



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Semana de fuertes ganancias ante desescalada de las tensiones en Oriente Próximo

20.04.26

Semana de fuertes ganancias ante desescalada de las tensiones en Oriente Próximo

20 abril de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Optimismo inversor:** El anuncio por parte de Irán de la apertura del tráfico marítimo por el Estrecho de Ormuz y el inicio de las negociaciones de alto al fuego entre Israel y Líbano, a pesar de su inconsistencia, actuaron como un fuerte revulsivo de los mercados bursátiles a ambos lados del Atlántico.
- **S&P 500 en máximos:** La bolsa americana vuelve a encabezar las subidas semanales. El S&P 500 rebasa los 7.100 puntos y el Nasdaq sube cerca de un 7%. En Europa, el Dax alemán sube un 3,7% y el Ibex se acerca a máximos históricos.
- **Inflación zona euro:** el IPC de la zona euro escala hasta el 2,6% en marzo. Una décima más que la previsión inicial realizada por Eurostat.
- **Descenso de las tises en renta fija:** La perspectiva de una desescalada de las tensiones en Oriente Próximo se ha traducido en un descenso de las tises tanto de corto plazo como de largo plazo en Estados Unidos y en Europa.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.057,71	2,22	5,00	0,47	22,74	4,60	4,60
	BME IBEX 35 PR EUR	18.484,50	1,54	7,16	4,37	43,09	6,80	6,80
	FSE DAX TR EUR	24.702,24	3,77	4,09	-2,35	16,49	0,86	0,86
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.425,13	2,00	5,65	2,01	15,64	3,38	3,38
	FTSE 100 PR GBP	10.667,63	0,63	2,54	4,22	28,90	7,73	7,41
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.447,43	3,19	5,22	0,18	26,33	2,27	2,88
	S&P 500 PR	7.126,06	4,54	6,10	2,68	34,89	3,49	4,10
	NASDAQ Composite PR USD	24.468,48	6,84	8,85	4,05	50,24	4,66	5,28
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	196.218,37	-0,56	8,76	19,06	51,34	33,27	21,78
	MSCI Mexico PR MXN	65.817,91	-0,22	6,31	4,94	31,84	14,72	10,30
Asia	Nikkei 225 Average PR JPY	58.475,90	2,73	8,89	8,42	70,10	14,66	16,16
	Hang Seng HSI PR HKD	26.160,33	1,03	1,13	-2,55	22,27	0,86	2,07
Emergentes	MSCI China PR LCL	81,47	2,51	0,17	-6,71	17,84	-2,44	-2,44
	MSCI India PR EUR	1.202,87	0,97	1,50	-7,31	-7,32	-8,33	-8,33
MSCI World	MSCI BIC PR USD	330,12	2,02	2,76	-3,48	14,23	-1,96	-1,38
	MSCI ACWI PR USD	1.074,76	3,86	6,09	3,51	35,55	5,30	5,93
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	90,38	-5,06	-12,61	40,93	32,99	47,66	48,53
	LBMA Gold Price PM USD	4.870,50	2,03	-2,92	5,63	47,34	10,85	11,51

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 17/04/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Deseos de buenas noticias, la perspectiva de un alto al fuego más allá de los 10 días pactados inicialmente entre Estados Unidos e Irán y el anuncio por parte de este último, el pasado viernes 17, de la apertura al tráfico marítimo del Estrecho de Ormuz (aunque finalmente no se ha producido) activó durante la última semana la vuelta de los inversores a los mercados de renta variable y renta fija, llevando a algunos índices, como el S&P 500 a fijar nuevos máximos, así como a un importante descenso de los precios del petróleo. Si bien, la incertidumbre que rodea la resolución de este conflicto (así como el de Israel con el Líbano) sigue siendo muy elevada -con cambios continuos de decisiones y dialéctica- los mercados siguen en la senda de su recuperación.

En Estados Unidos, la semana se ha cerrado con el S&P superando la barrera psicológica de los 7.000 puntos por primera vez tras anotarse una subida en el periodo analizado del 4,5%, con la banca y la tecnología entre los principales impulsores del mercado. El entusiasmo por las acciones vinculadas al desarrollo de la Inteligencia Artificial continúa, a pesar de las dudas que pesan sobre su endeudamiento y su valoración en bolsa, y ha permitido que el índice Nasdaq Composite sea, con un 6,8% de revalorización, el que más ha subido en la semana.

No sólo la posible desescalada de las tensiones entre Estados Unidos e Irán ha contribuido al alza de la bolsa americana (esta es su tercera semana consecutiva de ganancias) sino también el buen inicio de la temporada de presentación de resultados del primer trimestre, con los grandes bancos de Wall Street superando todas las expectativas. JPMorgan informó de un crecimiento de sus beneficios del 13% respecto al mismo periodo de 2025, mientras que Bank of America aumentó su beneficio en un 16%.

