

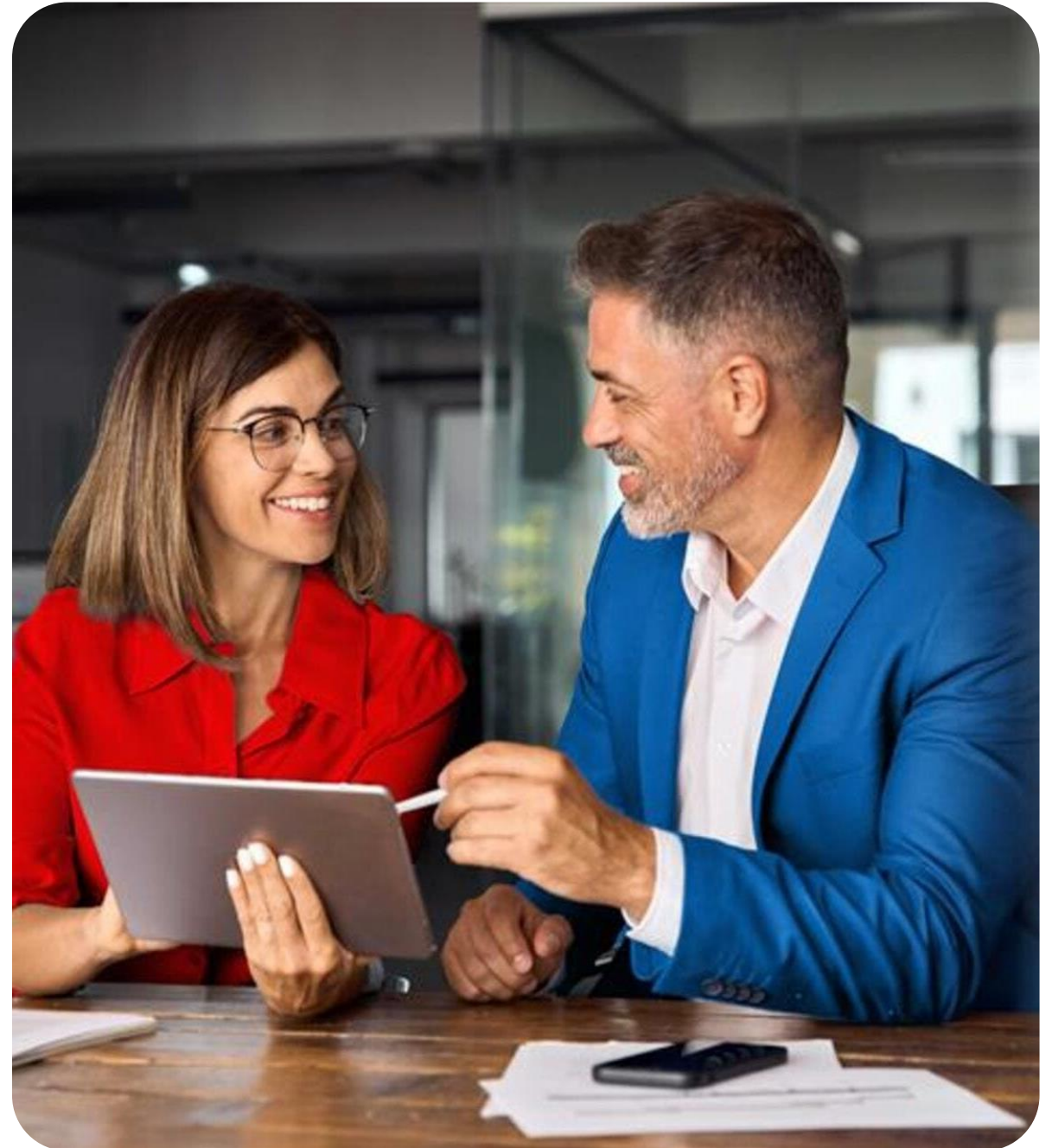


# Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

viernes, 27 de marzo de 2026




# Evolución de los mercados

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



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

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,4%	2,5%	2,0%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB	1,1%	1,7%	4,1%	0,6%
Oro (\$/onza)	-1,5%	-16,2%	2,5%	64,6%
Bitcoin	-3,3%	1,5%	-22,7%	-6,5%

27 de marzo de 2026; 11:35am

 Podcast mensual  
La tregua negociadora frena la volatilidad [Link](#)

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

 [Link al informe](#)  
Informe  
¿Cuándo terminará el conflicto en Irán? 

