

Informe semanal de mercados

Semana del Lunes 20 al viernes 24 de abril

La semana del 20 al 24 de abril dejó un saldo mixto en los mercados, con un mejor tono en Estados Unidos y Japón y un comportamiento claramente más débil en Europa, en un contexto en el que el principal catalizador siguió siendo la evolución del conflicto entre Estados Unidos e Irán. Aunque durante la semana aparecieron señales intermitentes de posible reanudación del diálogo, la situación sobre el terreno siguió siendo inestable, con el Estrecho de Ormuz todavía muy condicionado y con el petróleo recuperando fuerza, de modo que el mercado volvió a moverse entre episodios de alivio táctico y renovada cautela sobre crecimiento e inflación. En paralelo, la temporada de resultados ganó peso y volvió a sostener a la renta variable estadounidense, especialmente en tecnología, con Intel como una de las referencias más destacadas al reforzar la narrativa de que la inversión ligada a inteligencia artificial sigue muy viva, aunque muchas compañías empezaron a acompañar las cifras con mensajes más prudentes por el impacto del encarecimiento energético sobre márgenes y previsiones.

En macroeconomía, el punto de partida volvió a estar en Estados Unidos, donde el consumo siguió mostrando resistencia pese al encarecimiento de la energía, con unas ventas minoristas que crecieron con más fuerza de la prevista y que reflejaron tanto el tirón del gasto en gasolina como un soporte adicional de las devoluciones fiscales. A esto se sumó una lectura de actividad más sólida de lo esperado, ya que tanto el PMI manufacturero como el de servicios mejoraron y devolvieron una señal de expansión al conjunto del sector privado, aunque con un matiz menos cómodo para el mercado, porque el repunte vino acompañado de mayores retrasos en suministros y de una presión de precios claramente al alza. Por su parte, las nuevas peticiones de subsidio por desempleo repuntaron ligeramente hasta 214.000, pero continuaron en niveles coherentes con un mercado laboral todavía estable y sin señales de deterioro brusco. En Europa, el mensaje fue más débil. En Reino Unido, la inflación volvió a acelerarse hasta el 3,3 interanual, impulsada sobre todo por el combustible, lo que refuerza la idea de que el shock energético ya está trasladándose a precios finales. En Alemania, el PMI manufacturero se mantuvo por encima de 50 pero perdió algo de tracción, mientras que el deterioro del conjunto de la actividad y, sobre todo, del índice Ifo hasta 84,4, su nivel más bajo desde 2020, apuntó a una pérdida de confianza empresarial que complica la esperada recuperación.

En renta variable, el mejor comportamiento volvió a concentrarse en Estados Unidos y, dentro de Estados Unidos, en los segmentos más expuestos a crecimiento y tecnología. El S&P 500 avanzó un 0,79 en la semana y el Nasdaq un 1,77, mientras el Dow Jones cedió un 0,43, una divergencia que encaja bien con un entorno en el que el mercado siguió premiando a las compañías con mayor exposición a inteligencia artificial y a resultados sólidos, al tiempo que penalizaba más a sectores maduros o con mayor sensibilidad a costes energéticos y a unas guías más prudentes. En Europa, en cambio, el tono fue claramente más débil, con el Euro Stoxx 50 cayendo un 1,66 y el IBEX 35 un 3,12, presionados por el repunte del petróleo y por el deterioro de los indicadores de confianza en Alemania, que reabrieron el debate sobre si la región está entrando en una combinación incómoda de menor crecimiento y más presión inflacionista. En Asia, el Nikkei subió un 1,52 y volvió a beneficiarse del mejor tono de las grandes tecnológicas internacionales y de la percepción de que, pese al ruido exterior, el marco financiero japonés sigue siendo por ahora estable.




