

Abril de 2026



INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes con correcciones en la renta fija y en la renta variable como consecuencia del conflicto en Oriente Medio

El mes de marzo, debido al conflicto bélico en Oriente Medio, ha supuesto correcciones tanto en los mercados de renta variable como de renta fija. Tras un inicio de año muy positivo en los mercados de **renta variable**, este mes elimina las ganancias del año y deja planos los diferentes mercados.

En cuanto a la **renta fija**, marzo cierra también con un comportamiento negativo, con caídas más pronunciadas en Europa que en USA y en los tramos cortos.



La Reserva Federal mantiene los tipos ante el aumento de volatilidad e incertidumbre a raíz del conflicto

La Reserva Federal mantiene los tipos en el rango de 3,5% - 3,75% y adopta una postura neutral, mientras las expectativas de inflación siguen bajo vigilancia.

Durante la reunión de marzo, la Reserva Federal optó por mantener los tipos de interés, lo que supone la segunda reunión consecutiva sin cambios en la política monetaria. La decisión fue aprobada por amplia mayoría, con 11 votos a favor de mantener los tipos y 1 voto en contra.

En un contexto de inestabilidad marcada por el conflicto de Oriente Medio, la FED prefiere mantenerse cauta, basándose en sus expectativas de inflación. "Las implicaciones de los acontecimientos en Oriente Medio para la economía de Estados Unidos son inciertas" decía el presidente de la FED, Jerome Powell.

Con todo, una mayoría de la Junta sigue pensando que la Fed volverá a bajar los tipos al menos una vez este año, en un cuarto de punto porcentual.



El BCE mantiene la política monetaria sin cambios, aunque se mantiene alerta ante los posibles efectos inflacionarios del conflicto

En Europa, **el BCE continúa manteniendo sin cambios los tipos de interés**. Aun así, eleva sus previsiones de inflación y alerta del posible impacto del shock energético y la crisis en Oriente Medio.

A raíz de ello, el mercado espera ahora entre 2 y 3 subidas de tipos de interés en Europa para el presente año.

Renta Variable	MAR	FEB	2026	2025
Eurozona €	-8,34%	3,50%	-2,40%	25,25%
Global € Cubierto	-5,89%	0,87%	-3,56%	16,73%
Global € sin cubrir	-4,05%	1,50%	-1,71%	6,77%
USA \$	-4,98%	-0,76%	-4,35%	17,86%
Europa €	-7,66%	3,86%	-1,01%	19,80%
España €	-7,11%	2,70%	-1,08%	55,31%
Emergentes €	-10,91%	6,29%	1,76%	17,76%

En marzo, la renta variable mostró un comportamiento negativo de forma generalizada a raíz del conflicto bélico en Irán. Destaca negativamente el impacto sobre las economías emergentes y europeas, con caídas cercanas al 11% y al 8% respectivamente, neutralizando por completo el gran inicio de año de ambas economías. España por su parte, se ve algo menos afectada respecto a Europa como conjunto.

USA, aunque también perjudicada, no ha acusado tanto el impacto de la guerra, con una caída del 5%, debido a una menor dependencia del petróleo procedente del golfo Pérsico.

Además, como consecuencia del conflicto en Irán, el precio del barril de petróleo y el gas natural han experimentado en el mes un incremento del 63% y 59%, respectivamente.

Por su parte, el euro retrocede en marzo en torno a un 2% frente al dólar, lo que deja la caída del euro en un 1,6% en el año.

Renta fija	MAR	FEB	2026	2025
Liquidez	0,17%	0,13%	0,48%	2,24%
Alta Calidad Europa	-2,20%	0,42%	-1,07%	3,68%
Alta Calidad USA	-1,33%	0,89%	-0,14%	7,89%
Alto rendimiento Europa	-2,47%	0,26%	-1,54%	5,25%
Alto rendimiento USA	-1,18%	0,19%	-0,50%	8,62%
Alto rendimiento Global € cubierto	-2,20%	0,26%	-1,35%	7,81%
Bonos Gobierno Europa	-2,00%	0,71%	-0,74%	2,52%
Bonos Gobierno USA	-1,27%	1,24%	-0,03%	6,85%
Bonos Gobierno Global € cubierto	-2,07%	1,44%	-0,75%	1,36%
Emergente € cubierto	-3,30%	1,27%	-1,66%	11,17%

Marzo también ha sido un mes negativo para la renta fija, con caídas en los precios de los diferentes activos de forma generalizada. Estas bajadas vienen motivadas por el aumento de las expectativas de subidas de tipos de interés como consecuencia del conflicto en Irán.

