



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Los mercados enfrentan un nuevo periodo de incertidumbre tras un febrero con tono mixto

02.03.26

Los mercados enfrentan un nuevo periodo de incertidumbre tras un febrero con tono mixto

02 marzo de 2026 – NOTA SEMANAL

- **La volatilidad vuelve a dispararse.** Los mercados han arrancado marzo con caídas generalizadas debido a la incertidumbre provocada por nuevos bombardeos de Estados Unidos e Israel sobre territorio iraní. La escalada del conflicto o su extensión a otras regiones serán clave para la evolución de los diversos activos durante las próximas sesiones.
- **Europa, Japón y Latinoamérica brillan en febrero.** Las correcciones registradas en la jornada del 2 de marzo llegan tras un mes de febrero en el que las bolsas europeas y la japonesa cerraron en zona de máximos, impulsadas por buenos resultados empresariales y mejora de las perspectivas macroeconómicas.
- **Estados Unidos y China farolillos rojos.** Wall Street terminó la semana y el mes en rojo por temores sobre una posible burbuja en inteligencia artificial, datos económicos débiles y nuevas tensiones comerciales tras el anuncio de un arancel global del 15%. También China registró pérdidas en febrero.
- **Bonos al alza y repunte en materias primas por conflicto.** La deuda pública tuvo un buen mes gracias a la bajada de rentabilidades. En materias primas, el petróleo y el oro suben con fuerza tras los ataques en Oriente Medio. El Brent ronda los 78 dólares y el oro marca su séptimo mes consecutivo de ganancias, impulsado por tensiones geopolíticas y compras de bancos centrales.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.138,41	0,12	3,20	8,30	12,35	5,99	5,99
	BME IBEX 35 PR EUR	18.360,80	0,96	2,68	12,15	37,56	6,08	6,08
	FSE DAX TR EUR	25.284,26	0,09	3,04	6,07	12,12	3,24	3,24
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.580,75	0,77	5,59	5,64	5,78	5,29	5,29
	FTSE 100 PR GBP	10.910,55	2,09	6,72	12,24	23,85	9,23	9,86
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	48.977,92	-1,31	0,17	2,64	11,72	1,36	1,90
	S&P 500 PR	6.878,88	-0,44	-0,87	0,43	15,52	-0,04	0,49
	NASDAQ Composite PR USD	22.668,21	-0,95	-3,38	-2,99	20,27	-2,98	-2,47
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	188.786,98	-0,92	4,04	18,68	53,74	24,53	17,17
	MSCI Mexico PR MXN	66.852,23	0,59	6,09	12,86	37,53	16,45	12,03
Asia	Nikkei 225 Average PR JPY	58.850,27	3,56	10,37	17,11	58,39	16,75	16,91
	Hang Seng HSI PR HKD	26.630,54	0,82	-2,76	2,98	16,08	2,84	3,90
Emergentes	MSCI China PR LCL	82,47	-0,80	-5,83	-2,86	11,87	-1,23	-1,23
	MSCI India PR EUR	1.254,29	-1,04	2,08	-6,01	-1,56	-4,41	-4,41
MSCI World	MSCI BIC PR USD	334,26	-0,88	-2,65	-1,48	15,93	-0,67	-0,15
	MSCI ACWI PR USD	1.056,76	0,36	1,20	5,14	22,46	3,60	4,15

