



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Nuevos máximos en Estados Unidos mientras el resto de plazas acusan fuertes retrocesos

27.04.26

Nuevos máximos en Estados Unidos mientras resto de plazas acusan fuerte retroceso

27 abril de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Desempeño bursátil dispar.** Semana de fuertes contrastes en los principales mercados bursátiles internacionales, Mientras en Europa, las bolsas han acusado significativas correcciones, en Estados Unidos, tanto el S&P500 como el Nasdaq han marcado nuevos máximos históricos.
- **Cierre del Estrecho de Ormuz:** La extensión del alto al fuego no mejoró el ánimo del inverso europeo que siguió centrado en los efectos negativos que para la economía y la inflación supone el bloqueo del tráfico marítimo en el Estrecho de Ormuz mantenido tanto por Estados Unidos como por Irán.
- **Menor actividad económica:** El dato preliminar del PMI Compuesto de la Zona euro ha descendido desde los 50,2 puntos a 48,6, lo que situaría a la economía en zona de contracción.
- **Estabilidad en el mercado de deuda:** La Tir del bono a 10 años alemán se mantiene en el entorno del 3% mientras que el 10 años americano se ha movido alrededor del 4,32%.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.883,48	-2,88	5,41	-1,09	15,02	1,59	1,59
	BME IBEX 35 PR EUR	17.691,30	-4,29	4,62	0,84	34,23	2,22	2,22
	FSE DAX TR EUR	24.128,98	-2,32	6,59	-3,10	9,36	-1,48	-1,48
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.157,82	-3,17	5,34	0,18	8,73	0,10	0,10
	FTSE 100 PR GBP	10.379,08	-2,70	4,15	2,32	23,45	5,25	4,51
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	49.230,71	-0,44	6,74	0,27	22,79	2,77	2,43
	S&P 500 PR	7.165,08	0,55	9,28	3,61	30,64	5,01	4,67
	NASDAQ Composite PR USD	24.836,60	1,50	14,13	5,68	44,68	7,21	6,86
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	190.745,02	-2,79	4,51	6,65	41,73	29,78	18,38
	MSCI Mexico PR MXN	65.211,86	-0,92	6,14	2,81	23,07	13,20	9,28
Asia	Nikkei 225 Average PR JPY	59.716,18	2,12	14,28	10,90	70,43	16,96	18,63
	Hang Seng HSI PR HKD	25.978,07	-0,70	3,65	-2,88	18,57	1,03	1,36
Emergentes	MSCI China PR LCL	80,12	-1,65	3,12	-7,75	12,72	-4,05	-4,05
	MSCI India PR EUR	1.177,72	-2,09	4,40	-4,03	-11,17	-10,25	-10,25
MSCI World	MSCI BIC PR USD	322,41	-2,33	4,50	-5,13	8,29	-3,37	-3,68
	MSCI ACWI PR USD	1.072,20	-0,24	8,76	3,34	30,78	6,02	5,67
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	105,33	16,54	0,80	59,88	58,27	73,67	73,10
	LBMA Gold Price PM USD	4.711,65	-3,26	6,75	-4,74	42,14	8,23	7,87

