



Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 6 de marzo de 2026




Evolución de los mercados


Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	-0,4%	-0,4%	0,2%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	-1,4%	-1,4%	0,6%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	-1,0%	-1,0%	0,6%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,5%	-0,5%	0,4%	5,1%
RF Emergente (EUR)	1,0%	1,0%	2,1%	-1,1%



Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
MSCI WORLD (EUR)	-0,2%	-0,2%	2,1%	5,3%
S&P 500	-0,7%	-0,7%	-0,2%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	0,4%	0,4%	-2,1%	20,4%
EUROSTOXX -50	-6,2%	-6,2%	-0,6%	18,3%
STOXX 600	-4,9%	-4,9%	1,8%	16,7%
IBEX-35	-6,2%	-6,2%	-0,5%	49,3%
MSCI EMERGENTES (EUR)	-4,7%	-4,7%	8,6%	15,1%
NIKKEI	-5,5%	-5,5%	10,5%	26,2%
MSCI CHINA	-5,0%	-5,0%	-5,8%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	2,0%	2,0%	1,5%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,8%	0,8%	3,2%	0,6%
Oro (\$/onza)	-3,6%	-3,6%	17,8%	64,7%
Bitcoin	7,6%	5,6%	-19,6%	-6,5%

6 de marzo de 2026; 10:05am

 Podcast mensual
El duelo de la IA [Link](#)

 Divulgación Financiera
Los sesgos del inversor: el exceso de confianza [Link](#)

 [Link al informe](#)
Informe
Implicaciones del conflicto de Irán 

Guerra en Irán y fuertes caídas menos en EE. UU.

La reacción al ataque sobre Irán está **afectando a los países más expuestos a las importaciones de crudo**. Pese a que **hemos visto caídas en los principales índices** de emergentes (-4,7%) y Europa (-6,2%), Estados Unidos (-0,7%) se ha comportado algo mejor de lo esperado.

La situación actual la describiríamos como “calma tensa”, y los motivos son principalmente dos. Primero, **el mercado ya descontaba un escenario de conflicto** –el Brent ya se había apreciado un 19% desde diciembre–; y, segundo, **no se espera que la guerra vaya a alargarse más allá de abril**. Si se cumplen las previsiones, las caídas que hemos visto suponen buenos puntos de entrada, aunque hay que ser cautos todavía.

En el aspecto macro, **los buenos datos de peticiones de desempleo en Estados Unidos**, que apuntan a la recuperación del mercado laboral, han quedado empañados por el conflicto bélico. **El impacto de la apreciación del Brent introduce un riesgo de inflación** en todas las geografías, pero especialmente en Europa. **No esperamos que se produzcan bajadas de tipos mientras el conflicto siga activo**. En Europa, Nagel ya ha señalado que la inflación les preocupa más que el crecimiento económico y, en EE. UU., aumentan las dudas sobre si al final habrá dos bajadas en 2026.

En renta fija, **la reacción de las curvas pone de manifiesto el mayor riesgo de inflación, pero los tipos reales se mantienen estables**. Las curvas soberanas europeas repuntan 25pb y se aplanan ligeramente. La curva estadounidense se mueve de forma similar con subidas de hasta 20pb en todos los tramos.

El dólar cumple con su condición de activo refugio y se sitúa por debajo de 1,16, mínimos desde noviembre.

De cara a la próxima semana, seguiremos monitorizando la evolución del conflicto. Prevemos que la situación debería ir entrando en una fase de estabilización y será clave ver avances de recuperación en el tráfico de Ormuz. **Por último, mandarles un mensaje de tranquilidad y cautela. Nuestra recomendación es seguir invirtiendo y diversificando.**

Irán responde de forma agresiva al ataque de EE. UU. e Israel

[Link a informe](#)

El conflicto de Irán pone en riesgo el mercado del crudo, pero debería resolverse rápido

El 28 de febrero, **Estados Unidos e Israel llevaron a cabo ataques militares conjuntos contra Irán** después de que una semana de negociaciones nucleares en Suiza terminara sin acuerdo. **El líder supremo de Irán, el ayatolá Alí Jamenei, murió durante la operación.**