En renta fija, la semana se saldó con un moderado repunte de las rentabilidades, más visible en Estados Unidos que en Europa. El bono estadounidense a diez años cerró en el 4,30 tras subir 4,97 puntos básicos, mientras Alemania terminó en el 2,99 con un avance de 1,4 puntos básicos y España en el 3,44 con una subida de 2,2 puntos básicos. Detrás de este movimiento estuvo, sobre todo, una combinación de crecimiento que aguanta mejor de lo esperado y de inflación que sigue amenazada por el canal energético.

En materias primas y divisas, el movimiento más relevante fue el rebote del petróleo, con el Brent subiendo un 10,32% en la semana hasta 105, un avance que refleja que, pese a algunos intentos de reconducir las conversaciones, el mercado sigue incorporando una prima de riesgo elevada mientras persista la disrupción en torno al Estrecho de Ormuz y no haya una normalización clara de la oferta. En cambio, los metales preciosos corrigieron parte de las fuertes subidas previas, con el oro cediendo un 2,31 y la plata un 5,02, en un ajuste coherente con un mejor apetito por riesgo en parte de la semana, con la recogida de beneficios y con un dólar algo más firme. En divisas, el cruce USD/EUR terminó en 1,172 tras una caída semanal del 0,56, es decir, con apreciación del dólar, un movimiento razonable en un entorno en el que la moneda estadounidense siguió recibiendo apoyo por su papel defensivo.

De cara a esta semana, la atención se centrará sobre todo en los bancos centrales y en la gran concentración de resultados empresariales. Entre las referencias más relevantes figuran la reunión del Banco de Japón entre hoy y mañana, la decisión de la Reserva Federal el miércoles y las del Banco de Inglaterra y el BCE el jueves, además del PIB y la inflación de la Eurozona y del PIB y el deflactor del consumo privado en Estados Unidos. En paralelo, una parte muy significativa del S&P 500 publicará cuentas, con Microsoft, Alphabet, Amazon y Meta el miércoles y Apple el jueves, en una semana en la que el mercado seguirá muy pendiente tanto de la monetización de la inteligencia artificial como de cualquier novedad geopolítica que pueda afectar a la energía.

Mercado	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
IBEX 35	17.691	-3,12%	4,62%	0,84%	11,54%	34,23%	2,22%	49,27%	14,78%
EURO STOXX 50	5.883	-1,66%	5,41%	-1,09%	3,68%	15,02%	1,59%	18,29%	8,28%
FTSE 100	10.379	-2,17%	4,15%	2,32%	7,60%	23,45%	4,51%	21,51%	5,69%
S&P 500	7.165	0,79%	9,28%	3,61%	5,50%	30,64%	4,67%	16,39%	23,31%
NASDAQ	24.837	1,77%	14,13%	5,68%	7,03%	44,68%	6,86%	20,36%	28,64%
DOW JONES 30	49.231	-0,43%	6,74%	0,27%	4,29%	22,79%	2,43%	12,97%	12,88%
NIKKEI	1.829	1,52%	14,28%	10,90%	21,13%	70,43%	18,63%	26,18%	19,22%
MSCI WORLD	3.097	-0,06%	8,40%	2,83%	5,98%	28,83%	4,57%	19,49%	17,00%