En Europa, la bolsa española se ha anotado una subida del 1,54% en su cuarte semana consecutiva al alza. El principal indicador de la bolsa española, el Ibex35, finalizó la jornada del viernes superando la cota de los 18.400 puntos, lo que supone acercarse a los máximos históricos de 18496 puntos marcados el pasado 26 de febrero.

En cuanto al resto de plazas bursátiles europeas, destacar la subida cosechada por el Dax alemán (3,77%), uno de los países que más se beneficiarían de una pronta resolución de la guerra por su dependencia de las importaciones de petróleo y gas.

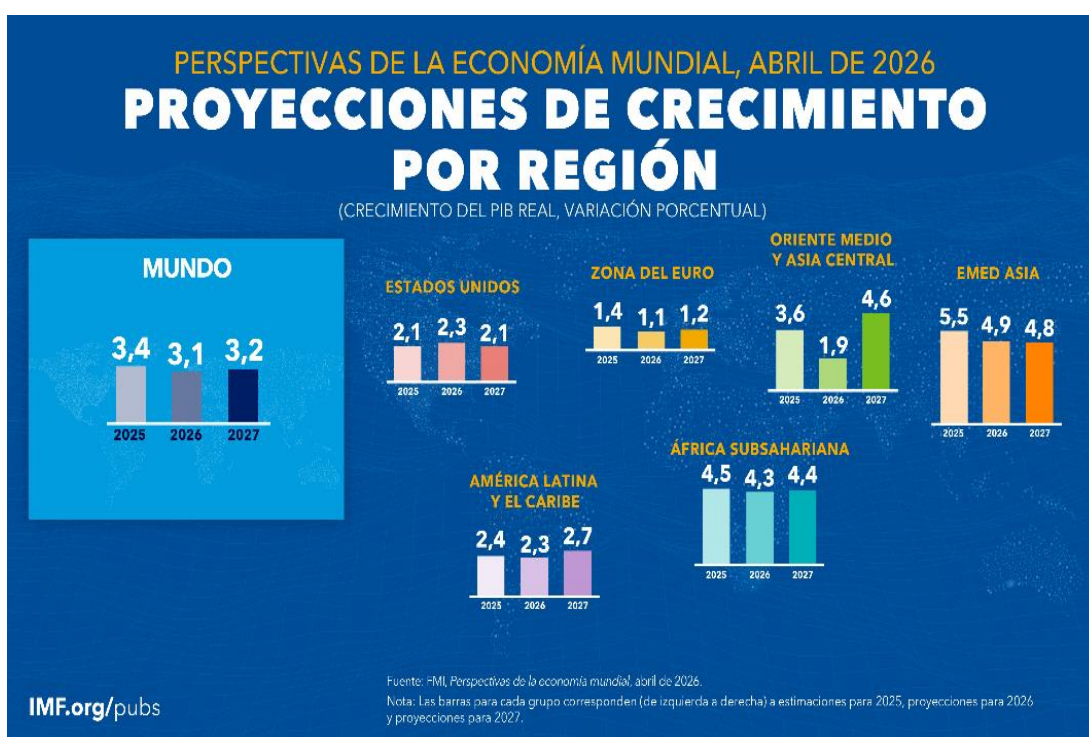
Las ganancias también se han extendido a los mercados asiáticos. El Nikkei se anotó una subida del 2,73%, el índice de la bolsa de Hong Kong, un 1,03%, y el MSCI China, 2,51%.

Menor crecimiento mundial

Respecto a las referencias macroeconómicas, destacar la revisión a la baja del crecimiento económico mundial realizada por el Fondo Monetario Internacional. En su supuesto más benigno, asociado a una finalización relativamente rápida del episodio,

el lastre sobre la actividad sería moderado y estaría especialmente concentrado en 2026. En cambio, en escenarios más adversos tendrían capacidad para recortar más de un 1,0% del PIB tanto en el presente ejercicio como en el siguiente.

En su escenario base (guerra de corta duración e incremento moderado de los precios de la energía), la revisión a la baja del PIB 2026 es de -2 décimas hasta +3,1% vs +3,3% en enero. Las mayores revisiones realizadas por el FMI se centran en las economías emergentes (-3 décimas hasta el +3,9%) y Europa (-3 décimas para Alemania hasta +0,8% y -0,5% para Reino Unido hasta +0,8%). Mientras que EEUU mantendría un sólido ritmo de avance (-1 décima hasta +2,3%) gracias a su independencia energética.



