



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Europa lidera el rebote bursátil, en un entorno geopolítico frágil

Europa lidera el rebote bursátil, en un entorno geopolítico frágil

06 abril de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Rebote de las bolsas con fondo frágil:** avances generalizados en la renta variable tras las caídas previas, apoyados los índices en las expectativas de desescalada del conflicto en Irán, aunque con una elevada volatilidad latente.
- **Europa lidera las subidas:** ganancias superiores al +3% en varios índices, como el Ibex, con impulso del sector financiero y de valores como Indra. Subidas también en Estados Unidos, aunque con menor intensidad.
- **El petróleo, volátil:** el precio del Brent cayó desde máximos (>118\$) ante las expectativas de una tregua con Irán, para rebotar después hacia los 110\$, reflejando la incertidumbre geopolítica.
- **Macro mixta, con inflación al alza y actividad enfriándose:** repunte del IPC en Europa y previsión de subida en Estados Unidos, mientras los PMI's apuntan a una desaceleración, especialmente en el sector servicios.
- **Renta fija bajo presión y dólar fuerte:** repunte de las tires (bono americano en 4,3% y Bund por encima del 3%) ante el riesgo de una mayor inflación, con el dólar reforzando su papel como refugio.

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.692,86	2,28	-4,91	-2,69	7,33	-1,70	-1,70
	BME IBEX 35 PR EUR	17.555,90	3,50	-1,79	0,36	31,50	1,43	1,43
	FSE DAX TR EUR	23.168,08	2,45	-5,97	-5,59	3,47	-5,40	-5,40
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.962,39	3,38	-1,75	-2,84	4,78	-2,30	-2,30
	FTSE 100 PR GBP	10.436,29	4,65	-3,19	4,88	21,23	5,21	5,08
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	46.504,67	1,18	-4,91	-3,88	10,13	-1,62	-3,24
	S&P 500 PR	6.582,69	1,63	-4,34	-4,02	16,08	-2,23	-3,84
	NASDAQ Composite PR USD	21.879,18	2,20	-3,82	-5,84	24,31	-4,29	-5,86
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	187.651,40	3,36	2,48	16,89	43,09	16,46	16,46
	MSCI Mexico PR MXN	65.272,33	4,81	1,79	9,50	28,96	9,39	9,39
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	53.123,49	-0,47	-5,61	5,53	52,94	5,53	5,53
	Hang Seng HSI PR HKD	25.116,53	0,66	-2,53	-4,64	9,92	-2,01	-2,01
	MSCI China PR LCL	77,21	-0,05	-3,35	-9,94	3,74	-7,53	-7,53
	MSCI India PR EUR	1.130,45	1,02	-9,97	-14,54	-12,69	-13,85	-13,85
MSCI World	MSCI BIC PR USD	308,86	0,88	-4,74	-9,41	2,93	-7,73	-7,73
	MSCI ACWI PR USD	994,20	2,88	-3,46	-2,49	23,10	-2,01	-2,01
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	109,03	0,94	40,25	79,47	49,15	82,18	79,18
	LBMA Gold Price PM USD	4.639,35	4,10	-12,69	6,58	48,71	8,00	6,22

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 03/04/2026 (02/04/2026 Europa y Estados Unidos por festivo Viernes Santo).
 Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

La primera semana de abril – marcada por una menor actividad en los mercados bursátiles debido a la festividad de Viernes Santo en Europa y Estados Unidos – se saldó con avances generalizados en la renta variable global. La mayoría de los principales índices registraron subidas relevantes, apoyadas en un renovado apetito por el riesgo tras las correcciones de semanas previas y, especialmente, ante la expectativa de una posible desescalada del conflicto en Irán.

No obstante, este tono algo más constructivo ha continuado conviviendo con un trasfondo marcado por una elevada incertidumbre geopolítica, en un escenario falto de visibilidad y sujeto a una narrativa cambiante, como hemos podido ver en las recientes declaraciones de Donald Trump. Lo que inicialmente se planteó como un ultimátum de 48 horas por parte del presidente de Estados Unidos a Irán ha ido prolongándose en el tiempo sin una resolución clara, lo que ha seguido alimentando episodios de volatilidad en las bolsas. Más recientemente, la intervención de Pakistán, que ya había actuado como intermediario en fases anteriores, ha derivado en nueva propuesta de alto el fuego temporal, conjuntamente junto a Egipto y Turquía, conocida como “Acuerdo de Islamabad”. Un plan a dos niveles, que contempla un alto el fuego inmediato por 45 días, que permita reabrir el Estrecho de Ormuz, seguido de la negociación de un acuerdo más amplio.

