

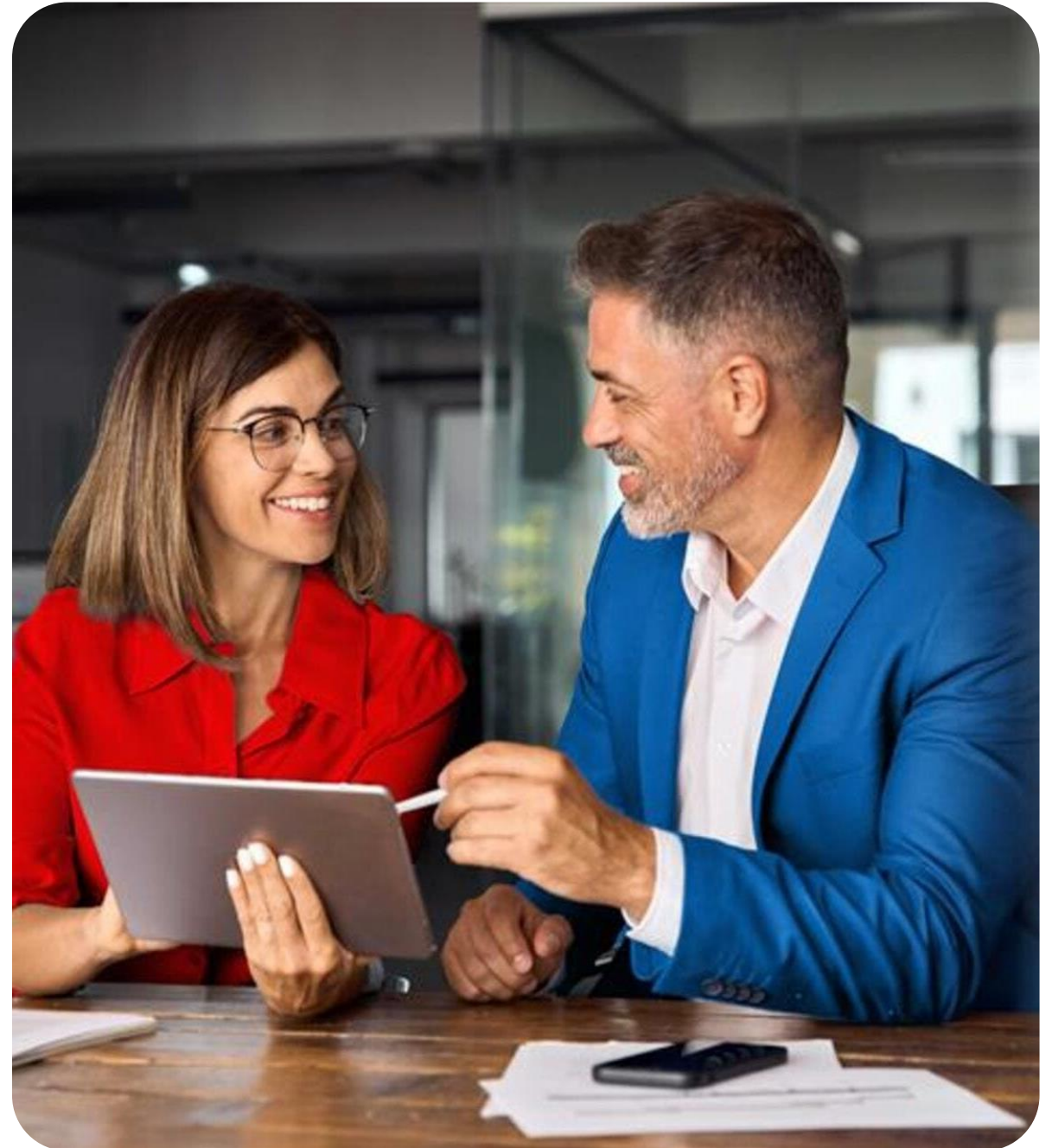


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

jueves, 30 de abril de 2026



# Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	-0,2%	0,1%	-0,3%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,6%	0,0%	-0,8%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	-0,5%	0,4%	-0,4%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,1%	2,0%	0,3%	5,1%
RF Emergente (EUR)	-0,8%	0,6%	0,7%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	-0,5%	6,5%	4,1%	5,3%
S&P 500	0,8%	9,7%	4,6%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	1,0%	14,3%	6,2%	20,4%
EUROSTOXX -50	-0,2%	5,6%	1,6%	18,3%
STOXX 600	-0,5%	4,8%	3,2%	16,7%
IBEX-35	-0,8%	4,1%	2,6%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	0,8%	14,1%	15,4%	15,1%
NIKKEI	0,2%	16,1%	17,8%	26,2%
MSCI CHINA	0,0%	5,0%	-3,8%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,4%	-1,5%	0,1%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,0%	0,0%	4,7%	0,6%
Oro (\$/onza)	-1,6%	-1,0%	6,9%	64,6%
Bitcoin	-1,9%	12,0%	-12,8%	-6,5%

