

Visión de mercados

Abril 2026



abante)(

Resumen

Visión de mercados

- Marzo fue un **mes complicado para los mercados**, marcado por un repunte de la volatilidad ante el **aumento de las tensiones geopolíticas en Oriente Medio**. La renta variable registró caídas generalizadas, con especial debilidad en Europa, mientras que Estados Unidos también cerró en negativo. Japón y los mercados emergentes sufrieron en mayor medida con caídas de doble dígito tan solo en el mes de marzo. Este contexto vino acompañado de un **fuerte repunte del precio del petróleo**, que superó los 100 dólares por barril por las interrupciones en el suministro global, aumentando la preocupación sobre la inflación y el crecimiento. En renta fija, el comportamiento fue negativo, con repuntes significativos de las TIRes de gobierno en Europa y Estados Unidos, más intensos en el mercado europeo. En divisas, el dólar se apreció en el mes, mientras que el yen y la libra también subieron, aunque con un tono más moderado.
- En **renta variable**, el índice mundial se anotó en marzo una caída del 4,24% en euros. Los índices estadounidenses sufrieron notables caídas en el mes de marzo con el S&P 500 retrocediendo un 5,09% y el Nasdaq, un 4,75%, respectivamente en moneda local. Al pasarlo a euros, se reducen las caídas, con el S&P 500 retrocediendo un 2,82% y el Nasdaq, un 2,48%. Por otro lado, el Dow Jones es el que peor rendimiento reportó en el mes en Estados Unidos: una caída del 3,12% en euros.
- **Europa** cerró el mes con fuertes caídas en todos los índices. El MSCI Europe se dejó un 8,03% y el Euro Stoxx 50, un 9,26%, ambos medidos en euros. El Ibex 35 rompió la racha de subidas y se dejó un 7,14% en euros.
- **Japón tuvo un mes de marzo con caídas de doble dígito**, con el MSCI Japan cerrando con caídas del 10,95% en euros. Por otro lado, las caídas se acentuaron en el índice Nikkei, que se anotó un descenso del 12,77% en marzo. Acompañaron a las fuertes caídas el comportamiento de los **países emergentes**, con el MSCI Emerging Markets retrocediendo un 11,11% en euros.
- En cuanto a los **estilos**, en marzo el *growth* registró una caída del 4,52%, siendo batido por el *value*, que cerró con una rentabilidad positiva del 4,13%, ambos medidos en euros.
- A **nivel sectorial**, en marzo hemos visto un desempeño negativo en la mayoría de los segmentos. Se anotaron fuertes caídas los sectores de materiales (-8,58%), industriales (-8,48%), consumo básico (-6,91%), salud (-6,38%), consumo discrecional (-5,84%), telecomunicaciones (-5,07%) y financiero (-4,32%). Los sectores de tecnología y *utilities* acompañaron las caídas, pero en menor medida, anotándose un descenso en marzo del 2,35% y 1,79%. Por otro lado, el sector de energía se anotó una fuerte subida de un 14% por las limitaciones de oferta de petróleo ocasionadas por el cierre del estrecho de Ormuz.

Resumen

Visión de mercados

- En marzo, la **renta fija** también mostró un comportamiento negativo, lastrada por el repunte de la incertidumbre geopolítica y por el aumento de las expectativas de inflación tras el encarecimiento de la energía. Esto provocó un repunte significativo de las TIRs de gobierno en Europa y Estados Unidos, más intenso en el mercado europeo, en un contexto de elevada volatilidad por el ajuste de las expectativas sobre los bancos centrales. Frente a ello, el crédito mostró una mayor resiliencia relativa, con cierta ampliación de diferenciales, pero más contenida que en la deuda soberana, apoyada en unos fundamentales corporativos todavía sólidos al inicio del periodo.
- La TIR del bono **americano** a 10 años se amplió en marzo del 3,94% al 4,32%, cerrando el mes con una rentabilidad negativa del 2,32% en moneda local. La TIR del **bund alemán** a 10 años ascendió en febrero del 2,64% al 3,00%, cerrando el mes con una rentabilidad negativa del 2,69%, medido en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales de crédito se ampliaron en ambas regiones en el tercer mes del año. La deuda corporativa de baja calidad avanzó ligeramente tanto en Estados Unidos como en Europa, anotándose caídas del 1,18% y 2,41%, respectivamente, ambas en moneda local.
- Los índices de **crédito de alta calidad**, que tienen un componente mayor de duración cerraron el mes con caídas. Europa se dejó un 2,27%, mientras que Estados Unidos cayó un 1,98% en moneda local.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación** general en la zona euro ascendió al 2,5%, junto con la subyacente que subió ligeramente al 2,4%. En España, el dato general ascendió hasta el 3,3%. En Estados Unidos, el dato general y la subyacente se mantuvieron en el 2,4% y 2,5%, respectivamente.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro cayó un 11,44%, perdiendo su comportamiento habitual de activo refugio y cerró marzo en 4.647,60 dólares por onza. Por otro lado, los conflictos geopolíticos hicieron que el petróleo (Brent) se haya llegado a disparar un 63,29%, despidiendo el mes en los 118,35 dólares por barril.
- Respecto a **las divisas**, el euro/dólar se apreció un 2,24% en marzo y cerró el mes en 1,1553. El euro/libra y el euro/yen también se apreciaron un 0,37% y un 0,50%, respectivamente.

