

# Visión de mercados

Mayo 2026

abante)(

# Resumen

## Visión de mercados

- Abril fue un **mes exigente para los mercados**. Las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y la incertidumbre sobre el estrecho de Ormuz presionaron el precio del petróleo durante buena parte del periodo. A pesar de ello, **la renta variable rebotó de forma generalizada**. Hubo subidas en todas las regiones. Destacaron Japón, los mercados emergentes y la tecnología en Estados Unidos. Este comportamiento estuvo apoyado por **revisiones al alza en los beneficios empresariales**. A nivel sectorial, aumentó la dispersión y se produjeron correcciones puntuales. Sin embargo, no estuvieron acompañadas de un deterioro similar en las previsiones de beneficios. En renta fija, el comportamiento fue mixto. Las TIRes de la deuda pública repuntaron ligeramente. Este movimiento reflejó una revisión al alza en las expectativas de tipos, especialmente en Europa.
- En **renta variable**, el índice mundial se anotó en abril una subida del 7,50% en euros. Los **índices estadounidenses** lograron también ganancias: el S&P 500 avanzó un 10,42% y el Nasdaq, un 15,29%, ambos en moneda local. Al pasarlo a euros, las subidas se moderan: el S&P 500 subió un 8,68% y el Nasdaq, un 13,47%. Por otro lado, el Dow Jones es el índice que peor rendimiento tuvo en el mes en Estados Unidos, al revalorizarse un 5,45% en euros.
- **Europa**, por su parte, cerró abril con subidas en todos los índices. El MSCI Europe se anotó una subida del 4,63% y el Euro Stoxx 50, un 5,60%, ambos en euros. El Ibex 35 cerró el mes con una ganancia del 4,29% en euros.
- **Japón** tuvo un mes de fuertes subidas y el MSCI Japan se revalorizó un 7,20% en euros. Por otro lado, las subidas se acentuaron en el índice Nikkei, que se anotó un ascenso del 16,10% en abril, en un movimiento amplificado por la depreciación del yen frente al euro. Acompañaron las subidas el comportamiento de los **países emergentes**: el MSCI Emerging Markets ganó un 12,49% en euros, en un mes especialmente favorable para los activos de riesgo a nivel global.
- En cuanto a los **estilos**, en abril el *value* registró una subida del 5,26%, siendo batido por el *growth*, que cerró con una rentabilidad positiva del 10,49%, ambos medidos en euros.
- A **nivel sectorial**, hemos visto un desempeño positivo en la mayoría de los segmentos, aunque con una **creciente dispersión** entre áreas. Se anotaron fuertes subidas los sectores de tecnología (15,66%), telecomunicaciones (14,46%), consumo discrecional (7,92%), industriales (7,23%) y financiero (5,65%). Los sectores de materiales, *utilities* y consumo básico también subieron, pero en menor medida: cerraron el mes con ascensos del 2,28%, 1,50% y 1,02%, respectivamente. Por otro lado, los sectores de salud y energía se desmarcaron del comportamiento general, con caídas del 1,89% y del 3,64%, en este último caso en un contexto de moderación del precio del petróleo en la parte final del mes tras el repunte previo.

