

Informe mensual mercados

Abril 2026

El mes de abril estuvo fuertemente condicionado por los vaivenes geopolíticos en Oriente Medio, la evolución de los resultados empresariales en el sector tecnológico y el tono marcadamente restrictivo adoptado por los principales bancos centrales.

El mes de abril inició con optimismo tras un alto el fuego de dos semanas entre Irán e Israel que alivió temporalmente el Estrecho de Ormuz, distensión que se amplió con una tregua de diez días entre Israel y el Líbano. No obstante, las tensiones rebrotaron con el bloqueo estadounidense a los petroleros iraníes. El mes cerró en un punto de estancamiento con el Estrecho de Ormuz bloqueado y la administración estadounidense barajando nuevas opciones militares, aunque se mantiene la vía abierta al diálogo. En el ámbito corporativo, la temporada de resultados arrancó superando las estimaciones y encumbrando a los índices hacia máximos históricos impulsados por el auge de la inteligencia artificial. A pesar de ello, persisten las dudas en torno a los altos incrementos de capex y la rentabilidad de las inversiones tecnológicas.

En el ámbito de la política monetaria, los principales bancos centrales han endurecido su mensaje ante la persistencia de las presiones inflacionistas. La Reserva Federal mantuvo los tipos en el rango del 3,5% - 3,75%, pero la votación mostró una profunda división interna (8-4) y el presidente Jerome Powell advirtió que la inflación no ha tocado techo debido al shock energético, lo que ha llevado al mercado a descontar prácticamente cualquier recorte para este año. Este tono restrictivo se vio reforzado por la nominación de Kevin Warsh para suceder a Powell en mayo, un candidato con un enfoque marcadamente centrado en el control de la inflación. Al otro lado del Atlántico, el BCE también mantuvo su tasa de depósito en el 2,00%, con Christine Lagarde reconociendo que la economía se ha desviado hacia un escenario más negativo por los costes de la energía. El valor diferencial del mes reside en la severidad global: el Banco de Inglaterra sostuvo el 3,75% con una votación de 8-1 alertando sobre el desanclaje de las expectativas de inflación, mientras que el Banco de Japón (0,75%) revisó al alza su previsión de inflación al 2,8%, disparando las apuestas por una inminente subida en junio. En conjunto, el mensaje sugiere que los tipos permanecerán "altos por más tiempo" para evitar efectos de segunda ronda.

A nivel macroeconómico, los datos dibujaron realidades divergentes a ambos lados del Atlántico. La economía estadounidense hizo gala de una sólida fortaleza; su PIB del primer trimestre creció a un ritmo anualizado del 2,0%, sustentado por el consumo personal y una fuerte inversión en equipos tecnológicos. Esta resiliencia se asentó sobre un mercado laboral inusualmente robusto que creó 178.000 nóminas en marzo (muy por encima de las 65.000 esperadas) y registró mínimos históricos en las solicitudes de subsidio por desempleo. Asimismo, el PMI compuesto apoyó el crecimiento al repuntar hasta los 52 puntos, aunque impulsado principalmente por la acumulación defensiva de inventarios de las empresas. Por último, el consumo personal avanzó un sólido 1,6% apoyado por las devoluciones de impuestos, aunque se disparó el deflactor PCE al 0,7% mensual (3,5% interanual), alcanzando su nivel más alto desde 2022. Como contrapartida, la Eurozona ofreció un panorama frágil, logrando un anémico crecimiento del PIB del 0,1% trimestral, que junto a una lectura de contracción en el índice compuesto PMI (48,6), lastrado por el componente servicios de las regiones alemana y francesa, y una inflación escalando al 3% en abril, evidenció el desgaste agravado por los costes energéticos.

El cierre del mes reflejó apetito por el riesgo. La renta variable estadounidense se disparó un 10,42%, liderada por el empuje del sector tecnológico (+15,29%), lo que motivó la salida de activos refugio. Así, motivado también por las expectativas de tipos altos por más tiempo, las rentabilidades de la deuda soberana repuntaron (el bono de EE. UU. a 10 años subió al 4,37% y el alemán al 3,04%). Paralelamente, la debilidad del dólar (-1,91%) actuó de resorte a los mercados emergentes (+12,67%), mientras que el crudo Brent anotó una leve corrección del 3,67%. Esta leve disipación de los temores quedó avalada por la caída de la volatilidad (-33,11%) y la contracción de los diferenciales de crédito High Yield estadounidenses (-48,95 p.b.), descartando riesgos inminentes de insolvencia empresarial.