		Mes en Curso			Año en Curso		En 2025	
		31-mar.-26	Del Hasta	27/02/2026 31/03/2026	Del Hasta	31/12/2025 31/03/2026	Del Hasta	31/12/2024 31/12/2025
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
Global	MSCI World	1,078.99	-5.86	-4.24	-3.46	-2.03	16.87	5.35
	MSCI World Value	769.49	-5.68	-4.13	1.14	2.41	15.59	4.27
	MSCI World Growth	1,399.49	-6.06	-4.52	-8.20	-7.06	17.85	6.19
Europa	MSCI Europe	2,327.05	-7.77	-8.03	-1.54	-1.49	17.48	16.34
	EURO STOXX 50	5,569.73	-9.26	-9.26	-3.83	-3.83	18.29	18.29
	IBEX 35	17,049.60	-7.14	-7.14	-1.49	-1.49	49.27	49.27
EE.UU	S&P 500	6,528.52	-5.09	-2.82	-4.63	-3.02	16.39	2.63
	Dow Jones Industrial Average	46,341.51	-5.38	-3.12	-3.58	-1.95	12.97	-0.38
	NASDAQ Composite	21,590.63	-4.75	-2.48	-7.11	-5.54	20.36	6.13
Japón	MSCI Japan.	2,133.34	-11.45	-10.95	2.07	2.51	21.79	7.67
	Nikkei 225	51,063.72	-13.23	-12.77	1.44	1.63	26.18	12.14
Emergentes	MSCI EM (Emerging Markets)	88,857.75	-10.75	-11.11	1.77	1.41	28.35	15.13
Divisas	Euro/Real Brasileño	5.9855		1.18		7.90		-0.99
	Euro/Yuan	7.9576		1.91		3.07		-7.87
	Euro/Rupia India	108.9958		-1.54		-3.21		-15.44
	Euro/Dólar	1.1553		2.24		1.67		-11.86
	Euro/Yen	183.4400		0.50		0.34		-11.50
	Euro/Libra	0.8732		0.37		-0.09		-5.25
Sectores	MSCI World/Consumer Discretionary	446.84	-7.49	-5.84	-10.61	-9.45	5.51	-5.27
	MSCI World/Financials	217.82	-5.45	-4.32	-7.03	-6.04	21.97	11.17
	MSCI World/Information Technology	868.50	-4.42	-2.35	-8.97	-7.59	22.08	8.42
	MSCI World/Industrials	528.65	-9.59	-8.48	3.03	3.99	19.10	8.78
	MSCI World/Energy	378.37	12.30	14.00	36.75	38.26	6.93	-3.16
	MSCI World/Materials	417.60	-9.30	-8.58	7.97	9.21	17.89	8.80
	MSCI World/Consumer Staples	310.83	-8.24	-6.91	4.07	5.23	3.35	-6.15
	MSCI World/Health Care	374.96	-7.77	-6.38	-4.65	-3.47	10.16	-0.17
	MSCI World/Utilities	222.58	-3.22	-1.79	9.05	10.15	17.91	7.31
	MSCI World/Telecommunication Services	165.63	-7.03	-5.07	-6.84	-5.44	29.87	15.46

