

Informe Semanal Macro y Mercados

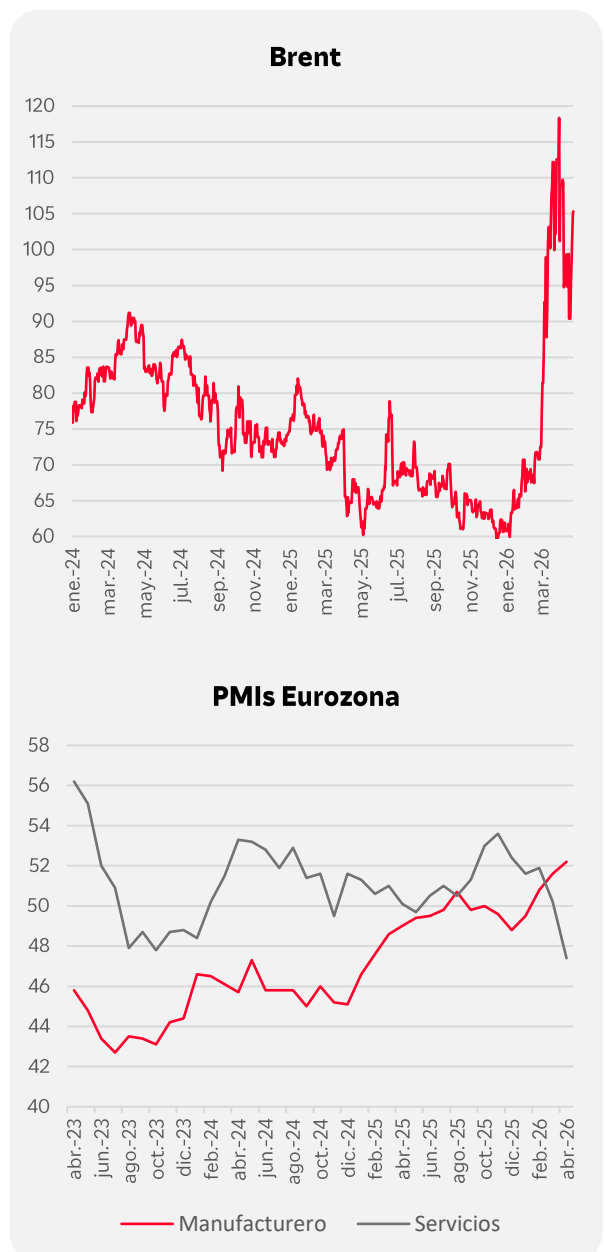
27 de Abril de 2026

Resumen de la Semana

El bloqueo en el estrecho de Ormuz por parte de Irán y Estados Unidos así como los pocos avances en las negociaciones de paz tras la negativa de ambos países de acudir a la reunión en Islamabad planeada para este fin de semana continúan tensionando los precios energéticos ya que el Brent acabó la semana por encima de los 100USD/barril.

El impacto sobre la economía mundial de la situación en Oriente Próximo es difícil de evaluar todavía pero poco a poco, los datos macroeconómicos comienzan a darnos pistas. Los PMIs preliminares del mes de Abril apuntan a una transmisión por ahora débil del shock energético por parte de los precios pero más adversa desde el punto de vista del crecimiento. El indicador del sector servicios cayó por debajo del nivel de 50 en la Eurozona reflejando los primeros indicios de que la guerra en Irán está teniendo un efecto sobre la renta de las familias y su gasto.

Esta semana que comienza será clave: tendremos cinco reuniones de Bancos Centrales (FED, BCE, BoE, BoJ y BoC) y cinco compañías de las siete "magníficas" reportarán resultados (Alphabet, Amazon, Meta, Microsoft y Apple). Con respecto a la política monetaria, el mercado no descuenta grandes movimientos en los tipos de interés pero estas reuniones sí servirán para entender como las autoridades monetarias piensan responder ante el shock de la guerra en Irán si fuera necesario. Por el lado de las grandes tecnológicas, el apetito del mercado ha vuelto lo que favorece a la bolsa americana que fue, junto con la coreana, de las pocas que acabaron la semana en verde. Pese a que la situación continúa siendo delicada en Irán, el tono del mercado ha vuelto ser positivo con el sustento de una temporada de resultados en la que hay puestas altas expectativas.



