

Abril de 2026



# INFORME MENSUAL DE MERCADOS



Asesoramiento, transparencia y liderazgo



Mes de recuperación de las caídas previas, con un muy buen comportamiento tanto de la renta fija como de la renta variable.

Abril ha sido un mes muy positivo tanto para la renta variable como para la renta fija, tras un mes de marzo muy castigado por el estallido del conflicto de Oriente Medio. En el caso de la **renta variable**, se han recuperado los niveles anteriores a la guerra, incluso situándose por encima en el caso del S&P 500, que alcanza su máximo histórico.

En cuanto a la **renta fija**, también se observa un mes de recuperación, aunque parcial, de lo perdido durante marzo.



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

**La Reserva Federal ha decidido mantener los tipos de interés en el rango del 3,5 % al 3,75 %** tal y como se esperaba, en la que puede que haya sido la última reunión de Jerome Powell como presidente antes de que finalice su mandato el 15 de mayo.

Tres funcionarios discreparon a favor de eliminar la referencia a un recorte futuro, mientras que un cuarto discrepó a favor de un recorte inmediato de tasas. Por primera vez desde 1992 hay cuatro disensos en la decisión tomada, lo que demuestra el nivel de incertidumbre existente.

Con todo, y a pesar de la llegada de Warsh al cargo, debido a un contexto macroeconómico actual con una inflación repuntando, se han eliminado las expectativas de bajadas de tipos durante 2026.



El BCE mantiene la política monetaria sin cambios, aunque queda a la espera de las implicaciones que tendrá la guerra sobre la economía

En Europa, **el BCE continúa manteniendo sin cambios los tipos de interés**, aunque avisa del repunte de la inflación hasta el 3%:

"Las implicaciones de la guerra para la inflación y la actividad económica a medio plazo dependerán de la intensidad y duración del choque de precios de la energía y de la magnitud de sus efectos" decía el comunicado del BCE.

Así, se esperan entre dos y tres subidas de tipos de interés en Europa a cierre de abril.

Renta Variable	ABR	MAR	2026	2025
Eurozona €	6,56%	-8,34%	4,00%	25,25%
Global € Cubierto	8,63%	-5,89%	4,76%	16,73%
Global € sin cubrir	7,64%	-4,05%	5,80%	6,77%
USA \$	10,49%	-4,98%	5,69%	17,86%
Europa €	5,38%	-7,66%	4,31%	19,80%
España €	5,48%	-7,11%	4,34%	55,31%
Emergentes €	12,67%	-10,91%	14,66%	17,76%

Abril, ha sido un mes muy positivo para la renta variable, en el que se ha recuperado lo perdido durante el mes de marzo e incluso se han superado los niveles anteriores al inicio del conflicto con el S&P 500 alcanzando máximos históricos.

Destaca especialmente el comportamiento de USA con más de un 10% de rentabilidad en el mes, impulsada por los buenos resultados empresariales. Además, gran comportamiento de los mercados emergentes, cuyos rendimientos han incrementado también por encima de las caídas de marzo y se sitúan cerca del 15% de rentabilidad en el año. Europa, por su parte, se sitúa ya por encima del 5% en el año, tras un mes también muy positivo.

Durante abril, se observan ligeras caídas en los precios del petróleo y el gas natural, aunque siguen en precios muy por encima a los anteriores al conflicto, con rentabilidades en el año superiores al 80% y 60%, respectivamente.

Por su parte, el euro gana fuerza durante abril, y se revaloriza un 1,54% frente al dólar, lo que deja su evolución en el año, plana.

Renta fija	ABR	MAR	2026	2025
Liquidez	0,16%	0,17%	0,65%	2,24%
Alta Calidad Europa	0,92%	-2,20%	-0,16%	3,68%
Alta Calidad USA	0,46%	-1,33%	0,32%	7,89%
Alto rendimiento Europa	1,82%	-2,47%	0,25%	5,25%
Alto rendimiento USA	1,69%	-1,18%	1,19%	8,62%
Alto rendimiento Global € cubierto	2,06%	-2,20%	0,68%	7,81%
Bonos Gobierno Europa	0,37%	-2,00%	-0,37%	2,52%
Bonos Gobierno USA	0,04%	-1,27%	0,01%	6,85%
Bonos Gobierno Global € cubierto	0,00%	-2,07%	-0,75%	1,36%
Emergente € cubierto	2,34%	-3,30%	0,65%	11,17%

Abril ha sido también un buen mes para la renta fija de forma generalizada, impulsada por la mejoría en la situación en Oriente Medio, que ha llevado a recuperar parte de las caídas de marzo.

En especial, destaca el comportamiento de la renta fija corporativa, por el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Así, mejor comportamiento del crédito que de la pública en el mes, destacando Europa y Emergentes frente USA, que había sufrido menos en el mes anterior.

En el mes de abril, la rentabilidad del bono americano a 10 años es del 4,43%, mientras que, en Europa, el bono alemán al mismo plazo se sitúa en el 3,04%. Por su parte, el bono español a 10 años alcanza el 3,54%. Aun así, durante el inicio del mes de mayo, por la mejoría en el conflicto de Oriente Medio, se han producido recortes en las rentabilidades de forma generalizada.

En cuanto a datos macroeconómicos en el mes, el IPC americano se mantiene en el **3,3%** y en la zona euro, se sitúa en el **3%**. Por su parte, los tipos de interés se mantienen en el **2%** en Europa y en el **3,5%** en Estados Unidos. Con subidas en el IPC americano y europeo, de 90 y 50 puntos básicos respectivamente.