			Mes en Curso			Año en Curso		En 2025	
			31-mar.-26	Del Hasta	27/02/2026 31/03/2026	Del Hasta	31/12/2025 31/03/2026	Del Hasta	31/12/2024 31/12/2025
			Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged
DM	Gobierno	Bonos gobierno global	3.32	-1.71	-1.90	-0.13	-0.59	3.51	1.35
		Bonos gobierno USA 10Y	4.32	-2.32	-2.52	-0.28	-0.73	8.40	6.03
		Bonos gobierno Germany 10Y	3.00	-2.69		-0.55		-0.64	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3.51	-3.00		-0.65		2.24	
		JPM EMU 1-3	2.72	-0.91		-0.37		2.34	
		JPM EMU 3-5	2.93	-2.02		-0.78		2.54	
		JPM EMU	3.26	-2.60		-0.61		0.71	
	Crédito IG	Corporativos Global	4.75	-1.99	-2.20	-0.53	-1.00	7.08	4.86
		Corporativos IG USA	5.14	-1.98	-2.18	-0.54	-1.00	7.77	5.53
		Corporativos IG Euro	3.76	-2.27		-0.99		3.03	
	Financiero	CoCos	6.24	-2.76		-1.38		8.53	
		Barclays Euro Corp Financials	3.67	-2.16		-0.97		3.36	
	Crédito HY	HY Global	7.41	-2.00	-2.20	-0.87	-1.35	10.02	7.81
		HY USA	7.40	-1.18	-1.37	-0.50	-0.95	8.62	6.41
		HY Euro	6.40	-2.41		-1.50		4.86	
	Aggregate	Aggregate Global	3.78	-1.78	-1.97	-0.15	-0.61	4.86	2.68
		Aggregate USA	4.57	-1.76	-1.96	-0.05	-0.50	7.30	5.03
		Aggregate Euro	3.22	-2.52		-0.64		1.25	
	EM	EM Hard Currency	6.13	-3.36	-3.60	-1.64	-2.14	12.01	9.76
		EM Local Currency	7.75	-5.67	-3.33	-2.27	-0.38	21.65	7.26
		EM Corporativos	6.62	-2.30	-2.51	-0.85	-1.34	8.08	5.88

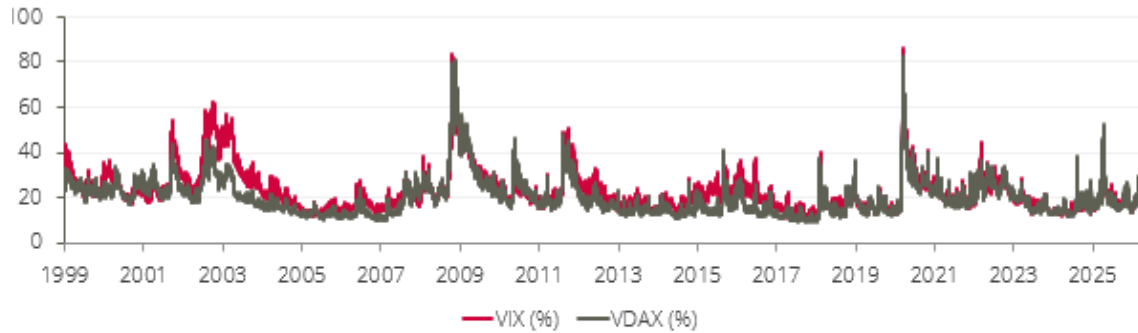
			31/03/2026	27/02/2026	31/12/2025	31/12/2024
Spreads	Credito IG	Spread Corporativos Global	93	85	80	89
		Spread Corporativos USA	89	84	78	80
		Spread Corporativos Europeos	97	83	78	102
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	213	186	179	246
	Credito HY	Spread HY Global	343	308	291	329
		Spread HY USA	317	291	266	287
		Spread HY Europa	347	296	281	318



	31-mar.-26	27-feb.-26	31-dic.-25
Aleman 10y (%)	3.004	2.643	2.855
USA 10y (%)	4.317	3.938	4.167



	31-mar.-26	27-feb.-26	31-dic.-25
USD	1.1553	-2.19%	1.1746
		1.1812	-1.64%



	31-mar.-26	27-feb.-26	31-dic.-25	Promedio
VIX (%)	25.25	19.86	14.95	19.98
VDAX (%)	29.93	18.54	14.78	22.88