Renta Variable

Alzas para los índices norteamericanos que capitalizan el apetito renovado por la tecnología y la Inteligencia Artificial y una economía que puede tolerar mejor el impacto de la guerra en Irán. La tecnológica Intel presentó muy buenos resultados gracias al renovado apetito por sus unidades de procesamiento central (CPU) y sus acciones se dispararon en bolsa tras la entrada en el capital del gobierno de Estados Unidos y la inyección de 5.000 millones por parte de Nvidia en Septiembre del año pasado. Buenos números también para SK Hynix (empresa coreana) que multiplicó por cinco su beneficio operativo con respecto al año anterior y eleva el margen de su negocio hasta el 70% al igual que Nokia, STMicroelectronics o Texas Instrument. Por todo ello, no es de extrañar que el sector tecnológico fue uno de los pocos sectores que acabó la semana en positivo junto con el sector energético. Las bolsas peor paradas fueron las europeas con caídas superiores al 2% y del 4,29% en el caso del Ibex35 lastrado por las caídas de los grandes bancos y de Aena.

Renta Fija

Los nulos avances en las negociaciones de paz y un estrecho de Ormuz que sigue cerrado, volvieron a lastrar a los precios de los bonos. El incremento del precio del petróleo elevó las rentabilidades exigidas a los bonos de deuda pública lo que acercó de nuevo a la referencia a diez años alemana al nivel del 3%, a la estadounidense al 4,3% y 3,4% en el caso español. No se espera que las reuniones de esta semana de Bancos Centrales cambien la expectativa de dos alzas de tipos de interés por parte del BCE y un recorte por parte de la FED. Durante la semana también pudimos conocer de K. Warsh (candidato elegido por D. Trump para presidir la FED) su enfoque de política monetaria que abogaría por unos tipos más bajos, menor uso del balance del Banco Central para comprar deuda así como la no publicación de las proyecciones de tipos por parte de los miembros del Consejo de Gobierno y la eliminación de la rueda de prensa posterior a cada reunión. Respecto a los bonos corporativos, siguen capeando bien la inestabilidad geopolítica sobre todo ante la falta de nuevas dudas acerca del crédito privado.

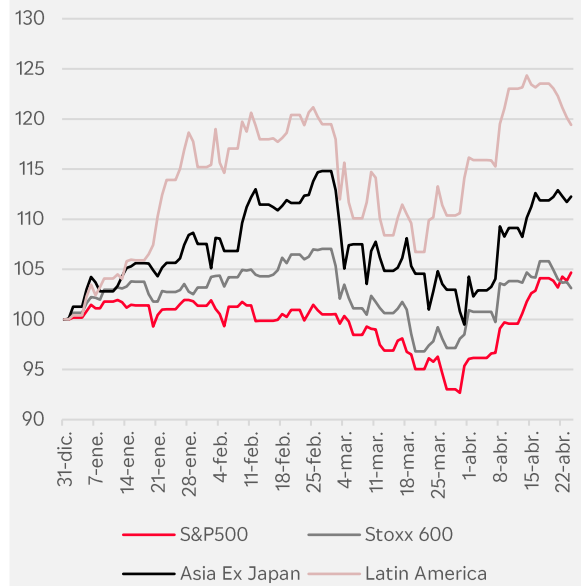
Divisas y Materias Primas

El mejor comportamiento de la bolsa americana y el alza del petróleo sigue atrayendo flujos lo que beneficia al USD frente al Euro. El precio del oro descendió hasta los 4.700USD tras el aumento de los tipos de interés y sigue mostrando su versión más volátil en un entorno que se presupone idóneo para el metal amarillo.

