

# Informe Semanal Macro y Mercados

13 de Abril de 2026

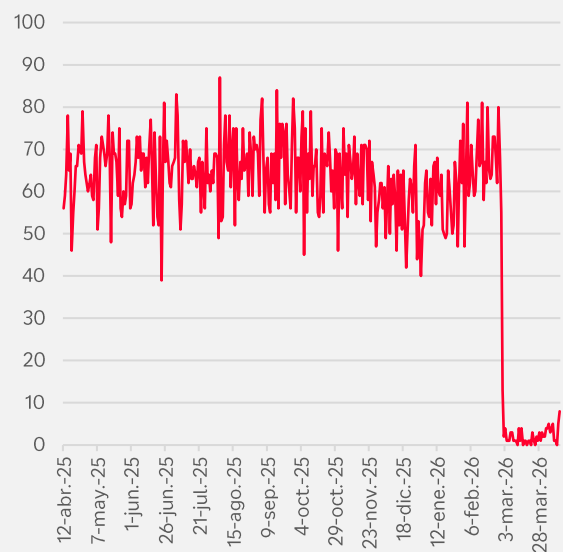
## Resumen de la Semana

El anuncio de un alto el fuego durante 15 días entre Irán, Estados Unidos e Israel anunciado durante la noche del pasado martes provocó un fuerte rebote en la revalorización de los principales índices de renta variable que fueron acompañadas de descensos más moderados en la rentabilidad exigida a los bonos de deuda publica.

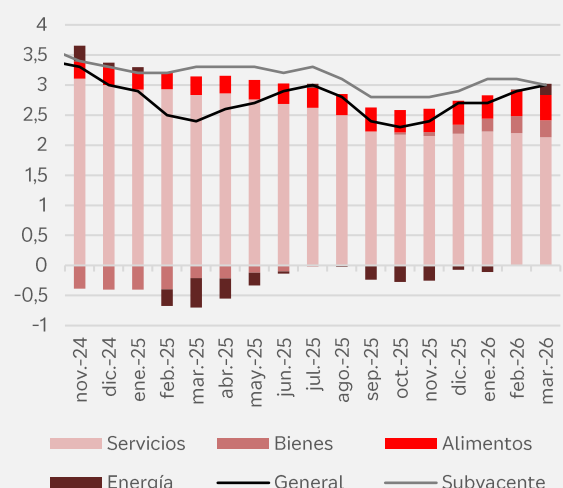
El optimismo del mercado se basa en la eliminación de escenarios más adversos o riesgos de cola ya que la situación sigue siendo de un equilibrio inestable. El estrecho de Ormuz permanece prácticamente cerrado ya que solamente los barcos que acepten el pago de un "peaje" y pidan aprobación de tránsito a las autoridades iraníes podrán atravesar sus aguas. Por otro lado, los puntos incluidos para negociar una tregua más duradera parecen lejos de alcanzarse. Irán reclama compensación por los daños ocasionados, la retirada de las fuerzas militares de la zona y liberación de los activos iraníes congelados. Estados Unidos en cambio incluye puntos como el programa de enriquecimiento de uranio y la apertura total del estrecho de Ormuz. Tal es la discrepancia en estos puntos que las negociaciones mantenidas durante el fin de semana en Pakistán no han prosperado lo que ha provocado que arranquemos la semana con caídas en los mercados.

En el plano macroeconómico, el dato de inflación en Estados Unidos del mes de Marzo nos da una idea del impacto de la guerra en Irán. Pese a ser autosuficiente desde el punto de vista energético, la inflación subió hasta el 3,3% desde el 2,4% anterior ya que el componente energético subió casi un 11% en el mes. La inflación subyacente solo repuntó una décima pero cuanto más se alargue el conflicto, más difícil lo será para los Bancos Centrales para controlar la inflación.