30 de abril de 2026; 12:35pm

 Podcast Semanal  
IA: ¿Gasolina o freno para el mercado? [Link](#)

 Educación Financiera  
Seguros del inversor: la aversión a la pérdida [Link](#)

 [Link al informe](#)  
Informe Educación Financiera  
El coste de perderse los 50 mejores días 

## Should I stay or should I go?

El mercado sigue dos caminos distintos tras una nueva [subida del brent hasta los \\$114/b](#): la renta fija cotiza inflación y subidas de tipos, volviendo a repuntar; la renta variable mira a otro lado (los beneficios) y sigue imparabile.

El mercado de acciones cierra un mes de abril espectacular, tras tocar mínimos justo a finales de marzo. El índice mundial sube un 7%, **EE. UU.** un 10% y **Europa** un 5%. Pero los grandes ganadores son **los países emergentes**, especialmente Corea (+53%) y Taiwán (+34%) en lo que llevamos de año, impulsados por la rueda alcista interminable en semiconductores.

¿Hace bien en mirar el mercado a otro lado? La campaña de beneficios empresariales, por ahora, está dejando **sorpresas positivas en EE. UU.** Con un 57% de las compañías habiendo reportado, las ventas crecen un 11%. En Europa el crecimiento es más moderado, pero con sorpresas positivas. Esta semana, [las miradas estaban puestas en las 7-mag.](#) que dejan ganadores y perdedores. Seguimos viendo motivos para ser optimistas, pero **las bolsas quizás estén yendo demasiado rápido.** Hace un mes, cuando el brent superó también los \$110/b el S&P 500 estaba un 12% más abajo.

La renta fija, sin embargo, parece cotizar un escenario más pesimista. La curva española se sitúa cerca de los máximos de marzo, indicándonos que el mercado cree que llegará inflación y subidas de tipos. Los tramos a 2 y 3 años de la curva alemana repuntan 8 y 6 pb en la semana.

En el [aspecto macro](#), destacamos la “**histórica**” **reunión de la FED** del miércoles. Pese a que el resultado fue el esperado y la FED “hizo la estatua”, hubo 4 disidentes entre los miembros del comité, algo que no ocurría desde 1992. Además, esta semana se ha confirmado que será la **última reunión con Powell al frente** –le sustituirá Warsh–, que, sin embargo, ha dicho que se quedará hasta que considere oportuno. **El BCE**, manda un mensaje remarcando que seguirá con una **política de reunión a reunión**, pero que ve riesgos de inflación al alza y de crecimiento a la baja.

La próxima semana, el foco seguirá en la publicación de resultados.

# Las negociaciones siguen estancadas y el Brent se dispara

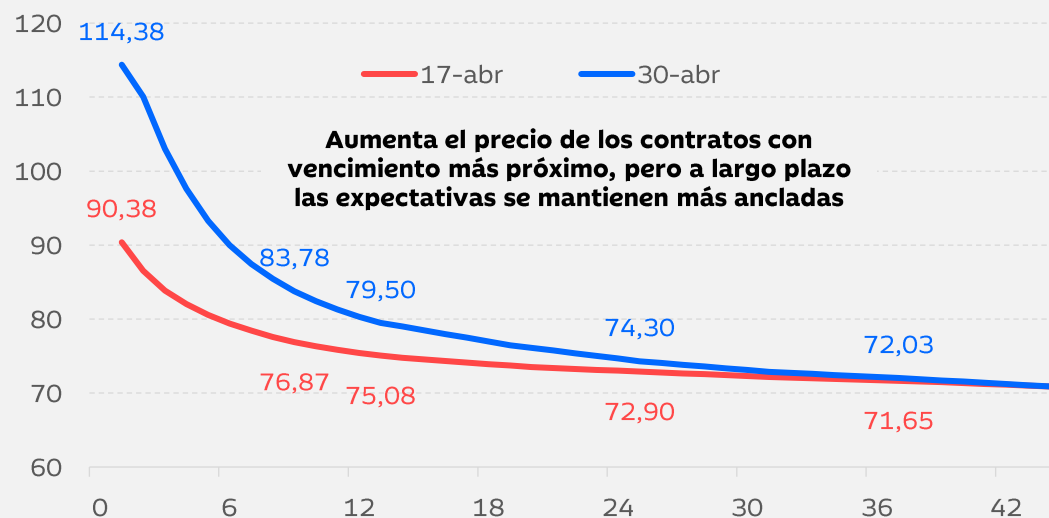
## El bloqueo naval estadounidense parece ser el principal obstáculo para las negociaciones

