

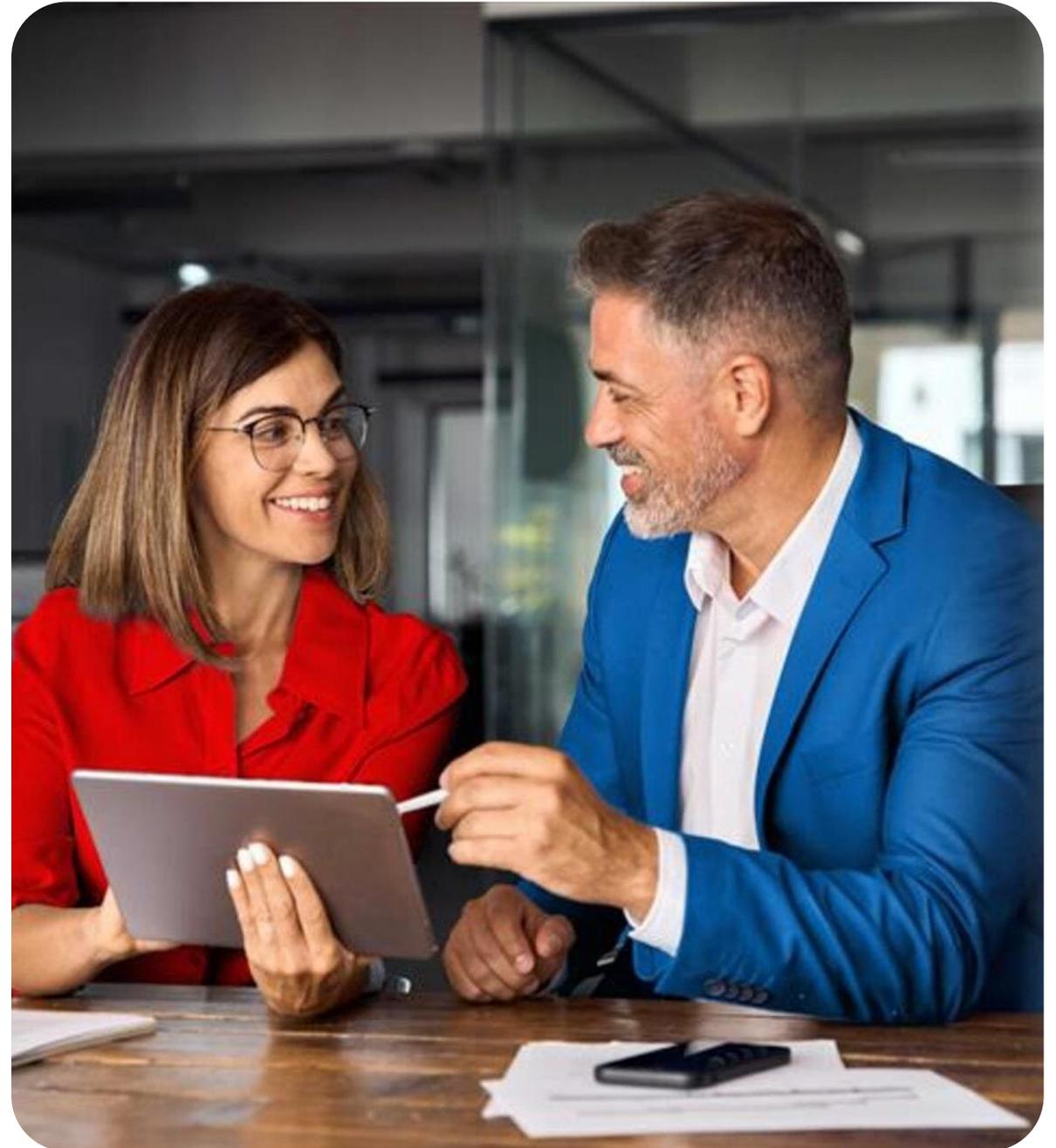


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 13 de marzo de 2026



Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR	-0,2%	-0,7%	-0,1%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR	-0,4%	-2,1%	-0,2%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR	-0,5%	-1,8%	-0,2%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR	-0,6%	-1,4%	-0,5%	5,1%
RF Emergente (EUR)	0,9%	1,2%	2,3%	-1,1%

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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	1,5%	3,2%	2,6%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	0,1%	1,9%	4,2%	0,6%
Oro (\$/onza)	-2,0%	-4,0%	17,3%	64,7%
Bitcoin	4,7%	7,2%	-18,4%	-6,5%

13 de marzo de 2026; 10:05am



Podcast mensual
¿Qué esperar tras la escalada en Irán? [Link](#)



Divulgación Financiera
Mantenerse invertidos en momentos de volatilidad [Link](#)



Informe
¿Cuándo terminará el conflicto en Irán?