Destacan principalmente en el mes las caídas en la zona europea, por una mayor dependencia al petróleo proveniente de Oriente Medio, mientras que USA no se ha visto tan castigada.

En el mes de marzo, la rentabilidad del bono americano a 10 años es del 4,31%, mientras que, en Europa, el bono alemán al mismo plazo baja hasta el 2,98%. Por su parte, el bono español a 10 años se sitúa 3,48%. Durante el mes han subido los tres en torno a 30 puntos básicos.

En cuanto a datos macroeconómicos en el mes, el IPC americano se mantiene en el **2,4%** y en la zona euro, se sitúa en el **2,5%**. Por su parte, los tipos de interés se mantienen en el **2%** en Europa y en el **3,5%** en Estados Unidos.

En la noche del 7 de abril, Estados Unidos e Irán acordaron un alto el fuego de dos semanas con el objetivo de abrir una vía de negociación y evitar así una escalada mayor del conflicto, en el que Trump había llegado a amenazar con destruir “toda una civilización”. El presidente estadounidense suspendió los bombardeos a cambio de que Teherán reabriera el estrecho de Ormuz, mientras que Irán confirmó que permitirá un tránsito regulado de petroleros. La mediación de Pakistán fue clave para alcanzar el acuerdo, y las negociaciones se celebrarán en

Evolución del precio del petróleo

Fuente: Bloomberg



Islamabad, aunque Irán insiste en que la tregua no implica el fin de la guerra. El acuerdo no supone una paz definitiva, pero el escenario pasa de un conflicto bélico a una desescalada provisional.

Este anuncio llega tras semanas de ataques masivos, miles de víctimas, interrupciones comerciales y una presión política creciente sobre Trump, acusado incluso dentro de Estados Unidos de actuar de forma temeraria.

El alto el fuego tomó por sorpresa a Israel, que rechaza que la tregua afecte a su ofensiva en Líbano, pese a que Pakistán sostiene que el acuerdo se aplica a toda la región. Trump ha presentado la pausa como un éxito diplomático y asegura haber cumplido sus objetivos militares, aceptando ahora un plan iraní de diez puntos. La secuencia encaja con un patrón habitual de su estrategia: amenazas, ultimátums, sucesivas prórrogas y giros de última hora. Irán, por su parte, interpreta la aceptación de su propuesta como una victoria política.

A la luz de estas novedades, seguimos manejando los escenarios planteados a finales de marzo. No obstante, el equilibrio de probabilidades se ha desplazado hacia una posición intermedia entre el primer y el segundo escenario, a diferencia de la situación previa a la tregua, cuando se otorgaba mayor peso al segundo y al tercero.

1) Desescalada negociada en las próximas semanas

Este escenario se materializaría si la tregua entre Estados Unidos e Irán culmina en un acuerdo más amplio y se restablece una relativa normalidad en el estrecho de Ormuz. En tal caso, cabe esperar una caída rápida del precio del petróleo hacia niveles previos al conflicto (aunque aún por encima de los anteriores al estallido), una recuperación de los activos de riesgo, una inflación contenida y el regreso de los bancos centrales a sus planes de recorte de tipos.

2) Conflicto prolongado sin cierre total del estrecho de Ormuz

En este escenario, el estrecho de Ormuz permanecería parcialmente bloqueado, mientras Estados Unidos mantiene la presión militar para evitar un cierre completo. Los ataques cruzados continuarían, pero sin daños masivos a las infraestructuras estratégicas del golfo, lo que limitaría el riesgo de una interrupción total del suministro energético.