Nº Barcos cruzando Estrecho de Ormuz



Inflación EE.UU. Por componentes



### Renta Variable

El anuncio del alto del fuego temporal por 15 días en Irán levantó el sentimiento optimista del mercado lo que llevó a fuertes subidas en todos los índices bursátiles y los vuelve a situar en terreno positivo en lo que llevamos de año (salvo en alguna excepción como el DAX alemán o el S&P500). Las alzas fueron generalizadas aunque la caída en los tipos de interés que acompañó este movimiento favoreció más a las empresas ligadas al factor crecimiento. Por sectores, materiales, consumo discrecional y telecomunicaciones fueron los que mejor se comportaron. Las alzas fueron más sustantivas en Asia ya que es una zona importadora neta de energía y el sentimiento de poco apetito por el riesgo desde que se inició el conflicto habían penalizado más a esta región. De hecho, la bolsa coreana y la japonesa fueron las que mejor se comportaron con alzas cercanas al 9% y 8% respectivamente. Mirando hacia delante, esta semana comienza la temporada de publicación de resultados del primer trimestre en Estados Unidos que servirá para confirmar si la alta expectativa de crecimiento de beneficios esperado por los analistas se mantiene o por el contrario se ajusta a la baja.

### Renta Fija

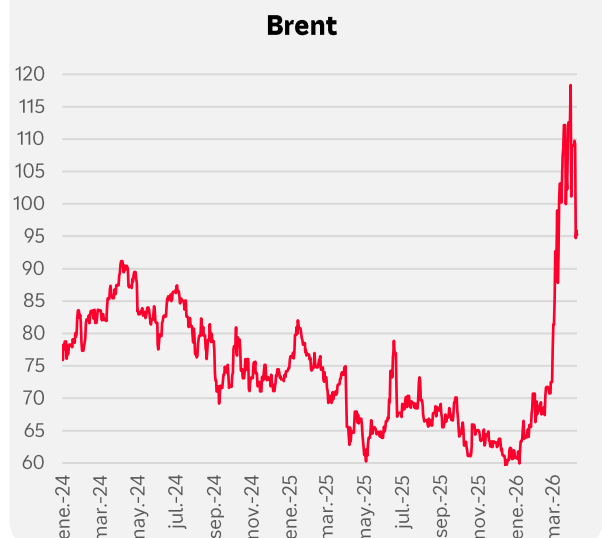
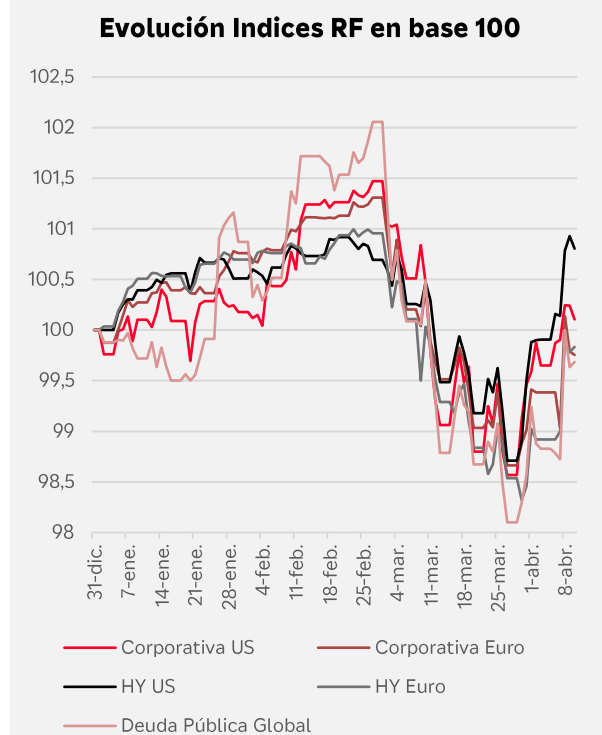
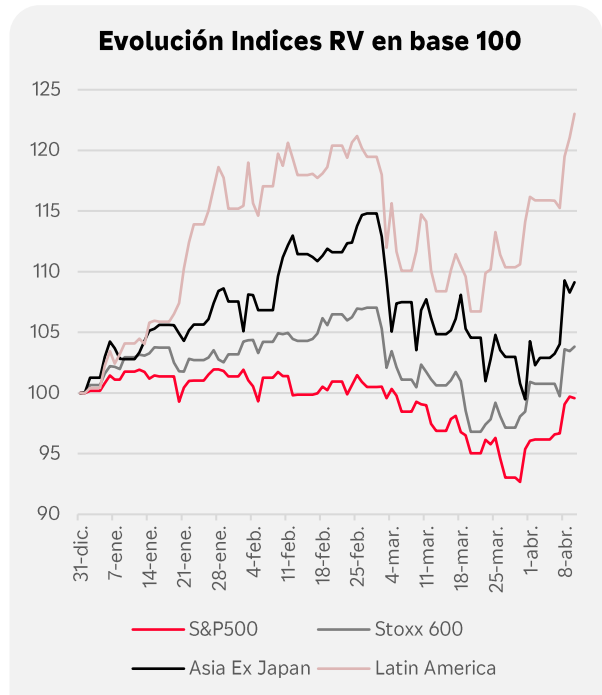
Pese a que un anuncio de alto el fuego elimina los riesgos de cola de un escenario más adverso, los tipos de interés no bajaron todo lo que se esperaba. La razón principal puede estar en la dificultad para conseguir que esta tregua se convierta en una paz más duradera y la idea de que los precios energéticos seguirán cotizando con una prima de riesgo que los aleja de los niveles a los que cotizaban antes del estallido de la guerra. La TIR del bono a 2 años estadounidense descendió solamente 4 puntos mientras que en Europa tuvimos incluso alzas en los tipos de interés de la deuda pública. En cuanto a tipos esperados por Bancos Centrales, se ha eliminado una de las tres subidas que llegó a descontar el mercado por parte del BCE mientras que en el caso de la FED, todavía no se llega a descontar por completo un recorte. Los bonos corporativos sí capitalizaron el sentimiento positivo reinante con reducciones en los diferenciales corporativos frente a la deuda pública.