Renta Variable

Mercado	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
 Europa y Eur. del Este									
IBEX 35	17.691	-3,12%	4,62%	0,84%	11,54%	34,23%	2,22%	49,27%	14,78%
EURO STOXX 50	5.883	-1,66%	5,41%	-1,09%	3,68%	15,02%	1,59%	18,29%	8,28%
DAX 30	24.129	-1,18%	6,59%	-3,10%	-0,46%	9,36%	-1,48%	23,01%	18,85%
FTSE 100	10.379	-2,17%	4,15%	2,32%	7,60%	23,45%	4,51%	21,51%	5,69%
CAC 40	8.158	-2,08%	5,34%	0,18%	-0,82%	8,73%	0,10%	10,42%	-2,15%
FTSE MIB	47.656	-1,14%	9,88%	6,30%	12,17%	29,47%	6,03%	31,47%	12,63%
PSI 20 (PORTUGAL)	9.124	-0,59%	2,72%	6,61%	9,01%	32,64%	10,41%	29,58%	-0,30%
SMI (SUIZA)	13.170	-0,86%	5,22%	0,17%	4,79%	10,51%	-0,74%	14,37%	4,16%
OMX (SUECIA)	3.101	-1,65%	6,63%	2,90%	11,27%	29,27%	7,57%	16,10%	3,63%
ASE (GRECIA)	2.220	-1,76%	7,87%	-1,99%	10,37%	30,16%	4,68%	44,30%	13,65%
WIG 20 (POLONIA)	3.557	-3,00%	9,73%	7,80%	19,31%	27,16%	11,71%	45,26%	-6,44%
PX (REPÚBLICA CHECA)	2.600	-2,77%	4,09%	-4,39%	10,44%	25,27%	-3,20%	52,58%	24,48%
XU100 (TURQUIA)	14.409	-0,52%	11,44%	10,90%	31,69%	51,82%	27,95%	14,56%	31,60%
STOXX 600 EUROPE	611	-1,74%	5,42%	0,38%	6,06%	17,75%	3,12%	16,66%	5,98%
MSCI EUROPE INDEX	204	-1,71%	5,28%	0,43%	5,88%	17,39%	3,07%	16,34%	5,75%
MSCI EUROPE VALUE	176	-1,33%	4,68%	3,26%	10,90%	22,86%	4,38%	25,84%	6,90%
MSCI EUROPE GROWTH	219	-2,14%	5,93%	-2,49%	0,88%	12,03%	1,67%	7,31%	4,47%
 Estados Unidos y Canadá									
S&P 500	7.165	0,79%	9,28%	3,61%	5,50%	30,64%	4,67%	16,39%	23,31%
NASDAQ	24.837	1,77%	14,13%	5,68%	7,03%	44,68%	6,86%	20,36%	28,64%
DOW JONES 30	49.231	-0,43%	6,74%	0,27%	4,29%	22,79%	2,43%	12,97%	12,88%
RUSSELL 2000 GROWTH	1.829	-0,19%	12,97%	3,24%	8,06%	42,18%	10,74%	12,36%	14,49%
RUSSELL 2000 VALUE	3.097	-0,24%	9,43%	5,69%	14,01%	42,59%	13,98%	10,16%	5,73%
SPTSX (CANADÁ)	33.904	-1,33%	6,14%	2,29%	11,70%	37,11%	6,91%	28,24%	17,99%
 Latam									
MEXBOL (MEJICO)	69.231	-1,22%	5,25%	1,52%	13,22%	22,79%	7,65%	29,88%	-13,72%
BOVESPA (BRASIL)	190.745	-2,75%	4,51%	6,65%	30,49%	41,73%	18,38%	33,95%	-10,36%
MERVAL (ARGENTINA)	2.898.692	-3,10%	2,26%	-8,17%	36,78%	27,23%	-6,91%	20,44%	172,52%
COLCAP (COLOMBIA)	2.233	-2,36%	-0,21%	-10,06%	14,76%	36,61%	7,97%	49,90%	15,43%
MSCI LATAM	3.235	-2,96%	8,36%	4,82%	28,48%	47,91%	19,40%	46,24%	-30,43%