Claves del próximo mes...

> El reciente encarecimiento de la energía y los fletes somete a prueba la senda de desinflación global. Este impacto se medirá directamente en el IPC de EE. UU. (12 de mayo, previo 3,3%), y en los de la Eurozona y Reino Unido (20 de mayo).

> El mercado anticipa una fuerte moderación en la creación de empleo, con unas Nóminas No Agrícolas (NFP) estimadas en 62k frente a las 178k anteriores. Se seguirá de cerca la narrativa del mercado laboral.

> La resistencia del consumidor se evaluará mediante las ventas minoristas en EE. UU. (14 de mayo, previo 1,7%). Paralelamente, los PMIs manufactureros (4 de mayo) apuntan a una estabilización contenida en Europa (Eurozona 52,2, Alemania 51,2, Francia 52,8), que sigue mostrándose vulnerable a posibles presiones en la cadena de suministro.

> Actas del FOMC (20 de mayo): En un mes sin reuniones de tipos, el mercado escrutará las minutas de la Fed para calibrar la tolerancia del comité ante la persistencia de los precios.

Monitor de Mercados

Índices de bolsa - Rentabilidades %

	MES	YTD	1A	3A
EEUU (USD)	↑ 10,42	5,31	28,33	72,90
EEUU Tecnología (USD)	↑ 15,29	7,10	41,30	103,59
EEUU Industriales (USD)	↑ 7,14	3,31	20,56	45,62
Europa (EUR)	↑ 5,60	1,56	12,68	34,92
España (EUR)	↑ 4,29	2,73	31,99	92,41
Japón (JPY)	↑ 16,21	19,00	71,15	133,15
Global (EUR)	↑ 7,50	5,32	22,89	54,67
Emergentes (EUR)	↑ 12,67	14,66	45,30	65,38
Asia ex-Japón (EUR)	↑ 14,23	15,06	47,48	66,13
Latinoamérica (EUR)	↑ 2,82	17,34	42,80	42,57
Factor crecimiento (USD)	↑ 12,26	2,61	29,43	80,27
Factor valor (USD)	↑ 6,94	7,70	22,50	47,98
Factor calidad (USD)	↑ 10,52	7,18	30,10	77,50
Factor momentum (USD)	↑ 16,72	11,59	30,02	94,00
Dividendo (USD)	↑ 3,21	7,49	19,12	45,10
Pequeñas compañías (USD)	↑ 8,96	10,02	32,35	51,75
Volatilidad	↓ -33,11	12,98	-22,18	7,03

Deuda soberana - Δ p.b

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EEUU 10 años	4,37	↑ 5,30	7,00	5,30	27,65
EEUU 2 años	3,87	↑ 7,60	9,20	7,60	-3,37
DIF EEUU 10-2 AÑOS (pbs)	0,50	↓ -2,30	-2,20	-2,30	-8,00
Alemania 2 años	2,64	↑ 14,23	47,48	0,73	66,13
Alemania 10 AÑOS	3,04	↑ 10,52	30,10	-3,01	77,50
España 10 años	3,50	↑ 2,82	42,80	14,12	42,57
Dif 10 años ESP-ALE (pbs)	46,20	↑ 3,21	19,12	4,15	45,10
Italia 10 AÑOS	3,86	↑ 2,70	100,60	23,25	-1,31
Francia 10 AÑOS	3,69	↑ 3,30	61,30	5,19	31,39
Portugal 10 AÑOS	3,44	↑ 5,30	25,70	3,60	27,65
Reino Unido 10 AÑOS	5,01	↑ 3,21	19,12	4,15	45,10
Japón 10 AÑOS	2,52	↑ 17,10	115,00	13,94	553,77
China 10 AÑOS	1,75	↓ -6,40	11,50	-1,68	-37,01