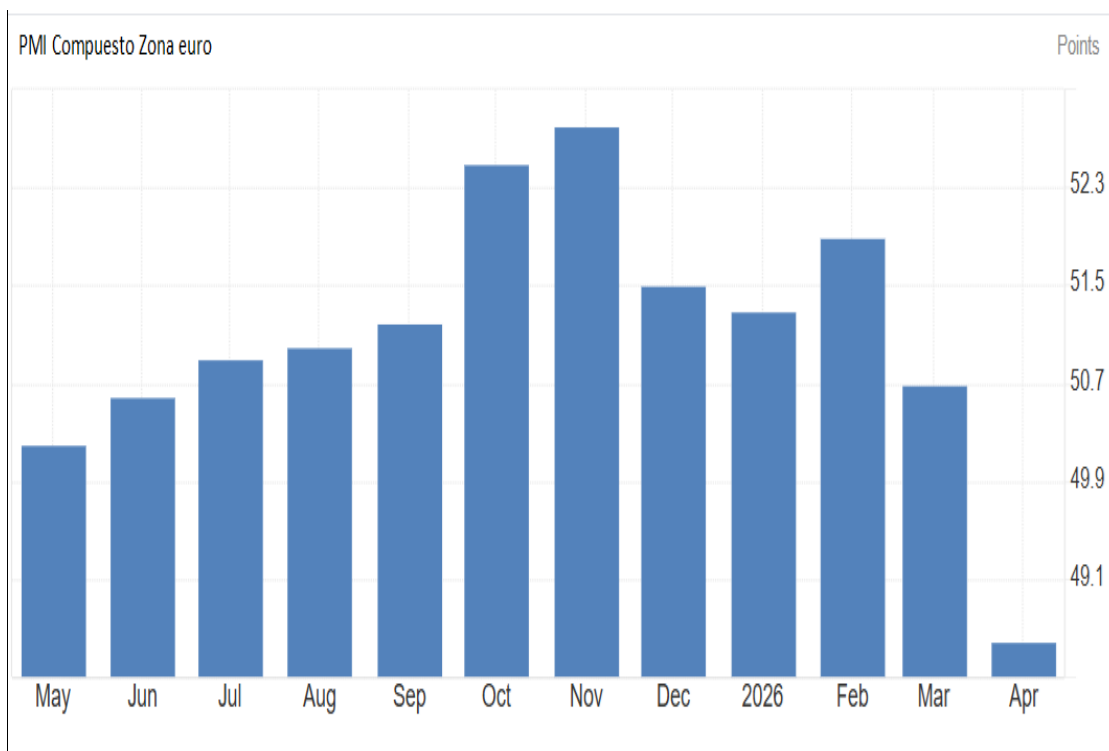
Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 24/04/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Los mercados financieros permanecen atrapados entre dos fuerzas opuestas: una temporada de resultados que sigue arrojando sorpresas positivas en sectores defensivos y semiconductores entre los más destacables (la semana en curso publicarán, entre otras, las principales tecnológicas como Alphabet, Microsoft, Amazon o Apple), y un telón de fondo geopolítico que no termina de despejarse y mantiene el crudo en niveles que presionan márgenes e inflación.

El frente geopolítico sigue dominando el comportamiento de los mercados en el corto plazo. Con EEUU pausando las negociaciones con Irán y la situación en el Estrecho de Ormuz bloqueada, el mercado asume que no habrá un alivio inmediato en el precio del crudo, sin avances claros hacia una desescalada. De hecho, el barril de Brent sigue cotizando por encima de los 100 dólares.

En el plano macroeconómico, destacar la publicación de los PMI preliminares correspondientes al mes de abril. Según el informe elaborado por S&P Global, la actividad total de la zona euro habrá caído por primera vez en dieciséis meses al mismo tiempo que se observa un incremento continuado de los precios como consecuencia de la guerra desatada en Oriente Próximo. Según recoge el informe, la economía del sector privado de la zona euro habría entrado en territorio de contracción en abril (PMI compuesto se sitúa en 48,6 puntos en abril frente a 50,7 en marzo), poniendo fin a 15 meses de crecimiento.

Gráfico de la semana



Evolución del PMI Compuesto de la Zona euro. Fuente: Tradingeconomics.com/ S&P Global.

En esta ocasión, la reducción de la actividad se habría concentrado en el sector servicios (PMI servicios habría bajado desde 50,2 hasta 47,7) y no tanto en el manufacturero en donde se habría observado un leve incremento desde 52 puntos en marzo a 52,2 en abril, si bien este dato refleja más un incremento de la demanda de productos con el fin de aprovechar los precios actuales antes de que se produzcan nuevas subidas y acumular existencias con el objetivo de evitar una posible escasez de suministros.

En Estados Unidos, sin embargo, la economía, por ahora, no da muestras de enfriamiento. Los datos publicados sobre ventas al por menor correspondientes al mes de marzo sorprendieron claramente al alza, mostrando un crecimiento del 1,7% mensual, muy por encima tanto del dato anterior (0,7%) como de las expectativas del mercado (1.4%). El comportamiento del consumo subyacente también fue positivo, aunque más moderado. Así, las ventas excluyendo automóviles y gasolina avanzaron un 0,6% mensual, en línea con el mes anterior, mientras que el denominado “grupo de control” -que es la referencia más relevante para el cálculo del PIB- creció un 0,7%, superando ampliamente las previsiones.

