

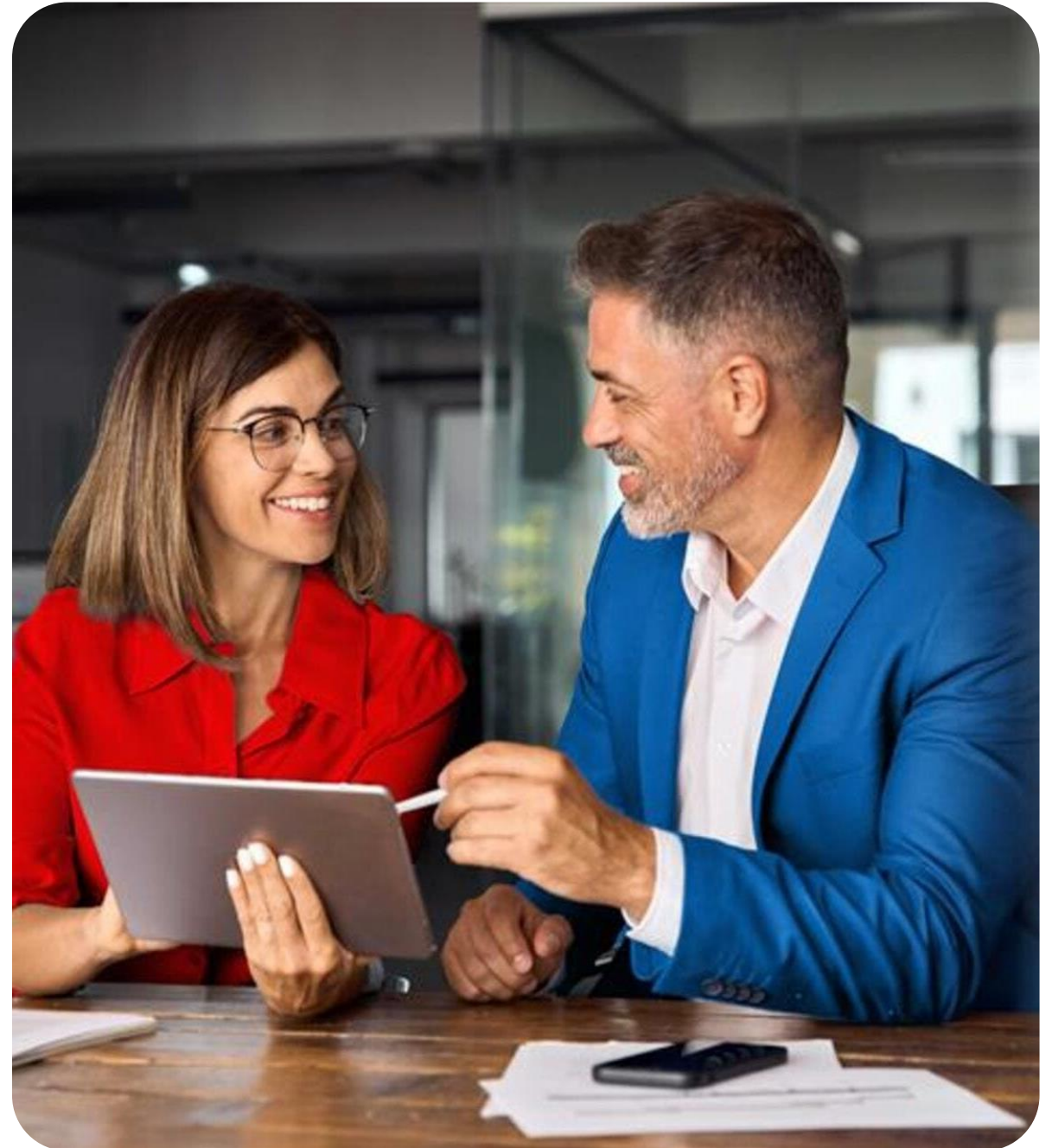


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 24 de abril de 2026



Evolución de los mercados

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

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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,6%	-1,2%	0,4%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	4,7%	0,6%
Oro (\$/onza)	-3,1%	0,2%	8,3%	64,6%
Bitcoin	0,5%	14,0%	-11,3%	-6,5%

24 de abril de 2026; 12:35pm



Podcast mensual
Retorno a máximos: ¿Realidad o espejismo? [Link](#)



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



Informe
Dos semanas de paz en Irán

[Link al informe](#)



Las treguas aportan calma, pero los inversores exigen más

Los índices mundiales –especialmente los europeos– retroceden como consecuencia de la **falta de progreso en las negociaciones entre EE. UU. e Irán**. Esta vez, ni la extensión del alto el fuego anunciado por Trump tras el vencimiento del plazo inicial de 15 días otorgado a Irán ni el anuncio de una **nueva tregua de tres semanas entre Israel y el Líbano** han logrado mantener la oleada de optimismo de la semana anterior.

El control del Estrecho de Ormuz se consolida como una verdadera línea roja; con el **bloqueo naval**, EE. UU. ha activado el **verdadero punto de presión sobre Irán**, convirtiéndose en el principal obstáculo para que Teherán retome la mesa de negociación. La lectura de los últimos acontecimientos y los [repuntes en los precios del petróleo](#) parece indicar que **el mercado ya no se conforma con treguas y exige avances tangibles**.

