



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 17 de abril de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	0,2%	0,4%	0,0%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	0,2%	0,6%	-0,3%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	0,3%	0,9%	0,0%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	0,4%	1,8%	0,1%	5,1%
RF Emergente (EUR)	0,1%	0,5%	0,6%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	2,3%	5,8%	3,4%	5,3%
S&P 500	3,3%	7,9%	2,9%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	5,2%	11,6%	3,7%	20,4%
EUROSTOXX - 50	0,1%	6,5%	2,5%	18,3%
STOXX 600	0,3%	5,7%	4,1%	16,7%
IBEX-35	-0,6%	6,1%	4,5%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	3,1%	12,5%	13,8%	15,1%
NIKKEI	2,7%	14,5%	16,2%	26,2%
MSCI CHINA	3,2%	7,6%	-1,3%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,5%	-1,9%	-0,3%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	4,7%	0,6%
Oro (\$/onza)	0,9%	2,6%	10,9%	64,6%
Bitcoin	2,3%	10,1%	-14,3%	-6,5%

17 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 

Seguimos sin acuerdo, sin misiles, pero... ¡vuelven los números verdes!

Semana de fuertes recuperaciones en los mercados que nos acercan a los niveles previos al inicio del conflicto en buena parte de las geografías. [El S&P-500 acumula ya 11 sesiones seguidas en positivo](#) y ha vuelto a alcanzar los 7.000 puntos y máximos históricos.

El principal impulso de la semana llegaba tras una noticia negativa. [Las negociaciones entre Irán y EE. UU. no fructificaron](#) durante el fin de semana, pero la situación, en vez de escalar, permaneció calmada. Trump, ha optado, esta vez, por imponer un bloqueo a Irán y, eso, junto a **rumores acerca de una segunda ronda de negociaciones y un alto al fuego de 10 días en el Líbano**, ha seguido echando gasolina al optimismo de Wall Street.

En la semana, Europa es la rezagada y no consigue capturar la recuperación al completo como se esperaba. Las novedades de **los datos macro** que llegan de Alemania, indicando que todo lo que es industria -excepto defensa- va mal, **moderan el optimismo y retrasan la recuperación.**

En el **aspecto macro estadounidense**, hay poca novedad destacable. **Trump, sigue perdiendo tirón en las encuestas** y cada vez parece más evidente que perderá el Congreso. Por otro lado, **la campaña de resultados** ya ha dejado ganadores ([Citi y Morgan Stanley](#)) y perdedores (NFLX y ASML).

En el **mercado de renta fija**, el tono positivo ha impulsado un **desplazamiento a la baja de las curvas de deuda**. En Europa, de máximos a mínimos la caída ya es de 15pb. La inflación de marzo de la Zona Euro ha salido en el 2,6% (vs. 2,5% esperado), pero **el tono de los miembros del BCE sigue guiándonos a que no habrá subidas este mes**. En el lado del crédito, **los diferenciales también caen.**

De cara a la próxima semana, seguiremos de cerca una posible **nueva ronda de negociaciones** entre Irán y EE. UU. Prevemos que las dos semanas de paz se ampliarán, aunque seguimos expectantes y preparados para actuar bajo cualquier escenario. **Nuestro foco, eso sí, seguirá estando en lo que verdaderamente importa: la campaña de resultados del 1º trimestre.**

Dos semanas de “paz” en Irán... pero no hay acuerdo

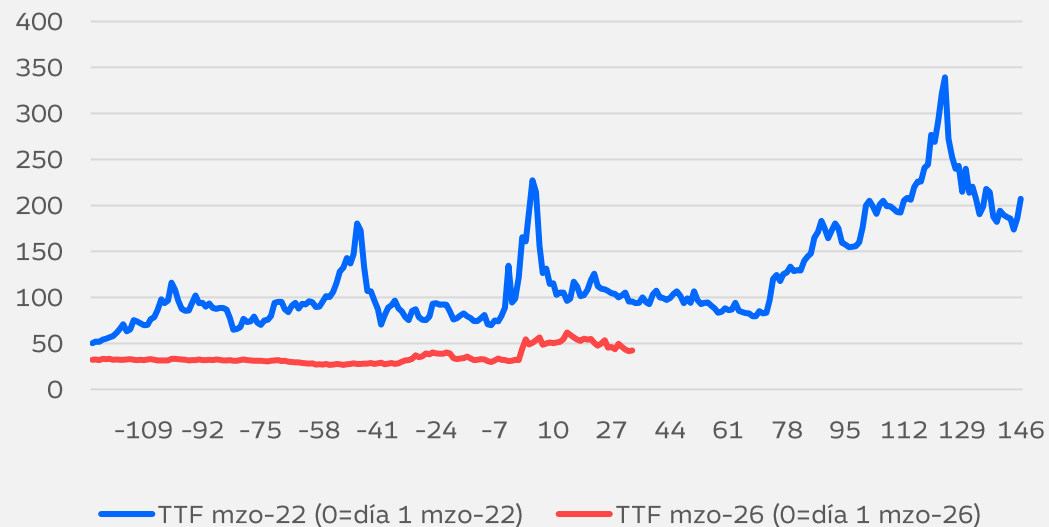
Aparecen las primeras señales positivas: existe voluntad de negociación por todas las partes