Resultados mixtos en renta variable

Con todo ello, la semana bursátil ha cerrado con resultados mixtos. Mientras en Estados Unidos, los índices se mantienen en máximos, en Europa, las ventas han sido predominantes.

En el caso europeo, las tensiones geopolíticas con el cierre del Estrecho de Ormuz tanto por Estados Unidos como por Irán han sido el factor que más ha pesado en el ánimo de los inversores que han optado por recoger velas. Tras cuatro semanas de subidas continuadas, las bolsas europeas han registrado su peor resultado semanal desde el inicio de la guerra entre Estados Unidos e Israel contra Irán hace ya cerca de dos meses. La bolsa española ha retrocedido un 4,29% encabezando las pérdidas del resto de plazas internacionales. En el resto de Europa, París bajó un 3,17% en la semana, Londres el 2,7%, Milán el 2,48% y Fráncfort, el 2,32%.

En Estados Unidos, aunque con algo más de volatilidad, tanto el S&P500 como el Nasdaq han marcado nuevos máximos históricos, apoyados tanto por unos datos macro mejor de lo previsto y unos sólidos resultados empresariales (el 80% de las empresas del S&P500 que han publicado resultados del primer trimestre han superado las estimaciones hasta la fecha). A nivel sectorial, la tecnología ha recuperado el liderazgo, dejando a un lado, por ahora, las dudas que pesan sobre el desarrollo y coste de la Inteligencia Artificial.

El tirón de la tecnología también ha favorecido el cierre semanal positivo de la bolsa de Japón (el Nikkei ha subido un 2%) y de la bolsa de Corea (+4,58%). Por el contrario, los principales mercados emergentes, tanto de Asia como de Latinoamérica han acusado la volatilidad generada por el nuevo incremento de los precios del petróleo en la recta final de la semana.

En renta fija, la semana ha sido bastante más tranquila en comparación con las anteriores. El bund alemán a 10 años se ha mantenido en niveles en el entorno del 3% mientras que el bono a 2 años repuntaba desde el 2,45% hasta el 2,55%, recogiendo esas expectativas de mayor incremento de la inflación en el corto plazo. En Estados Unidos, la evolución de las tires ha seguido un patrón muy similar al de la zona euro. El bono a 10 años del Tesoro americano se ha mantenido en el entorno del 4,3% y el bono a 2 años ha repuntado del 3,7% al 3,8%.



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

En el resto de activos, la semana ha cerrado con el fuerte repunte, de nuevo, de los precios del petróleo (más de un 15% de subida en el precio del Brent, referencia en Europa) y descenso en los precios del oro del 3% hasta los 4.700 euros y del euro (1,172 dólares por euro), tras el repunte observado a principios de semana.

Los bancos centrales toman la palabra

La semana en curso estará marcada tanto por la evolución del conflicto en Oriente Próximo, además de por la publicación del dato preliminar de inflación de la zona euro correspondiente al mes de abril y por la reunión de los principales banqueros centrales.

En medio de un entorno marcado por el cierre continuado del Estrecho de Ormuz, perspectivas de menor crecimiento económico en Europa, pero consistencia

económica en Estados Unidos y alza global de la inflación, los bancos centrales deberán decidir esta semana (el Banco de Japón se reúne el 28 de abril, la Fed el 29 y el BCE y el Banco de Inglaterra el 30) si mantienen los tipos de interés sin cambios a la espera de contar con referencias macroeconómicas y de inflación más concluyentes (es, por ahora, el escenario que descuentan la mayoría de los analistas e inversores) o si optan por subir los tipos de interés con el fin de atajar el repunte de la inflación de raíz o en el caso de la Reserva Federal, se lleva a cabo la tan ansiada rebaja de tipos por parte de Donald Trump en la que será, previsiblemente, la última reunión que presida Jerome Powell.

¿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 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).