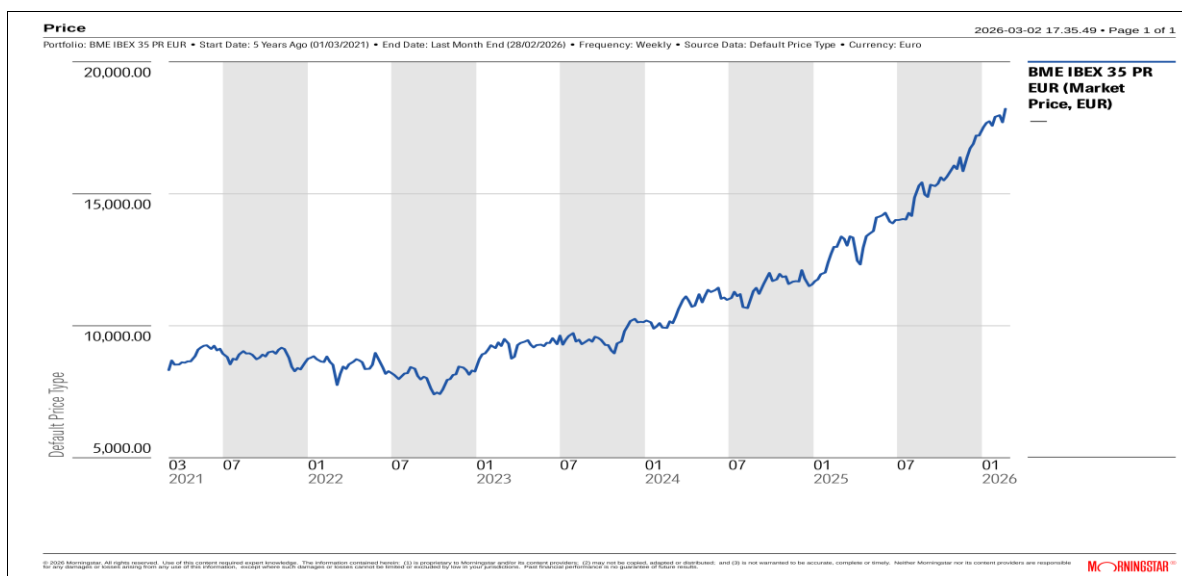
Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 27/02/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Tras una semana de altibajos, tanto en los mercados de renta variable europeos como americanos, y un cierre de mes con resultados muy positivos en las bolsas europeas, japonesas y latinoamericanas y no tanto en Estados Unidos y China, las correcciones se han generalizado en la primera jornada del mes de marzo ante la incertidumbre geopolítica que vuelve a abrirse tras el inicio de un nuevo bombardeo por parte de Estados Unidos e Israel a Irán. Como en ocasiones anteriores, la posible escalada del conflicto y su extensión a otros países serán los factores que determinen la evolución de los mercados durante las próximas sesiones.

La renta variable europea terminó la última semana de febrero con rendimientos positivos, impulsados por los sólidos resultados empresariales y una mejora en las perspectivas macroeconómicas. Las subidas cosechadas han contribuido al cierre de un mes de febrero altamente positivo para las bolsas europeas que se mantienen, en general, en zona de máximos. En el mes, Londres ganó el 6,84%; París el 5,59%, Milán el 3,7% y Fráncfort el 3,04%.

Por lo que respecta a la bolsa española, el Ibex35 ha subido un +2,68% en febrero, octavo mes consecutivo al alza. El índice de referencia de la bolsa española, que ha registrado máximos históricos a final de mes (18.496,6 puntos en la jornada del jueves 26 y 18.573,8 durante la sesión del viernes), iguala la racha de ocho meses seguidos de ganancias iniciada en junio de 2006 y que acabó en enero de 2007.

Gráfico de la semana



En la misma línea han evolucionado los mercados bursátiles de Japón, Corea del Sur, Brasil o México.

De las plazas asiáticas, destacar la subida del 19,52% de Seúl después de marcar varios máximos históricos, zona donde también se situó Tokio con un alza del 10,37 % tras la victoria electoral de Sanae Takaichi.

Las bolsas de Brasil y México cierran el mes con subidas del 4% y del 6%, respectivamente.

Por el contrario, la bolsa de Estados Unidos cierra en rojo la semana y el mes de febrero en medio de temores por el impacto de la inteligencia artificial (IA), unos datos flojos sobre la economía de EE.UU. y las dudas que plantea para el comercio internacional y la futura evolución de la inflación el nuevo arancel global del 15% anunciados por Trump tras la anulación por parte de la Corte Suprema americana de los aranceles recíprocos impuestos por Donald Trump hace un año.

En el conjunto de la semana, marcada por la volatilidad y que parecía que terminaría con leves ganancias, el Dow Jones baja un -1,31%, el S&P 500 un -0,44% y el Nasdaq un -0,95%.

En febrero, el Dow Jones se apunta una leve subida del 0,2% mientras que el S&P 500 se ha dejado un -0,8% y el Nasdaq un -3,5%.

El mes ha tenido subidas, que llevaron al Dow Jones a superar por primera vez los 50.000 puntos, pero también bajadas, a medida que los inversores decidían recabar sus ganancias y acudían a activos más seguros, como la deuda pública.

Nvidia cae pese a sus buenos resultados trimestrales

En el plano corporativo, han estado en el foco las empresas relacionadas con la IA, ante nuevos temores por una burbuja en ese sector y por el impacto de esta tecnología en otras firmas y en el mercado de empleo.

La fabricante de chips Nvidia, líder en IA, divulgó esta semana unos resultados trimestrales y anuales estelares, pero que no han impedido que la compañía haya caído en torno a un 7% y haya arrastrado a otros valores tecnológicos. Las dudas sobre mayores retornos a los accionistas, especialmente después de un fuerte aumento en el saldo de efectivo de la compañía, pesaron sobre la acción, al igual que algunas tomas de beneficios tras una fuerte subida previa a sus resultados.