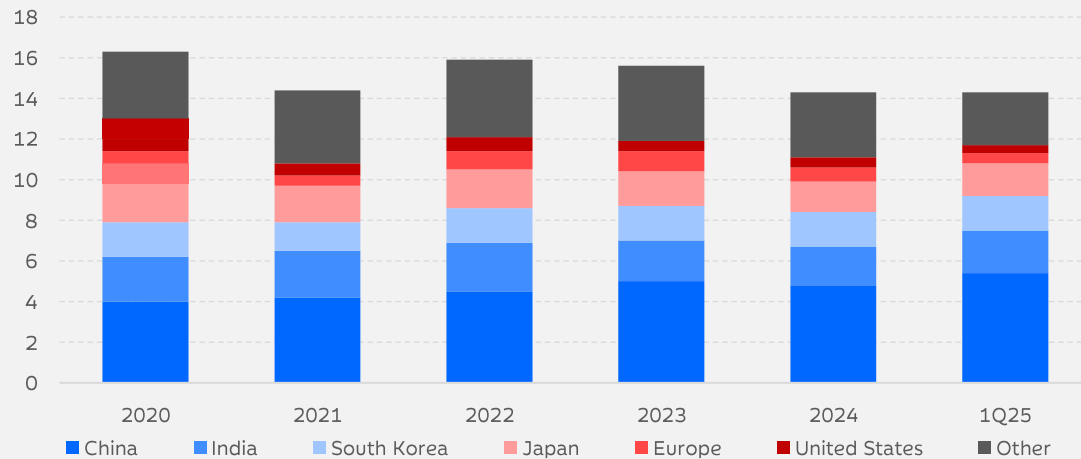
Implicaciones inmediatas

- **Irán es poco relevante en el mercado de crudo global (3-4% de la producción global).**
- **Pero, controla el estrecho de Ormuz, que se cierra de facto** al ser “inasegurable” el riesgo de tránsito.
- **El Brent se ha revalorizado hasta los ~\$85/barril**, poniendo en precio este escenario de mayor riesgo.

Situación actual y expectativas

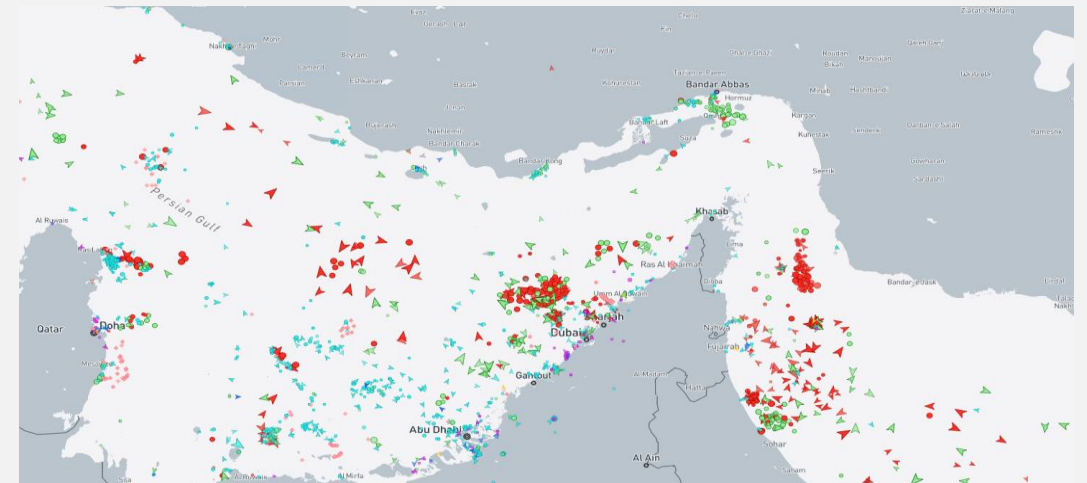
- Deberíamos entrar en una fase de relativa contención. **Irán lanzó ~350 misiles balísticos el 28 de febrero vs. ~50 el 3 de marzo.**
- **El estrecho Ormuz permanece sin navegación** y los países empiezan a buscar alternativas y a consumir parte de su stock de reserva.
- **El consenso de analistas sigue apostando por un escenario base de guerra corta con impactos moderados.**

Ilustración 1: Exportaciones de crudo que pasan por el estrecho de Ormuz por país de destino (mb/d).



Fuente: Energy Information Administration (EIA), Ibercaja.

Ilustración 2: Actividad regional de cargueros – Estrecho de Ormuz. Los cargueros siguen amarrados y la navegación es muy limitada.



Fuente: Marinetráfico, Ibercaja. Nota: Datos satelitales a las 08:43 06/03/2026.

El mercado permanece expectante a la evolución del conflicto

La renta variable se estabiliza con la expectativa de que la guerra dure poco

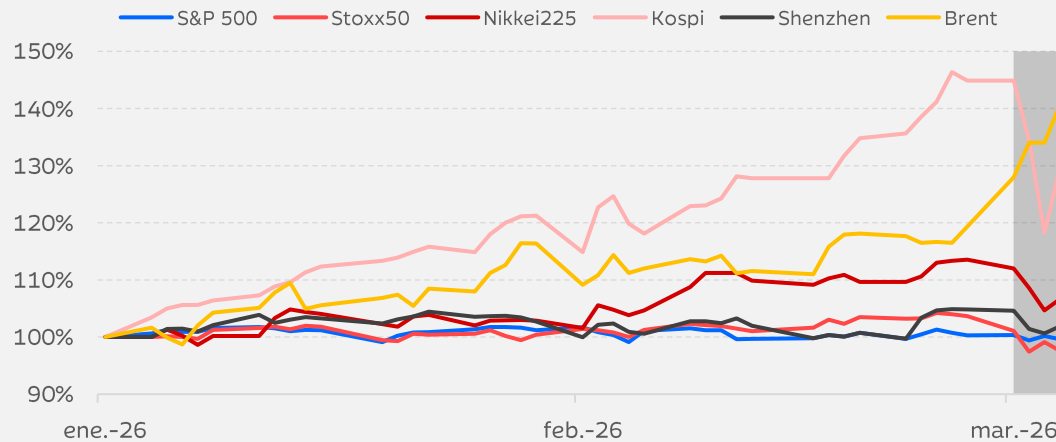
Renta Variable

Europa cae un 6% en la semana por la mayor dependencia de las importaciones de crudo. Por sectores los más perjudicados han sido autos, materiales y bancos.

