



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 10 de abril de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,2%	0,2%	-0,2%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,2%	0,4%	-0,4%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,3%	0,6%	-0,2%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,9%	1,4%	-0,3%	5,1%
RF Emergente (EUR)	-0,1%	0,5%	0,6%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	2,1%	3,8%	1,4%	5,3%
S&P 500	3,7%	4,5%	-0,3%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	4,3%	5,7%	-1,8%	20,4%
EUROSTOXX -50	3,8%	6,1%	2,0%	18,3%
STOXX 600	3,0%	5,4%	3,8%	16,7%
IBEX-35	3,2%	6,2%	4,6%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	4,5%	8,1%	9,4%	15,1%
NIKKEI	7,2%	11,5%	13,1%	26,2%
MSCI CHINA	2,5%	3,8%	-4,9%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-1,5%	-1,2%	0,5%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	4,7%	0,6%
Oro (\$/onza)	1,5%	1,7%	10,0%	64,6%
Bitcoin	7,3%	5,1%	-18,2%	-6,5%

10 de abril de 2026; 11:35am

 Podcast mensual
La tregua negociadora frena la volatilidad [Link](#)

 Perspectivas 2º Trimestre
En medio de la niebla [Link](#)

 [Link al informe](#)
Informe
Dos semanas de paz en Irán 

El pacto del alivio: un rayo de sol en Irán

Alivio en los mercados ante la tregua entre Washington y Teherán. El compromiso de cesar las hostilidades y de no atacar infraestructuras críticas durante los próximos 15 días ha frenado la escalada del conflicto en el Golfo, permitiendo un **sólido rebote de la renta variable al alejarse el escenario de una crisis energética regional, pero con alcance global.**

No obstante, **los ataques de Israel sobre el Líbano horas después del acuerdo imprimen presión e incertidumbre sobre las negociaciones**, ya que Irán lo ha denunciado como una violación de los términos pactados. Pese a que una de las principales condiciones para EE. UU. es la reapertura del Estrecho de Ormuz, **el tráfico permanece limitado, aunque con un aumento del número de cargueros que pasan por el estrecho.**

Por otro lado, **en el mes de abril volvemos a lo verdaderamente importante: los beneficios.** En la antesala del inicio de la campaña de resultados del 1Q26, **las estimaciones de beneficios se revisan al alza.**

En el **aspecto macro**, el informe del consumo personal de febrero en EE. UU. reveló un gasto moderado y una **inflación subyacente que se mantiene firme en el 3%**. Por otra parte, **el PIB del cuarto trimestre se revisó a la baja de nuevo, esta vez del 0,7% al 0,5%.**

En el **mercado de renta fija**, el tono positivo ha impulsado un **desplazamiento a la baja de las curvas de deuda en ambos hemisferios**; en Europa, motivado principalmente por un **ajuste en las expectativas sobre la política monetaria del BCE**. Los inversores han descartado una de las tres subidas de tipos anticipadas, lo que ha presionado a la baja las TIRes soberanas y ha favorecido la **continuidad en el estrechamiento de los diferenciales de crédito.**

Hoy viernes por la tarde conoceremos el dato de inflación americana del mes de marzo, gracias al cual obtendremos la lectura del impacto inicial del shock energético. **De cara a la próxima semana**, seguiremos de cerca las reuniones en Pakistán y el inicio de la campaña de resultados del 1Q26, con los bancos americanos como protagonistas.

Dos semanas de “paz” en Irán

Washington y Teherán establecen un punto de partida a partir del cual negociar y se dan un tiempo de dos semanas

Este martes conocíamos como Irán y EE. UU. han decidido darse **dos semanas para pactar una paz, cesando durante este periodo las hostilidades de uno y otro bando**. Pese a que durante estos días hemos seguido viendo ataques, sobre todo por parte de Israel al Líbano, creemos que el acuerdo comunicado se respetará y que los misiles lanzados el martes, posteriores al acuerdo, corresponden a **retrasos en la comunicación en el fragmentado ejército iraní**.