# Resumen

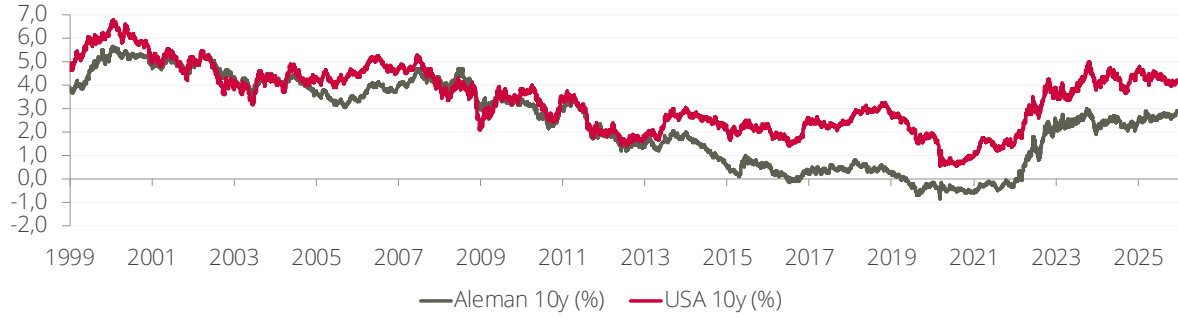
## Visión de mercados

- En abril, la **renta fija** mostró un comportamiento mixto. Los bonos de gobierno cerraron el mes prácticamente plano, aunque con una volatilidad elevada marcada por los titulares del conflicto en Oriente Medio y el posterior alto el fuego entre Estados Unidos e Irán. La rentabilidad del segmento se sostuvo principalmente por el *carry*. En Europa, el mercado revisó al alza las expectativas de tipos, descontando alrededor de dos subidas adicionales del Banco Central Europeo para el año. Frente a ello, el crédito mostró un mejor comportamiento relativo, cerrando en positivo en la mayoría de los segmentos.
- La TIR del **bono americano a 10 años** se amplió en abril del 4,32% al 4,37%, cerrando el mes con una rentabilidad negativa del 0,11% en moneda local. La TIR del **bund alemán** a 10 años ascendió en abril del 3,00% al 3,04%, cerrando con una rentabilidad positiva del 0,16%, medido en euros.
- En **deuda corporativa**, los diferenciales del crédito se estrecharon en ambas regiones. La deuda corporativa de baja calidad cerró en positivo tanto en Estados Unidos como en Europa, anotándose subidas del 1,69% y 1,92%, respectivamente y ambas en moneda local.
- Los índices de **crédito de alta calidad** cerraron el mes con subida; Europa cerró con una rentabilidad positiva del 0,94%, mientras que Estados Unidos subió un 0,45% en moneda local. El estrechamiento de los diferenciales fue más acusado en Europa, donde los *spreads* del *Investment Grade* se redujeron desde 97 hasta 82 puntos básicos, mientras que en Estados Unidos pasaron de 89 a 78.
- En cuanto a los **datos macro**, la **inflación** general en la zona euro ascendió al 3,0%, mientras que la subyacente descendió al 2,2%. En España, el dato general descendió hasta el 3,2%. En Estados Unidos, el dato general y la subyacente ascendieron al 3,3% y 2,6%, respectivamente.
- En cuanto a las **materias primas**, el oro cayó un 0,39% y cerró abril en 4.629,60 dólares por onza. Por otro lado, el petróleo (Brent) cayó un 3,67%, cerrando el mes en 114,01 dólares por barril, en un movimiento de moderación tras el fuerte repunte registrado el mes anterior.
- Respecto a las **divisas**, el euro/dólar se apreció un 1,54% en abril y cerró el mes en 1,1731. El euro/libra se apreció un 1,12%, mientras que el euro/yen se depreció un 0,10%.

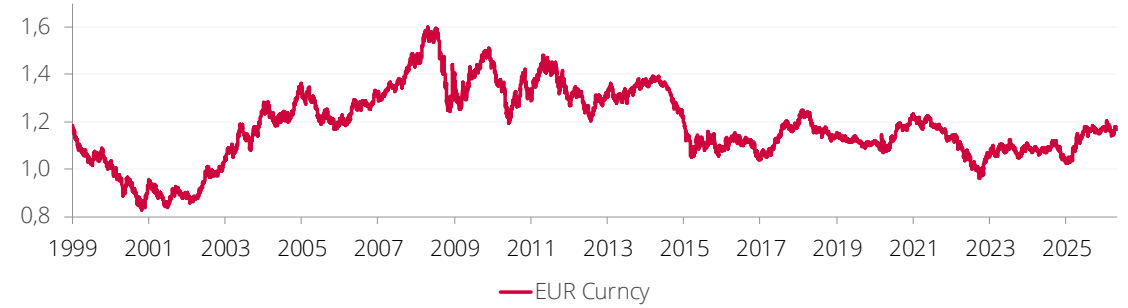
		Mes en Curso			Año en Curso		En 2025	
		30-abr.-26	Del Hasta	31/03/2026 30/04/2026	Del Hasta	31/12/2025 30/04/2026	Del Hasta	31/12/2024 31/12/2025
		Moneda Local	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR	Moneda Local	EUR
<b>Global</b>	MSCI World	1.173,23	8,73	7,50	4,97	5,32	16,87	5,35
	MSCI World Value	817,38	6,22	5,26	7,44	7,79	15,59	4,27
	MSCI World Growth	1.561,18	11,55	10,49	2,41	2,70	17,85	6,19
<b>Europa</b>	MSCI Europe	2.423,65	4,15	4,63	2,55	3,07	17,48	16,34
	EURO STOXX 50	5.881,51	5,60	5,60	1,56	1,56	18,29	18,29
	IBEX 35	17.781,00	4,29	4,29	2,73	2,73	49,27	49,27
<b>EE.UU</b>	S&P 500	7.209,01	10,42	8,68	5,31	5,40	16,39	2,63
	Dow Jones Industrial Average	49.652,14	7,14	5,45	3,31	3,39	12,97	-0,38
	NASDAQ Composite	24.892,31	15,29	13,47	7,10	7,19	20,36	6,13
<b>Japón</b>	MSCI Japan.	2.293,43	7,50	7,20	9,73	9,89	21,79	7,67
	Nikkei 225	59.284,92	16,10	16,00	17,77	17,89	26,18	12,14
<b>Emergentes</b>	MSCI EM (Emerging Markets)	100.480,69	13,08	12,49	15,08	14,08	28,35	15,13
<b>Dívisas</b>	Euro/Real Brasileño	5,8136		2,96		11,09		-0,99
	Euro/Yuan	8,0167		-0,74		2,31		-7,87
	Euro/Rupia India	110,9823		-1,79		-4,95		-15,44
	Euro/Dólar	1,1731		-1,52		0,13		-11,85
	Euro/Yen	183,6200		-0,10		0,24		-11,50
	Euro/Libra	0,8636		1,12		1,03		-5,25
<b>Sectores</b>	MSCI World/Consumer Discretionary	487,81	9,17	7,92	-2,42	-2,28	5,51	-5,27
	MSCI World/Financials	231,16	6,13	5,65	-1,33	-0,73	21,97	11,17
	MSCI World/Information Technology	1.018,63	17,29	15,66	6,77	6,88	22,08	8,42
	MSCI World/Industrials	570,76	7,96	7,23	11,24	11,51	19,10	8,78
	MSCI World/Energy	366,72	-3,08	-3,64	32,54	33,23	6,93	-3,16
	MSCI World/Materials	426,79	2,20	2,28	10,35	11,71	17,89	8,80
	MSCI World/Consumer Staples	316,36	1,78	1,02	5,92	6,31	3,35	-6,15
	MSCI World/Health Care	371,15	-1,02	-1,89	-5,62	-5,30	10,16	-0,17
	MSCI World/Utilities	227,67	2,29	1,50	11,55	11,81	17,91	7,31
	MSCI World/Telecommunication Services	192,19	16,04	14,46	8,10	8,23	29,87	15,46