## Vuelve el “amenazar y pausar” de Trump

Nuevamente, la evolución de los mercados sigue lastrada por el conflicto bélico entre Estados Unidos-Israel e Irán. **Los mercados cierran la semana con diferentes notas, ya que Europa recupera parte de las caídas y EE. UU. sufre. Emergentes sigue sufriendo, con China entre los peores de la semana.**

**La tensión geopolítica en Oriente Medio entra en una nueva fase.** Trump ha revivido su baile de amenazas y pausas y, **parece, que está negociando con “alguien” de la cúpula de Teherán.** Sigue siendo difícil anticipar un desenlace a estas negociaciones, pero **todo lo que no sea un acuerdo que permita la navegación por Ormuz será peligroso.** De no conseguir sus objetivos por la vía diplomática, **la alternativa es mucho más incierta.**

**Esta semana hemos conocido información macro** que refleja los **primeros impactos de la guerra.** En los índices de confianza empresarial se aprecia un **ligero encarecimiento en los costes de los insumos,** que ya se está trasladando parcialmente a precios. Por otro lado, **Lagarde, sigue con un mensaje inflexible ante la inflación,** y provoca que el mercado ya descuenta casi tres subidas de 25 pb.

En renta fija, **la curva soberana europea se tensiona una semana más.** Cada vez el mercado ve más claro que el BCE actuará, aunque previsiblemente no en abril, y **ya ha puesto en precio las subidas.** Sin embargo, **los diferenciales de crédito siguen sólidos** evidenciando que no se espera que la guerra afecte a la solvencia de las compañías. **Seguimos viendo valor en la renta fija, que ofrece oportunidades de compra atractivas** con parte del riesgo ya reflejado en los precios.

**De cara a la próxima semana,** seguiremos de cerca las novedades acerca del conflicto bélico en Oriente Medio y conoceremos los datos de empleo en Estados Unidos.

Les informamos que la próxima semana interrumpiremos nuestra edición semanal. **Aprovechamos la ocasión para desearles una grata Semana Santa.**

# Trump va de pausa en pausa mientras dice negociar

## La amenaza de atacar a las centrales eléctricas de Irán se pospone 10 días hasta el 6 de abril

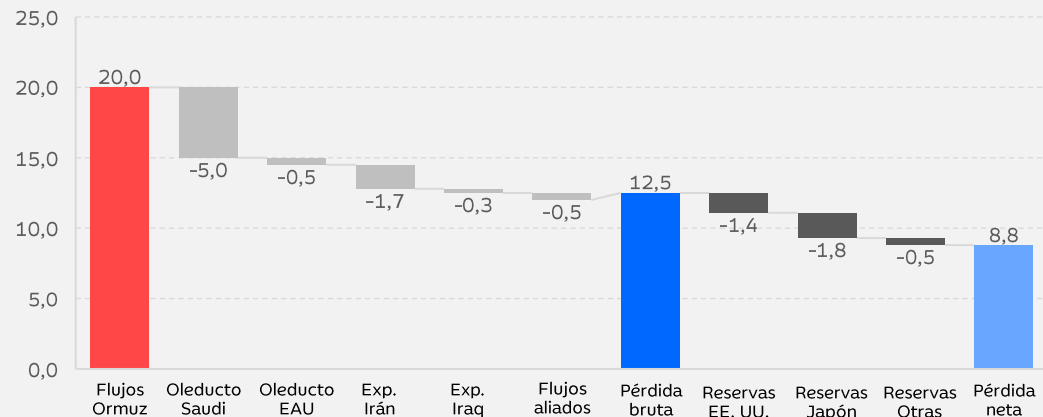
Cumplida una semana desde que Trump amenazó con atacar las centrales eléctricas de Irán si no reabría el estrecho de Ormuz, el presidente ha decidido **ampliar el periodo hasta el 6 de abril, alegando que Irán está negociando.**