Índices de crédito - rentabilidades %

	TIR	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Investment Grade USA (USD)	5,14	↑ 0,45	-0,09	4,94	14,42
High Yield USA (USD)	6,98	↑ 1,69	1,19	8,43	28,97
Investment Grade UE	3,86	↑ 1,01	-0,11	1,66	14,30
High Yield UE	6,30	↑ 1,92	0,39	4,45	25,31

Diferenciales de crédito - Δ p.b

	PBS	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Diferencial IG USD (pbs)	78,11	↓ -10,62	-0,09	-25,07	14,42
Diferencial HY USD (pbs)	271,24	↓ -48,95	1,19	-98,31	28,97
Diferencial IG EUR (pbs)	82,28	↓ -14,30	-0,11	-27,18	14,30
Diferencial HY EUR (pbs)	298,36	↓ -46,65	0,39	-74,46	25,31

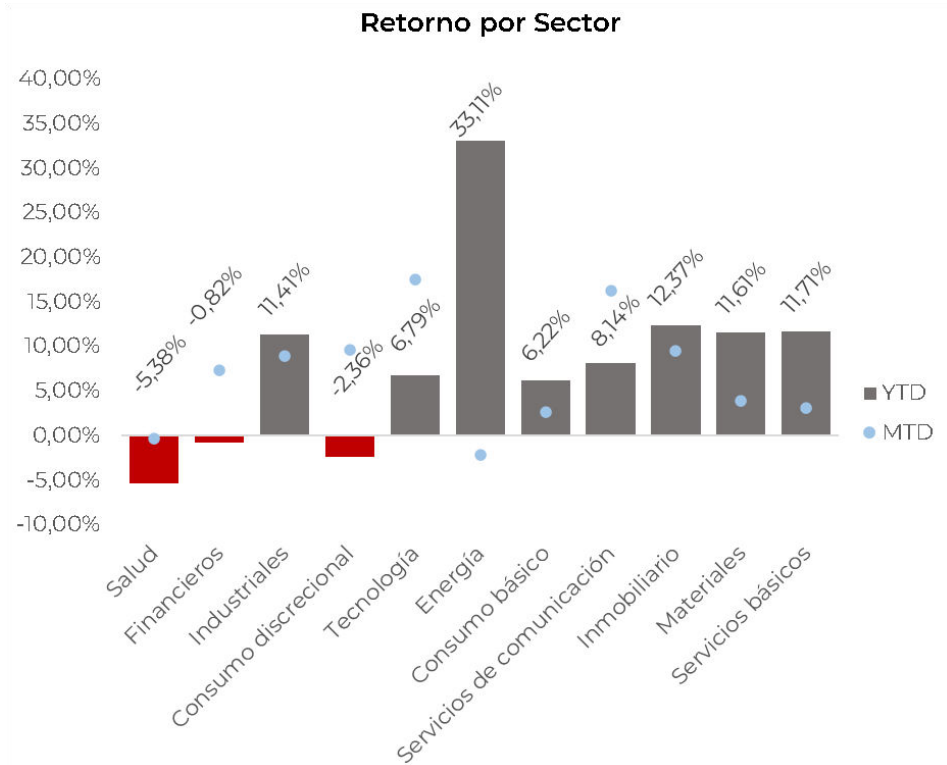
Divisas - Δ precio %

	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
EUR/USD	1,17310	↑ 1,54	-0,13	2,55	6,46
EUR/JPY	183,7000	↑ 0,17	-0,17	15,50	22,41
EUR/GBP	0,8625	↓ -1,26	-1,06	2,04	-1,63
Índice Dólar (DXY)	98,0560	↓ -1,91	-0,27	-0,28	-3,54