EE. UU. apenas sufre en la semana y sigue con su tendencia lateral. La independencia energética y la exposición a dólar parecen un “seguro” para los inversores. El mayor peso en tecnología, que lo ha hecho relativamente bien esta semana, compensa caídas en consumo discrecional y materias primas.

Los mercados asiáticos caen con fuerza. China, Japón y Corea del Sur están muy expuestos a las importaciones de crudo del estrecho de Ormuz. Su tendencia alcista de este año se ha visto severamente corregida.

Ilustración 1: Ha sido una semana de caídas generalizadas. Los mercados más alcistas en lo que llevábamos de año (Japón y Corea del Sur) se han llevado la peor parte. Europa y EE. UU. se mantienen prácticamente planas en el año.



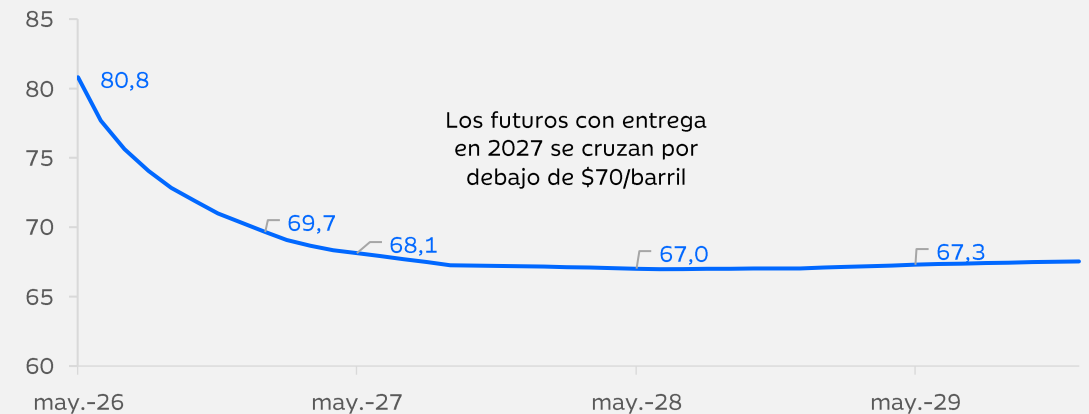
Fuente: Bloomberg, Ibercaja.

Renta Fija

En Europa hemos visto un repunte en las tires soberanas, que reflejan la sensibilidad de la región a un shock energético. Se han producido desplazamientos paralelos al alza de +20pb frente a la semana pasada. El bund ha vuelto a los niveles del 2,85% y los diferenciales en países periféricos se han ensanchado. La mayor expectativa de inflación explica el movimiento. Que veamos una bajada de tipos este año se hace más improbable y en el escenario actual es más factible una subida en el 2027.

En EE. UU. el movimiento es similar y el 10 años, que había caído hasta el 4,0% vuelve a niveles de 4,15%. Si el conflicto siga activo, no veremos bajadas de tipos por parte de la FED. Por ahora, el mercado, sigue descontando 2 bajadas, aunque con menos intensidad.

Ilustración 2: Futuros del barril de petróleo Brent. El mercado sigue asignando una prima temporal, sin elevar el riesgo de déficit de oferta en el largo plazo. Esto nos hace ser optimistas con el desenlace de la guerra.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja.

Aviso Legal

El presente documento tiene una finalidad meramente informativa, y ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciban. Por tanto, la información contenida en el presente documento no constituye asesoramiento en materia de inversiones ni debe entenderse como recomendación, consejo o sugerencia de estrategia de inversión y no deberá ser interpretado en ningún caso como una oferta de venta o de compra de valores o de instrumentos financieros relacionados, ni de realización de operaciones financieras por parte de Ibercaja.

Cualquier decisión de inversión, desinversión o cualquier otra estrategia que se adopte en relación con instrumentos financieros que se citen en este documento serán por decisión propia y bajo la exclusiva responsabilidad del inversor, y en consecuencia Ibercaja no se hará responsable, en ningún caso, de las pérdidas que se pudiesen realizar en tales casos.

El presente documento se ha elaborado a través de fuentes externas de información, cuyo origen, veracidad y exactitud no han sido verificados por Ibercaja. Asimismo, y por esa misma razón, las informaciones y opiniones aquí publicadas no deben considerarse como exactas y totalmente ciertas, estando sujetas a posibles cambios sin notificación previa y sin que Ibercaja esté obligada a actualizar o modificar este documento, aunque las circunstancias de mercado cambiasen dichas opiniones o informaciones.

Este documento tiene carácter confidencial, por lo que no podrá ser distribuido, reproducido o publicado sin la autorización expresa de Ibercaja.

Ibercaja €