Fuerte recuperación en Europa

A la espera de avances y de comprobar si este nuevo enfoque diplomático logra materializarse, la simple posibilidad de una desescalada bélica dejó un balance positivo para las bolsas europeas la semana pasada, con avances superiores al +3% en varios de los principales índices. El Euro Stoxx 50 cerró con una subida del +2,28%, mientras que el Ibex 35 se revalorizó un +3,5%. Por su parte, el FTSE 100 avanzó un +4,65% y el mercado italiano superó el +5%. Buena parte de las ganancias se concentraron en la sesión del miércoles 1 de abril, durante la cual el Ibex registró un avance del +3,11% tras las declaraciones de Trump apuntando a una posible solicitud de alto el fuego por parte de Irán. A ello se sumaron factores de carácter corporativo, como la fuerte recuperación de Indra tras los cambios en su cúpula directiva, así como el nuevo impulso del sector financiero, con buenas noticias en torno a los negocios de banca de inversión de Banco Santander y BBVA.

En Estados Unidos, los principales índices también cerraron la semana en positivo, aunque con avances más moderados. El Nasdaq lideró las subidas con un +2,2% (en divisa local), impulsado por el rebote del sector tecnológico, mientras que el S&P 500 se apuntó un +1,63% y el Dow Jones Industrial un +1,18%.

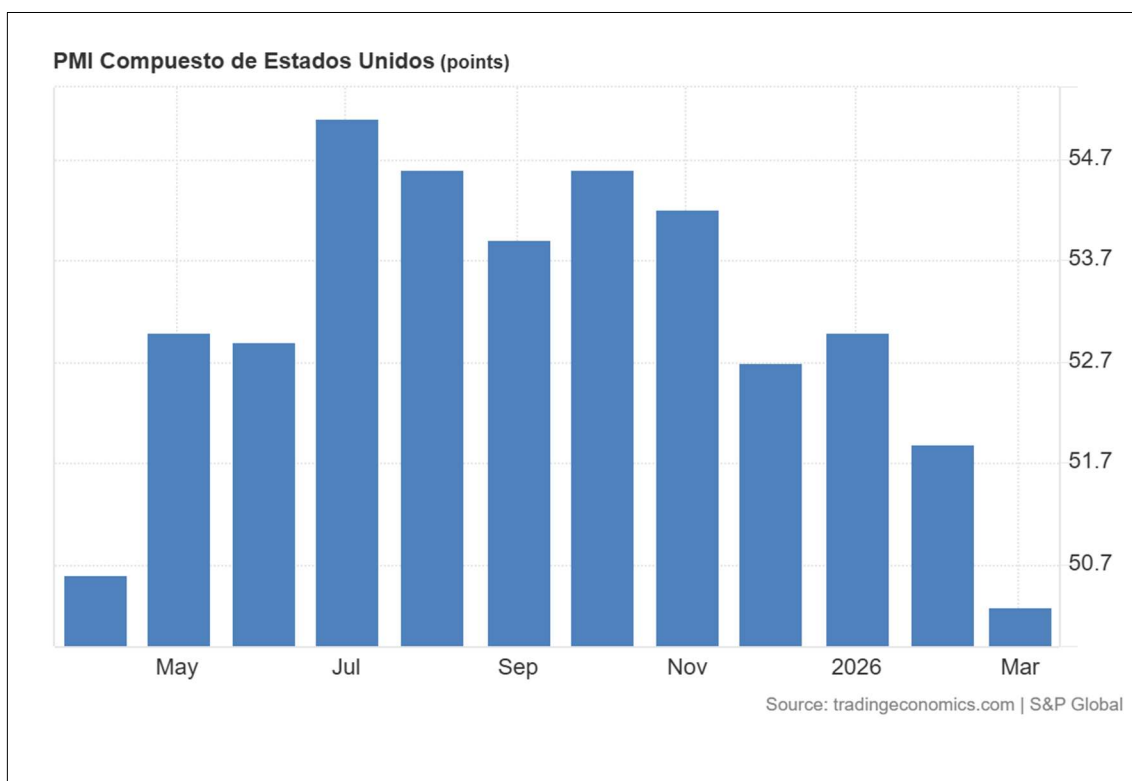
Este mejor tono del mercado se vio reforzado por la evolución del precio del crudo. No en vano, tras superar los 118 dólares por barril, el precio del barril de Brent llegó a caer hasta el entorno de los 101 dólares en la sesión del 1 de abril, aliviando temporalmente las preocupaciones sobre la inflación y el riesgo de desaceleración global. No obstante, en las jornadas posteriores el petróleo volvería a repuntar, cerrando la semana en torno a los 110 dólares, reflejo de la incertidumbre geopolítica.

En otros mercados, la semana dejó un comportamiento especialmente sólido en Latinoamérica. En Asia, sin embargo, el tono fue más disperso: destacó la recuperación del mercado indio, mientras que Japón se mostró más débil, condicionado tanto por su elevada dependencia energética como por las dudas en torno a la política monetaria del Banco de Japón y la persistente debilidad del yen.