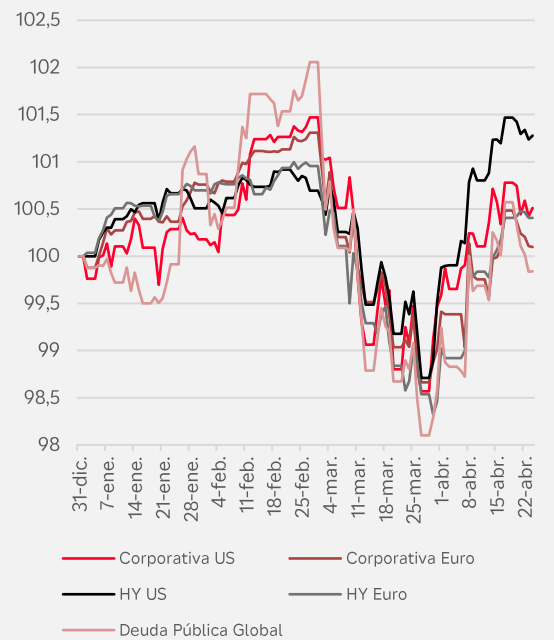
Esta Semana...

Bancos Centrales, temporada de resultados de las grandes tecnológicas y el dato de inflación en la Eurozona.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

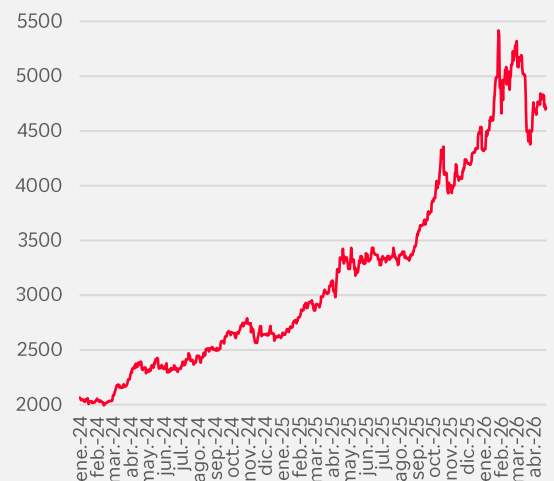


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		24/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.632,8	-0,38%	8,80%	4,57%
S&P 500	EE.UU.	7.165,1	0,55%	9,75%	4,67%
NASDAQ 100	EE.UU.	27.303,7	2,37%	15,01%	8,13%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.787,0	0,36%	11,64%	12,29%
Euro Stoxx 50	Europa	5.883,5	-2,88%	5,63%	1,59%
Stoxx 600	Europa	610,7	-2,54%	4,72%	3,12%
IBEX 35	España	17.691,3	-4,29%	3,76%	2,22%
FTSE MIB	Italia	47.656,1	-2,48%	7,55%	6,03%
DAX	Alemania	24.129,0	-2,32%	6,39%	-1,48%
CAC 40	Francia	8.157,8	-3,17%	4,36%	0,10%
FTSE 100	Reino Unido	10.379,1	-2,70%	1,99%	4,51%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	255,5	0,33%	12,83%	12,24%
NIKKEI 225	Japón	59.716,2	2,12%	16,94%	18,63%
HANG SENG	Hong Kong	25.978,1	-0,70%	4,80%	1,36%
CSI 300	China	4.769,4	0,86%	7,18%	3,01%
KOSPI	Korea	6.475,6	4,58%	28,17%	53,66%
Nifty 50	India	23.898,0	-1,87%	7,02%	-8,54%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.234,8	-3,35%	4,62%	19,40%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	190.745,0	-2,55%	1,75%	18,38%
S&P/BMV IPC	México	69.230,6	-0,85%	0,90%	7,65%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.610,0	0,81%	15,23%	14,64%

Factores		24/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.608,0	-0,86%	5,30%	6,04%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.156,3	0,13%	12,72%	3,03%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.810,1	-1,20%	1,49%	5,03%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.636,6	-1,74%	0,28%	0,34%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	725,2	-1,29%	8,22%	9,27%