		Mes en Curso			Año en Curso		En 2025		
		30-abr.-26	Del Hasta	31/03/2026 30/04/2026	Del Hasta	31/12/2025 30/04/2026	Del Hasta	31/12/2024 31/12/2025	
		Yield	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	Moneda Local	EUR Hedged	
<b>DM</b>	Gobierno	Bonos gobierno global	3,35	0,20	0,05	0,07	-0,53	3,51	1,35
		Bonos gobierno USA 10Y	4,37	-0,11	-0,26	-0,39	-0,99	8,40	6,03
		Bonos gobierno Germany 10Y	3,04	0,16		-0,39		-0,64	
		Bonos gobierno Spain 10Y	3,50	0,42		-0,23		2,24	
		JPM EMU 1-3	2,71	0,29		-0,09		2,34	
		JPM EMU 3-5	2,91	0,39		-0,40		2,54	
		JPM EMU	3,25	0,33		-0,28		0,71	
	Crédito IG	Corporativos Global	4,70	0,63	0,47	0,10	-0,53	7,08	4,86
		Corporativos IG USA	5,14	0,45	0,29	-0,09	-0,71	7,77	5,53
		Corporativos IG Euro	3,61	0,94		-0,06		3,03	
	Financiero	CoCos	5,71	2,21		0,80		8,53	
		Barclays Euro Corp Financials	3,52	0,95		-0,03		3,36	
	Crédito HY	HY Global	6,94	2,24	2,06	1,35	0,68	10,02	7,81
		HY USA	6,98	1,69	1,52	1,19	0,55	8,62	6,41
		HY Euro	5,96	1,92		0,39		4,86	
	Aggregate	Aggregate Global	3,79	0,30	0,14	0,15	-0,47	4,86	2,68
		Aggregate USA	4,61	0,11	-0,04	0,07	-0,54	7,30	5,03
		Aggregate Euro	3,21	0,46		-0,18		1,25	
<b>EM</b>	EM Hard Currency	5,83	2,34	2,15	0,66	-0,03	12,01	9,76	
	EM Local Currency	7,51	3,02	1,18	0,68	0,80	21,65	7,26	
	EM Corporativos	6,32	1,93	1,74	1,06	0,38	8,08	5,88	

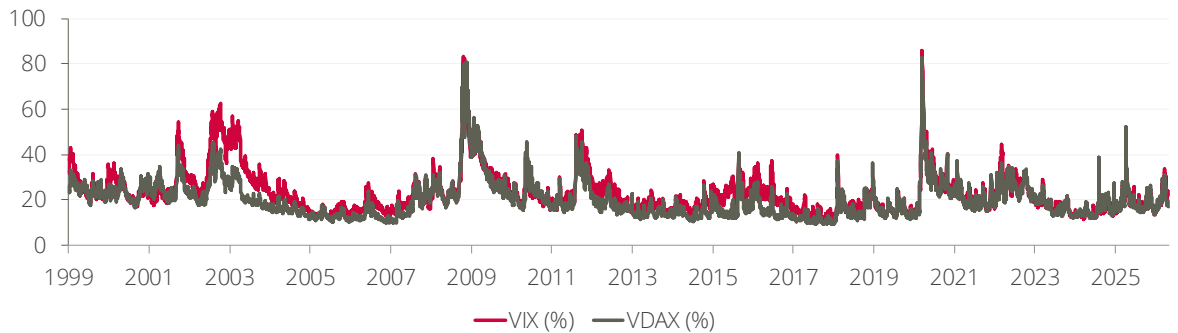
		30/04/2026	31/03/2026	31/12/2025	31/12/2024	
<b>Spreads</b>	Credito IG	Spread Corporativos Global	81	93	80	89
		Spread Corporativos USA	78	89	78	80
		Spread Corporativos Europeos	82	97	78	102
	Credito EM	Spread Bonos Emergentes HC	175	213	179	246
	Credito HY	Spread HY Global	289	343	291	329
		Spread HY USA	268	317	266	287
Spread HY Europa		297	347	281	318	



