



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

El bloqueo de Ormuz dispara el petróleo y revive el temor a la estanflación

El bloqueo de Ormuz dispara el petróleo y revive el temor a la estanflación

09 marzo de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Escalada geopolítica y volatilidad:** el bloqueo del estrecho de Ormuz ha elevado la tensión internacional y ha provocado un fuerte aumento de la volatilidad en los mercados financieros de todo el mundo.
- **Shock energético:** el petróleo Brent se disparó desde los 78 hasta los 93 dólares por barril (+20%) ante el riesgo sobre una ruta por la que transita cerca del 20% del petróleo mundial.
- **Impacto en las bolsas europeas:** los principales índices registraron fuertes caídas, con el Euro Stoxx 50 cayendo un -6,82% y el Ibex 35 (-7%) penalizado por el sector bancario.
- **Riesgo de estanflación:** el encarecimiento de la energía podría incrementar la inflación global si el petróleo supera los 100 dólares, complicando la política monetaria del BCE.
- **EE. UU. resiste mejor:** las bolsas americanas cayeron con menor intensidad (Dow Jones -3%, S&P 500 -2%, Nasdaq -1,3%), mientras el dólar se fortalecía como activo refugio.

Índice		Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.719,90	-6,82	-4,64	-0,07	3,61	-1,23	-1,23
	BME IBEX 35 PR EUR	17.074,40	-7,01	-4,84	2,31	29,02	-1,35	-1,35
	FSE DAX TR EUR	23.591,03	-6,70	-4,57	-1,82	0,73	-3,67	-3,67
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.993,49	-6,84	-3,39	-1,49	-2,49	-1,91	-1,91
	FTSE 100 PR GBP	10.284,75	-5,74	-0,82	6,39	18,45	4,33	3,56
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	47.501,55	-3,01	-5,22	-0,95	11,56	0,25	-1,17
	S&P 500 PR	6.740,02	-2,02	-2,77	-1,90	17,45	-0,13	-1,54
	NASDAQ Composite PR USD	22.387,68	-1,24	-2,79	-5,05	23,90	-2,29	-3,68
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	179.364,82	-4,99	-1,96	13,98	45,40	17,14	11,32
	MSCI Mexico PR MXN	62.954,18	-5,83	-4,74	6,73	28,14	8,10	5,50
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	55.620,84	-5,49	2,52	10,16	47,52	11,47	10,49
	Hang Seng HSI PR HKD	25.757,29	-3,28	-3,02	-1,26	5,69	1,43	0,49
	MSCI China PR LCL	80,05	-2,94	-4,89	-6,71	1,56	-4,13	-4,13
	MSCI India PR EUR	1.232,62	-1,73	-3,32	-6,63	-2,37	-6,07	-6,07
MSCI World	MSCI BIC PR USD	322,01	-3,66	-4,94	-5,29	6,02	-2,42	-3,80
	MSCI ACWI PR USD	1.017,41	-3,72	-2,44	0,66	19,64	1,71	0,27
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	85,41	20,72	26,44	33,98	25,00	42,33	40,36
	LBMA Gold Price PM USD	5.127,55	-1,81	3,63	20,85	75,47	19,08	17,39

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 06/03/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