[Link al informe](#)



Las noticias sobre Irán siguen moviendo a los mercados

Una semana más, el conflicto en Irán sigue activo, y el estrecho de Ormuz – principal foco de preocupación entre los inversores– permanece cerrado. **Los inversores ya han reaccionado a las expectativas de repunte en la inflación y han puesto en precio una subida de tipos de 25pb por parte del BCE.** Este suceso explica el comportamiento de nuestros fondos de renta fija a lo largo de la semana.

Nuestra visión sobre el conflicto no ha cambiado, en un [análisis](#) que publicamos a inicios de esta semana **preveíamos una guerra corta**, con impactos limitados en el medio-largo plazo. A día de hoy, seguimos manteniendo los escenarios planteados.

La renta variable ha tenido otra semana de caídas, **aunque mucho menos pronunciadas que la semana anterior.** **Japón**, uno de los países más dependientes de las importaciones del estrecho, cae un 3% en la semana. **Europa se estabiliza y, EE. UU., sigue siendo la geografía que menos ha sufrido desde el inicio de la guerra**, por su menor dependencia de las importaciones de crudo y el gran peso de la tecnología en el índice.

En el aspecto macro, la novedad llega desde EE. UU., **donde el dato de inflación de febrero (2,4% i.a.) ha sido menor de lo esperado.** En Europa, la guerra en Irán lo condiciona todo, y el mercado ya empieza a descontar **niveles de inflación de hasta el 3,3% en el muy corto plazo, una inflación que se desvanecería con la caída del precio del crudo**, pero que pondrá en un aprieto al BCE.

En renta fija, **hemos visto un repunte paralelo en todos los tramos de las curvas de cerca de 30pb.** Los diferenciales de crédito de bonos de alta calidad crediticia se mantienen en niveles estables. Este repunte de tipos ya pone en precio un escenario muy pesimista de casi 2 subidas de tipos por parte del BCE. **El dólar cumple con su condición de activo refugio** y protege nuestros fondos globales de renta variable al revalorizarse frente al euro (1,14)

De cara a la próxima semana, estaremos pendientes al tono de los mensajes del BCE y la FED, ya que, por ahora, no anticipamos ningún movimiento.

El conflicto avanza con el estrecho cerrado

[Link a informe](#)

Una semana más el estrecho permanece cerrado, pero seguimos viendo un escenario de guerra corta

Irán ya ha designado como sucesor a Motjaba Jamenei, hijo del antiguo Líder Supremo de Irán. El nombramiento busca garantizar la continuidad del régimen en plena ofensiva militar.