Novena semana desde el inicio del conflicto y **seguimos sin acuerdo y con las negociaciones estancadas**, aunque **el cese de las hostilidades permite aliviar la situación**. Irán se mantiene firme en su exigencia de retirar el bloqueo naval estadounidense como requisito para retomar la mesa de negociaciones, pero **Trump ha encontrado en el bloqueo naval su punto de confort** y ya no tiene tanta prisa para alcanzar un acuerdo.

## El transcurso del tiempo sin progresos en las negociaciones juega en contra del mercado

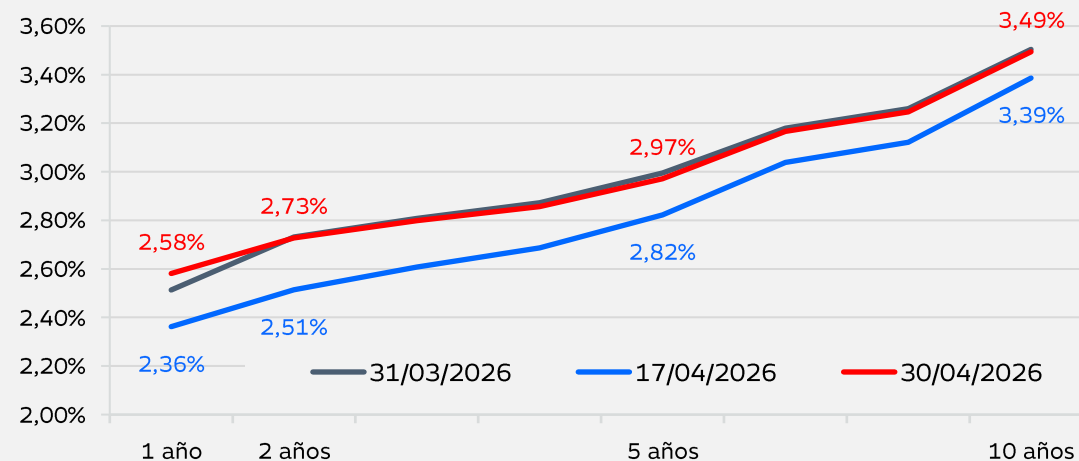
La **prima de riesgo geopolítica** vuelve a **incrementar los precios del petróleo** ante la **falta de progresos tangibles** hacia un acuerdo duradero. Pero, sobre todo, el **deterioro del colchón físico de los inventarios de crudo** ejerce una presión extra que **mueve al alza las curvas de futuros del Brent**, reflejando las considerables pérdidas de stock acumuladas. Esta situación ha afectado negativamente a los mercados, especialmente en renta fija con **movimientos al alza en los tramos cortos de las curvas y ligera ampliación de los diferenciales**. Mientras tanto, se mantiene una **reacción más contenida de las bolsas**, donde los resultados de las grandes tecnológicas han servido como punto de apoyo para los inversores.

**Ilustración 1:** Evolución curva de futuros Brent (\$/Bbl).



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

**Ilustración 2:** La curva de deuda española cierra abril en los mismos niveles de inicio de mes.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

# Los bancos centrales hacen la estatua

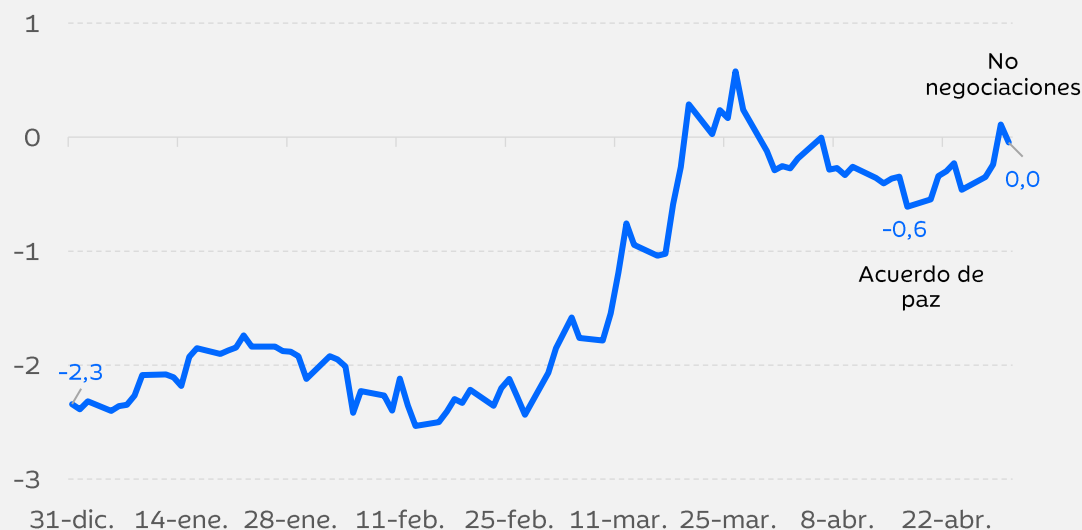
¡Hasta siempre, Powell! La Fed mantiene los tipos en la última reunión de Powell como Presidente