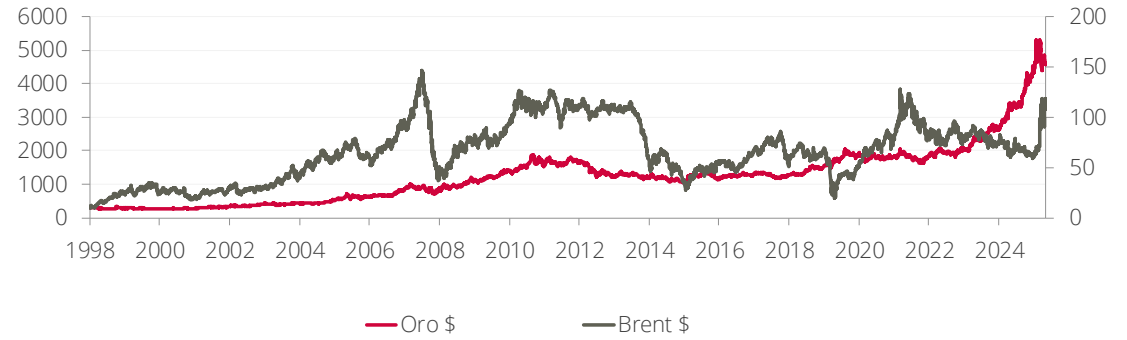
	30-abr.-26	31-mar.-26	31-dic.-25
Aleman 10y (%)	3,037	3,004	2,855
USA 10y (%)	4,371	4,317	4,167



	30-abr.-26	31-mar.-26	31-dic.-25
USD	1,1731	1,54%	1,1553
			1,1746
			-0,13%



	30-abr.-26	31-mar.-26	31-dic.-25	Promedio
VIX (%)	16,89	25,25	14,95	19,98
VDAX (%)	22,45	29,93	14,78	22,88



	30-abr.-26	31-mar.-26	31-dic.-25
Oro \$	4629,60	-0,39%	4647,60
Brent \$	114,01	-3,67%	118,35
			60,85
			87,36%

# Vuelven a repuntar las expectativas de subidas de tipos

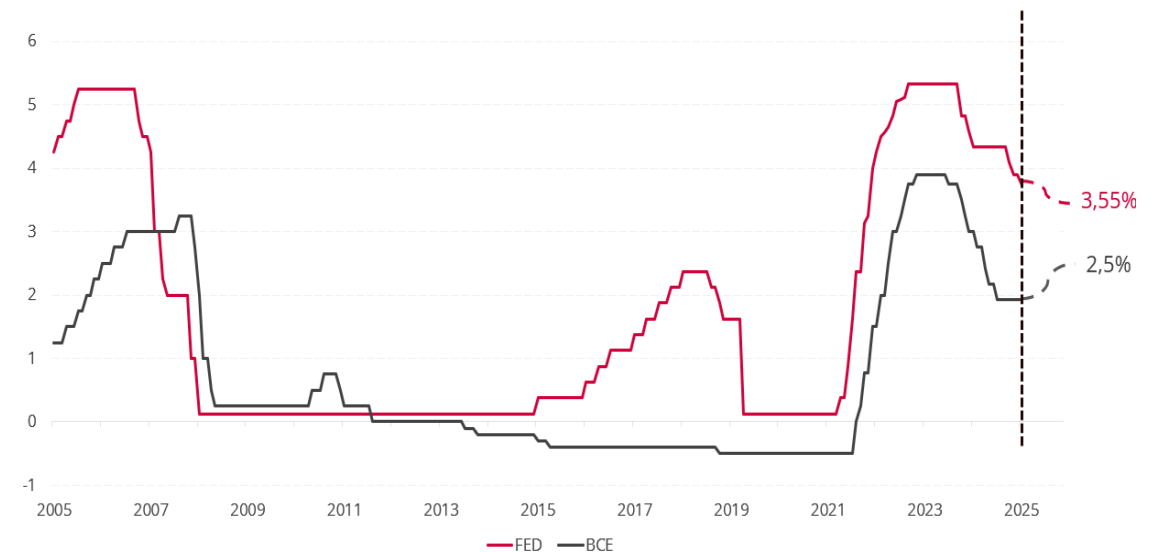
## De nuevo se ponen 3 subidas en precio

El mercado ha cambiado su visión sobre los **tipos del Banco Central Europeo**. Hace pocas semanas se esperaba que el tipo de depósito se estabilizara cerca del 2% como punto final del ciclo de bajadas iniciado el año pasado. Ese nivel esperado ha subido en las últimas semanas hasta el 2,5%, lo que implica que el mercado vuelve a descontar varias subidas adicionales en los próximos meses. En cambio, las previsiones para la **Reserva Federal de Estados Unidos** siguen estables en torno al 3,55%, lo que muestra que este cambio de expectativas afecta sobre todo a Europa.