	31-mar.-26	27-feb.-26	31-dic.-25
Oro \$	4647.60	-11.44%	5247.90
Brent \$	118.35	63.29%	72.48
			60.85
			94.49%

Revisión a la baja en el crecimiento

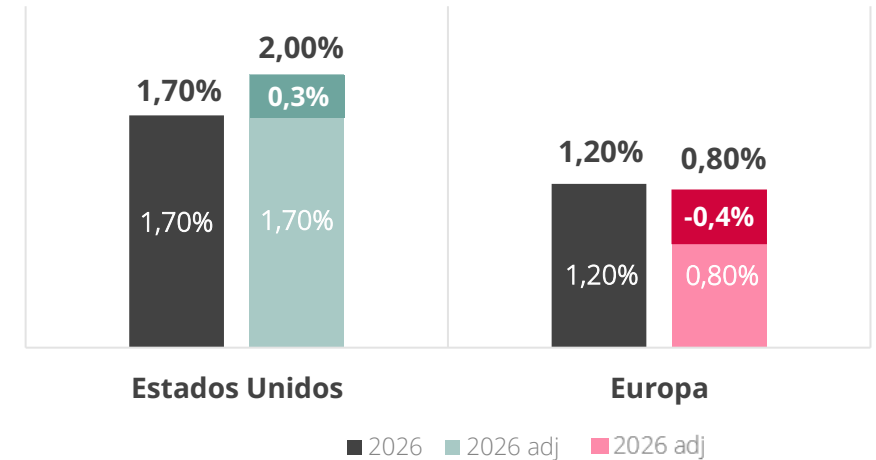
La última actualización de la OCDE apunta a un **escenario macro algo menos favorable para 2026** que el que se esperaba a cierre del año pasado. En la parte de crecimiento, las revisiones reflejan una moderación más visible en varias economías desarrolladas, con un ajuste especialmente claro en la eurozona y en Reino Unido. Estados Unidos, por su parte, mantiene un perfil más dinámico, con una revisión incluso ligeramente positiva para 2026, aunque con perspectivas más moderadas para 2027. Dentro de Europa, las revisiones a la baja afectan de forma generalizada a las principales economías, con distinta intensidad según el país.

En paralelo, las nuevas **proyecciones de inflación** se mueven en la dirección contraria. La inflación esperada para 2026 se revisa al alza en el conjunto del G20 y en buena parte de las economías desarrolladas, con un repunte especialmente visible en Estados Unidos, Reino Unido y varias economías europeas. Lo que reflejan estas revisiones no es un cambio brusco de régimen, sino una mayor dificultad para consolidar una senda de normalización rápida en los precios -el proceso de desinflación avanza, pero de forma menos lineal de lo previsto-.

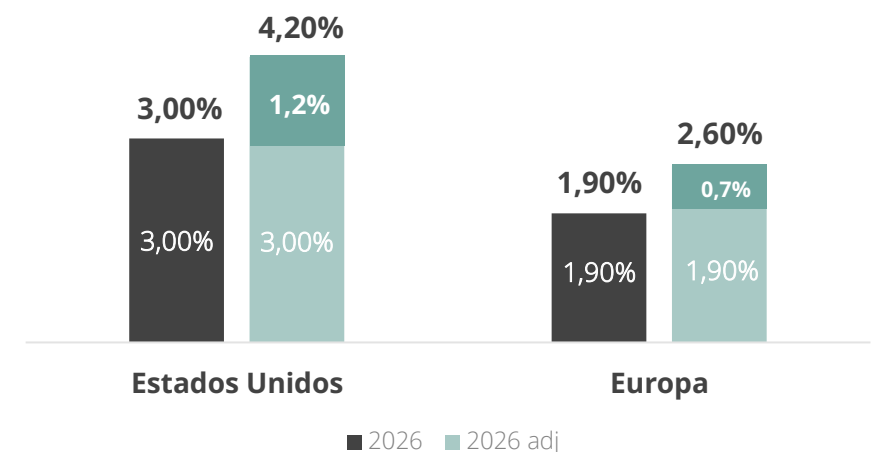
Este ajuste simultáneo de **menor crecimiento y mayor inflación** introduce un marco más exigente tanto para la **política económica** como para los **mercados**. La desaceleración cíclica no viene acompañada de un alivio equivalente en las presiones inflacionistas, lo que estrecha el margen de maniobra de los bancos centrales y mantiene viva la tensión entre sostener el ciclo y controlar los precios.