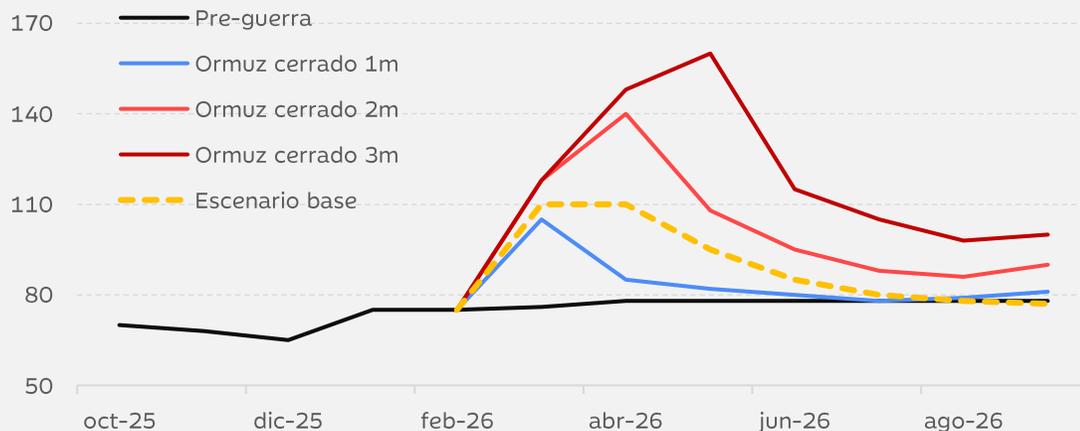
Actualización del conflicto

- Trump ha anunciado que **“la guerra terminará pronto”**, pero ha lanzado un mensaje de poder al aclarar que no le importa cómo esté el precio del crudo.
- **El estrecho Ormuz permanece sin navegación** y los países empiezan a buscar alternativas y a consumir parte de su stock de reserva.
- **El Brent se ha revalorizado hasta los ~\$100/barril**, poniendo en precio el escenario de mayor riesgo.

Situación actual y expectativas

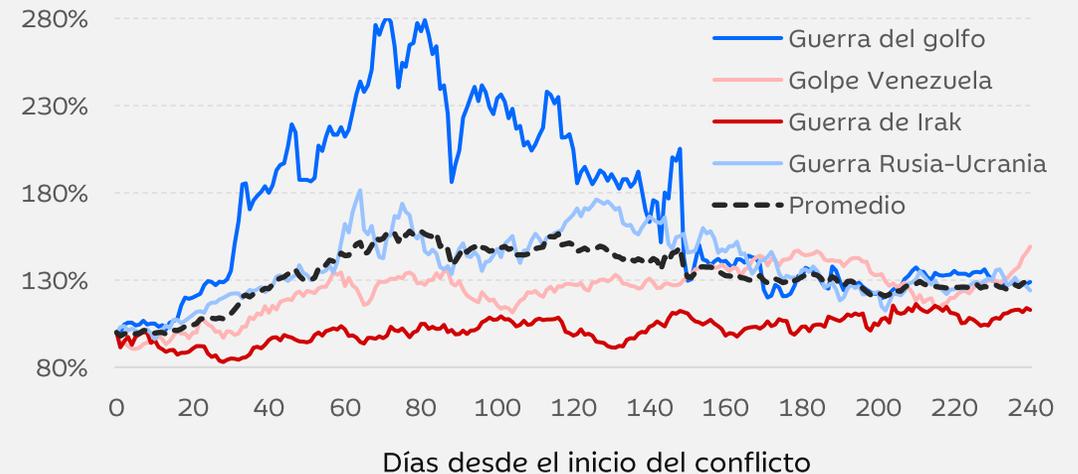
- Deberíamos entrar en una fase de relativa contención. **Irán lanzó ~350 misiles balísticos el 28 de febrero vs. ~30 el 7 de marzo.**
- **Seguimos trabajando con un escenario de desescalada rápida**, donde podríamos ver el estrecho parcialmente abierto con la guerra en curso.
- **Estamos muy lejos de un escenario parecido al que vivimos en 2022** y el punto de partida nos protege.

Ilustración 1: Previsiones de cotización promedio del barril Brent en función de cuanto tiempo se prolongue el cierre del estrecho de Ormuz.



Fuente: Bloomberg Economics, Ibercaja.

Ilustración 2: La escalada actual de los precios nos recuerda a otros eventos históricos donde el Brent se revalorizó en un inicio, pero no se mantuvo.



Fuente: Morgan Stanley, Ibercaja Gestión.

El mercado ya ha puesto en precio subidas de tipos de interés

En Europa ya se descuentan casi dos subidas de 25pb, mientras que en EE. UU. el mercado ahora solo ve una bajada

La situación de partida al inicio de año era distinta: en Europa esperábamos un año sin movimientos por parte del BCE, mientras que en EE. UU., el punto de partida de tipos más altos y un entorno favorable nos situaban en un año con dos bajadas de tipos.