Las consecuencias dependerían del grado de bloqueo y de la capacidad de desviar materias primas a rutas alternativas. Si se mantiene la situación actual, el petróleo podría situarse en el rango de 100–110 dólares, con una inflación más elevada y bancos centrales obligados a posponer recortes de tipos o incluso a plantear subidas. Si, en cambio, mejora el tránsito de materias primas, el precio del petróleo podría volver a niveles de 80–90 dólares, los activos de riesgo se mantendrían en cotas similares a las actuales y, aunque la volatilidad seguiría alta, la inflación sería manejable para los bancos centrales.

3) Escalada severa con cierre completo de Ormuz y daños estructurales

La probabilidad de este escenario ha disminuido tras el acuerdo de tregua. De producirse, el petróleo superaría previsiblemente los 150 dólares, generando un shock inflacionario global que forzaría a los bancos centrales a subir tipos de interés. Esto provocaría una destrucción de demanda y, en última instancia, una recesión, acompañada de fuertes caídas en los mercados de renta variable y una ampliación significativa de los diferenciales de crédito.

En cuanto a los mercados financieros, tras el estallido y la posterior escalada del conflicto se produjeron correcciones en la renta variable, especialmente acusadas en Europa y Asia. En la renta fija, las rentabilidades repuntaron en torno a 30 puntos básicos, tanto en deuda gubernamental como corporativa, mientras que el dólar se apreció más de un 3%.

Sin embargo, la noticia del alto el fuego provocó una reacción claramente positiva. La sesión del 8 de abril cerró con subidas cercanas al 5% en Europa y de entre el 2,5% y el 3% en Estados Unidos. En renta fija, las rentabilidades se relajaron de forma moderada.

Situación actual y perspectivas

En este momento, el foco del mercado está puesto en la evolución de las negociaciones. Existen dos puntos clave que determinarán el desenlace del conflicto. El primero es el estrecho de Ormuz, cuya reapertura efectiva y sostenida resulta fundamental para normalizar los flujos energéticos y reducir la presión sobre los precios del petróleo. El segundo es el programa nuclear iraní, que sigue siendo el principal elemento de fricción estratégica y la condición central para que Estados Unidos considere un acuerdo más duradero.

Hasta que no haya avances tangibles en ambos frentes, la situación seguirá siendo frágil y altamente dependiente de decisiones políticas de última hora. Aunque la tregua reduce de manera significativa el riesgo más extremo, el entorno continúa marcado por la incertidumbre, la volatilidad y una sensibilidad elevada de los mercados a cualquier señal de ruptura o progreso en las negociaciones.

Conclusiones

El mes de marzo ha estado marcado por el deterioro de los mercados financieros como consecuencia del conflicto en Oriente Medio, que ha intensificado la incertidumbre geopolítica y sus efectos sobre crecimiento, inflación y la política monetaria. **La renta variable ha registrado caídas generalizadas:** en Europa, superiores al 7% y en mercados emergentes, por encima del 10%, reflejando el aumento de la aversión al riesgo y la mayor sensibilidad de estas regiones al encarecimiento de la energía y desaceleración global. **La renta fija tampoco ha actuado como refugio.** El ajuste en expectativas de tipos ha penalizado especialmente a los bonos de alta calidad, provocando pérdidas incluso en los activos tradicionalmente defensivos. El perjuicio ha venido principalmente por el componente de tipos, ya que los diferenciales de crédito no se han ampliado de forma acusada. Los tramos que más han sufrido han sido los tramos cortos, más sensibles a las decisiones de política monetaria.