Este giro no se debe a movimientos actuales del BCE, sino a una revisión de lo que podría hacer en el futuro. Está directamente relacionado con el **repunte del petróleo y con el aumento de los riesgos de inflación en Europa**. Si el encarecimiento de la energía se mantiene en los niveles actuales, podría trasladarse con más intensidad al resto de precios y limitar la capacidad del BCE para mantener una política monetaria más flexible en el corto plazo.

Lo importante es que este ajuste lo está haciendo el mercado por anticipado sin que el BCE haya actuado todavía. El nivel del 2%, que hasta hace poco parecía el objetivo final, ahora se queda corto. La política monetaria europea se vuelve así más exigente en términos de expectativas, en un entorno de incertidumbre energética que obliga a replantear el escenario que se daba por descontado.

## Expectativas de tipos de interés: abril 2026



# El estrecho no se abre (aún)

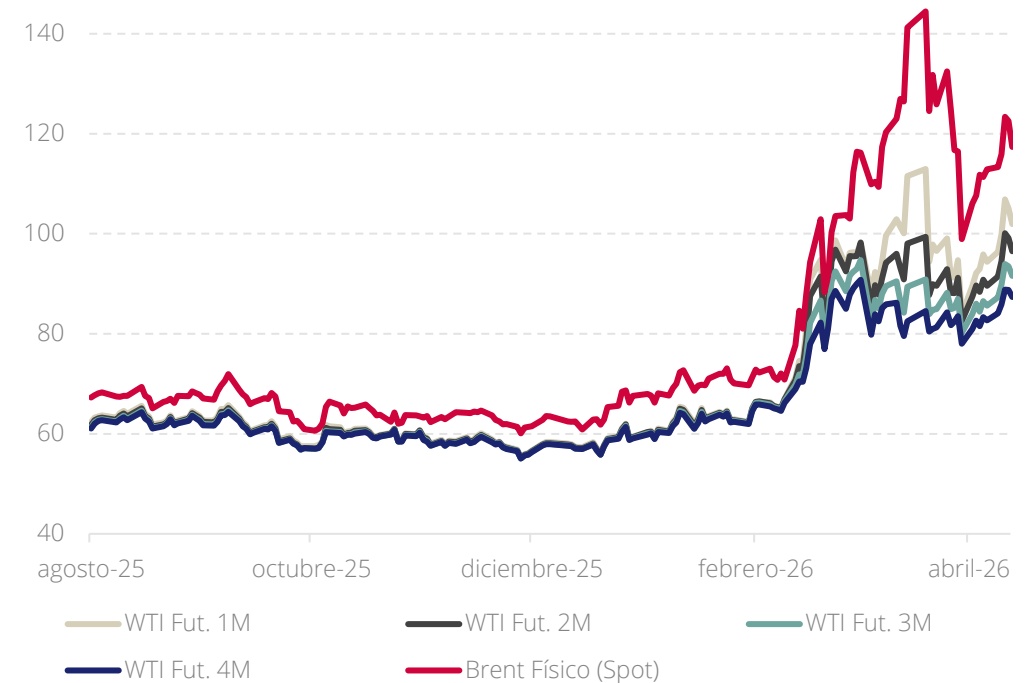
## El precio del petróleo sube de nuevo

El precio del petróleo ha vuelto a repuntar con fuerza en las últimas semanas, pero lo realmente significativo no es solo el nivel actual, sino la expectativa que el mercado mantiene para los próximos meses. A cierre de abril el barril cotizaba cerca de 123 dólares y los contratos que reflejan el precio esperado dentro de uno y dos meses se situaban en torno a 107 y 100 dólares. Incluso en los vencimientos más alejados, a tres y cuatro meses vista, los niveles esperados se mantienen próximos a 94 y 89 dólares, claramente por encima de los rangos en los que se movía el crudo antes del episodio de tensión en Oriente Medio.

El mercado ya no interpreta esta subida como un repunte puntual, sino como una **disrupción de oferta que puede prolongarse en el tiempo**. La caída del tráfico por el estrecho de Ormuz y los cierres parciales de producción en varios países del Golfo apuntan a un problema todavía sin resolver. Los precios reaccionan con cierta sensibilidad a las señales de diálogo entre Irán y Estados Unidos, pero sin abandonar los niveles elevados mientras el bloqueo persiste. Que los precios esperados para los próximos meses se mantengan también en niveles altos indica que el mercado no descuenta una normalización rápida, y el BCE ha empezado a recoger este factor en sus previsiones de inflación.

Mientras el estrecho no se reabra de forma estable, el petróleo seguirá actuando como el principal **canal de transmisión del shock geopolítico hacia la inflación, los tipos de interés y el crecimiento económico**. Esto condiciona especialmente las decisiones de política monetaria en Europa, donde la sensibilidad energética es mayor que en Estados Unidos.