En la reunión del pasado miércoles, **la Fed decidió mantener los tipos estables** tal y como anticipaba el mercado. El mensaje de la reunión fue interpretado como de **tono restrictivo**; los tipos cerraron la sesión al alza y la curva se aplanó. En el comunicado, **se mantuvo la orientación expansiva de la Fed**, pese a que, sorprendentemente, tres miembros con derecho a voto expresaron su desacuerdo. Respecto al empleo, Powell destacó el **incómodo equilibrio de escasa contratación y bajos despidos**. En cuanto a la inflación, destacó que **es probable que la guerra empuje al alza a la subyacente** y que la Fed no considerará bajadas hasta que se aseguren de que **1) los aranceles son un evento aislado y 2) el impacto de la guerra haya alcanzado su punto máximo**.

**BCE: “vemos riesgo de inflación al alza y de crecimiento a la baja”**

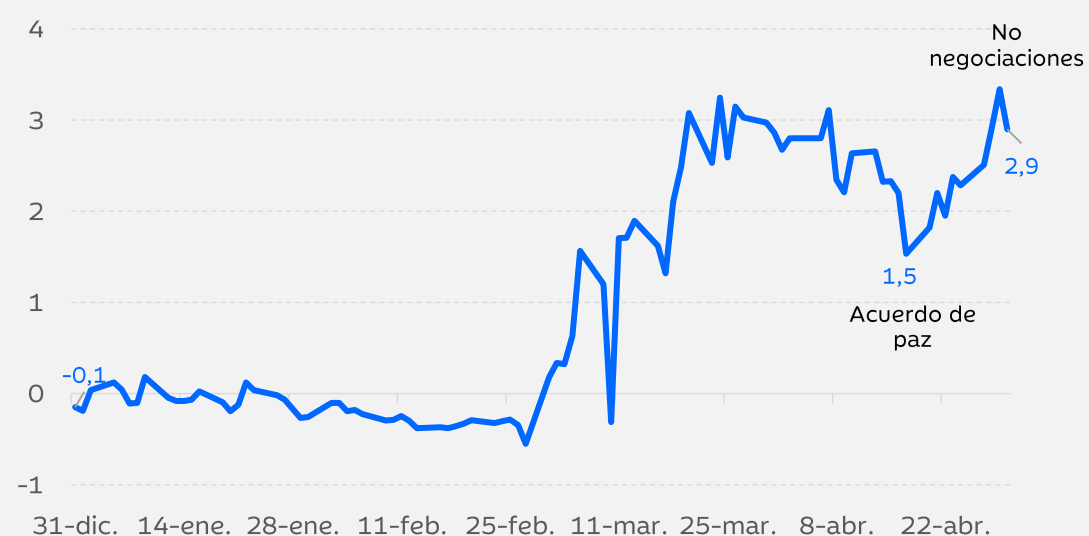
El mensaje del BCE es claro, **las decisiones se van a tomar “reunión a reunión”**. En su comunicado reconocen el riesgo de inflación al alza que supone la guerra en Oriente Medio y remarcan el **dato de inflación preliminar de abril (10,9% energía; 3,0% general y 2,2% subyacente)**. Lagarde destaca que el *momentum* que vivía Europa hasta el inicio del conflicto podría empezar a resentirse. Lo cierto es que las nuevas encuestas de confianza empresarial nos llevan a esperar un crecimiento más moderado y, además, el encarecimiento en los precios de la energía podría deprimir el consumo. **El transcurso del conflicto marcará la próxima decisión del BCE**, aunque cada vez está más claro que al menos se producirá una subida de tipos.