Desde el punto de vista macroeconómico, **los indicadores adelantados muestran cierta contracción,** especialmente en el sector servicios. Como consecuencia, **las perspectivas de crecimiento del PIB han sido revisadas a la baja** desde el inicio del conflicto. Los precios del petróleo se mantienen por encima de los niveles previos al conflicto, lo que ha provocado un ligero ajuste al alza en las expectativas de inflación, desencadenando también un endurecimiento en la política monetaria esperada ya que **el mercado descuenta hasta tres subidas adicionales de tipos en Europa y no descuenta bajadas en EE.UU.** Los precios del petróleo se mantienen muy por encima de los niveles previos, con elevada volatilidad y reducción de inventarios, mientras que la fuerte demanda asiática sigue presionando el mercado. **El mercado laboral, especialmente en Estados Unidos, continúa mostrando resiliencia.**

A nivel sectorial, todos los sectores han sufrido salvo energía, que se mantiene como principal beneficiada del contexto actual. Las estimaciones de beneficios se mantienen por ahora, aunque podrían ajustarse conforme exista mayor visibilidad sobre la evolución del conflicto y los precios energéticos.

Este entorno, con mayor riesgo de inflación, puede suponer una pérdida de poder adquisitivo para la liquidez mantenida en activos no remunerados, lo que abre una gran oportunidad tras el repunte de tipos de interés para aprovechar las buenas rentabilidades que ofrece la renta fija. En este entorno, el arranque de abril ha venido marcado por una mejora en los mercados tras el anuncio de la tregua, lo que ha permitido **cierta recuperación de los activos de riesgo.** Aunque la situación sigue sujeta a elevada incertidumbre, este alto el fuego reduce temporalmente las tensiones y aporta algo más de visibilidad a corto plazo, especialmente en lo relativo al precio de la energía y a los riesgos macroeconómicos.


MAPA RCI

Abril 2026



 SOBREPONDERAR		 NEUTRAL	 INFRAPONDERAR
++	+	Monetario	- -
		Monetario Dólar	Activos Monetarios
++	+	Renta Fija	- -
	Renta fija alta calidad	Gobierno Emergentes	Renta fija alto rendimiento
++	+	Renta Variable	- -
		Europa Emergentes USA	
++	+	Otros Activos	- -
		Activos Privados	

 Aumenta ponderación:

 Disminuye ponderación:
Activos Monetarios

Este documento se ha elaborado con carácter meramente informativo, de fuentes que se consideran fiables. Ninguna de las entidades del Grupo atl Capital (ATL 12 CAPITAL PATRIMONIO SL, ATL 12 CAPITAL INVERSIONES, A.V. S.A. y ATL 12 CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.) concede garantía respecto a la exactitud, actualización o exhaustividad de la información, ni asume responsabilidad alguna en relación a este documento, incluyendo cualquier manifestación o garantía expresa o implícita respecto a las afirmaciones, errores u omisiones incluidas en el mismo, o cualesquiera otras que pudieran derivarse de esta información. Los Contenidos tienen una finalidad meramente ilustrativa e informativa y no son (no pretenden ser, no deben considerarse y no pretenden reemplazar en ningún caso, en ningún momento y bajo ninguna circunstancia), una oferta de compra o venta o de contratación de valores, instrumentos o servicios financieros, asesoramiento en materia de inversiones.

Los derechos de propiedad intelectual sobre este documento son titularidad del Grupo atl Capital. Su uso debe ser estrictamente personal y privado. Queda prohibida la reproducción en cualquier medio, la distribución, la cesión y cualquier otro tipo de utilización de este documento, ya sea en su totalidad, ya sea en forma extractada, sin la previa autorización del Grupo atl Capital.

Índices utilizados para tablas de rentabilidades (por orden)

1:

- Euro Stoxx
- MSCI World €H
- MSCI World €
- S&P 500
- Stoxx Europe 600
- IBEX-35
- MSCI Emerging Markets

2:

- Eonia
- Bloomberg Euro Aggregate Corporate 3-5 Year
- Bloomberg US Aggregate
- Bloomberg Pan-European High Yield
- Bloomberg US Corporate High Yield
- Bloomberg Global High Yield Hedged
- Bloomberg Euro-Aggregate Treasury Germany
- Bloomberg U.S. Treasury: 3-5 Year
- Bloomberg Global Aggregate Treasuries Hedged
- J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global Hedged

atl
CAPITAL



**PARA CUALQUIER DUDA O MÁS
INFORMACIÓN, CONTACTE CON SU EQUIPO
DE ASESORAMIENTO FINANCIERO**