

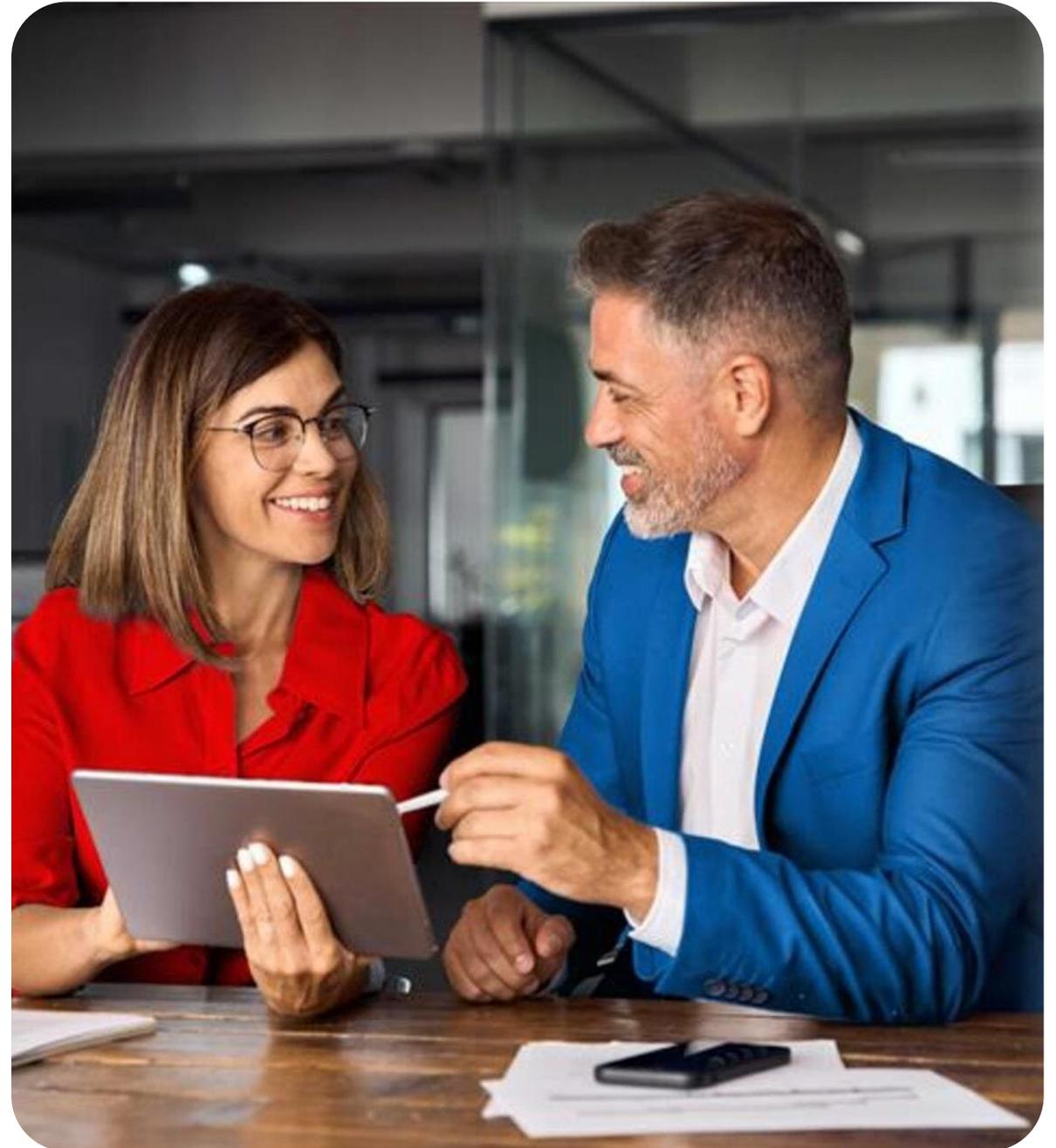


Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 20 de marzo de 2026



Evolución de los mercados

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

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

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

20 de marzo de 2026; 11:35am



Podcast mensual
Ormúz: donde la incertidumbre se vuelve global [Link](#)



Informe

¿Cuándo terminará el conflicto en Irán?

[Link al informe](#)



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

El conflicto en Oriente Medio endurece el discurso de los Bancos Centrales

Nuevamente, la evolución de los mercados sigue lastrada por el conflicto bélico entre Estados Unidos-Israel e Irán. **Los mercados cierran nuevamente en rojo, en una semana marcada por una fuerte volatilidad de los precios energéticos**, en gran medida provocada por los ataques directos a infraestructuras energéticas.