Las persistentes preocupaciones sobre una mayor competencia en chips de servidores de IA también pesaron, ya que la rival AMD firmó recientemente un importante acuerdo de suministro con Meta Platforms. También Alphabet a través de Google se presenta como un potencial rival con sus chips tras la publicación de una noticia en la que se comentaba que la compañía había firmado un acuerdo multimillonario con Meta.

No sólo la bolsa de Estados Unidos ha cerrado el mes en negativo, las pérdidas también han dominado en los mercados de renta variable chinos. El índice de la bolsa de Hong Kong se ha dejado un -2,76% en febrero y el MSCI China, un -5,83%.

Febrero, otro buen mes para la renta fija

Durante el último mes, las tiras de los bonos han evolucionado a la baja, tanto en la zona euro como en Estados Unidos. La Tir del bono a 10 años del Tesoro americano se sitúa en el entorno del 3,9%, su nivel más bajo desde septiembre de 2024, mientras que el

rendimiento del Bund a 10 años de Alemania, ha retrocedido hasta 2,6%, su nivel más bajo desde finales de noviembre.

El descenso de las tires se ha producido en un entorno de incremento de las tensiones geopolíticas y una mayor incertidumbre sobre la futura evolución de la inflación. En Estados Unidos los datos publicados el viernes 27 mostraron que los precios de los productores en aumentaron más de lo esperado en enero, lo que indica que las empresas están trasladando los costos de los aranceles a los consumidores y complicando el camino para recortes de tasas de la Reserva Federal. Aún, así, los mercados están valorando dos recortes de tasas de 25 puntos básicos este año en medio de la especulación de que la reciente agitación del mercado podría llevar al banco central a suavizar la política monetaria.



En Europa se publicaron los datos preliminares de inflación correspondientes al mes de febrero. En Alemania el IPC se desaceleró al 2,0%, quedando justo por debajo del consenso del 2.1% y alineándose con el objetivo del BCE. Mientras tanto, el IPC armonizado de Francia se aceleró al 1,1% desde el 0,4% en enero, superando la previsión del 0,7% y en España, el IPC armonizado aumentó al 2,5%, superando tanto el 2,4% del mes anterior como las expectativas del 2,3%. Los mercados monetarios actualmente valoran solo un 30% de probabilidad de un recorte de tasas del BCE para diciembre.

Los precios del petróleo acusan la escalada del conflicto en Oriente Próximo

Los ataques militares iniciados el fin de semana han desencadenado un alza significativa en los precios de las materias primas energéticas. Los precios del petróleo se mueven al cierre de este informe, en torno a los 78 dólares el barril, en el caso del Brent, y de los 72, en el caso del crudo WTI, lo que supone cerca de un 7% por encima de los precios de cierre del viernes 27 de febrero. Una escalada importante, aunque menor de la observada en los primeros compases de los ataques cuando llegaron a caer más de un 13%.

El cierre del Estrecho de Ormuz y el riesgo de que el régimen iraní ataque infraestructuras energéticas del Golfo Pérsico han reavivado las especulaciones sobre un posible movimiento del Brent hacia los 100 dólares por barril. Con el fin de mitigar la escalada de los precios energéticos, La OPEC+ ha anunciado este mismo domingo un aumento significativo de la producción de petróleo (hay que tener en cuenta que esta organización cuenta con un exceso de capacidad que sería suficiente para sustituir al 100% la producción de Irán).

En el caso del oro, los precios han vuelto a situarse por encima de los 5.400 dólares la onza mientras que la plata cotiza de nuevo por encima de los 95 dólares. El oro ha registrado su séptima ganancia mensual consecutiva en febrero, la racha más larga desde 1973, impulsada por el aumento de las tensiones geopolíticas y la reconfiguración de las relaciones internacionales por parte del presidente estadounidense Trump. El rally también ha sido respaldado por fuertes compras de bancos centrales y un mayor flujo del ahorro de los inversores hacia este activo.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela. A pesar del aumento de las tensiones geopolíticas, mantenemos una visión constructiva a medio plazo y no realizamos ajustes en nuestra asignación de activos.

Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

La escalada del conflicto entre EE.UU., Israel e Irán ha reintroducido el riesgo geopolítico en el centro del mercado, con el petróleo como variable clave y el estrecho de Ormuz bajo máxima vigilancia. Las gestoras coinciden en que, salvo una disrupción energética prolongada, el impacto podría ser táctico, aunque un shock sostenido elevaría la inflación y complicaría el escenario para bancos centrales y carteras.

Nuestra estrategia en renta variable se centra en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

Equipo de análisis de Arquia Bank.

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno,

constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta pero nunca el más importante, y en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe, son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).