**Ilustración 1:** Subidas de tipos de interés de 25pb por parte del FED descontadas por el mercado en 2026.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

**Ilustración 2:** Subidas de tipos de interés de 25pb por parte del BCE descontadas por el mercado en 2026.





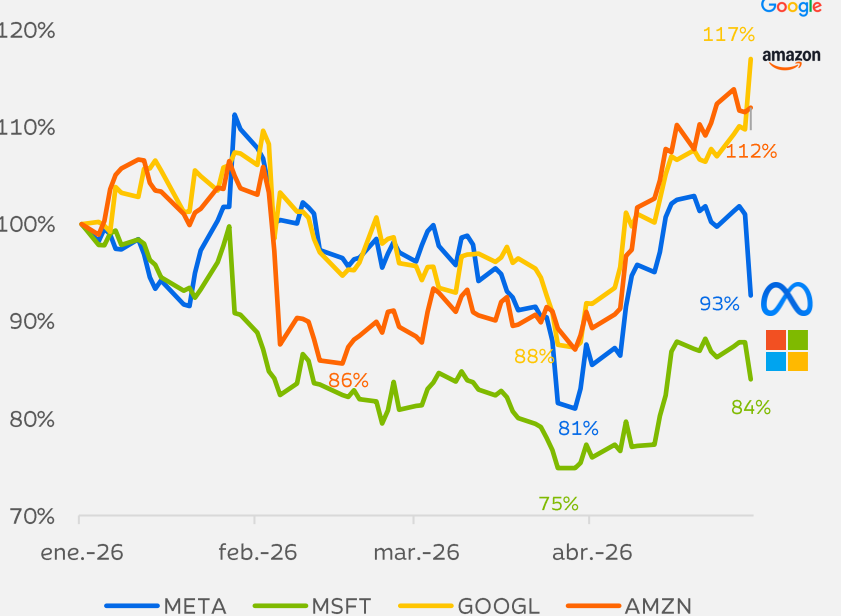






Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

# RESULTADOS DE LA DE LAS 4/7 MAGNÍFICAS

## Reacciones mixtas a los resultados con una tónica general: la monetización de la IA avanza y el CAPEX aumenta

El balance que nos deja la publicación de resultados de 4/7 magníficas esta semana es positivo, sobre todo ya que sigue alimentando la narrativa de la IA. Los mensajes de los directivos se han centrado en este segmento y en justificar las decisiones de **aumentar el CAPEX para 2026 y 2027** (MSFT: +\$34bn, Google: +\$10bn y Meta: +\$10bn). Por ahora, siguen viendo un exceso de demanda bestial y el cuello de botella está en la oferta. El segmento Cloud sigue siendo el que más crece y todas siguen buscando integrar sus herramientas de IA para ofrecer un mayor valor añadido en su servicio.

La reacción de los inversores ha dejado un claro ganador (Google) y otro perdedor (Meta). Amazon ha reportado unos excelentes resultados y junto con Google mantiene su tendencia alcista gracias a las expectativas puestas en su segmento de CPUs. Meta todavía tiene pendiente demostrar cómo aporta la IA al crecimiento de sus ingresos y si la inversión está justificada. De momento, el incremento en CAPEX ha sido penalizado por los inversores.

Compañía	Sentimiento	Clave de los resultados	Despierta dudas	Reacción mercado*	Evolución de la cotización desde inicio de año
 amazon		Buen crecimiento en AWS, expectativas positivas con el acuerdo de OpenAI y optimismo con segmento CPUs	Caída drástica del FCF por el brutal incremento en el CAPEX. De momento el crecimiento sigue justificando la inversión	-1,59%	
 Microsoft		Gran aceleración en Azure e incremento del CAPEX sustancial para abastecer la demanda. 20mn clientes de pago en Copilot alcanzados	La compañía pretende no quedarse atrás en los segmentos que lidera. Ha subido el CAPEX y deberá demostrar ejecución y que se cumple el crecimiento en los próximos trimestres	-4,86%	
 Google		Gemini alcanza ya los 350mn de usuarios y el segmento de empresas crece un 40% q/q. En Cloud, la cartera de pedidos se alza hasta los \$460bn	La compañía ha aumentado el CAPEX para 2026 y espera que crezca significativamente en el 27. Los ingresos de YouTube se quedan algo por debajo de consenso.	+4,98%	
 Meta		Los ingresos crecen un 33% superando las expectativas y demuestran eficacia publicitaria impulsada por la IA.	Aumento de \$10bn del CAPEX para 2026 hasta los \$125-145bn. Caída en los usuarios diarios de su aplicación por primera vez (3,58 a 3,56 Bn)	-9,75%	

# 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 €