[La tensión geopolítica en Oriente Medio se agrava tras la ofensiva israelí sobre South Pars y la represalia iraní en Ras Laffan](#). Esta escalada bélica ha comprometido aproximadamente el 17% de la capacidad exportadora global de GNL proveniente de Catar. En consecuencia, el barril de crudo Brent llegó a cotizar en 119 dólares y el gas europeo ha registrado subidas de hasta el 35%

En el aspecto macro, [las reuniones de los principales bancos centrales eran las citas más esperadas por el mercado](#), no por sus decisiones, que ya estaban descontadas, sino por el análisis de los riesgos inflacionistas derivados del conflicto bélico y su reflejo en la actualización de las previsiones macro. En este sentido, **tanto la Fed como el BCE revisaron al alza sus proyecciones de inflación para 2026**, mientras que las estimaciones para 2027 y 2028 se mantuvieron prácticamente inalteradas.

En renta fija, **las curvas soberanas europeas y la americana cierran la semana con movimientos al alza en los tramos cortos**, mientras que los tramos largos permanecen inalterados. Este aplanamiento de las curvas refleja, en el caso de EE. UU., que los inversores dejan de poner en precio nuevas bajadas de tipos y, en el caso europeo, las cerca de 3 subidas de tipos que ya descuenta el mercado para 2026.

Por otro lado, **el oro continúa sin ofrecer protección desde el inicio del conflicto** y el dólar cede parte de su apreciación en el mes.

De cara a la próxima semana, seguiremos de cerca las novedades acerca del conflicto bélico en Oriente Medio y conoceremos los datos adelantados de confianza empresarial del mes de marzo.

Irán daña gravemente infraestructura crítica de gas en Catar.

Los ataques de Irán hacen que el gas natural en Europa se revalorice un 25% en la semana

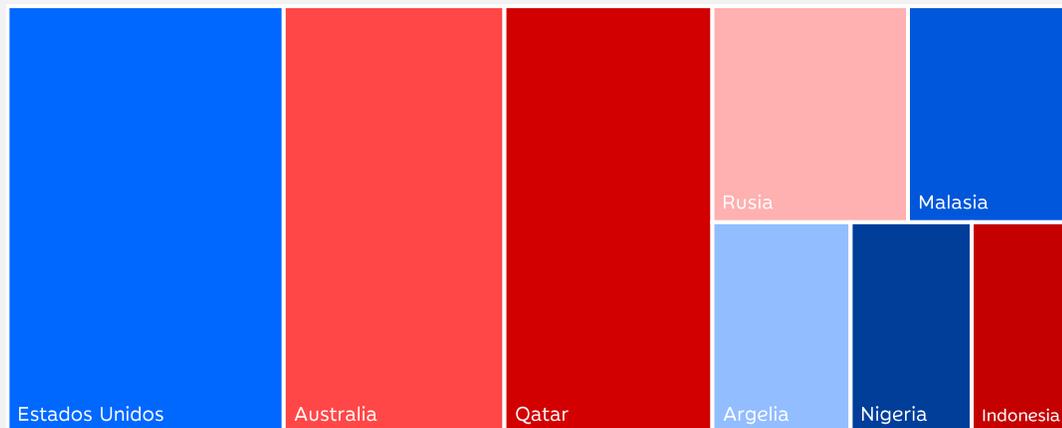
Tras 21 días de guerra Israel y EE. UU afirman haber destruido cerca del 85% de los misiles tierra-aire de Irán y gran parte de su infraestructura de misiles balísticos. Pese a esto, la semana se salda con un balance negativo, ya que Irán ha conseguido dañar infraestructuras energéticas clave.

- Qatar Energy ha anunciado que los daños causados reducen las capacidades de exportación de GNL del país en un 17%.
- Se ha comunicado que reestablecer la producción requiere de un tiempo de entre 3 y 5 años.
- **El impacto es significativo, ya que Qatar representa un ~18% de la producción mundial de gas. La compañía ha anunciado que incumplirá parte de sus contratos de suministro con China, Corea del Sur, Italia y Bélgica.**

La revalorización del gas y la continuidad en el cierre del estrecho de Ormuz siguen tensionando las expectativas de inflación

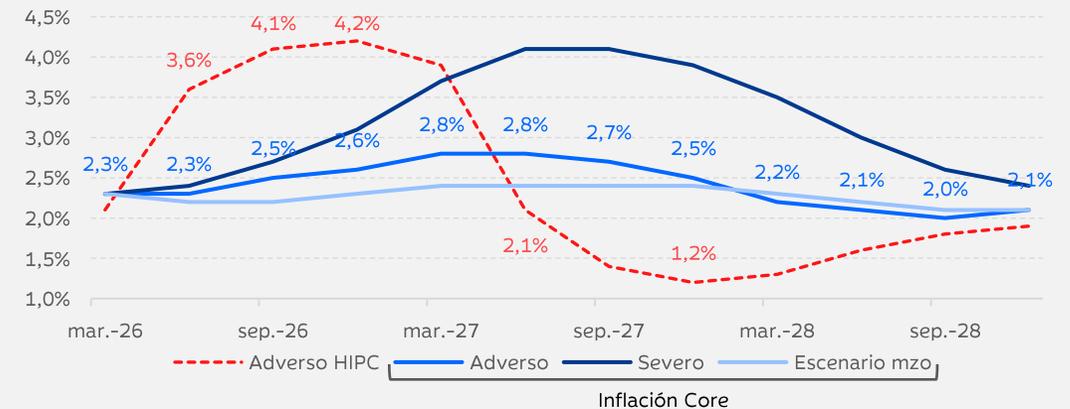
- El Banco Central Europeo ha realizado sus proyecciones en base al grado de impacto (adverso / severo). Con el escenario adverso podríamos llegar a ver una inflación del 4%, teniendo en cuenta que la guerra se prolonga hasta por lo menos el 2º semestre de 2026.
- **La inflación subyacente, sin embargo, salvo que entremos en un escenario de impacto severo no debería descontrolarse, limitando las subidas a 25-50pb.**