En todo caso, este rebote de final de mes no ha sido suficiente para evitar un balance claramente negativo en marzo para la renta variable global. Las correcciones han sido significativas en la mayoría de los índices: el Euro Stoxx 50 retrocedió un -9,26%, el Ibex 35 un -7,14% y el DAX un -10,30%. En Estados Unidos, las caídas fueron más moderadas, con el Dow Jones Industrial dejándose un -3%, el S&P 500 un -2,75% y el Nasdaq Composite un -2,4%. Por su parte, el Nikkei 225 cayó un -12,74% y el mercado chino un -7,45%.

En el mercado de materias primas, el oro volvió a ganar protagonismo como activo refugio, recuperando niveles en torno a los 4.700 dólares por onza. No obstante, desde el inicio del conflicto el 28 de febrero, el metal precioso acumula una caída cercana al -10%, afectado por las preocupaciones en torno a la inflación y la posibilidad de políticas monetarias más restrictivas, así como por las necesidades de liquidez de los inversores para cubrir pérdidas en otros activos.

Gráfico de la semana



Evolución PMI Compuesto Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

Inflación al alza e impacto en los PMI's

Más allá de la volatilidad que sigue dominando los mercados de valores, comienzan a conocerse referencias macroeconómicas que ya incorporan, al menos parcialmente, el impacto de las distorsiones derivadas del conflicto bélico. En este sentido, la semana pasada se publicaron datos de inflación correspondientes al mes de marzo en la eurozona, que repuntó hasta el 2,5% interanual, frente al 1,9% registrado en febrero. Este incremento, impulsado por el encarecimiento de la energía y su efecto de segunda ronda sobre el resto de la cadena de precios, sitúa nuevamente la inflación por encima del objetivo del BCE, aunque una décima por debajo de las previsiones. Por su parte, la inflación subyacente se moderó ligeramente hasta el 2,3%.

En Estados Unidos, la publicación del dato de inflación de marzo está prevista para esta semana, con estimaciones que apuntan a un repunte significativo, desde el 2,4% hasta el 3,4%. De confirmarse, este movimiento podría complicar el margen de actuación de la Reserva Federal. No obstante, la evolución de los precios no es el único elemento en el radar de la Fed, que continúa muy pendiente del comportamiento del mercado laboral. Por el momento, los efectos del deterioro del entorno global aún no se reflejan de forma clara en el empleo: de hecho, en marzo, la economía estadounidense creó 178.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas, muy por encima de las expectativas del consenso (60.000), aunque tras una revisión a la baja del dato de febrero. La tasa de paro, por su parte, descendió una décima, hasta el 4,3%, lo que sigue evidenciando una notable resiliencia del mercado laboral.

En cuanto a los indicadores adelantados de actividad empresarial, los PMI en Estados Unidos mostraron una clara señal de enfriamiento. El índice compuesto se situó en 50,3 puntos, su nivel más bajo desde septiembre de 2023 y por debajo tanto del dato preliminar (51,4) como de la referencia de febrero (51,9). Esta debilidad se explica, fundamentalmente, por el deterioro del sector servicios, que cayó por debajo del umbral de expansión (49,8), mientras que el sector manufacturero mostró un comportamiento algo más sólido de lo esperado. En la eurozona, el índice manufacturero se situó en 51,6 puntos y el de servicios en 50,1, ambos en zona de ligera expansión. No obstante, el dato compuesto preliminar (50,5) se mantuvo por debajo de las expectativas y del registro de febrero.

La renta fija sigue tensionada

En este entorno, el mercado de renta fija continúa reflejando el aumento de la incertidumbre y la revisión al alza del riesgo de inflación. Las tensiones geopolíticas, el encarecimiento de la energía y las dudas sobre el ritmo de actuación de los bancos centrales sigue presionando al alza las rentabilidades de la deuda soberana. En Estados Unidos, la TIR del bono a 10 años se mantiene en torno al 4,3%, mientras que, en la eurozona, el rendimiento del Bund alemán a 10 años se sitúa por encima del 3%, en niveles cercanos a máximos de la última década.

En el mercado de divisas, por su parte, este entorno de mayor cautela y de rentabilidades relativamente más atractivas en Estados Unidos vs la zona euro ha

favorecido el fortalecimiento del dólar, que ha consolidado su papel como activo refugio. La divisa estadounidense cerró la semana en el entorno de 1,15 frente al euro.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela. A pesar del aumento de las tensiones geopolíticas, mantenemos una visión constructiva a medio plazo y no realizamos ajustes en nuestra asignación de activos.

Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

La escalada del conflicto entre Estados Unidos, Israel e Irán ha reintroducido el riesgo geopolítico en el centro del mercado, con el petróleo como variable clave y el estrecho de Ormuz bajo máxima vigilancia. Los expertos coinciden en que, salvo una disrupción energética prolongada, el impacto podría ser táctico, aunque un shock sostenido elevaría la inflación y complicaría el escenario para bancos centrales y carteras.

Nuestra estrategia en renta variable se centra en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).