Fuente: OCDE, marzo de 2026.

Ajuste en expectativas de crecimiento 2026



Ajuste en expectativas de inflación 2026



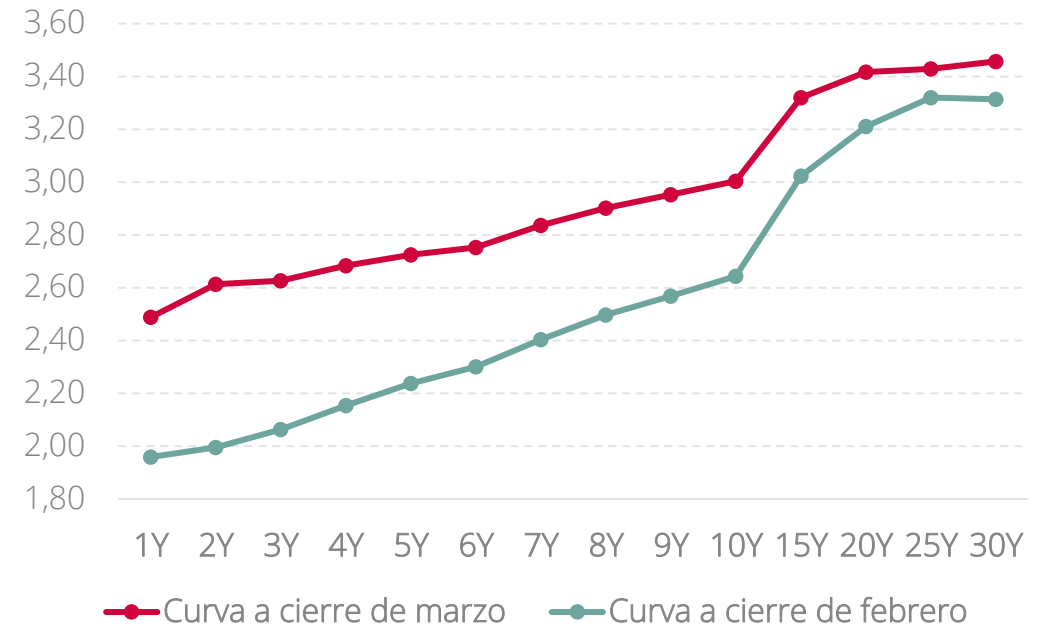
Repricing de la curva europea

El movimiento de la curva alemana en marzo refleja un repunte generalizado de tipos de gobierno, con mayor intensidad en los tramos cortos e intermedios. Los desplazamientos más acusados se concentran entre 1 y 10 años -con diferenciales de entre 40 y 65 puntos básicos frente a febrero-, mientras que a partir de 15 años el ajuste es notablemente más contenido. Esta reconfiguración de la pendiente apunta a un mercado que ha revisado al alza la senda esperada de tipos a corto y medio plazo, sin trasladar ese ajuste con la misma convicción al extremo largo de la curva.

La lectura de fondo es la de un *shock inflacionario* percibido como relevante, pero no necesariamente persistente. El encarecimiento de la energía y la incertidumbre geopolítica han llevado al mercado a incorporar **mayores presiones de precios en los próximos trimestres**, sin que por ahora se descuenta un cambio estructural en el régimen de inflación de largo plazo. El BCE ha reforzado implícitamente esa narrativa: reconoce que los escenarios ligados al conflicto en Oriente Medio elevan la inflación a corto plazo, pero en los supuestos de menor persistencia, los precios de la energía tenderían a volver a converger hacia la senda base. Mientras esa hipótesis se mantenga, el extremo largo de la curva seguirá anclado.

El ajuste se ha producido con la facilidad de depósito todavía en el 2%, lo que confirma que el movimiento es de expectativas, no de política monetaria ejecutada. El mercado ya está incorporando un entorno de tipos más altos durante más tiempo, y la curva lo refleja antes de que el BCE actúe.