## Evolución de los futuros de petróleo



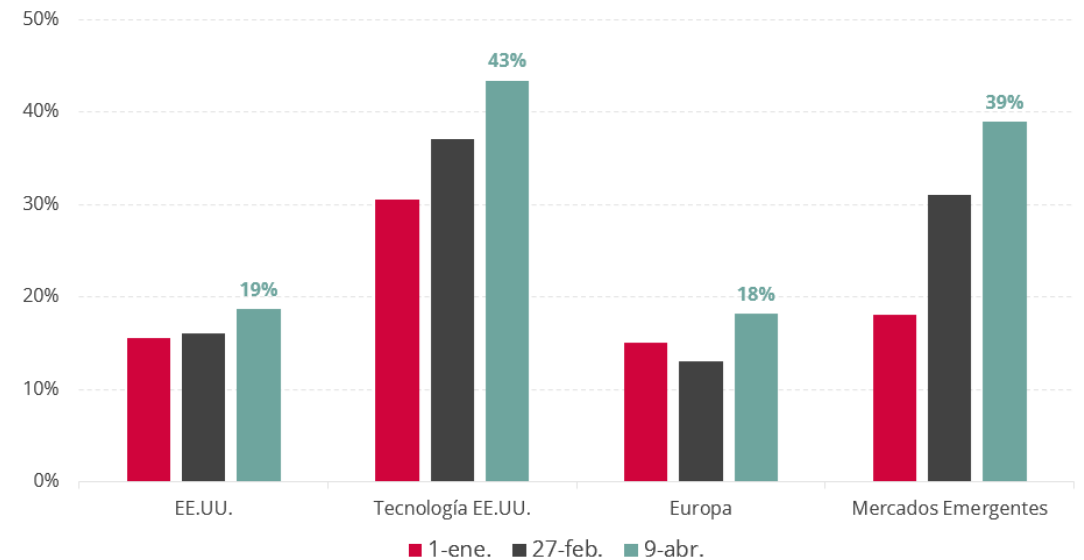
# Crecimiento de beneficios por acción 2026

El comportamiento de las bolsas en abril, con el S&P 500 cerca de máximos pese a un entorno macro más exigente, se entiende mejor al observar **la temporada de resultados**. Las compañías están publicando por encima de lo esperado, con una amplitud relevante: no solo las grandes tecnológicas, sino también el resto de las compañías del S&P 500 están batiendo previsiones. En paralelo, **las estimaciones de beneficios para 2026 se han revisado al alza en todas las regiones**. En Estados Unidos, el crecimiento esperado ha pasado del 15,5% a comienzos de año al 19% en la última actualización, mientras que en tecnología estadounidense la mejora ha sido aún más marcada, del 30,5% al 43%. En Europa, la cifra se sitúa ahora en el 18% y en mercados emergentes, en el 39%, partiendo de un 18% en enero.

La **fortaleza de los índices** no responde a un exceso de optimismo, sino a una mejora real de los beneficios esperados, apoyada por mejores resultados, más allá de las grandes tecnológicas. Esto ayuda a reconciliar dos mensajes en apariencia contradictorios: por un lado, hemos visto caídas significativas en compañías concretas, especialmente en tecnología y en modelos de negocio basados en intermediación; por otro, los índices agregados se mantienen sólidos. La explicación está en la creciente dispersión dentro del mercado. El ajuste en determinadas compañías no viene acompañado de una caída equivalente en sus previsiones de beneficios, sino de una compresión de los múltiplos que el mercado está dispuesto a pagar por ellas.

No se trata de un mercado débil en términos agregados, sino de un **mercado mucho más selectivo**. Los beneficios sostienen al índice, mientras que la valoración discrimina cada vez más entre compañías, premiando el crecimiento visible y penalizando aquellos modelos donde hay dudas sobre márgenes.