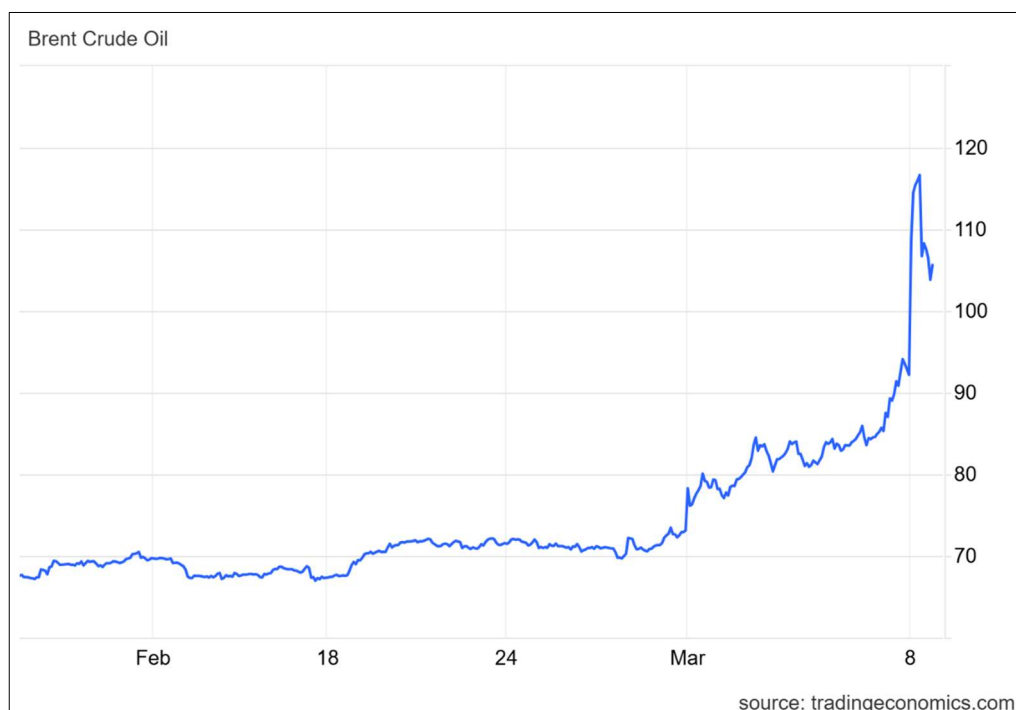
El anuncio del bloqueo del estrecho de Ormuz, comunicado oficialmente el pasado lunes 2 de marzo, ha elevado de forma significativa la tensión geopolítica y ha

provocado un notable repunte de la volatilidad en los mercados financieros durante las últimas sesiones. Los inversores siguen con especial atención la evolución de la situación en una de las principales rutas energéticas del mundo, clave para el transporte global de petróleo y gas. El VIX, índice de volatilidad del S&P 500, llegó a dispararse por encima de 30, cuando su nivel medio hasta finales de febrero se situaba en 17,5.

Este episodio geopolítico ha reavivado los temores a posibles interrupciones en el suministro energético y a un nuevo encarecimiento de las materias primas, con potenciales implicaciones tanto para el crecimiento económico global como para las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales, en especial del Banco Central Europeo. El precio del petróleo registró un fuerte repunte, pasando desde los 78 dólares por barril de Brent a comienzos de semana hasta los 93 dólares, lo que supone un incremento cercano al 20%.

Hay que tener en cuenta que el estrecho de Ormuz concentra cerca de 20 millones de barriles diarios, aproximadamente una quinta parte del consumo mundial de petróleo. Y según estimaciones de varios bancos de inversión internacionales, una interrupción total del tránsito marítimo podría poner en riesgo hasta 16 millones de barriles diarios, dado que las rutas alternativas para el transporte de crudo son limitadas.

Gráfico de la semana



Evolución del precio del barril de Brent, en dólares. Fuente: Tradingeconomics.com

Como consecuencia de este deterioro del escenario geopolítico – con importantes desafíos para el equilibrio económico global – los mercados bursátiles reaccionaron con fuertes correcciones, especialmente en Europa, donde los principales índices registraron caídas semanales en el entorno del -6%/-7%. En concreto, el Euro Stoxx 50 retrocedió un -6,82%, mientras que el Ibex 35 se dejó cerca de un -7%, penalizado en gran medida por el comportamiento del sector bancario ante el reajuste de las expectativas sobre los tipos de interés. Entre las entidades más afectadas destacaron BBVA, con una caída del -7%, y Santander, que retrocedió en torno al -11%.

En el resto de plazas europeas la dinámica fue similar, con los inversores cada vez más preocupados ante la posibilidad de un escenario de estancación, caracterizado por una combinación de menor crecimiento económico y presiones inflacionistas al alza, derivadas del encarecimiento de la energía. Este contexto plantea un desafío relevante para el Banco Central Europeo, que podría verse obligado a elegir entre la contención de la inflación y el apoyo al crecimiento económico.