Renta Variable

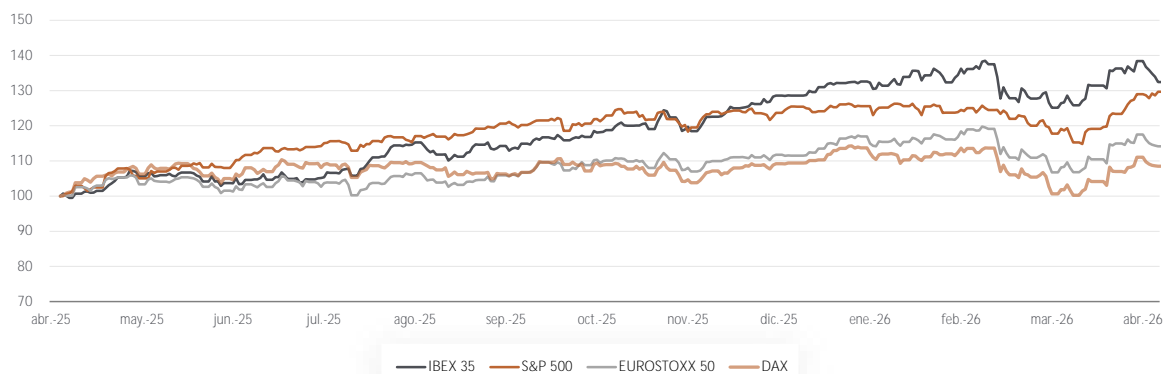
Mercado	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
Asia Pacífico									
NIKKEI	59.716	1,52%	14,28%	10,90%	21,13%	70,43%	18,63%	26,18%	19,22%
TOPIX	3.717	-1,60%	4,41%	2,39%	13,68%	43,36%	9,02%	22,41%	17,69%
HSI (HONG KONG)	25.978	-1,45%	3,65%	-2,88%	-0,70%	18,57%	1,36%	27,77%	17,67%
SHANGHAI	4.106	-0,05%	5,12%	-1,36%	3,28%	23,74%	2,80%	18,41%	12,67%
CSI 300 (CHINA)	4.800	0,25%	6,58%	1,42%	2,33%	26,03%	3,01%	17,66%	14,68%
SENSEX (INDIA)	76.664	-2,36%	3,50%	-5,98%	-8,96%	-3,93%	-10,04%	9,06%	8,17%
KOSPI (COREA)	6.476	4,13%	16,60%	29,77%	64,29%	156,73%	53,66%	75,63%	-9,63%
PCOMP (FILIPINAS)	5.990	-1,21%	0,12%	-6,15%	-0,74%	-3,49%	-1,81%	-7,29%	1,22%
JCI (INDONESIA)	7.129	-6,12%	0,32%	-20,35%	-13,81%	7,80%	-17,55%	22,13%	-2,65%
ASX (AUSTRALIA)	8.793	-1,86%	4,86%	-0,83%	-2,58%	10,27%	0,83%	6,80%	7,49%
MSCI ASIA	898	1,46%	12,46%	9,17%	16,27%	51,33%	15,79%	29,87%	10,02%
MSCI ASIA PACIFIC	256	0,02%	9,19%	6,24%	13,02%	40,13%	12,24%	25,35%	7,23%

África y Oriente Medio

ISRAEL	-	-1,51%	2,22%	9,43%	36,36%	74,01%	20,13%	51,63%	28,39%
SUDAFRICA	108.815	-3,05%	5,77%	-4,85%	5,53%	30,70%	0,78%	43,24%	6,93%
NIGERIA	225.724	3,49%	12,47%	36,38%	45,03%	112,80%	45,05%	51,19%	37,65%
KENIA	3.589	-0,58%	0,27%	9,86%	18,01%	66,79%	14,33%	56,13%	33,94%
ARABIA SAUDÍ	11.110	-2,26%	1,46%	-0,22%	-4,32%	-5,57%	5,90%	-12,84%	0,58%
EMIRATOS ARABES	5.854	-0,14%	7,01%	-9,72%	-3,50%	12,67%	-3,19%	17,22%	27,07%
QATAR	10.662	-0,09%	5,04%	-5,95%	-1,97%	3,92%	-0,93%	1,81%	-2,40%

Global

MSCI WORLD	4.633	-0,06%	8,40%	2,83%	5,98%	28,83%	4,57%	19,49%	17,00%
MSCI ACWI	1.072	0,02%	8,76%	3,34%	7,07%	30,78%	5,68%	20,60%	15,73%
MSCI EMERG. MKTS.	1.610	0,60%	11,50%	7,25%	15,88%	47,30%	14,64%	30,58%	5,05%