A pesar de todo, lo importante es que [los beneficios empresariales del 1Q26 siguen en buen camino](#). En la semana, **destaca especialmente Intel** tras batir ampliamente las expectativas y dar guías por encima del consenso para el siguiente trimestre. Mientras tanto, **los resultados de Tesla superaron las expectativas**, pero el mercado sigue viendo el vaso medio lleno con la compañía.

En el **aspecto macro**, el elemento común de los **datos de confianza empresarial** en EE. UU. y en Europa es la **caída del sector servicios** y el **aguante de las manufacturas** por las compras anticipadas y acumulación de inventarios. **En renta fija**, destaca el **repunte de los tramos cortos de la curva europea**, aunque todavía se mantienen **sin volver a poner en precio 3 subidas para 2026**.

La próxima semana, el foco estará en las reuniones del BCE y la Fed, donde analizaremos su lectura sobre la crisis actual. Además, conoceremos las primeras estimaciones de crecimiento del primer trimestre en EE. UU. y Europa, junto con los datos preliminares de inflación de abril.

El mercado ya no se conforma con treguas

El bloqueo naval estadounidense parece ser el principal obstáculo para las negociaciones

Una semana más, **el acuerdo sigue sin materializarse**, aunque **el mantenimiento del alto el fuego aporta cierta calma**. Tras el vencimiento el miércoles del plazo de 15 días otorgado a Irán, el Presidente Trump optó finalmente por anunciar una **nueva extensión**, disipando las amenazas previas. No obstante, el diálogo sigue estancado: **Teherán se niega a retomar las negociaciones mientras persista el bloqueo naval estadounidense**. El control de Irán sobre el estrecho de Ormuz se mantiene como una clara línea roja para las negociaciones.

La falta de progresos en las negociaciones impulsa al alza el precio del petróleo

Este estancamiento **ha aumentado la prima de riesgo geopolítico**. En concreto, **la cotización del futuro del Brent (junio 2026) escaló esta semana de los 95 a los 106 (\$/Bbl)**. Ni siquiera la tregua de tres semanas entre Israel y el Líbano ha logrado frenar la escalada, señal de que **los inversores ya no se conforman con treguas y empiezan a exigir avances tangibles**. Pese a la tensión, **el mercado mantiene como escenario base una solución diplomática**, lo que explica la **reacción más moderada de las bolsas mundiales**.

Ilustración 1: Evolución cotización contrato de futuros Brent junio 2026 (\$/Bbl).



Fuente: Bloomberg, 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.

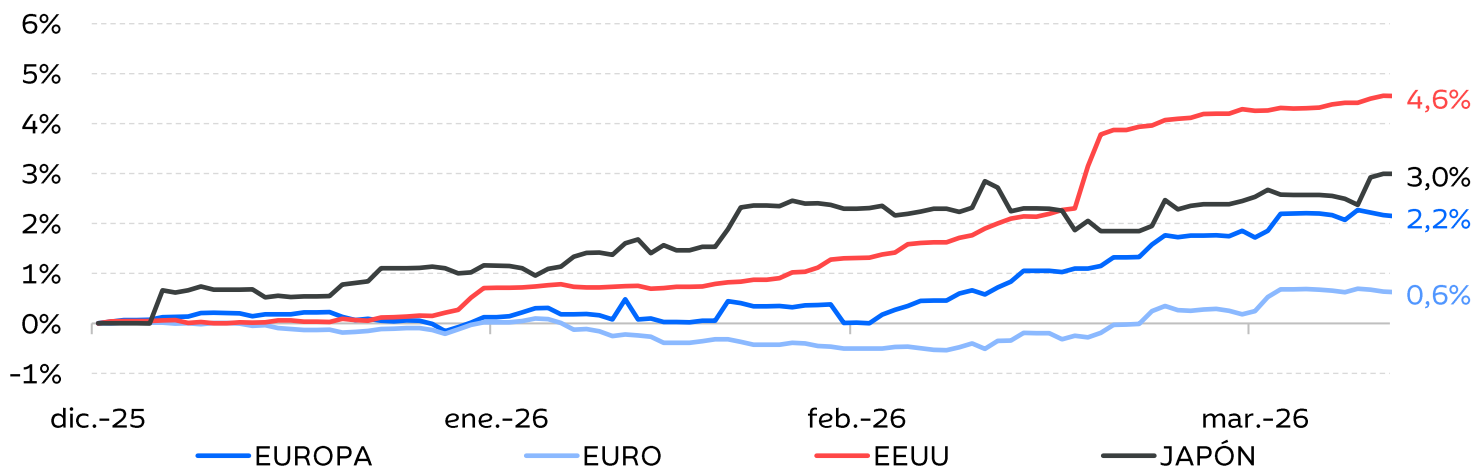
Evolución resultados 1Q26

Todavía es pronto para sacar conclusiones, pero las primeras publicaciones y revisiones al alza del BPA dan soporte al mercado

Por el momento, EE. UU. se distancia claramente del resto de geografías

	Beneficios (BPA)		Ventas	
	Crecimiento	Sorpresa	Crecimiento	Sorpresa
EE. UU	26,7%	10,6%	10,1%	2,1%
Europa	6,5%	2,3%	2,0%	0,9%
Zona Euro	17,6%	0,9%	-0,04%	0,2%
Japón	-2,8%	-7,0%	3,3%	1,4%

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



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. De momento, los datos son positivos, aunque el crecimiento de ingresos se sitúa por debajo del resto de geografías. 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. Todavía es pronto para sacar conclusiones definitivas del primer trimestre: apenas han publicado 20 de las 225 empresas que componen el Nikkei.

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 €