3,95%	1,29%	-4,77%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.530,0	3,28%	1,35%	1,94%
Euro Stoxx 50	Europa	5.692,9	3,40%	2,21%	-1,70%
Stoxx 600	Europa	596,6	3,71%	2,31%	0,75%
IBEX 35	España	17.555,9	4,48%	2,97%	1,43%
FTSE MIB	Italia	45.624,9	5,18%	2,97%	1,51%
DAX	Alemania	23.168,1	3,89%	2,15%	-5,40%
CAC 40	Francia	7.962,4	3,38%	1,86%	-2,30%
FTSE 100	Reino Unido	10.436,3	4,70%	2,55%	5,08%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	234,3	-0,08%	3,43%	2,89%
NIKKEI 225	Japón	53.123,5	-0,47%	4,03%	5,53%
HANG SENG	Hong Kong	25.116,5	0,66%	1,32%	-2,01%
CSI 300	China	4.440,8	-1,37%	-0,21%	-4,09%
KOSPI	Korea	5.377,3	-1,13%	6,43%	27,60%
Nifty 50	India	22.713,1	-0,47%	1,71%	-13,08%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.139,6	4,99%	1,54%	15,88%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	188.052,0	3,58%	0,31%	16,71%
S&P/BMV IPC	México	69.702,0	4,52%	1,59%	8,39%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.441,0	0,26%	3,13%	2,60%

Factores		03/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.421,6	2,56%	1,04%	1,75%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.457,5	4,00%	1,71%	-7,03%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.792,4	1,06%	0,49%	4,00%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.673,4	2,06%	0,93%	1,00%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	681,8	2,85%	1,75%	2,74%

Renta Variable Global (Sectores)		03/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	433,44	4,26%	-9,12%	9,33%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	448,88	2,62%	-7,80%	-10,73%
MSCI World Financieros	Financieros	216,60	3,50%	-5,17%	-6,23%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2210,33	3,89%	-5,11%	4,74%
MSCI World Industrial	Industrial	523,30	3,08%	-8,43%	4,76%
MSCI World Tecnología	Tecnología	902,98	4,38%	-2,67%	-7,26%
MSCI World Energía	Energía	354,83	-3,24%	8,71%	32,75%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	157,17	5,60%	-5,97%	-5,69%
MSCI World Utilities	Utilities	220,07	3,21%	-2,22%	10,43%
MSCI World Staples	Staples	309,35	0,98%	-8,56%	4,07%
MSCI World Salud	Salud	382,00	2,67%	-7,89%	-4,37%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		03/04/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,34%	-9	2	17
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,84%	-7	5	37
Pendiente Curva 10Y-2Y		50,11	-1,48	-2,25	-19,29
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,99%	-10	-1	14
España Gov 10Y	España	3,47%	-16	-3	19
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		48,2	-5,3	-1,9	4,9
Italia Gov 10Y	Italia	3,85%	-20	-6	30
Francia Gov 10Y	Francia	3,68%	-15	46	12
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,83%	-14	60	35
Japón Gov 10Y	Japón	2,39%	0	27	32
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	83,18	-6	-6	6
Diferenciales Investment Grade	Europa	91,95	-3	-5	14
Diferenciales High Yield	EE.UU.	366,03	-27	-12	30
Diferenciales High Yield	Europa	325,77	4	-11	43

Índices Renta Fija		03/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,9	0,74%	0,26%	-1,17%
Deuda Pública	EE.UU.	2.431,3	0,51%	-0,10%	-0,15%
Deuda Pública	Europea	246,3	1,06%	0,25%	-0,38%
Corporativa	EE.UU.	3.532,8	1,10%	0,19%	-0,35%
Corporativa	Europea	264,1	0,73%	0,38%	-0,61%
High Yield	EE.UU.	2.911,7	1,21%	0,40%	-0,10%
High Yield	Europeo	405,9	0,39%	0,47%	-1,08%
Bonos Inflación	Global	353,4	1,11%	0,46%	0,22%
Deuda Subordinada	Europea	320,4	0,62%	0,28%	-0,72%

Euro (Vs Dólar) y Materias Primas		03/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,152	0,09%	-0,29%	-1,93%
	GBP	1,320	-0,43%	-0,19%	-2,73%
	YEN	1,320	-0,43%	-0,19%	-2,03%
	Crudo Brent	109,03	-3,14%	-7,87%	79,18%
	Oro	4676,76	4,06%	0,19%	8,27%
	Gas Natural	50	-7,77%	-0,75%	76,36%

## Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	ISM Manufacturero	Marzo	52,70	52,30	52,40
	Empleos Creados	Marzo	178.000	65.000	- 133.000
	Ventas Minoristas	Febrero	0,5%	0,3%	0,2%
Eurozona	Inflación	Marzo	2,5%	2,6%	1,9%
	Inflación Subyacente	Marzo	2,3%	2,4%	2,4%
	Desempleo	Febrero	6,2%	6,1%	6,1%
China	PMI Manufacturero	Marzo	50,80	51,50	52,10
	PMI Servicios	Marzo	52,10	53,60	56,70
Japón	Ventas Minoristas	Marzo	-0,2%	0,9%	1,8%
	Producción Industrial	Febrero	0,3%	0,4%	0,7%

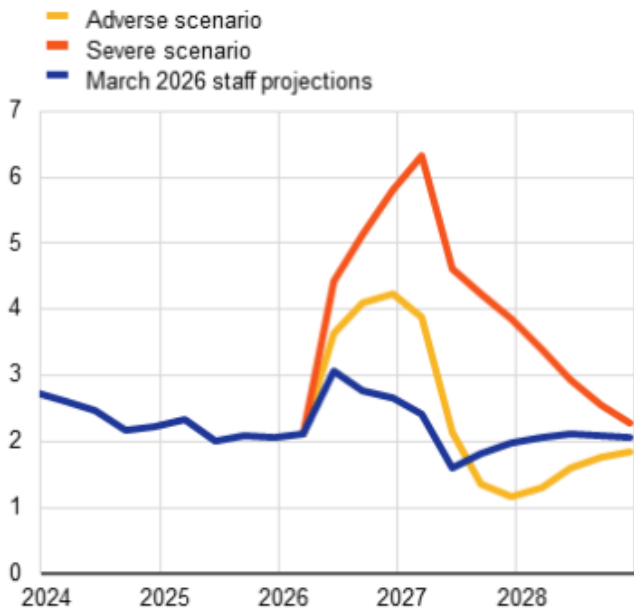
## Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	ISM Servicios	EE.UU.	Marzo	54,90	56,10
Martes	PMI Servicios	España	Marzo	50,40	51,90
Miércoles	Indice Precios Producción	Eurozona	Febrero	-3,0%	-2,2%
	Ventas Minoristas	Eurozona	Febrero	1,6%	2,0%
Viernes	Inflación	China	Marzo	1,1%	1,3%
	Indice Precios Producción	China	Marzo	0,4%	-0,9%
	Inflación	EE.UU.	Marzo	3,4%	2,4%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Marzo	2,7%	2,5%
	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Abril	53,40	55,80

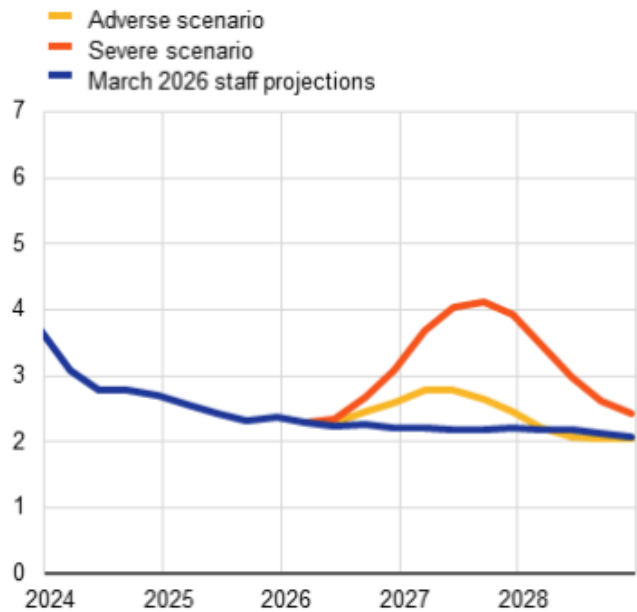
**Gráfico de la Semana**

El pasado 19 de Marzo, el BCE publicó las proyecciones macroeconómicas para la Zona Euro en 2026. La atención de los inversores era máxima dado que servirían para calibrar la posible función de respuesta de la autoridad monetaria a la crisis energética derivada de la guerra en Irán una vez descontadas hasta tres alzas de los tipos de interés por parte del mercado. El BCE proyecta una inflación en su escenario base hasta el 3% (Vs 2,5% actual) incluyendo los efectos indirectos y de segunda ronda para reflejar la aplicación de los nuevos modelos desarrollados por el Banco Central tras la crisis de 2022. En el caso de la inflación subyacente, la guerra en Irán apenas tendría impacto. Si nos fijamos en los escenarios adverso y severo, la inflación podría superar el 6% lo que supondría una fuerte reacción por parte del BCE a la hora de ajustar los tipos de interés oficiales-

**Inflación (en términos interanuales %)**



**Inflación Subyacente (en términos interanuales %)**



Fuente: BCE



**Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones**

Ismael García Puente

+34 653 513 654

igar13@mapfre.com

**Disclaimer**

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.