### Divisas y Materias Primas

Nueva semana positiva para el Euro que supera el nivel del 1,17 frente al USD con una revalorización de casi el 2%. El barril de Brent descendió bruscamente por debajo de los 100USD/barril ante la esperanza de una reapertura del flujo energético a través del estrecho de Ormuz. El oro, 1,56% en la semana.

### Esta Semana...

Las negociaciones de paz no han prosperado durante la semana por lo que la incertidumbre se mantiene. Resultados empresariales y algunos datos macro relevantes serán los aspectos a vigilar.



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		10/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.474,0	3,66%	5,06%	0,98%
S&P 500	EE.UU.	6.816,9	3,56%	4,42%	-0,42%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.116,3	4,45%	5,80%	-0,53%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.630,6	3,97%	5,38%	5,99%
Euro Stoxx 50	Europa	5.926,1	4,10%	6,40%	2,33%
Stoxx 600	Europa	614,8	3,05%	5,44%	3,82%
IBEX 35	España	18.204,3	3,69%	6,77%	5,18%
FTSE MIB	Italia	47.609,4	4,35%	7,45%	5,93%
DAX	Alemania	23.804,0	2,74%	4,96%	-2,80%
CAC 40	Francia	8.259,6	3,73%	5,66%	1,35%
FTSE 100	Reino Unido	10.600,5	1,57%	4,17%	6,74%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	248,5	6,06%	9,70%	9,13%
NIKKEI 225	Japón	56.924,1	7,15%	11,48%	13,08%
HANG SENG	Hong Kong	25.893,5	3,09%	4,46%	1,03%
CSI 300	China	4.636,6	4,41%	4,19%	0,14%
KOSPI	Korea	5.858,9	8,96%	15,96%	39,03%
Nifty 50	India	24.050,6	5,89%	7,70%	-7,96%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.332,8	6,16%	7,79%	23,01%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	197.323,9	4,93%	5,26%	22,47%
S&P/BMV IPC	México	70.023,4	0,46%	2,06%	8,89%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.547,5	7,39%	10,76%	10,19%