Renta Variable

Sectores	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
 España									
ENERGIA	354	-3,86%	7,44%	-2,95%	15,91%	41,13%	-0,41%	66,95%	26,00%
ASEGURADORAS	508	-1,81%	6,93%	6,69%	4,52%	7,78%	-0,41%	24,52%	18,19%
RETAIL	458	-3,81%	4,42%	-5,99%	-2,35%	3,81%	-5,86%	10,68%	9,00%
AUTOS	464	-4,08%	4,32%	-8,56%	-8,35%	-10,70%	-11,61%	-4,81%	-12,17%
INDUSTRIA BASICA	797	-1,18%	10,68%	6,26%	36,08%	67,14%	19,65%	28,16%	-11,26%
MEDIA	364	-1,19%	13,28%	-6,02%	-12,10%	-18,70%	-8,83%	-15,10%	15,58%
B. INDUSTRIALES	1.114	-2,96%	6,28%	-1,94%	2,05%	23,80%	4,30%	21,28%	13,80%
INMOBILIARIO	128	-1,94%	6,81%	-0,40%	-2,88%	-0,95%	1,11%	0,31%	-5,80%
CONSTRUCCION	857	-2,94%	7,12%	0,89%	3,42%	15,00%	1,10%	21,51%	4,89%
VIAJES	254	-3,99%	2,34%	-7,10%	-4,79%	9,10%	-9,30%	3,64%	12,63%
TECNOLOGIA	902	1,37%	11,28%	-0,78%	3,81%	17,88%	7,83%	3,15%	6,62%

 Estados Unidos									
SALUD	1.680	-2,18%	-0,56%	-8,38%	-1,21%	4,99%	-6,94%	12,53%	0,90%
UTILITIES	469	0,99%	2,37%	8,57%	1,16%	17,69%	8,20%	12,69%	19,58%
ENERGIA	870	2,99%	-6,94%	14,97%	28,95%	37,43%	26,59%	4,96%	2,31%
MATERIALES	655	-0,51%	7,69%	3,72%	16,47%	24,71%	14,06%	8,43%	-1,83%
CONSUMO BASICO	941	1,40%	3,09%	2,04%	6,83%	5,45%	8,82%	1,32%	11,98%
INMOBILIARIO	279	-1,74%	8,61%	7,16%	4,01%	9,52%	9,33%	-0,35%	1,73%
TELECOMUNICACIONES	476	0,65%	12,25%	3,69%	11,34%	49,91%	5,22%	32,41%	38,89%
FINANCIERO	856	-2,21%	4,31%	-2,92%	-3,13%	6,66%	-6,11%	13,32%	28,43%
INDUSTRIA	1.460	-0,74%	5,17%	5,08%	11,43%	33,74%	11,22%	17,70%	15,64%
TECNOLOGIA	6.137	3,05%	17,07%	9,42%	6,03%	53,60%	7,96%	23,31%	35,69%
CONS. DISCRECIONAL	1.955	0,36%	11,25%	-1,72%	2,36%	26,18%	1,39%	5,31%	29,13%

ESTILOS

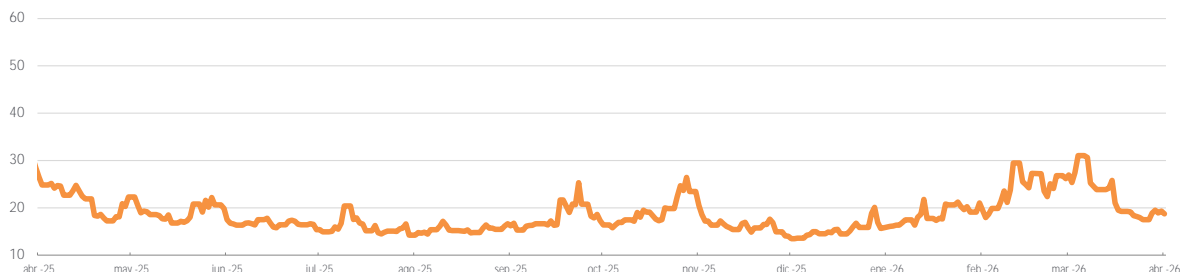
MSCI EUROPE VALUE	176	-1,33%	4,68%	3,26%	10,90%	22,86%	4,38%	25,84%	6,90%
MSCI EUROPE GROWTH	219	-2,14%	5,93%	-2,49%	0,88%	12,03%	1,67%	7,31%	4,47%
RUSSELL 2000 GROWTH	1.817	-0,19%	12,97%	3,24%	8,06%	42,18%	10,74%	12,36%	14,49%
RUSSELL 2000 VALUE	3.092	-0,24%	9,43%	5,69%	14,01%	42,59%	13,98%	10,16%	5,73%