El domingo pasado, conocíamos como las **negociaciones** lideradas por el vicepresidente Vance habían sido poco fructíferas y, **en tan solo 24 horas, quedado en papel mojado**. La tensión se incrementaba tras la reacción de la Casa Blanca de **bloquear las exportaciones de crudo iraní**, pero en los días posteriores tenemos nuevas señales positivas: **Israel y el Líbano han acordado un alto el fuego de 10 días**, factor clave para detener las hostilidades temporales y abrir la vía para negociaciones de paz definitivas. Paralelamente, **Trump ha manifestado optimismo sobre la posibilidad de alcanzar un alto el fuego permanente con Irán**, señalando que las conversaciones diplomáticas de alto nivel podrían reanudarse este mismo fin de semana en Islamabad, Pakistán.

La pregunta clave: ¿Se podrá alcanzar un acuerdo duradero pronto? Mantenemos nuestra visión

- La situación sigue siendo tensa y **es complicado ver un acuerdo en las dos principales líneas rojas** que se marcan ambas potencias.
- **El acuerdo podría llegar por la presión económica** que supone limitar las exportaciones de Irán (~35% recaudación estatal) **y por la involucración de China**.
- Si no llega un acuerdo, las soluciones al conflicto son menos digeribles. **El mercado parece que no está descontando un escenario así**.

Ilustración 1: Evolución del precio del gas TTF ahora y en 2022. En 2022 el precio subió mucho más rápido y de forma mucho más severa.



Fuente: International Energy Agency (IEA), 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.

La bolsa vuelve a sonreír

Ni 50 días ha durado la preocupación entre los inversores, las bolsas vuelven a estar en positivo

La semana vuelve a ser especialmente **lucrativa para los inversores en renta variable**. La reacción prudente de Trump, tras el primer revés en las negociaciones, ha sido acogida con los brazos abiertos en los parqués. **Los diferenciales de crédito también vuelven a comprimirse** para acercarse a los niveles preguerra.

En el año, las principales geografías ya han vuelto a los números verdes:

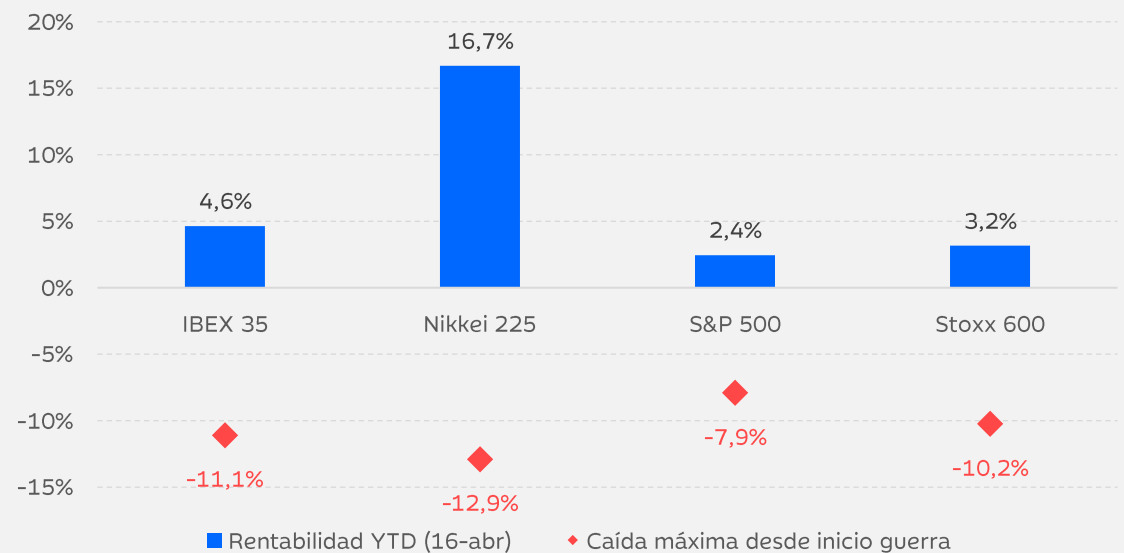
- **EE. UU:** vuelve a marcar máximos históricos con el S&P 500 por encima de los 7.000 puntos y el Nasdaq subiendo un 14% desde mínimos.
- **Europa:** no ha vuelto a los máximos logrados antes del conflicto como se podría haber esperado, pero se ha quedado cerca. Los inversores descuentan un entorno más complicado y las novedades macro dan señales de que el crecimiento industrial tan esperado –excluyendo defensa– podría no llegar.
- **Japón:** destaca por encima del resto, con un 16% de rentabilidad en el año y capturando la recuperación del optimismo.

