

# Resumen semanal de mercados

## Tema de la semana

Los datos de la semana pasada pusieron de relieve la difícil situación en la que se encuentra el Banco de Inglaterra (BoE). El último índice de gestores de compras (PMI) reveló un fuerte aumento de la inflación de los precios tanto de los *inputs* como de los *outputs* y subió 4 puntos hasta un 62,2 preliminar en abril. La pregunta clave para el Banco de Inglaterra es si el aumento de los costes desencadenará una espiral más amplia de salarios y precios que afiance la inflación. Esto es posible: las expectativas de inflación de los hogares han aumentado notablemente, lo que podría animar a los trabajadores a exigir subidas salariales para recuperar el poder adquisitivo, y a las empresas a subir precios para proteger los márgenes. Sin embargo, con el mercado laboral aún en una situación débil, sospechamos que los consumidores, en cambio, se apretarán el cinturón, ampliando los riesgos a la baja para el crecimiento. En nuestra opinión, por tanto, no hay un caso claro para que el BoE esté subiendo los tipos de interés en el corto plazo.

## No hay un caso claro para una subida de tipos de interés por parte del BoE

Índice compuesto de gestores de compras (PMI) del Reino Unido, nivel del índice



Fuente: Bloomberg, S&P Global, J.P. Morgan Asset Management. Una lectura del PMI de 50 indica que los precios y el empleo no están ni bajando ni subiendo; por encima de 50 indica que los precios o el empleo están aumentando. Guía de los Mercados - Reino Unido. Datos a 23 de abril de 2026.

## La semana siguiente

Día	País/región	Evento	Periodo	Anterior
Mar	Japón	BoJ interest rate decision	Abr	0.75%
	EE.UU.	Confianza del consumidor	Abr	91.8
Mié	EE.UU.	Federal Reserve interest rate decision	Abr	3.75%
Jue	Japón	Ventas minoristas (a/a)	Mar	-0.2%
	Eurozona	GDP growth rate (q/q)	1T	0.2%
	Eurozona	Inflación general (a/a)	Abr	2.6%
	Eurozona	Core inflation (y/y)	Abr	2.3%
	Eurozona	Tasa de desempleo	Mar	6.2%
	Eurozona	ECB interest rate decision	Abr	2.15%
	RU	BoE decisión de tipos	Abr	3.75%
Vie	Japón	Confianza del consumidor	Abr	33.3
	EE.UU.	ISM manufacturero PMI	Abr	52.7

## Estadísticas de los mercados

Renta variable	% variación		
	Semanal	YTD	12 m
MSCI Europe	-2,3	3,9	21,1
DAX	-2,3	-1,5	9,4
CAC 40	-2,9	0,5	12,3
IBEX	-4,1	3,4	39,3
FTSE MIB	-1,9	7,1	35,6
FTSE 100	-2,6	5,8	27,6
S&P 500	0,6	5,1	32,3
TOPIX	-1,2	10,1	46,7
MSCI EM	1,2	16,1	51,4
MSCI China	-1,6	-3,9	15,3
MSCI Brasil	-2,7	16,1	42,8
MSCI AC World	0,1	6,3	33,0
Energía	3,1	26,3	45,0
Materiales	-2,2	12,8	39,9
Industria	-0,8	11,9	37,3
Cons. cíclico	-1,6	-2,0	18,0
Cons. básico	0,9	5,9	5,9
Salud	-3,6	-5,4	7,8
Finanzas	-2,3	-0,7	21,0
Tecnología	3,5	12,9	62,4
Serv. comunic.	-0,8	2,9	40,1
Serv. públicos	0,6	11,2	25,6
Valor	-0,4	7,8	29,0
Crecimiento	0,5	4,8	36,5

Diferenciales de bonos	Variación (p.b.)				
	Nivel	24/04	Semanal	YTD	12 m
Global IG	82		1	2	-26
EMBIG (USD)	220		0	-11	-104
Global High Yld	310		0	6	-89

Tires bonos (10 a.)	Variación (p.b.)				
	Nivel	24/04	Semanal	YTD	12 m
RU	4,91		15	44	41
Alemania	3,01		4	15	57
EE. UU.	4,30		6	14	-1
Japón	2,43		2	36	112
China	1,76		0	-10	9

Materias primas	Nivel				
	24/04	Semanal	YTD	12 m	% variación
Brent \$/bbl	105		15,6	72,5	57,6
Oro \$/oz	4722		-3,0	9,2	42,0

Divisa	Nivel				
	24/04	Semanal	inicio del año	12 m	% variación
\$ per €	1,17		1,18	1,17	1,14
£ per €	0,87		0,87	0,87	0,85
\$ per £	1,35		1,36	1,35	1,33
¥ per €	187		186	184	162
¥ per \$	160		158	157	142
CNY per \$	6,83		6,81	6,98	7,29
CHF per €	0,92		0,92	0,93	0,94

Volatilidad (%)	Nivel				
	24/04	Semanal	inicio del año	12 m	
VIX	19		17	15	26

Macro	PIB %†		IPC %	
	24/04	Semanal	inicio del año	12 m
Eurozona			0,8	2,6
RU			0,2	3,3
EEUU			0,5	3,3
Japón			1,3	1,5
China			5,3	1,0

Valoración	Forward P/E	
	24/04	Semanal
MSCI Europe		14,7
FTSE 100		12,8
S&P 500		21,2
MSCI EM		12,1
MSCI World		19,4

Nota: Todas las rentabilidades de los índices reflejan rentabilidades totales en divisa local. \*Duración = duración del índice. Tasa anualizada del PIB inter-trimestral con ajuste estacional.