Repricing de la curva europea



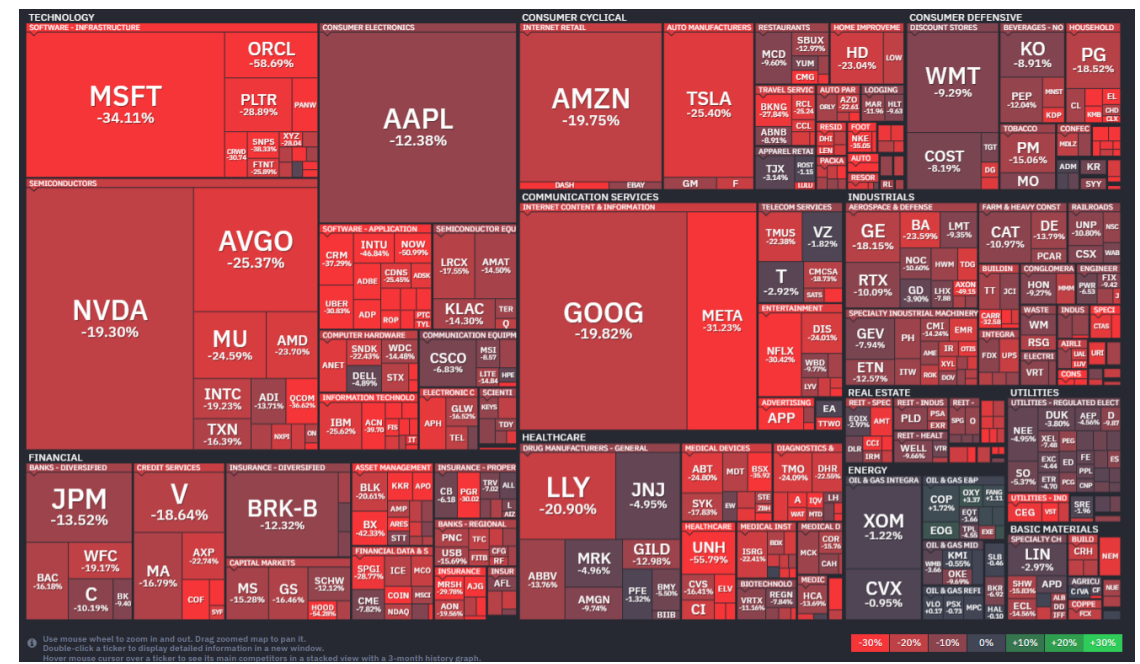
Mapa de *drawdowns* desde máximos

La corrección de marzo en el mercado estadounidense se ha concentrado principalmente en los sectores de mayor crecimiento, con **tecnología** y **consumo cíclico** liderando las caídas del mes. Frente a ello, áreas más defensivas como *utilities*, energía y parte del consumo básico han mostrado una resistencia relativa mayor, en un contexto en el que el repunte del precio del crudo también ha favorecido el comportamiento de los sectores más ligados a materias primas. La **rotación sectorial** resultante refleja un mercado que ha penalizado el riesgo de duración en renta variable y ha premiado la visibilidad de beneficios a corto plazo.

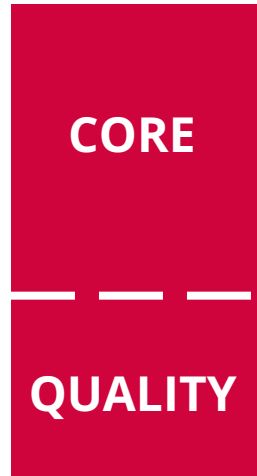
En este contexto, **tecnología** destaca no solo por la caída en precios, sino también por la mejora en valoración. El PER *forward* del sector ha descendido hasta zonas considerablemente más razonables, y la prima relativa frente al S&P 500 se ha comprimido hasta mínimos de varios años. El sector sigue cotizando con prima, pero el ajuste ha venido explicado principalmente por compresión de múltiplos y no por un deterioro equivalente en las estimaciones de beneficios, lo que deja un punto de partida más equilibrado de cara a los próximos trimestres.

Dentro del sector, el ajuste ha sido especialmente pronunciado en *software*, donde han aumentado los temores sobre el **efecto disruptivo de la inteligencia artificial** en algunos modelos de negocio. Más que un deterioro visible de los beneficios a corto plazo, el mercado parece estar revisando a la baja el valor que asigna al crecimiento futuro del segmento, en un entorno de mayor incertidumbre sobre la sostenibilidad de sus ventajas competitivas.