Factores		10/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.551,2	2,93%	4,00%	4,73%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.746,1	4,47%	6,26%	-2,88%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.814,9	1,25%	1,75%	5,31%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.650,2	-0,41%	0,52%	0,58%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	708,1	3,85%	5,67%	6,70%

Renta Variable Global (Sectores)		10/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	455,77	5,15%	7,04%	14,96%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	472,72	5,31%	5,58%	-5,99%
MSCI World Financieros	Financieros	225,02	3,88%	5,43%	-2,59%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2286,75	3,46%	5,65%	8,36%
MSCI World Industrial	Industrial	548,98	4,91%	7,47%	9,90%
MSCI World Tecnología	Tecnología	946,81	4,85%	7,01%	-2,75%
MSCI World Energía	Energía	343,87	-3,09%	-5,38%	28,65%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	165,11	5,05%	6,54%	-0,93%
MSCI World Utilities	Utilities	223,65	1,63%	3,60%	12,22%
MSCI World Staples	Staples	312,06	0,88%	1,45%	4,98%
MSCI World Salud	Salud	384,25	0,59%	1,34%	-3,80%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		10/04/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,32%	-2	0	15
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,80%	-4	0	32
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,18	2,07	-0,18	-17,22
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,06%	7	5	20
España Gov 10Y	España	3,52%	4	1	23
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		45,8	-2,4	-4,3	2,5
Italia Gov 10Y	Italia	3,84%	-1	-6	29
Francia Gov 10Y	Francia	3,71%	3	-2	14
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,84%	0	-8	36
Japón Gov 10Y	Japón	2,44%	5	8	37
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	79,95	-2	-9	3
Diferenciales Investment Grade	Europa	83,09	-9	-14	5
Diferenciales High Yield	EE.UU.	339,23	-27	-39	3
Diferenciales High Yield	Europa	297,02	-28	-40	14

Índices Renta Fija		10/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	207,7	0,87%	1,13%	-0,31%
Deuda Pública	EE.UU.	2.437,2	0,24%	0,14%	0,10%
Deuda Pública	Europea	246,1	-0,09%	0,16%	-0,46%
Corporativa	EE.UU.	3.548,9	0,46%	0,65%	0,11%
Corporativa	Europea	265,1	0,37%	0,75%	-0,25%
High Yield	EE.UU.	2.937,9	0,90%	1,31%	0,80%
High Yield	Europeo	409,6	0,92%	1,40%	-0,17%
Bonos Inflación	Global	356,3	0,81%	1,27%	1,03%
Deuda Subordinada	Europea	321,9	0,50%	0,78%	-0,23%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		10/04/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,172	1,77%	1,47%	-0,20%
	GBP	1,346	1,97%	1,78%	-0,13%
	YEN	1,346	1,97%	1,78%	-0,10%
	Crudo Brent	95,2	-12,68%	-19,56%	56,45%
	Oro	4749,75	1,56%	1,75%	9,96%
	Gas Natural	44	-11,92%	-12,58%	55,34%
	Plata	76	3,92%	0,94%	5,88%

## Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Inflación	Marzo	3,3%	3,4%	2,4%
	ISM Servicios	Marzo	54,00	54,90	56,10
	Sentimiento U. Michigan	Abril	47,60	51,50	53,30
China	Inflación	Marzo	1,0%	12,1%	1,3%
	Indice Precios Producción	Marzo	0,5%	0,4%	-0,9%
Eurozona	Indice Precios Producción	Febrero	-3,0%	-3,0%	-2,2%
	Ventas Minoristas	Febrero	1,7%	1,6%	2,0%