Crecimiento de beneficios por acción 2026



# Rentabilidades en el año de los subyacentes

**CORE**

---

**QUALITY**

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

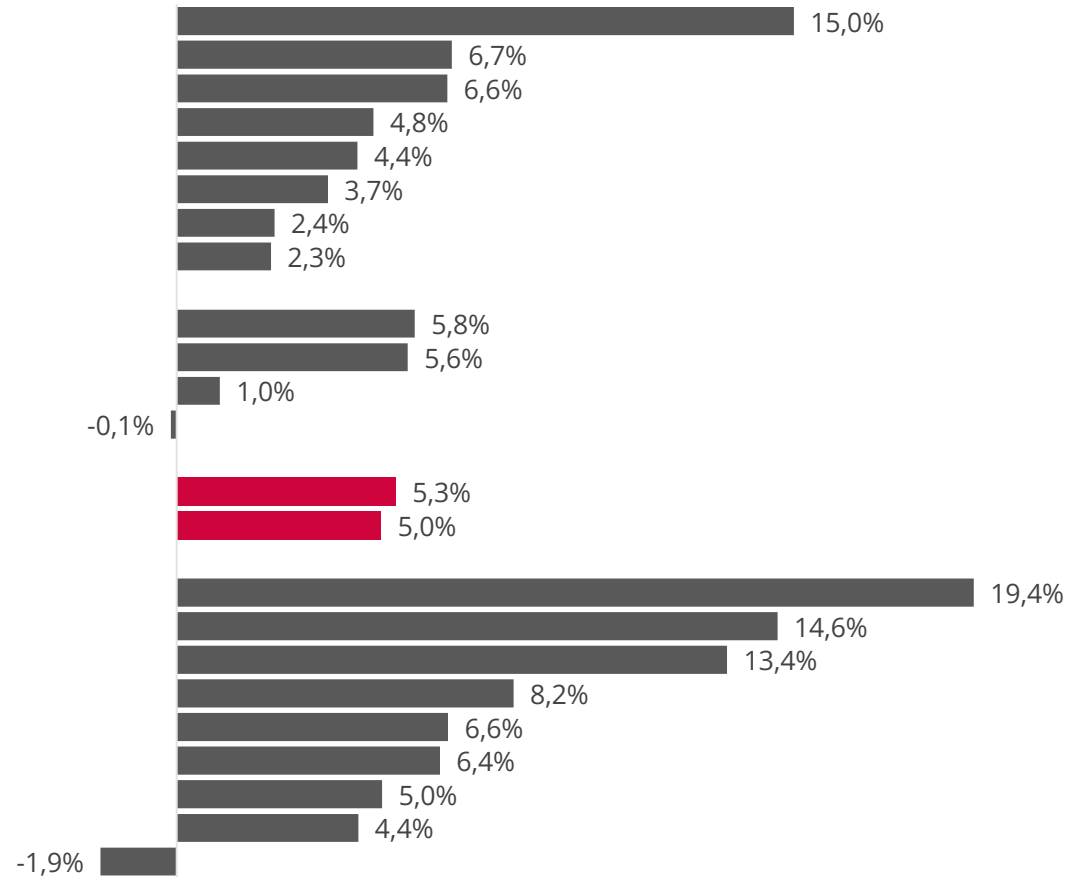
Columbia Threadneedle Global Focus  
 M&G Global Dividend  
 AB Low Volatility Equity Portfolio  
 iShares Minimum Volatility ESG ETF