Drawdown en el S&P 500 desde máximos



Rentabilidades en el año de los subyacentes

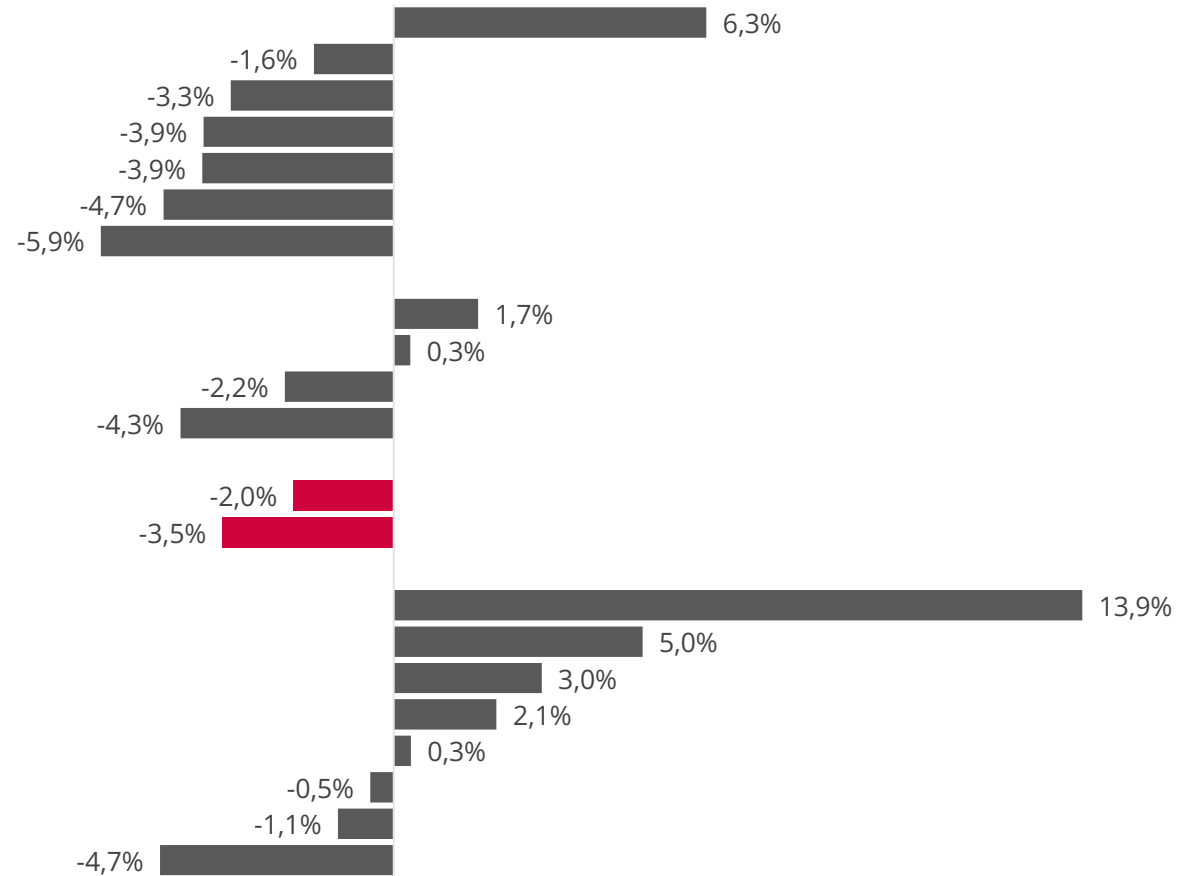


Fidelity Japan Value
 Schroders QEP Global Core
 Jupiter Merian World Equity
 Capital Group New Perspective
 Eleva European Selection
 Invesco S&P 500 ESG ETF
 Invesco S&P 500 ESG EUR HEDGED ETF

M&G Global Dividend
 iShares Minimum Volatility ESG ETF
 Columbia Threadneedle Global Focus
 AB Low Volatility Equity Portfolio

MSCI World Local
MSCI World

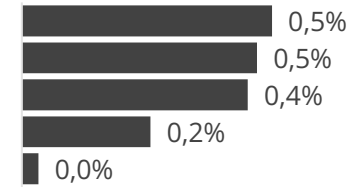
Wellington Enduring Assets
 Vontobel mtX Sustainable EM Leaders
 Nordea Global Climate & Environment
 Putnam US Large Cap
 M&G European Strategic Value
 T Rowe US Smaller Companies
 Polar Global Insurance
 Fidelity Global Technology