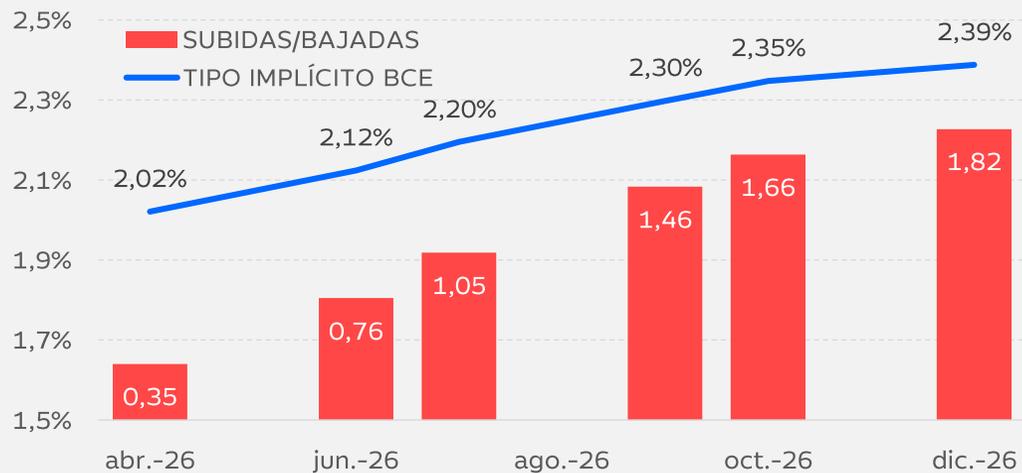
El principal mecanismo de transmisión de la guerra a nuestras economías es la inflación

- **Las economías y los fundamentales de las compañías** no prevemos que se vayan a ver radicalmente afectados.
- **Europa está más expuesta** por su mayor dependencia de las importaciones de gas y crudo, mientras que **EE. UU. no se ve tan perjudicada**.
- En ambas economías el impacto lo veremos principalmente en la **inflación, que podría repuntar por encima del 3%**.
- En EE. UU. el crecimiento está menos amenazado, pero **en Europa una subida del crudo hace que se revisen a la baja las expectativas de crecimiento**.

La posible reacción de los bancos centrales ya ha sido puesta en precio, una reapertura del estrecho rápida sería una oportunidad

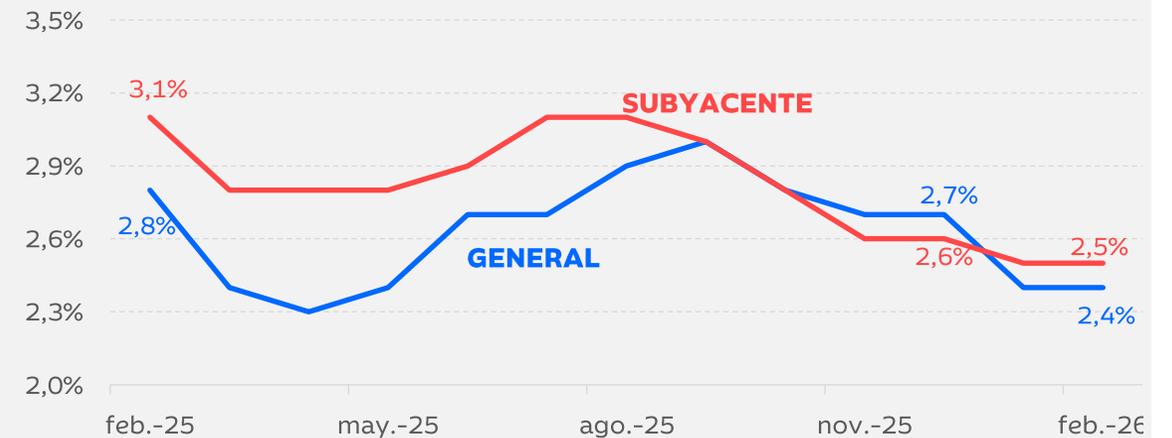
- **En Europa no esperamos que se suban los tipos de interés por lo menos hasta junio**, luego dependiendo del escenario podríamos ver alguna subida.
- **En 2027**, al no ser una inflación estructural, en caso de subidas, **deberíamos ver como los tipos vuelven rápidamente a los niveles actuales**.

Ilustración 3: El mercado empieza a descontar casi dos subidas de 25pb para finales de año en Europa, aunque en 2027 volveríamos a los niveles actuales.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja.

Ilustración 4: Evolución de la inflación en EE. UU. El dato de febrero es bueno y sorprende a la baja. La tendencia es positiva, aunque se verá afectada por el conflicto de Irán en los próximos meses.



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 €