Ilustración 3: Monitor del impacto en los mercados. Las principales bolsas consiguen recuperar el impacto de Irán y vuelven a máximos.

	IBEX 35	Nikkei 225	S&P 500	Stoxx 600
Valor inicio guerra (27-feb)	18.434	58.995	6.945	634
Mínimos año	16.388	51.383	6.396	569
Caída máxima desde inicio guerra	-11,1%	-12,9%	-7,9%	-10,2%
Nivel actual (16-abr)	18.099	59.518	7.046	617
Recuperación desde mínimos	10,4%	15,8%	10,2%	8,5%
% recuperado	98%	101%	101%	97%
Días negativo (* = continua)	49*	49	47	49*
Rentabilidad YTD (16-abr)	4,6%	16,7%	2,4%	3,2%

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

Ilustración 4: Rentabilidad en el año y caída máxima desde que empezó la guerra. Los índices vuelven a terreno positivo.



Fuente: Wall Street Journal, Ibercaja Gestión.

Resultados de la Gran Banca Americana

Buena reacción del mercado a los resultados de la gran banca estadounidense

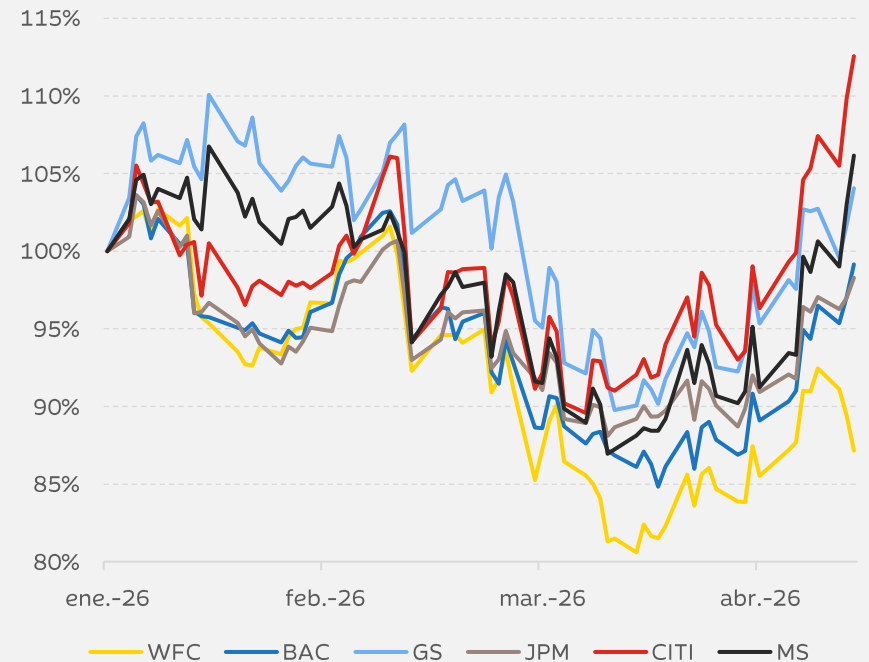
El balance de la publicación de los principales bancos de EE. UU. es positivo. Por entidades, han destacado al alza Morgan Stanley y Citigroup; en el otro lado de la balanza está Wells Fargo, que decepciona a Wall Street. A nivel sectorial, los años fáciles de crecimiento en margen de intereses ya pasaron y, ahora, el crecimiento se centra en la Banca de Inversión y en el segmento de gestión de activos.

Sobre los problemas del crédito privado, todos los directivos se han mostrado cautos, aunque remarcan la baja exposición en sus balances. El CEO de Goldman Sachs remarcaba que gran parte de los titulares son “ruido” y que “sigue siendo un mercado que crece y que ofrece oportunidades”.

Además, **todos se muestran pendientes a la evolución del conflicto en Irán** y, Citigroup, espera que el impacto sea mayor en sus regiones de Asia y Europa.

Banco	Sentimiento	Clave del éxito	Punto débil	Reacción mercado
Morgan Stanley	●	Trading (+26% y/y) y captación de nuevo dinero creciendo	Segmento de Gestión de activos	4,31%
Goldman Sachs	●	Líder indiscutible en Banca de Inversión (\$2,8bn) y sólido trading de RV	Segmento de FICC decepcionante y BPA maquillado por tipo impositivo	-0,90%
J.P.Morgan	●	Clara resiliencia operativa, sólido beat y más claridad en acuerdos con VISA	Rebaja de guías en NII y cautela en el mensaje	-0,82%
Bank of America	●	El apalancamiento operativo suma junto al segmento de Wealth Management	Sorprendentemente no se dieron previsiones futuras y BI plana	1,71%
Citi	●	Recompra masiva de acciones (\$6,3bn) y grandes beneficios en trading	Banca de Inversión ligeramente por debajo expectativas	6,30%
WELLS FARGO	●	Crecimiento en el volumen de préstamos e impulso Basilea III	Margen de intereses decepciona con margen cayendo 13pb	-7,20%

Evolución de la cotización desde inicio de año



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 €