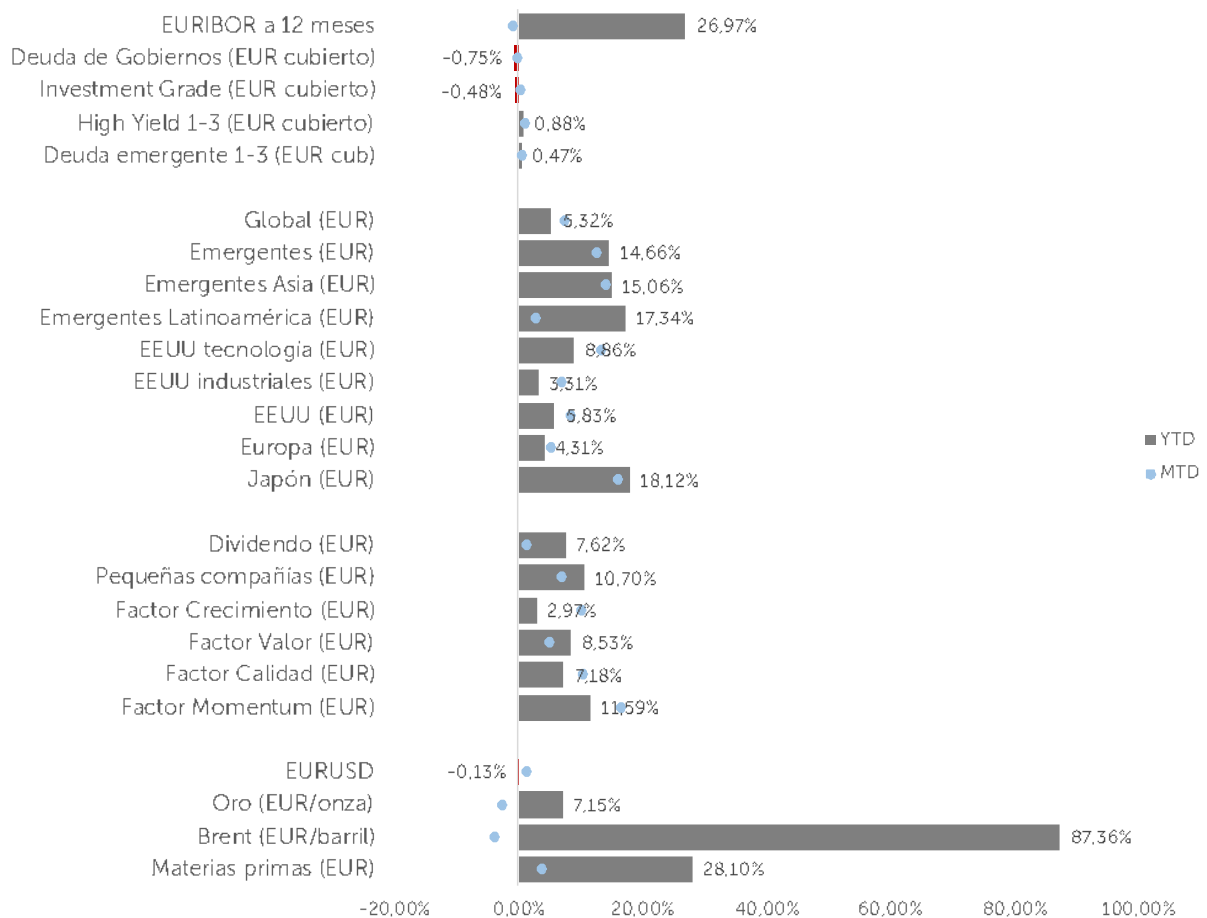
Materias primas- rentabilidades %

	Precio	MES	YTD	1 AÑO	3 AÑOS
Barril Brent	114,01	↓ -3,67	87,36	83,70	43,34
Barril West Texas	105,07	↑ 3,64	82,99	76,90	36,85
Materias primas	140,22	↑ 3,89	28,10	36,91	34,70
Oro	4614,21	↓ -1,08	6,91	37,09	132,05

Datos a cierre del 30/04/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.



Evolución principales mercados (EUR)



Datos a cierre del 30/04/2026. Fuente: Bloomberg. Elaborado por ABANCA Corporación Bancaria, S.A. Las inversiones a las que se refiere este documento pueden variar y/o verse afectadas por fluctuaciones del mercado, debiendo advertirse que las rentabilidades pasadas no aseguran las rentabilidades futuras.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo, se emite con fines publicitarios y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para obtener la información legal y determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. Este documento en ningún caso sustituye la documentación legal del mismo que le recordamos su importancia de revisar. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en fondos de inversión implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha informe: 30-04-2026