## Esta Semana

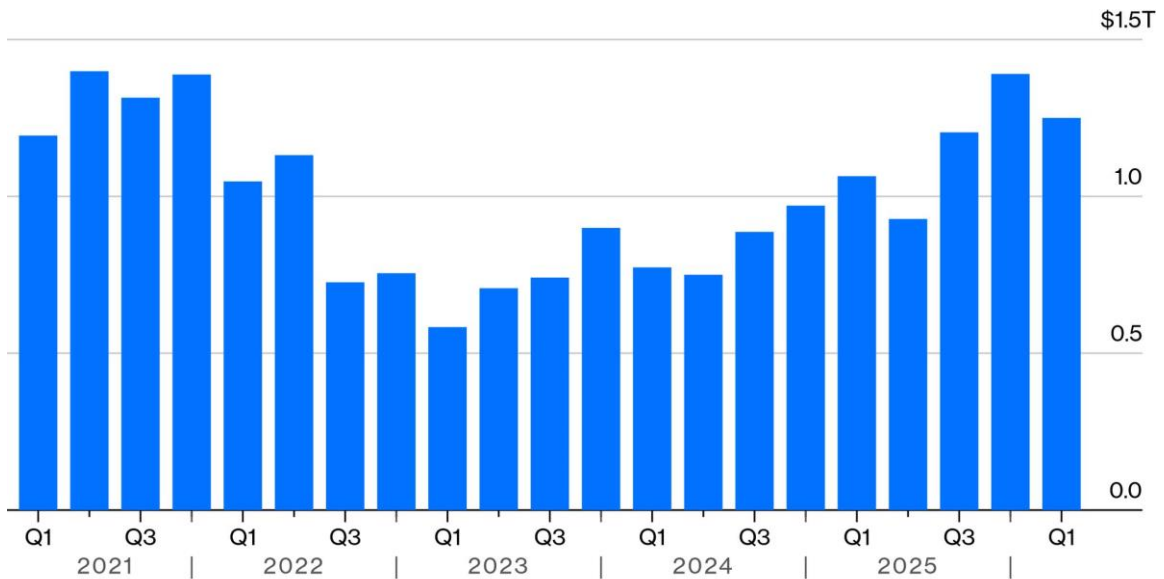
Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Importaciones	China	Marzo	13,9%	13,8%
	Exportaciones	China	Marzo	8,6%	39,6%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Marzo	4,6%	3,4%
Miércoles	Producción Industrial	Eurozona	Febrero	0,3%	-1,5%
	NAHB Housing Market	EE.UU.	Abril	37	38
Jueves	PIB	China	1T	4,8%	4,5%
	Producción Industrial	China	Marzo	-1,0%	0,4%
	Ventas Minoristas	China	Marzo	2,4%	

**Gráfico de la Semana**

Pese a la incertidumbre y volatilidad instaurada en el mercado desde Marzo con el inicio de la guerra en Irán, la actividad corporativa continúa. Durante el primer trimestre del año, el importe transaccionado en materia de fusiones y adquisiciones subió un 20% con respecto al mismo trimestre del año anterior hasta alcanzar la cifra de 1,3billones de USD. Acuerdos como la venta de su división de alimentación McCormick&Co por parte de Unilever por 44.800Millones de USD o la compra de Sysco Corp por 29.100Millones de Jetro Restaurant Depot han contribuido a este dato. El inicio de la guerra ha ralentizado esta dinámica aunque los catalizadores fundamentales para la actividad de fusiones y adquisiciones (transformación del negocio, nuevos mercados y crecimiento) sigue intacta.

**Global Dealmaking Rises Year-on-Year**

Transaction values continue to trend higher despite volatile markets



Note: Data exclude SpaceX-xAi deal  
Source: Bloomberg

**Bloomberg Opinion**

Fuente y gráfico: Bloomberg/John Auters



**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.