- Estados Unidos ha presentado una **carta con 15 puntos, donde insiste en que Irán debe retirarse de la carrera nuclear** y limitar el desarrollo de misiles balísticos.
- **Irán**, por su parte, exige el reconocimiento de Estados Unidos para **controlar el estrecho**, así como una compensación por los daños causados.
- **No hay consenso en cómo terminarán las negociaciones**, pero el mercado duda si poner en precio una mayor probabilidad de desescalada. Todavía es muy pronto para predecir un desenlace rápido y en base al modus operandi de Trump, **este fin de semana podrían producirse avances en la dirección contraria.**

### ¿Cómo actuará el Banco Central Europeo en este entorno? ¿Qué paralelismos hace con 2022?

- El BCE se mostró contundente en su mensaje y actuará en base a los aprendizajes de 2022, así que probablemente le veamos actuar contundentemente.
- Por otro lado, Lagarde, en su comunicado, reconoce que la evidencia histórica demuestra que **en Europa el traslado de las subidas en el precio de la energía a inflación solo se produce en shocks prolongados.**
- **El contagio** depende del entorno macro y **es mayor cuando la demanda es alta, la producción está en máximos y el desempleo es bajo (ver ilustración 2).**

**Ilustración 1:** Pérdida de millones de barriles diarios mientras el estrecho de Ormuz permanece cerrado. La pérdida supone un ~8% de la oferta mundial.



Fuente: International Energy Agency (IEA), Ibercaja Gestión.

**Ilustración 2:** Diferencias macroeconómicas del escenario actual frente al de partida de 2022. El punto de partida es favorable ahora.

	Escenario Actual	Escenario 2022
Duración del shock	<b>Por determinar:</b> escenario base de shock corto, aunque con destrucción de oferta.	<b>Largo y persistente:</b> Europa perdió de forma estructural el 45% de su suministro de gas.
Estado de la demanda	<b>Cautelosa:</b> los niveles de ahorro están en niveles altos.	<b>Fuerte demanda:</b> impulsada por estímulos fiscales y monetarios tras COVID.
Estado de la producción	<b>Lenta recuperación:</b> no hay desajustes pronunciados entre oferta y demanda.	<b>Boom provocado:</b> impulsos fiscales y monetarios agresivos.
Niveles de desempleo	<b>Mercado calmado:</b> planes de contratación a la baja y desempleo en mínimos.	<b>Mercado caliente:</b> urgencia por contratar y escasez de oferta de trabajadores en Europa.
Recuerdos del consumidor	<b>Posible inconveniente:</b> la experiencia le lleva a adaptar más rápido sus expectativas.	<b>Dormido:</b> la mayoría de los consumidores no habían experimentado la inflación.

Fuente: Ibercaja Gestión.