Rentabilidades en el año de los subyacentes

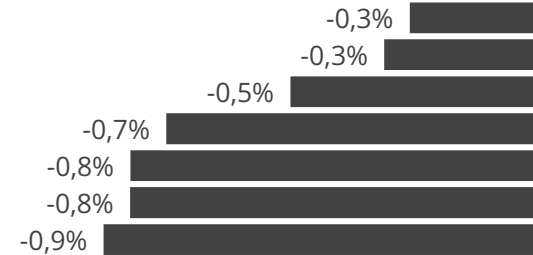
Cuasi-monetarios

Aegon European ABS
 Ostrum SRI Credit Ultra Short Plus
 UBAM US Dynamic Dollar
 Groupama Ultra Short Term
 Dunas Valor Prudente



RF € Corto Plazo

Franklin Euro Short Duration
 M&G Short Duration Corporate
 Mutuafondo FI
 Neuberger Berman Ultra Short Term
 Muzinich Enhancedyield Short Term
 Vontobel Sustainable Short Term
 Evli Short Duration Corporate

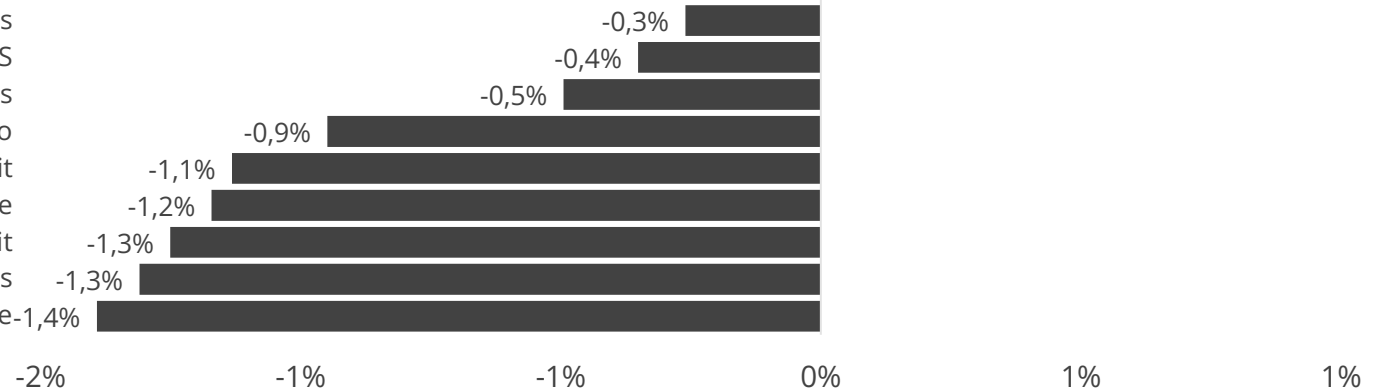


J.P. Morgan 1-3 años
Abante Renta



Globales y High Yield

DNCA Alpha Bonds
 Morgan Stanley Global ABS
 MAN Global IG Opportunities
 R-CO Conviction Credit Euro
 MFS Euro Credit
 PIMCO Income
 Lazard Credit
 Flossbach Bond Opportunities
 Arcano Low Volatility European Income





Madrid

Plaza de la Independencia, 6
28001 Madrid
Tel: 91 781 57 50

Barcelona

Av. Diagonal, 490, 2º 1ª
08006 Barcelona
Tel: 93 487 17 48

Zaragoza

Felipe Sanclemente, 26, 1º
50001 Zaragoza
Tel: 87 609 64 00

Valladolid

Santiago, 7, 2º E
47001 Valladolid
Tel: 98 309 17 00

Logroño

Miguel Villanueva, 5, 3º of. 1
26001 Logroño
Tel: 94 113 93 61

Sevilla

Av. de la Palmera, 28B, 2º
41012 Sevilla
Tel: 95 549 28 00

Málaga

Marqués de Larios, 3, 2º
29015 Málaga
Tel: 95 262 42 03

Pamplona

Av. Carlos III, 14, 1ºIzda.
31002 Pamplona
Tel: 94 824 77 56

Bilbao

Gran Vía 40 BIS, 6ºDcha.
48009 Bilbao
Tel: 94 435 52 97

Valencia

Plaza América, 2, 1ºB
46004 Valencia
Tel: 96 090 33 01



@abanteasesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores



Abante Asesores

www.abanteasesores.com