**La situación del conflicto en Oriente Medio** entre Irán, Israel y Estados Unidos volvió a situar la geopolítica en el centro de las preocupaciones económicas globales. Durante semanas, los ataques cruzados sobre infraestructuras estratégicas elevaron significativamente la incertidumbre en los mercados financieros, especialmente por su impacto sobre los precios de la energía y del petróleo, **reabriendo el temor a nuevas presiones inflacionistas** en un momento en el que las principales economías aún vigilaban la evolución de la inflación.

Aunque los avances diplomáticos permitieron cierta desescalada y el establecimiento de treguas parciales, el contexto continúa siendo frágil. En este entorno, **los bancos centrales han adoptado una postura especialmente prudente, condicionando sus decisiones a la evolución del conflicto y a su impacto sobre el crecimiento económico y la estabilidad de precios.**

En Europa, el **Banco Central Europeo** mantuvo una actitud claramente cautelosa ante el riesgo de que el encarecimiento energético dificultara el proceso de normalización inflacionaria en la eurozona. A medida que aumentaban las tensiones geopolíticas y repuntaban las materias primas energéticas, el BCE fue endureciendo progresivamente su discurso, eliminando las expectativas de bajadas de tipos e incluso abriendo la puerta a nuevas subidas si las presiones inflacionarias persistían. Christine Lagarde reiteró que la institución seguiría monitorizando de cerca el impacto del conflicto sobre variables clave como la energía, el transporte y las cadenas de suministro. Actualmente, **el mercado descuenta entre dos y tres posibles subidas de tipos en la región**, reforzando la posibilidad de una política monetaria restrictiva.

Por su parte, la **Reserva Federal** estadounidense afrontó el conflicto desde una posición relativamente más favorable gracias a la **menor dependencia energética de Estados Unidos** y al peso de su producción doméstica, aunque con una **inflación todavía elevada**. Jerome Powell mantuvo un tono prudente, insistiendo en la necesidad de evaluar cuidadosamente el impacto del conflicto sobre la inflación y las condiciones financieras. La fortaleza de la economía estadounidense y el aumento de la incertidumbre geopolítica llevaron al mercado a revisar significativamente las expectativas de relajación monetaria, **eliminando para el presente año las bajadas de tipos de interés previstas**. En este contexto, la Fed mantiene su prioridad en preservar la estabilidad de precios y evitar una relajación prematura de las condiciones financieras.

En conjunto, la evolución del conflicto ha vuelto a demostrar hasta qué punto la geopolítica continúa siendo un factor determinante para la política monetaria global. **Tanto el BCE como la Fed mantienen una estrategia de máxima vigilancia**, conscientes de que cualquier repunte adicional de las tensiones podría alterar nuevamente las perspectivas de inflación y crecimiento en los próximos meses.



Evolución de las expectativas de subidas o bajadas de tipos esperadas en Europa y EEUU hasta diciembre.

### Conclusiones

**Durante el mes de abril, los mercados financieros han mostrado una recuperación generalizada**, con un comportamiento especialmente sólido en Estados Unidos, donde el rebote ha sido más intenso. En Europa, la recuperación ha sido más gradual, mientras que los mercados emergentes han mostrado un avance notable, apoyados por la mejora del sentimiento inversor y unas condiciones más favorables en el conflicto de Oriente Medio.

**En renta fija**, el mes se ha caracterizado por un escaso movimiento en los tipos de interés, lo que ha permitido obtener **resultados positivos en la mayoría de los segmentos**. En muchos casos, los activos de renta fija han conseguido recuperar las caídas registradas en marzo, especialmente en el crédito High Yield, favorecido por es estrechamiento de diferenciales

**Los indicadores adelantados de actividad han ofrecido señales mixtas**. Los PMI manufactureros se han mantenido en niveles sólidos tanto en Estados Unidos como en Europa. Sin embargo, en el sector servicios se empieza a apreciar una cierta contracción, especialmente en Europa, lo que apunta a una desaceleración en parte de la actividad económica. No obstante, el consenso de mercado considera que el conflicto con Irán no tendría, por el momento, un impacto relevante sobre el crecimiento económico, manteniéndose este escenario como hipótesis central.

Desde el punto de vista de la **inflación**, en abril se ha observado una **aceleración** en la eurozona. **En Europa**, ya se empieza a consolidar el discurso sobre **entre dos y tres subidas de tipos en este año**, con el objetivo de estabilizar la inflación. En este contexto, la curva de futuros del petróleo refleja un entorno de cierta volatilidad, por ajustes en la oferta y la demanda, un factor que seguirá siendo relevante en los próximos meses.

Por último, se han producido **revisiones al alza en los beneficios empresariales**, sin que se observen cambios significativos en las valoraciones. Este crecimiento esperado de los beneficios continúa siendo el principal respaldo y la solidez de los mercados.

En este contexto, reiteramos nuestro mensaje principal: **mantener elevados niveles de liquidez supone una descapitalización real en términos de inflación, la renta fija de alta calidad crediticia sigue ofreciendo oportunidades atractivas y se sitúa como un activo más interesante en el entorno actual.**

### MAPA RCI

Abril 2026



 <b>SOBREPONDERAR</b>		 <b>NEUTRAL</b>	 <b>INFRAPONDERAR</b>
++	+		--
		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:

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**