VOLATILIDAD

DAX	23	4,02%	-25,11%	34,00%	40,47%	-2,59%	57,58%	-5,50%	15,59%
EUROSTOXX 50	24	4,62%	-25,78%	35,11%	43,20%	0,96%	60,41%	-13,46%	25,26%
S&P 500	-	9,03%	-17,21%	0,69%	1,34%	-32,44%	30,33%	-15,66%	32,31%

Índices principales

Vix Index



Divisas y materias primas

Activo	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
DIVISAS									
USD/EUR	1,172	-0,56%	0,98%	-0,90%	0,82%	2,91%	-0,20%	13,44%	-6,21%
GBP/EUR	0,87	-0,55%	0,07%	-0,08%	-0,85%	1,45%	-0,64%	5,35%	-4,55%
JPY/EUR	186,86	-0,19%	1,44%	1,52%	5,11%	15,05%	1,55%	13,04%	4,53%
NOK/EUR	10,91	-0,64%	-3,03%	-5,56%	-6,33%	-7,85%	-7,84%	0,48%	5,00%
SEK/EUR	10,81	0,45%	0,06%	2,12%	-1,12%	-1,12%	-0,09%	-5,61%	2,90%
CHF/EUR	0,92	0,26%	0,56%	-0,33%	-0,55%	-2,32%	-1,15%	-0,99%	1,21%
AUD/EUR	1,64	-0,17%	-1,18%	-4,40%	-8,21%	-7,78%	-6,86%	5,20%	3,24%
MXN/EUR	20,37	-0,10%	-1,13%	-0,76%	-5,13%	-8,73%	-3,72%	-1,91%	15,01%
BRL/EUR	5,84	-0,26%	-3,88%	-6,59%	-6,84%	-9,81%	-9,62%	1,00%	19,36%

MATERIAS PRIMAS

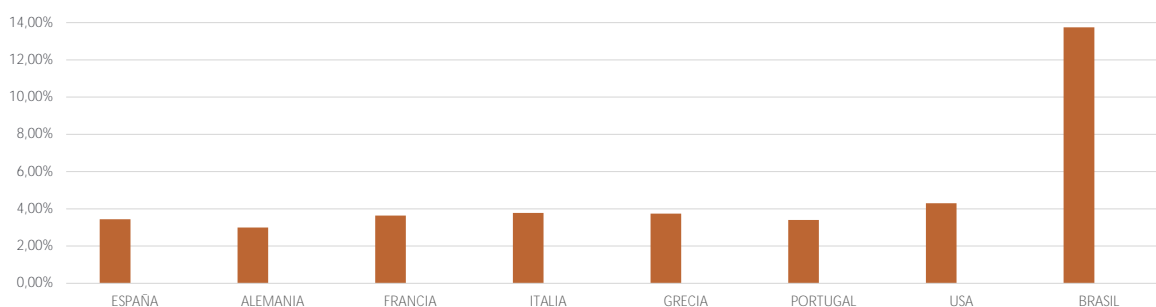
BRENT	105	10,32%	0,80%	59,88%	59,74%	58,27%	73,10%	-18,48%	-3,12%
WTI	94	7,98%	5,18%	56,34%	57,25%	55,88%	65,58%	-14,62%	2,03%
ORO	4.710	-2,31%	5,23%	-5,57%	14,50%	40,61%	9,03%	64,58%	27,22%
PLATA	76	-5,02%	6,34%	-26,61%	55,73%	125,52%	5,67%	147,95%	21,46%
COBRE	1.238	-0,86%	2,68%	-6,85%	35,48%	76,72%	22,07%	87,86%	-6,61%
ALUMINIO	3.591	0,94%	10,14%	13,32%	25,60%	46,63%	19,88%	17,40%	7,03%
NIQUEL	19.015	4,19%	12,18%	1,38%	23,79%	20,19%	14,23%	8,60%	-7,68%
TRIGO	617	1,77%	2,45%	11,93%	12,14%	-0,04%	16,09%	-14,45%	-
SOJA	1.179	-0,28%	0,60%	7,87%	7,50%	10,66%	9,70%	2,58%	-
CACAO	3.431	1,06%	4,06%	-20,63%	-46,28%	-54,63%	-44,05%	-	-