El programa Market Insights proporciona información exhaustiva y comentarios sobre mercados globales sin hacer referencia a ningún producto en particular. Diseñada como una herramienta para ayudar a los clientes a comprender mejor los mercados y servirles como apoyo en la toma de sus decisiones de inversión, el programa explora y sopesa las implicaciones de la información actual de la economía y las condiciones variables del mercado.

Con respecto a la Directiva Europea 2014/65/UE (MiFID II / MiFIR), los programas Market Insights y Portfolio Insights son comunicaciones publicitarias y no están incluidos en el ámbito de alcance de ningún requisito MiFID II / MiFIR específicamente relacionado con los informes de inversiones. Además, los programas Market Insights y Portfolio Insights de J.P. Morgan Asset Management, al no tratarse de un tipo de análisis independiente, no se han elaborado con arreglo a las disposiciones legales orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones, y no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de su divulgación.

Este documento constituye una comunicación general y se facilita para fines exclusivamente informativos. Tiene carácter educativo y no debe ser considerado como asesoramiento o recomendación sobre ningún producto, estrategia, característica de plan o para otros fines en ninguna jurisdicción. Tampoco constituye un compromiso por parte de J.P. Morgan Asset Management o sus filiales de participar en las operaciones mencionadas en este documento. Los ejemplos utilizados tienen carácter genérico o hipotético, y se facilitan exclusivamente con fines ilustrativos. Este material no contiene información suficiente para apoyar una decisión de inversión y no debería ser tomado como referencia para evaluar las ventajas de invertir en cualquier valor o producto. Asimismo, los usuarios deben evaluar de manera independiente las consecuencias legales, reglamentarias, fiscales, crediticias y contables, y determinar, junto con sus propios asesores profesionales, si alguna de las inversiones aquí mencionadas se considera adecuada para alcanzar sus objetivos personales. Los inversores deben velar por obtener toda la información pertinente que se encuentre disponible antes de realizar una inversión. Las previsiones, cifras, opiniones o técnicas y estrategias de inversión aquí reflejadas se ofrecen exclusivamente para fines informativos, sobre la base de ciertos supuestos y condiciones actuales de mercado, y están sujetas a cambios sin previo aviso. Toda información aquí

contenida se considera exacta en el momento de su preparación. Sin embargo, no puede garantizarse su exactitud y no se acepta responsabilidad alguna en relación con cualquier error u omisión. Cabe señalar que la inversión conlleva riesgos, que el valor de las inversiones y las rentas que estas generan pueden fluctuar en función de las condiciones del mercado y los convenios en materia tributaria, y que los inversores podrían no recuperar todo el dinero invertido. La rentabilidad y los rendimientos históricos no constituyen una indicación fiable de los resultados actuales y futuros.

J.P. Morgan Asset Management es la marca del negocio de gestión de activos de JPMorgan Chase & Co. y sus filiales en todo el mundo. En la medida en que lo permita la legislación aplicable, podremos grabar conversaciones telefónicas y controlar comunicaciones electrónicas para cumplir nuestras obligaciones legales y reglamentarias, así como las políticas internas. Los datos personales serán recopilados, almacenados y procesados por J.P. Morgan Asset Management de conformidad con nuestra Política de protección de datos para EMEA ([www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy](http://www.jpmorgan.com/emea-privacy-policy)).

Publicado por JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l. Sucursal en España con domicilio en Paseo de la Castellana, 31. Registrada en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Copyright 2026 JPMorgan Chase & Co. Todos los derechos reservados.

Salvo que se indique otra cosa, todos los datos son a 24/04/2026

Noticias económicas: Bloomberg.

Renta variable: todos los datos representan rentabilidades totales para el período señalado.

Flujos de fondos: ICI.

Rentabilidades de los bonos: JPMorgan EMBIG OAS over Treasuries ; Barclays Global Aggregate Corporate OAS; Barclays Global High Yield OAS y rentabilidades de la deuda pública.

Fuente: Tullett Prebon Information, UK Government Bonds 10 Year Note Generic Bid Yield; German Government Bonds 10 Year Debencher; Japan 10 Year Bond Benchmark; US Generic Government 10 Year Yield.

Materias primas: WTI y Brent reflejan el precio del crudo en \$ por barril, el oro refleja el precio en \$ por onza troy, el cobre refleja el precio en \$ por libra.

Tipos: tipo de interés bancario oficial del Banco de Inglaterra; tipo mínimo de puja del BCE para subastas de refinanciación a 1 semana; tipo objetivo de los fondos federales; tipo objetivo del Banco de Japón para el tipo de interés oficial a un día sin garantía; mejor tipo de interés para préstamos a 1 año del Banco de China.

Macro: porcentaje de variación interanual del IPC general; tasa anualizada de crecimiento del PIB intertrimestral ajustada por estacionalidad. 2088259c-eb5b-11f0-bd9e-e5a00aec65ff