# La tensión geopolítica modera el ritmo de expansión

## Eurozona: la guerra de Irán ralentiza el crecimiento

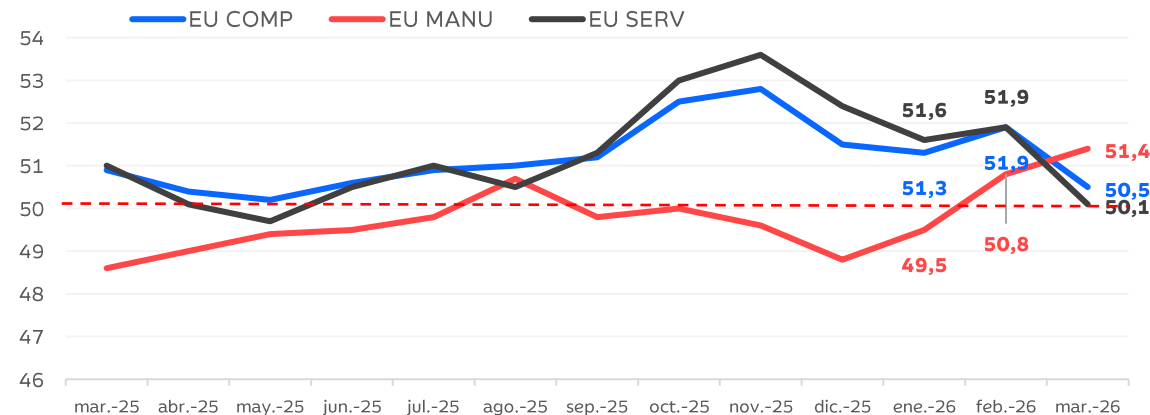
En marzo, **el índice compuesto de la actividad total en la eurozona cayó a mínimos de 10 meses** (50,5), evidenciando el impacto del conflicto en Oriente Medio.

Esta desaceleración responde a la **casi paralización del sector servicios** y a un crecimiento del sector manufacturero más débil.

Además, **el shock energético en el estrecho de Ormuz ha disparado los costes de los insumos**, trasladándose parcialmente a los precios de venta y alargando los plazos de entrega.

Ante este escenario de presión inflacionaria y logística, **las empresas han reducido ligeramente el empleo** y muestran un optimismo significativamente menor para el próximo año.

## Eurozona: evolución confianza empresarial manufacturas y servicios



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

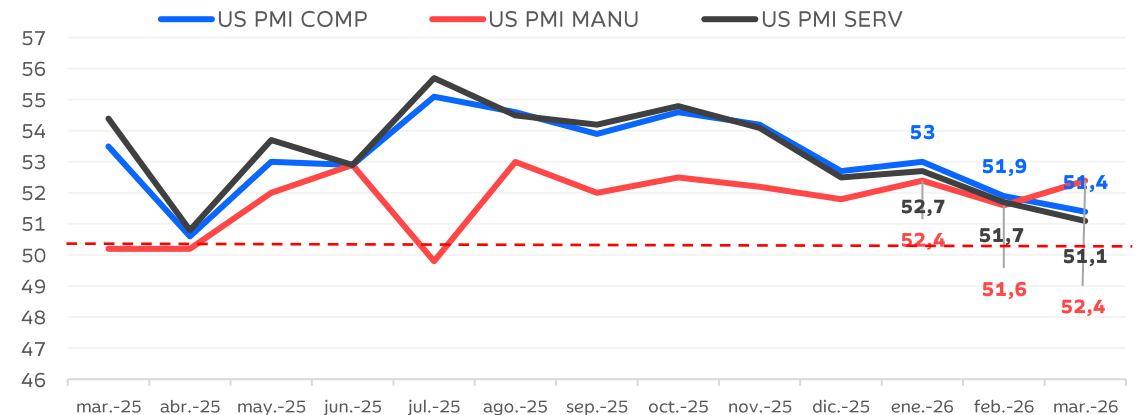
## EE. UU.: resiliencia manufacturera ante la incertidumbre

**La actividad económica en EE. UU. cayó a mínimos de un año** (51,4) en marzo, marcada por una clara divergencia sectorial: la desaceleración fue liderada por el sector servicios, mientras que **el sector manufacturero aguantó la compostura**, gracias al incremento de la producción y de nuevos pedidos.

Este escenario se vio tensionado por **interrupciones logísticas** y un **shock energético que disparó los costes de los insumos** a su mayor ritmo en diez meses, provocando el **incremento de precios de venta** más fuerte de los últimos tres años y medio.

Ante esta presión inflacionaria e incertidumbre financiera, **el empleo cae por primera vez en más de un año**, pero las perspectivas de actividad resisten en niveles promedio.

## EE. UU.: evolución confianza empresarial manufacturas y servicios



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

# 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 €