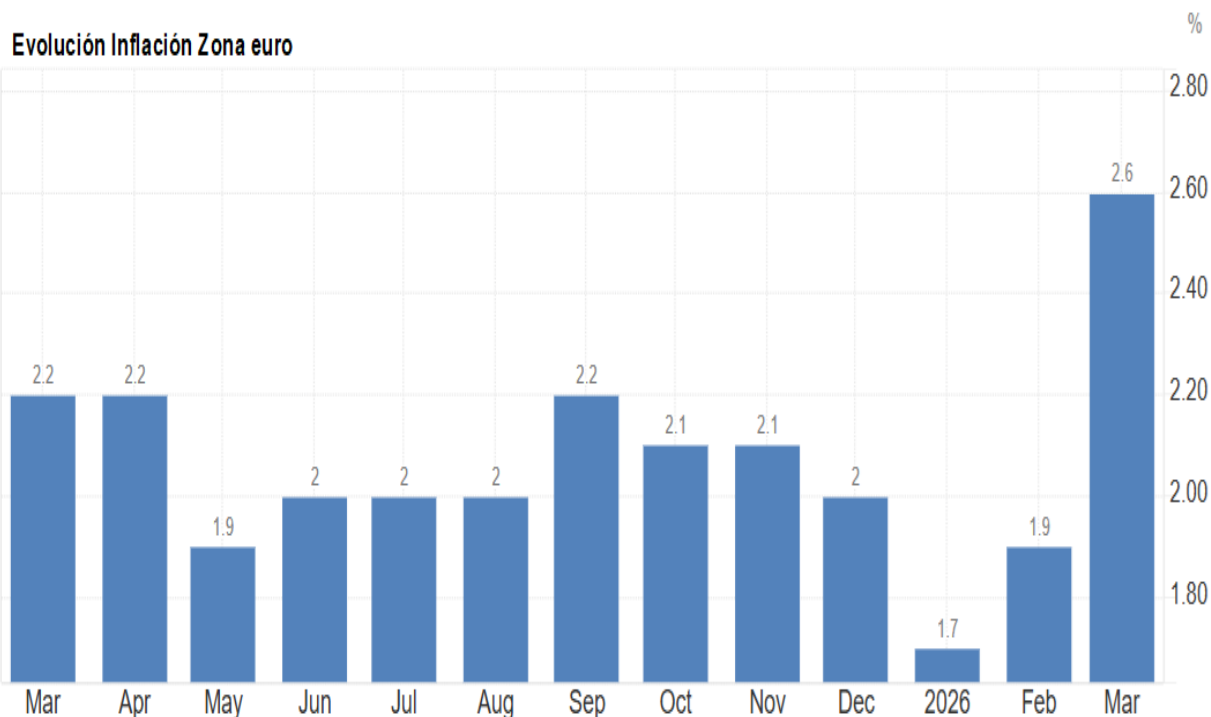
La inflación en la zona euro, más alta de lo previsto

La lectura final de inflación de la zona euro correspondiente al mes de marzo fue revisada al alza hasta el 2.6% interanual, frente al 2.5% estimado inicialmente, confirmando una aceleración más intensa de lo previsto en las presiones inflacionistas. De esta forma, marzo marca el primer mes del año en el que la inflación supera el objetivo del 2% del BCE, en un contexto claramente condicionado por el encarecimiento de la energía derivado del conflicto en Oriente Medio.

En cuanto a la inflación subyacente, ésta se situó en el 2,3%, mientras que el componente de servicios alcanzó el 3,2%, niveles elevados, aunque ligeramente por debajo de los registros observados en febrero.

A pesar del repunte de la referencia general, la lectura no parece suficiente para alterar de forma significativa la estrategia del BCE en el corto plazo. El mercado sigue anticipando posibles subidas de tipos a lo largo de 2026, pero en el corto plazo la institución mantendría una postura de esperar y ver, centrada en evaluar el impacto del shock energético sobre la inflación y el crecimiento.

Gráfico de la semana



Evolución de la inflación en Zona euro. Fuente: Tradingeconomics.com

Descenso de las tirs en los mercados de deuda

En las últimas semanas, los mercados de renta fija también han mostrado una progresiva estabilización, aunque muy dependientes de la resolución o no de la guerra en Irán y su impacto en la inflación y en el crecimiento económico.

Durante la semana, el rendimiento del bono del Tesoro americano a 10 años disminuyó 7 puntos básicos, hasta el 4,25%, desde el 4,32%. El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años descendió 9 puntos básicos, finalizando la semana en el 3,71%, desde el 3,80%.

En la zona euro, el bund alemán a 10 años disminuyó 10 puntos básicos, cerrando en 2,96% desde el 3,06%.



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, pero con una visión constructiva a medio plazo.

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 interrupción 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).