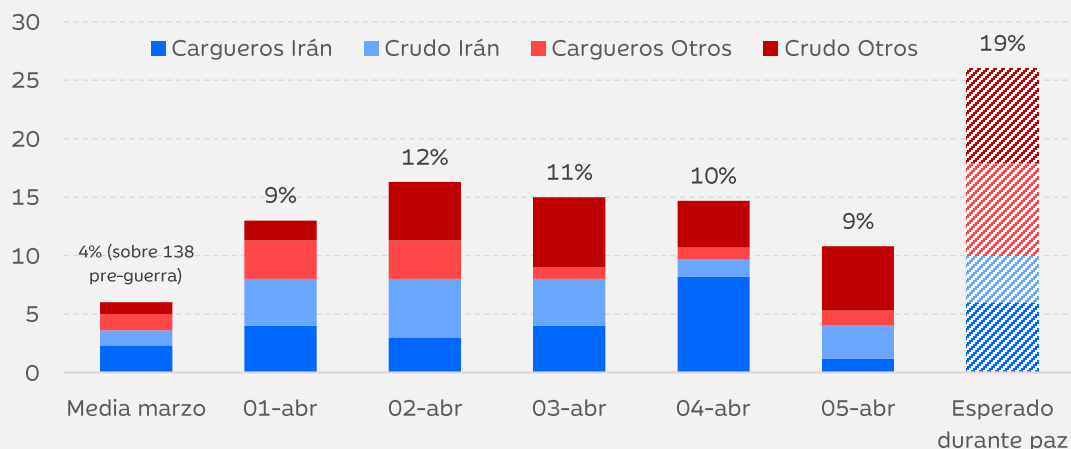
La pregunta clave: ¿Se podrá alcanzar un acuerdo duradero en dos semanas?

- **No existe consenso sobre si se alcanzará un acuerdo tan pronto**, de momento **seguimos viendo líneas rojas** difíciles de reconciliar en los 10 puntos propuestos.
- **Trump sigue lanzando mensajes positivos**. Netanyahu sigue siendo un obstáculo, y sus ataques al Líbano drenan algo del optimismo inicial.
- Por otro lado, en los últimos días hemos visto un aumento en el número de cargueros que pasan por el estrecho. Fuentes de la zona confirman que **Irán permite el flujo a países aliados imponiendo un peaje**. Aunque no óptimo, esto **soporta nuestra visión de que el estrecho puede reabrirse con la guerra en curso** y contribuye –aunque muy poco todavía– a la mejora de las expectativas del mercado.

¿Cómo ha sido la reacción de los mercados? Si vendiste, te lo pierdes

- **Tanto las bolsas** (S&P 500: 2,5%, STOXX-600: 3,8%, Nikkei225: 5,3%, Ibex-35: 3,6%), **como la renta fija** (-22pb en el 2 años español) **recogieron el optimismo el miércoles**. La renta fija ha ido perdiendo algo de fuelle durante la semana, pero el resultado es netamente positivo.

Ilustración 1: Cruce de cargueros observable y reportado a través del estrecho de Ormuz.



Fuente: Bloomberg Financial L. P., Reuters, Kpler J. P. Morgan Commodities research, Ibercaja Gestión.

Ilustración 2: Los 10 “mandamientos” que propone Irán. Estados Unidos acepta empezar a negociar a partir de estos puntos.

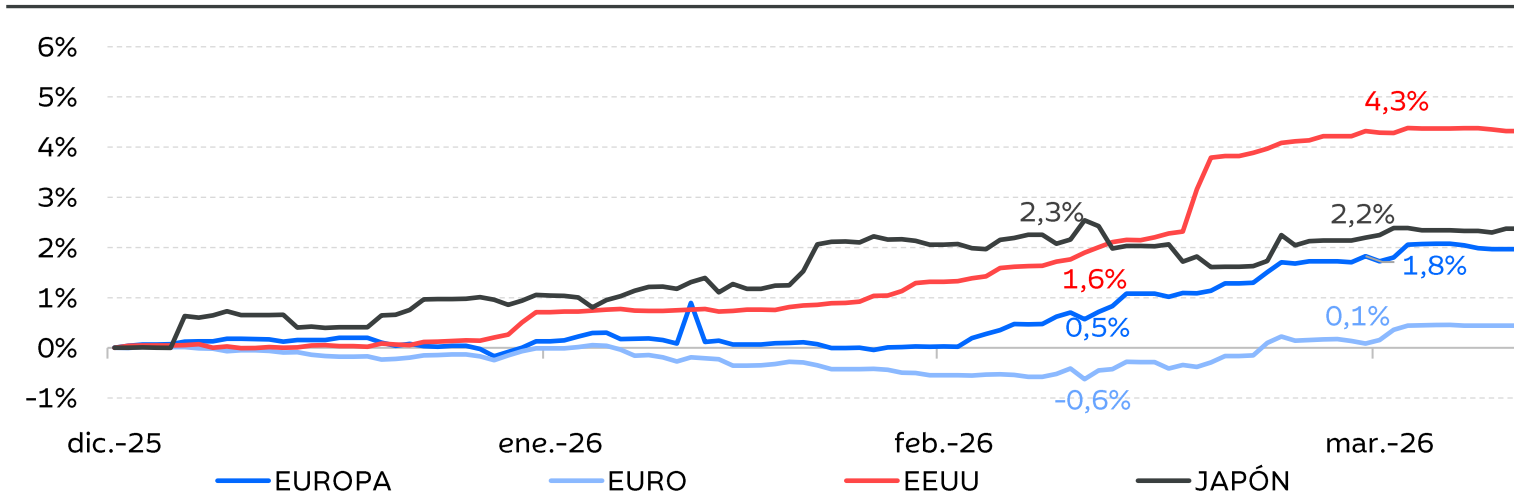
Punto	Categoría	Descripción del Punto de Negociación
1	No agresión	Compromiso fundamental de EE. UU. para garantizar la no agresión.
2	Navegación	Continuidad del control de Irán sobre el Estrecho de Ormuz.
3	Programa Nuclear	Aceptación del derecho de Irán al enriquecimiento de uranio.
4	Sanciones Primarias	Eliminación de todas las sanciones primarias de EE. UU. sobre Irán.
5	Sanciones Secundarias	Retirada de sanciones a entidades extranjeras que operen con Irán.
6	Resoluciones ONU	Fin de todas las resoluciones del Consejo de Seguridad contra Irán.
7	Supervisión (OIEA)	Cese de las resoluciones del Organismo Internacional de Energía Atómica.
8	Compensaciones	Pago de indemnizaciones a Irán por daños derivados del conflicto.
9	Presencia Militar	Retirada de las fuerzas de combate de EE. UU. de la región.
10	Cese de hostilidades	Alto el fuego total, incluyendo el conflicto de Israel con Hezbolá en el Líbano.