De hecho, el dato preliminar de inflación de la zona euro conocido la semana pasada ya apuntó en esta dirección, con un ligero repunte del IPC hasta el 1,9%, dos décimas por encima de las previsiones del mercado y también del dato anterior. Algunos economistas estiman que un precio del petróleo sostenido por encima de los 100 dólares por barril podría añadir entre 0,6% y 0,7% a la inflación global, lo que dificultaría nuevamente la convergencia hacia los objetivos de estabilidad de precios de los bancos centrales, situados en torno al 2%.

En paralelo, algunos países exportadores de crudo, como Kuwait, han comenzado a ajustar su producción. En este caso, la decisión responde menos al tradicional equilibrio entre oferta y demanda y más a la necesidad de gestionar las capacidades de almacenamiento ante las crecientes tensiones en las rutas de transporte energético. En este contexto, el ministro de Energía de Qatar señalaba recientemente en un medio económico internacional que no sería descartable ver el petróleo en niveles cercanos a 150 dólares por barril si el conflicto se prolonga en el tiempo.

Estados Unidos aguanta mejor que Europa

Al otro lado del Atlántico, las bolsas estadounidenses también registraron descensos relevantes, aunque lograron resistir mejor el impacto del deterioro geopolítico. En paralelo, Irán confirmó el nombramiento del ayatolá Mojtaba Jameneí, hijo del fallecido Ali Jameneí, como nuevo Líder Supremo del país, con el respaldo de la Guardia Revolucionaria, lo que añade incertidumbre sobre la evolución futura del conflicto.

Entre los principales índices estadounidenses, el Dow Jones Industrial, más vinculado al ciclo económico, fue el más castigado, con una caída semanal cercana al -3%. El S&P 500 retrocedió un -2%, mientras que el Nasdaq consiguió limitar las pérdidas hasta el -1,3%. Dentro del grupo de las denominadas “Siete Magníficas”, únicamente Microsoft (+2,6%) y Amazon (+2,3%) lograron cerrar la semana en positivo.

El aumento de los riesgos geopolíticos también vino acompañado de una recuperación del dólar, que pasó de cotizar en torno a 1,18 dólares por euro a comienzos de semana hasta 1,16 al cierre, reforzando su papel como activo refugio. Por su parte, el oro registró una elevada volatilidad, corrigiendo desde los 5.300 dólares por onza hasta los 5.078 dólares en la sesión del día 5, para posteriormente recuperar terreno y cerrar la semana nuevamente por encima de los 5.100 dólares.

Todo ello a pesar del débil dato de empleo correspondiente al mes de febrero. Durante ese mes la economía americana destruyó 92.000 puestos de trabajo no agrícolas, muy por debajo de la previsión del mercado, que apuntaba a la creación de 59.000 empleos. En parte, la caída se explicó por huelgas en el sector sanitario – que afectaron a más de 30.000 trabajadores en estados como California o Hawái –, así como por factores climáticos adversos, el impacto de las políticas arancelarias, la creciente automatización asociada a la inteligencia artificial y la reducción de empleo en el sector público. Además, el dato de enero fue revisado a la baja, desde 130.000 hasta 126.000 empleos. La tasa de desempleo repuntó una décima hasta el 4,4%.

El resto de mercados bursátiles también se vieron contagiados por la incertidumbre del momento, con fuertes caídas tanto en las bolsas emergentes como en la japonesa. No hay que olvidar que Asia y Japón son dos de las áreas más afectadas por el estallido del conflicto en Irán, debido a su dependencia energética. No en vano, Japón importa más del 90% de su petróleo a través del Estrecho de Ormuz, mientras que China importa el 40% de su petróleo y el 30% de su gas natural licuado (GNL) a través de este estrecho.



TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

Volatilidad en renta fija

A diferencia de otros episodios de alto riesgo geopolítico, en esta ocasión la renta fija no ha desempeñado plenamente su tradicional papel de activo refugio. Durante las últimas sesiones se ha observado un repunte de las rentabilidades de la deuda soberana a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el rendimiento del bono a 10 años volvió a situarse por encima del 4,2%, mientras que el Bund alemán a 10 años ascendió hasta el 2,86%, desde el entorno del 2,7% registrado días antes.

Este comportamiento responde, principalmente, a la revisión al alza de las expectativas de inflación derivadas del encarecimiento de la energía, así como a la posibilidad de que la Fed tenga que retrasar el ciclo de recortes de tipos de interés.

¿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. Los expertos 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.

(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).