ACTIVO	Último	Semana	1 Mes	3 Meses	6 Meses	1 año	YTD	2025	2024
Bonos 10 años									
ESPAÑA	3,44%	2,2	-11,7	17,2	28,4	35,3	2,99%	3,66%	0,57%
ALEMANIA	2,99%	1,4	-3,3	8,8	36,8	54,6	2,02%	2,57%	-0,18%
FRANCIA	3,64%	2,7	-11,9	14,5	20,6	47,3	2,56%	3,12%	0,20%
ITALIA	3,78%	5,5	-17,5	26,4	36,1	23,2	3,70%	4,72%	1,17%
GRECIA	3,74%	5	-17,2	23,3	46,2	45,7	3,06%	4,62%	1,34%
PORTUGAL	3,40%	3,3	-10,8	13,6	38,9	42,4	2,66%	3,59%	0,47%
USA	4,30%	4,97	-5,92	7,55	30	-1,42	3,88%	3,87%	1,51%
BRASIL	13,74%	19	-37,4	-5,6	4,3	-56,3	0,10365	12,76%	10,76%
INDIA	6,94%	4,7	6,9	27,3	40,3	61,5	7,17%	7,33%	6,47%

Crédito y Emergentes

EMERGENTE LC (USD)	165	-1,03%	2,93%	-0,25%	3,80%	12,54%	20,14%	1,12%	-9,73%
EMERGENTE HC (USD)	697	-0,43%	3,06%	0,94%	2,66%	13,36%	15,13%	1,08%	-2,05%
INV. GRADE EUROPA	266	-0,27%	1,07%	-0,27%	-0,21%	1,91%	3,13%	0,10%	-0,97%
HIGH YIELD EUROPA	243	-0,03%	1,71%	-0,30%	1,06%	4,32%	4,99%	0,22%	3,18%
INV. GRADE USA	345	-0,29%	1,59%	0,12%	-0,42%	6,89%	8,61%	0,55%	-1,49%
HIGH YIELD USA	302	-0,13%	2,01%	0,59%	2,28%	9,24%	11,13%	1,21%	4,75%
DEUDA FINANCIERA	269	-0,30%	1,01%	-0,32%	-0,07%	2,34%	3,66%	0,09%	-0,60%
AGGREGATE EUROPA	247	-0,20%	0,75%	-0,39%	-0,47%	0,36%	1,23%	-0,02%	-2,85%

Rendimiento bono 10 años



*En divisa Local Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen asesoramiento de inversión. Deben, por tanto, no ser tratados como una recomendación personal para un inversor y, en ningún caso, como una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos. Caser Asesores Financieros no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta sufrida como consecuencia de la utilización de la información contenida en este informe. Este documento no puede ser (copiado, fotocopiado o duplicado en ningún modo, forma o medio (redistribuido o distribuido, o (citado, ni siquiera parcialmente, sin el consentimiento previo por Caser Asesores Financieros. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien Caser Agencia de Valores e Inversiones S A no garantiza la seguridad de las mismas. Los informes reflejan tan sólo datos del mercado, y no se consideran una recomendación de inversión.