*MSCI World*

*MSCI World Local*

**IDEAS**

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

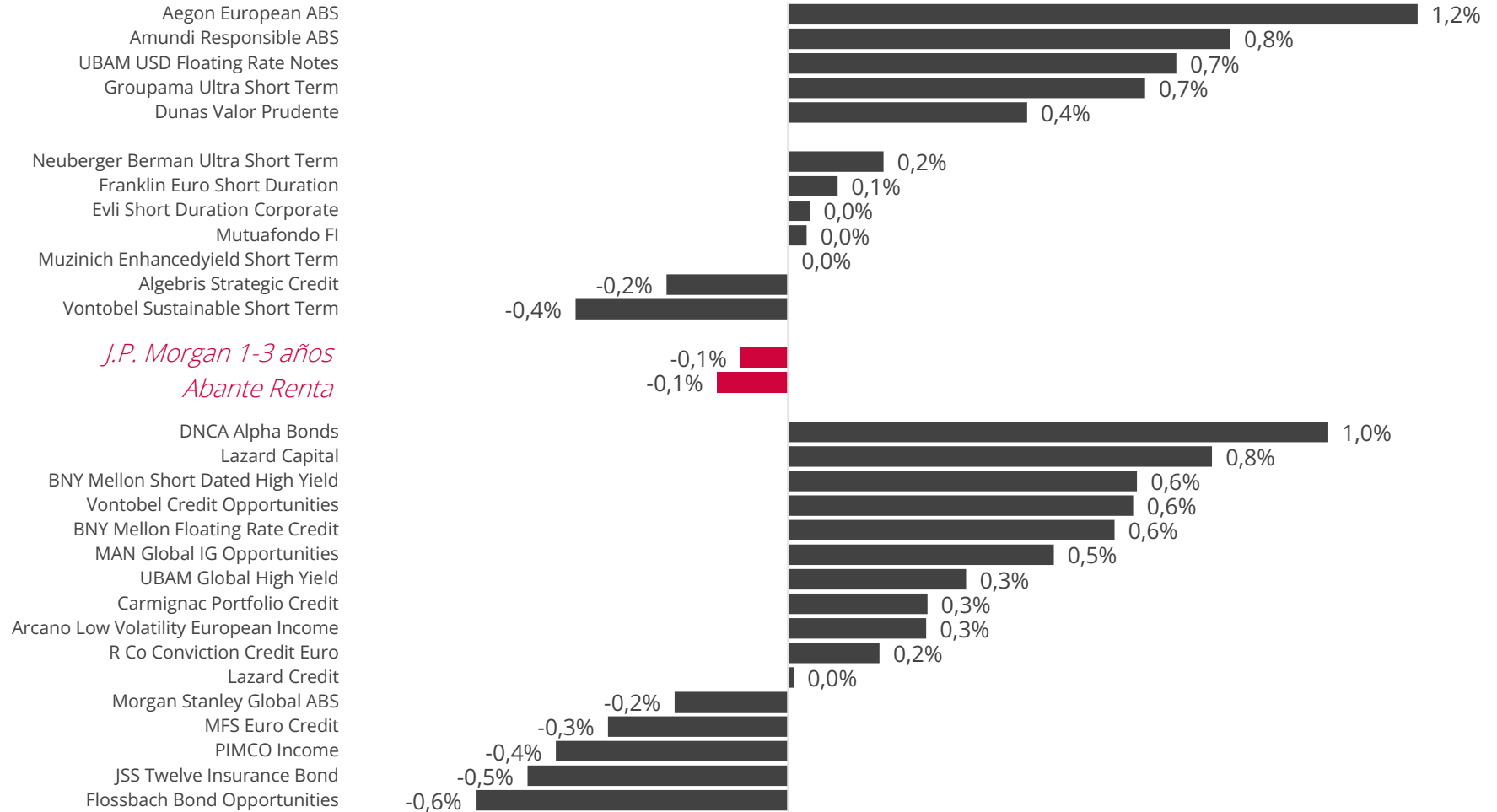


# Rentabilidades en el año de los subyacentes

**Cuasi-monetarios**

**RF € Corto Plazo**

**Globales y High Yield**









## Rentabilidades Planes de Pensiones

Información a **jueves, 30 de abril de 2026**

Planes de Pensiones de Fondos de Abante

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	año	
<b>Abante Renta FP</b>	2023	2.04%	-0.23%	0.14%	0.45%	0.35%	0.44%	0.85%	-0.01%	-0.60%	-0.62%	2.33%	2.20%	7.53%
	2024	0.89%	0.44%	1.23%	-0.75%	0.73%	1.31%	0.85%	0.50%	0.72%	-0.15%	1.88%	-0.53%	7.32%
	2025	1.23%	0.15%	-1.66%	-0.57%	1.42%	0.55%	0.96%	0.19%	0.66%	1.00%	0.09%	0.17%	4.24%
	2026	0.40%	0.57%	-2.32%	2.12%									0.71%
	20%MSCI World +70%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.39%	0.50%	-1.47%	1.68%									1.07%
<b>Abante Variable FP</b>	2023	2.82%	0.05%	0.26%	0.25%	0.55%	1.67%	1.15%	-0.51%	-1.00%	-1.74%	3.16%	2.51%	9.44%
	2024	1.51%	1.80%	2.07%	-1.29%	0.82%	1.87%	0.71%	0.38%	0.65%	-0.16%	3.11%	-0.93%	10.97%
	2025	2.24%	-0.48%	-3.33%	-1.62%	2.68%	0.53%	1.51%	0.17%	1.05%	1.61%	0.01%	0.43%	4.75%
	2026	1.03%	1.33%	-3.96%	4.39%									2.64%
	50%MSCI World +40%JP EMU 1-3 +10% EONIA	0.58%	0.84%	-2.47%	3.83%									2.69%
<b>Abante Bolsa FP</b>	2023	5.00%	0.05%	0.39%	0.21%	2.33%	3.47%	1.91%	-1.10%	-2.16%	-3.40%	5.59%	3.66%	15.00%
	2024	2.52%	3.31%	3.24%	-2.38%	1.01%	3.13%	0.67%	0.33%	0.92%	-0.20%	5.75%	-1.60%	18.07%
	2025	3.87%	-1.36%	-6.62%	-3.61%	5.73%	0.99%	2.91%	0.12%	2.06%	2.81%	-0.10%	0.57%	6.56%
	2026	1.37%	1.96%	-5.86%	7.85%									4.94%
	MSCI World (€)	0.89%	1.41%	-4.24%	7.50%									5.32%
<b>Okavango FP</b>	2023	13.26%	3.77%	-7.83%	0.65%	-1.80%	7.90%	3.70%	-2.53%	-0.84%	-2.02%	9.99%	-0.39%	24.31%
	2024	-1.40%	-1.91%	10.84%	3.84%	7.20%	-4.19%	3.25%	0.64%	2.68%	-4.11%	1.15%	2.30%	21.06%
	2025	7.28%	6.38%	-1.60%	0.16%	10.47%	1.85%	5.20%	1.92%	-0.12%	5.48%	1.35%	5.35%	52.65%
	2026	2.85%	2.71%	-7.37%	6.36%									4.09%
	Ibex 35	3.31%	2.68%	-7.14%	4.29%									2.73%
<b>European Quality FP</b>	2023	13.47%	3.26%	-1.23%	0.20%	-1.10%	5.03%	2.77%	-3.96%	-1.94%	-4.07%	9.52%	3.80%	27.13%
	2024	0.75%	5.38%	5.12%	-1.20%	2.61%	-4.17%	-1.43%	-0.26%	0.12%	-3.36%	-1.40%	1.42%	3.15%
	2025	6.24%	6.63%	-4.59%	-0.31%	5.15%	-0.36%	3.74%	1.29%	3.65%	2.97%	0.75%	3.20%	31.64%
	2026	1.79%	3.34%	-9.53%	6.75%									1.59%
	Eurostoxx 50	2.70%	3.20%	-9.26%	5.60%									1.56%

Planes de Pensiones de Fondos de Autor



### 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](http://www.abanteasesores.com)