Ilustración 1: Volúmenes de producción de gas natural licuado (GNL) en 2025. Catar representa cerca del 18% de la producción mundial.



Fuente: S&P Global Energy, Ibercaja.

Ilustración 2: Las proyecciones del BCE ven la inflación subyacente bajo control en un escenario adverso, pero un peligro real en el caso de un impacto severo*.



Fuente: Banco Central Europeo, Ibercaja Gestión. Nota: En el escenario adverso el precio máximo del Brent es de \$125/barril y el del gas 90€/MWh (vuelta a niveles pre guerra en 1H27). En el escenario severo el precio máximo del barril Brent es de \$140/barril y el del gas 105€/MWh (vuelta a niveles pre guerra 2H27).

Semana de decisiones para los Bancos centrales

Reunión de la Fed: “Todavía es pronto”

En la reunión del pasado martes, **la Fed mantuvo los tipos (3,50%-3,75%) con un sesgo de cautela**. Sin sorpresas en el comunicado, el organismo adoptó una postura de **"esperar y ver"** ante una incertidumbre elevada derivada del conflicto bélico.

Aunque el crecimiento se revisa al alza por el efecto arrastre positivo del año pasado y principios de este, **el staff anticipa mayor presión inflacionista**. En rueda de prensa, **Powell mostró un tono agresivo**:

- Advirtió que el choque energético afectará a la subyacente y que **“no habrá recortes sin un progreso claro en los precios”**.
- Afirmó que son “plenamente conscientes de la evolución de la inflación en los últimos años” y que, en este contexto, **la cuestión de la inflación en los precios de la energía se abordará “no ligeramente”**.
- Por el contrario, **no se detuvo mucho en los riesgos a la baja para el mercado laboral**.

Respecto a los próximos movimientos, pese a que **el mercado actualmente descarta una bajada para este año**, las previsiones de los gobernadores de la Fed sí la contemplan.

	Fecha de previsión	2026 (%)	2027 (%)	Largo plazo (%)
PIB	mar-26	2,4	2,3	2,0
	dic-25	2,3	2,0	1,8
Desempleo	mar-26	4,4	4,3	4,2
	dic-25	4,4	4,2	4,2
Inflación (PCE)	mar-26	2,7	2,2	2,0
	dic-25	2,4	2,1	2,0
Inflación subyacente (PCE Core)	mar-26	2,7	2,2	2,0
	dic-25	2,5	2,1	2,0
Tipo de interés	mar-26	3,4	3,1	3,1
	dic-25	3,4	3,1	3,0

El BCE se declara preparado para navegar la incertidumbre

En la reunión del miércoles, **el BCE decidió volver a mantener los tipos estables**. Al ser una decisión plenamente descontada por el mercado, el foco se centraba más en la actualización de sus proyecciones macroeconómicas para la zona euro, influenciadas por el balance de riesgos de la institución sobre el **conflicto bélico en Oriente Medio**.

En sus proyecciones, **el escenario central del BCE no anticipa todavía un escenario de guerra duradera**:

- **La inflación se revisa al alza con fuerza en 2026**, pero en el medio plazo se mantiene dentro del objetivo.
- **Las previsiones de crecimiento para 2026 se han ajustado a la baja**, debido al impacto a c/p del conflicto bélico sobre el precio de las materias primas, la erosión de los ingresos reales y el deterioro en la confianza empresarial. **Sin embargo, las previsiones de crecimiento para 2027 y 2028 se mantienen casi intactas**, apoyadas por el bajo desempleo, sólidos balances en el sector privado y los planes de inversión en defensa e infraestructuras.

Tras la reunión, **se confirma que el BCE actuará con prudencia y dependencia de los datos**, aunque el mercado ya descuenta cerca de 3 subidas para 2026.

Previsiones macroeconómicas BCE (previsiones de Dic-25)

Año	Inflación General	Inflación Subyacente	Crecimiento PIB
2026	2,6% (1,9%)	2,3% (2,2%)	0,9% (1,2%)
2027	2,0% (1,8%)	2,2% (1,9%)	1,3% (1,4%)
2028	2,1% (2,0%)	2,1% (2,0%)	1,4% (1,4%)

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 €