

## Geoestrategia en pausa, mercado en equilibrio inestable

La expectativa de acuerdo en Oriente Próximo, aunque evasivo, junto los resultados empresariales han impulsado al mercado.

### Panorama global

En Abril domina la expectativa de acuerdo, aunque la tensión no desaparece.



Ormuz sigue cerrado, **tensionando a la energía y los riesgos de inflación.**



Los **mercados se recuperan**, particularmente aquellos con más peso en tecnología. **EE.UU. marca nuevos máximos.**



El **ciclo económico sigue en expansión**, con PIMs por encima de 50 en EE.UU. y Europa.



### Geopolítica activa

La energía vuelve a ser el eje del equilibrio global

#### E.E.U.U. e Irán

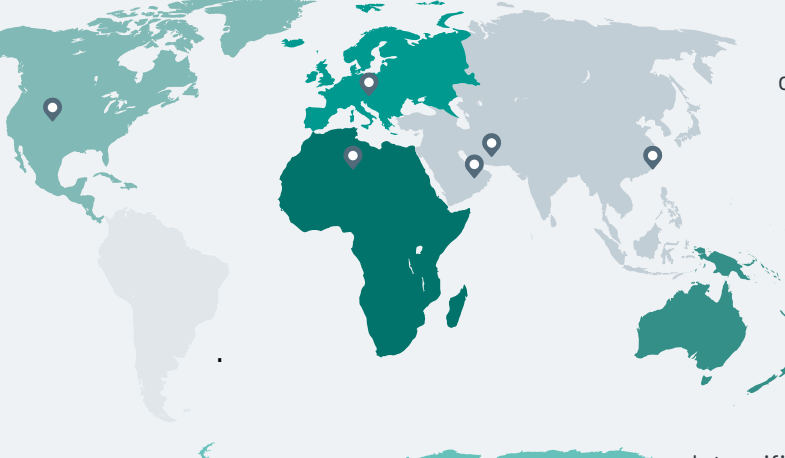
La interrupción de las negociaciones y el bloqueo de EE.UU. al tráfico iraní, vuelve a disparar la tensión en energía.

#### Asia

Aumenta la dependencia energética de EE.UU. como alternativa más estable frente a Oriente Medio.

#### África

Gana relevancia como proveedor estratégico de recursos energéticos.



#### Europa

Acusa su mayor dependencia energética y la mayor sensibilidad del banco central a shocks inflacionistas.

#### Oriente Medio

Se consolida como el foco principal de inestabilidad global.

#### China

Intensifica su presión diplomática, para abrir rutas comerciales y llegar a la reunión de mayo con Trump en una mejor posición de fuerza

Reapertura de Ormuz sigue siendo el principal catalizador de corto plazo.

### Evento clave del mes

#### El Estrecho de Ormuz vuelve al centro del mercado.

La interrupción de las negociaciones y el bloqueo de EE.UU. al tráfico iraní, lleva al petróleo a máximos de esta guerra (124\$/bl) y reaviva los riesgos de inflación.



### Comportamiento de los mercados

Abril: de menos a más.



#### Estados Unidos

- **Bolsas en máximos**, impulsadas por la tecnología.
- **Buen comienzo** del periodo de publicación de **resultados**.
- **Consumo fuerte** (ventas minoristas +1,4% esperado).



#### Europa

- **Subida más moderada**, por menor exposición en tecnología.
- **Impacto en Servicios**, por la menor actividad en turismo.



#### China

- **Fuerte arranque** de los primeros meses del año.
- **PIB del IT cumpliendo el objetivo** de **crecimiento** del año.
- Primeras señales de **mejora en inmobiliario**.

### Política monetaria y fiscal

Prudencia en un entorno incierto



Powell da el relevo en la presidencia, remarcando la pausa.



Mantiene la pausa hasta junio, ahí veremos cómo está la energía.



Subida de precios por energía, relaja la necesidad de bajar tipos.

### Sectores y activos destacados

Equilibrio entre crecimiento y protección



#### Tecnología e IA

Sigue siendo uno de los motores clave del mercado, continuando con la expansión de crecimiento. Los resultados de las compañías permiten seguir elevando expectativas de crecimiento en el sector.



#### Industriales e Infraestructuras

Beneficiadas de un ciclo fuerte especialmente en electrificación y capacidad computacional, tanto en EE.UU. como en Europa. La mejora del entorno macro impulsa la inversión y mantiene el sector como uno de los más estables en este contexto.



#### Activos refugio

El oro, en tándem con el dólar, refuerza su papel de activo defensivo, en este entorno geopolítico, con una subida en el año del +7%.



#### Ciberseguridad

Gana protagonismo en un entorno donde la geopolítica también se traslada al ámbito digital, con un aumento de los riesgos y amenazas.

### Eventos recientes

Claves del mes que están marcando el mercado



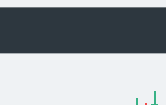
#### Reapertura y nuevo cierre del Estrecho de Ormuz

Tras un breve periodo de tregua que permitió su reapertura, **el Estrecho de Ormuz vuelve a cerrarse** introduciendo **tensión en los mercados**. Este movimiento **impacta** directamente en el **flujo de petróleo** y en la **percepción de riesgo global**.



#### Inicio de resultados 1T 2026 con tono positivo

La temporada de **resultados** arranca con **cifras mejores de lo esperado**, especialmente en el **sector financiero y tecnológico**. Este buen desempeño refuerza la idea de que los fundamentales económicos siguen siendo sólidos.



#### Subida del petróleo y repunte de volatilidad

El precio del crudo reacciona rápidamente ante la incertidumbre geopolítica, registrando subidas relevantes en cortos periodos de tiempo. Esto genera un efecto directo en **inflación** y en las **expectativas de tipos de interés**.



#### Negociaciones geopolíticas en curso

Las principales potencias continúan **negociando para estabilizar la situación**, aunque sin un acuerdo claro a corto plazo. El mercado se mantiene pendiente de cualquier avance, que podría reducir la incertidumbre y apoyar a los activos de riesgo.

### Radiografía financiera

Conclusiones y claves del entorno



#### El mercado mantiene su fortaleza

A pesar del ruido geopolítico, los datos económicos y empresariales siguen positivos. Esto permite que los mercados se mantengan en niveles elevados y con sesgo constructivo.



#### La geopolítica domina el corto plazo

Los movimientos del mercado están cada vez más condicionados por eventos externos, especialmente relacionados con energía y conflictos internacionales.



#### La volatilidad se relaja, pero falta confianza

Los altibajos de petróleo, bonos y bolsas refleja un entorno inestable. Los inversores alternan entre búsqueda de oportunidades y necesidad de protección.



#### La energía vuelve a ser clave

El precio del petróleo impacta directamente en inflación, costes empresariales y decisiones de los bancos centrales. Su evolución es muy dependiente de la reapertura de Ormuz.



#### Los fundamentales siguen sosteniendo el mercado

Resultados empresariales sólidos y crecimiento económico moderado refuerzan la base del mercado. Esto actúa como contrapeso frente a la incertidumbre global.