Renta Variable Global (Sectores)		24/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	451,04	-2,24%	5,93%	13,77%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	491,87	-1,55%	9,85%	-2,18%
MSCI World Financieros	Financieros	225,94	-2,86%	5,86%	-2,19%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2338,33	-1,34%	8,03%	10,81%
MSCI World Industrial	Industrial	550,81	-1,63%	7,83%	10,27%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1052,69	2,90%	18,98%	8,12%
MSCI World Energía	Energía	340,21	3,14%	-6,38%	27,28%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	173,90	-0,65%	12,22%	4,34%
MSCI World Utilities	Utilities	219,72	0,23%	1,78%	10,25%
MSCI World Staples	Staples	313,34	0,45%	1,86%	5,41%
MSCI World Salud	Salud	374,20	-3,85%	-1,31%	-6,32%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		24/04/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,30%	5	-2	13
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,78%	7	-1	31
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,24	-1,74	-0,12	-17,16
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,99%	3	-1	14
España Gov 10Y	España	3,44%	6	-6	16
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		45	2,1	-5,1	1,7
Italia Gov 10Y	Italia	3,78%	10	-13	23
Francia Gov 10Y	Francia	3,64%	6	-8	8
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,91%	15	0	43
Japón Gov 10Y	Japón	2,44%	2	9	37
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,36	0	-10	1
Diferenciales Investment Grade	Europa	81,03	2	-16	3
Diferenciales High Yield	EE.UU.	330,68	1	-48	-5
Diferenciales High Yield	Europa	283,06	-11	-54	0

Índices Renta Fija		24/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	208,0	-0,73%	1,29%	-0,16%
Deuda Pública	EE.UU.	2.443,4	-0,23%	0,39%	0,35%
Deuda Pública	Europa	247,0	-0,38%	0,50%	-0,12%
Corporativa	EE.UU.	3.563,3	-0,27%	1,05%	0,51%
Corporativa	Europa	266,0	-0,38%	1,10%	0,10%
High Yield	EE.UU.	2.951,7	-0,19%	1,78%	1,28%
High Yield	Europeo	412,0	0,00%	1,98%	0,40%
Bonos Inflación	Global	357,4	-0,38%	1,58%	1,34%
Deuda Subordinada	Europa	323,2	-0,50%	1,18%	0,17%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		24/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,172	-0,37%	1,46%	-0,20%
	GBP	1,353	0,12%	2,31%	0,57%
	YEN	1,353	0,12%	2,31%	0,42%
	Crudo Brent	105,33	16,54%	-11,00%	73,10%
	Oro	4709,5	-2,50%	0,89%	9,03%
	Gas Natural	44	12,85%	-11,74%	56,82%
	Plata	76	-6,38%	0,74%	5,67%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Abril	52,2	50,9	51,6
	PMI Servicios	Abril	47,40	49,80	50,20
EE.UU.	Ventas Minoristas	Marzo	0,7%	0,2%	0,6%
	U. Michigan	Abril	49,8	48,5	47,6
Japón	Inflación	Marzo	1,5%	1,4%	1,3%
	Exportaciones	Marzo	11,7%	11,0%	4,2%
	Importaciones	Marzo	10,9%	7,0%	10,2%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Conference Board	EE.UU.	Abril	89,00	91,80
	Ventas Minoristas	España	Marzo		2,0%
Jueves	Ventas Minoristas	Japón	Marzo	1,0%	-0,1%
	Producción Industrial	Japón	Marzo	2,2%	-2,0%
	PMI Manufacturero	China	Abril	50,1	50,4
	PMI Servicios	China	Abril	49,9	50,1
	Ventas Minoristas	Japón	Marzo	1%	0%
	Producción Industrial	Japón	Marzo	2,2%	-2,0%
	Inflación	Eurozona	Abril	3,0%	2,6%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Abril	2,2%	2,3%

Gráfico de la Semana

En esta semana que comienza en la que cinco de las grandes compañías tecnológicas mundiales reportaron los resultados del primer trimestre, la Inteligencia Artificial volverá al foco de los inversores. Escuchar de primera mano como estas compañías están adaptando la tecnología a sus procesos y líneas de negocio a la vez de conocer el retorno de las grandes inversiones que vienen realizando para implementar la IA será clave para atisbar si la temática seguirá atrayendo flujos y favoreciendo a las grandes compañías tecnológicas cotizadas. En el plano de dos compañías no cotizadas pero pioneras en IA como Anthropic y OpenAI, está claro que están sabiendo capitalizar muy bien la demanda de sus servicios ya que en apenas año y medio han incrementado sus ventas desde 0 a 30.000Millones de USD.



Fuente: Nomura
Gráfico: Nomura



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.