Fuente: Wall Street Journal, Ibercaja Gestión.

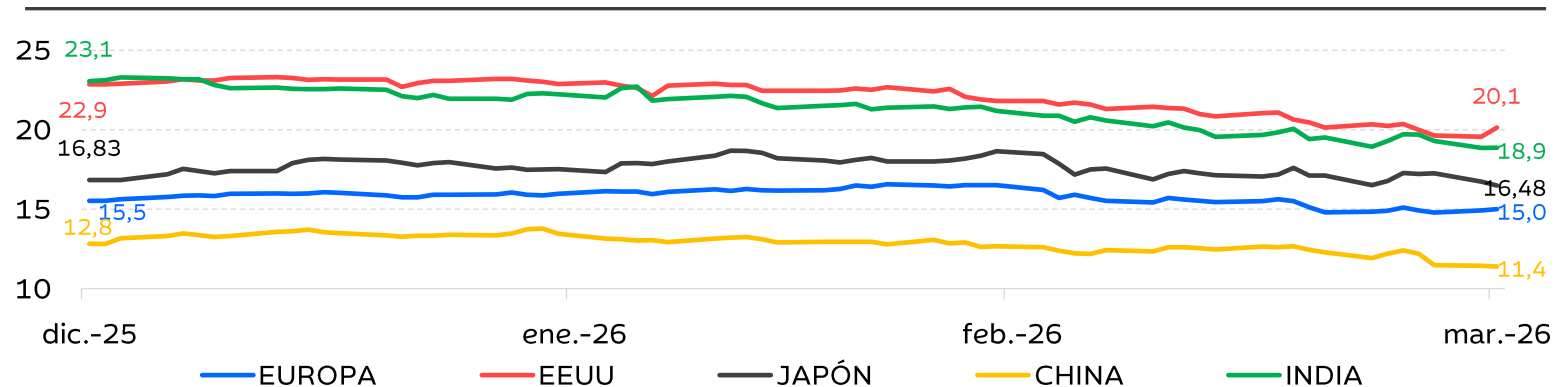
Sigue la tendencia positiva en las revisiones de crecimiento BPA

Estados Unidos la que más crece con diferencia; la guerra nos ofrece oportunidades de entrar por valoración

Evolución del consenso de mercado sobre el crecimiento de BPA de 2026 en cada región



Evolución de la ratio de la valoración Precio/beneficios (P/E)



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión

- **EE. UU.:** Las revisiones de crecimiento del BPA en EE. UU. se han acelerado y el impacto de la guerra no debería afectar demasiado. El gran ganador es el sector tecnológico, aunque la dispersión es grande, incluso entre las Mag-7. Por valoración, hemos visto como el múltiplo P/E llegaba a niveles de 19x, los cuales no se veían desde el “día de la liberación”.
- **Europa:** Pese al mayor impacto de la guerra, los resultados empresariales se espera que aguanten. Las valoraciones siguen en niveles razonables, sobre todo teniendo en cuenta la diferencia en el crecimiento del BPA frente a Estados Unidos.
- **Japón:** El impulso político que se vivió en Japón llevó a una expansión del múltiplo hasta mitades de enero (max. 18,6x). Desde entonces, las caídas sufridas y las revisiones positivas han contribuido a la reducción del múltiplo y ponen a Japón en niveles de valoración más razonables, aunque quizás todavía no atractivos del todo.

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €