



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# **Geopolítica y petróleo vuelven a tensionar los mercados de valores**

16.03.26

## Geopolítica y petróleo vuelven a tensionar los mercados de valores

16 marzo de 2026 – NOTA SEMANAL

- **La escalada de las tensiones en Oriente Medio** vuelve a situar al petróleo en el centro de atención, con el Brent superando los 100 dólares y elevando los riesgos para el crecimiento global.
- **Las bolsas cierran la semana en negativo**, con descensos más acusados en Estados Unidos y un comportamiento, en general, más resiliente en Europa.
- **La volatilidad repunta con fuerza**, con el VIX en torno a 27 puntos y el índice MOVE superando los 95 puntos, reflejo de la incertidumbre en renta variable y renta fija.
- **La rentabilidad de los bonos vuelve a subir**, mientras el dólar (en 1,14 unidades vs el euro) recupera su papel de activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre.
- **El estrecho de Ormuz se consolida como el principal foco de riesgo energético**, con posibles implicaciones para la inflación y la política monetaria. Atentos esta semana a las reuniones de la Reserva Federal, el BCE y el Banco de Inglaterra.

	Índice	Última Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.716,61	-0,06	-4,49	-0,07	7,29	-1,29	-1,29
	BME IBEX 35 PR EUR	17.059,30	-0,09	-3,47	1,22	33,05	-1,44	-1,44
	FSE DAX TR EUR	23.447,29	-0,61	-5,89	-3,06	3,90	-4,26	-4,26
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.911,53	-1,03	-4,82	-1,95	-0,34	-2,92	-2,92
	FTSE 100 PR GBP	10.261,15	-0,23	-1,77	6,34	20,12	4,36	3,32
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	46.558,47	-1,99	-5,94	-3,92	14,08	-0,59	-3,13
	S&P 500 PR	6.632,19	-1,60	-2,98	-2,86	20,12	-0,57	-3,12
	NASDAQ Composite PR USD	22.105,36	-1,26	-1,96	-4,70	27,75	-2,39	-4,89
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	177.653,31	-0,95	-4,73	10,50	41,40	17,28	10,26
	MSCI Mexico PR MXN	61.339,09	-2,57	-8,02	2,03	26,42	5,71	2,79
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	53.819,61	-3,24	-5,48	5,87	46,29	7,78	6,91
	Hang Seng HSI PR HKD	25.465,60	-1,13	-4,15	-1,97	8,54	1,39	-0,64
	MSCI China PR LCL	80,45	0,50	-4,20	-5,56	5,67	-3,66	-3,66
	MSCI India PR EUR	1.176,02	-4,59	-6,89	-9,41	-5,46	-10,38	-10,38
MSCI World	MSCI BIC PR USD	316,80	-1,62	-6,29	-6,19	6,88	-2,87	-5,36
	MSCI ACWI PR USD	999,21	-1,79	-4,18	-0,96	21,62	1,07	-1,52
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	103,14	11,27	52,24	68,75	48,06	73,95	69,50
	LBMA Gold Price PM USD	5.044,60	-1,62	0,99	16,05	69,62	18,53	15,50

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 13/03/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Los mercados de renta variable continúan muy condicionados por la evolución de las tensiones en Oriente Medio, con especial atención a cómo una eventual escalada del conflicto con Irán podría trasladarse a los precios de la energía – con el Brent

moviéndose por encima de los 100 dólares por barril en varias sesiones –, al comercio internacional y, en última instancia, a las perspectivas de crecimiento económico global. En este contexto, la mayoría de las bolsas cerró la semana en terreno negativo.

Las caídas fueron especialmente visibles en Estados Unidos, donde el Dow Jones Industrial retrocedió cerca de un -2%, mientras que el Nasdaq, más expuesto al sector tecnológico, cedió alrededor de un -1,3%. También destacaron las correcciones registradas en algunos mercados relevantes como México, Japón o India. En Europa el comportamiento fue algo más dispar. Las mayores pérdidas correspondieron al CAC 40 francés, mientras que el Ibex 35 logró cerrar prácticamente plano. El selectivo español consiguió compensar varias sesiones de descensos con un fuerte rebote cercano al 3% el martes 10, después de que Donald Trump apuntara a la posibilidad de que el conflicto militar con Irán pudiera tener una duración limitada. En términos parecidos se comportó el Euro Stoxx 50, que concluyó la semana sin apenas cambios.

La volatilidad continúa siendo una constante en el actual entorno de mercado. El VIX – indicador que mide la volatilidad implícita del S&P 500 – repuntó con fuerza en la sesión del jueves, con un avance superior al +12%, hasta situarse en torno a los 27 puntos. En paralelo, el ICE BofA MOVE Index, referencia de la volatilidad en el mercado de bonos del Tesoro estadounidense, también registró un notable incremento, reflejo de la creciente incertidumbre en torno a la evolución de los tipos de interés, la inflación y los riesgos geopolíticos. El índice ha repuntado cerca de un +12% en la última semana, superando los 95 puntos, y acumula un avance próximo al +24% desde el inicio del conflicto.

### **Los Bancos Centrales... ¿cambio de hoja de ruta?**

La principal preocupación del mercado sigue siendo la situación en el estrecho de Ormuz, enclave estratégico por el que transita aproximadamente una quinta parte del petróleo que se comercializa a nivel mundial. Cualquier interrupción, incluso parcial, del suministro de crudo y gas por esta vía podría intensificar las presiones sobre los precios energéticos y reavivar el riesgo de un nuevo shock inflacionista. Un escenario que podría complicar la hoja de ruta de los principales bancos centrales.

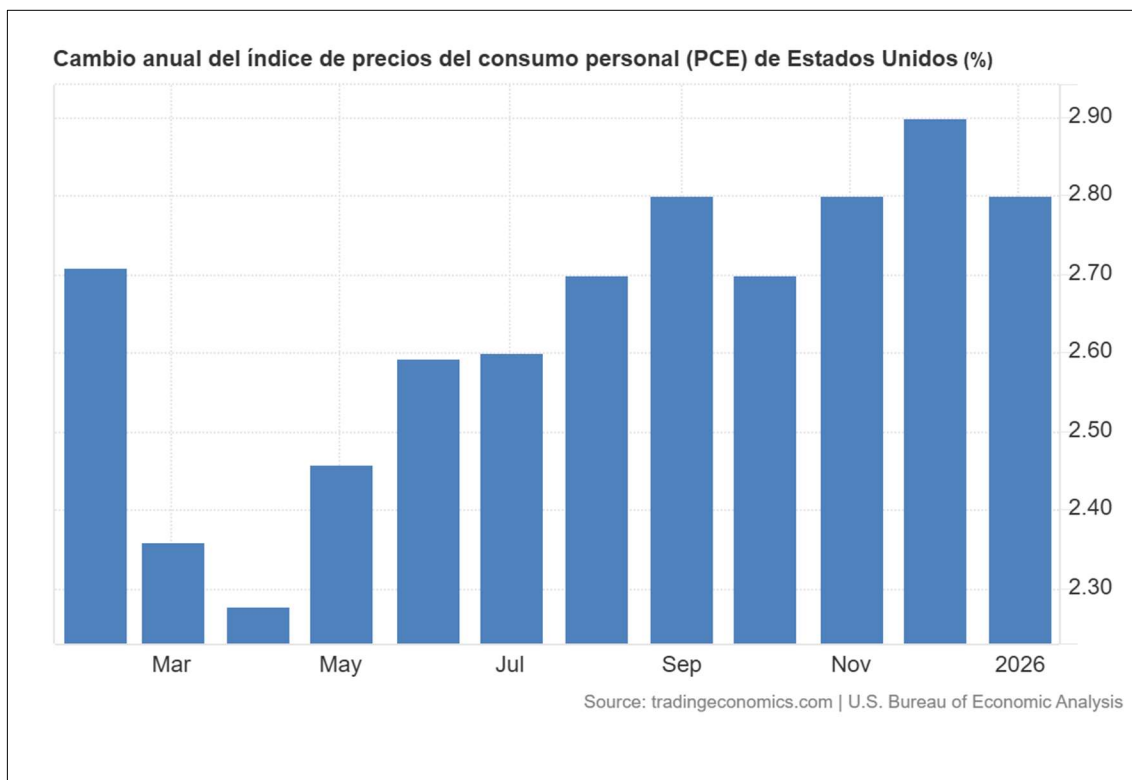
Hasta el estallido del conflicto, el pasado 28 de febrero, muchas autoridades monetarias estaban evaluando la posibilidad de iniciar o continuar el ciclo de bajadas de tipos. Sin embargo, el repunte de las tensiones geopolíticas y el encarecimiento del petróleo han introducido un nuevo elemento de incertidumbre, llevando al mercado a cuestionarse si los bancos centrales podrán mantener esa estrategia o si se verán obligados a prolongar el actual nivel de tipos durante más tiempo.

Por el momento, el escenario central sigue apuntando a una actitud de prudencia por parte de las autoridades monetarias. Justamente, esta semana se celebran varias reuniones clave de política monetaria: la Reserva Federal (miércoles 18), el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra (jueves 19), lo que podría aportar nuevas pistas sobre la orientación futura de la política monetaria.

Irán mantiene restricciones selectivas al tránsito marítimo en el estrecho, limitando el paso de buques vinculados a Estados Unidos e Israel, obligando a las grandes navieras internacionales a suspender temporalmente sus rutas por la zona. En este contexto, Donald Trump ha instado a los países aliados a coordinar operaciones navales para escoltar petroleros en la región, al tiempo que ordenaba ataques estratégicos sobre la isla de Jark, la llamada joya de Irán, por donde transita gran parte de las exportaciones de crudo del país. En paralelo, la Agencia Internacional de la Energía anunciaba la liberación de alrededor de 400 millones de barriles de reservas estratégicas – la mayor operación de este tipo hasta la fecha – con el objetivo de estabilizar los mercados energéticos.

Un precio del petróleo por encima de los 100 dólares por barril durante un periodo prolongado podría complicar el proceso de desinflación. En este sentido, la semana pasada se conocía el último dato de PCE en Estados Unidos correspondiente al mes de enero – la referencia de inflación preferida por la Reserva Federal –. El indicador general se situaba en el 2,8% interanual, una décima por debajo del registro anterior y ligeramente inferior a lo previsto por el consenso. Sin embargo, la inflación subyacente repuntó hasta el 3,1%, desde el 3% previo, permaneciendo claramente por encima del objetivo del 2% de la Fed. En cualquier caso, estos datos corresponden al cierre de enero y aún no reflejan el impacto potencial del reciente repunte de las tensiones geopolíticas.

### Gráfico de la semana



Evolución del PCE (precios al consumidor) en Estados Unidos, en porcentaje. Fuente: Tradingeconomics.com

### Continúa la volatilidad en renta fija

Con todo, el mercado de renta fija ha sido uno de los segmentos donde las tensiones geopolíticas actuales se han reflejado con mayor intensidad. El temor a un posible repunte inflacionista y la incertidumbre en torno a las políticas monetarias han provocado un aumento significativo en las rentabilidades de la deuda soberana.



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

En Estados Unidos, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años volvió a superar el nivel del 4,2%, cerrando la semana en torno al 4,28%, lo que supone un incremento cercano al 3,7% en términos semanales y, por tanto, una caída en el precio de los bonos. En Europa el movimiento fue similar: la rentabilidad del Bund alemán a 10 años – principal referencia de la zona euro – se aproximó al 3%, lo que supone un avance cercano al 4% en la semana.

En el mercado de divisas, este entorno de mayor incertidumbre ha favorecido la recuperación del dólar, que se apreciaba frente al euro desde niveles cercanos a 1,16 hasta el entorno de 1,14, su nivel más bajo en más de siete meses. Por su parte, el oro corregía parte de las subidas registradas a comienzos de semana, volviendo a situarse en torno a los 5.000 dólares por onza. De este modo, el dólar parece recuperar parcialmente su papel tradicional como activo refugio, un protagonismo que en los últimos meses había recaído en mayor medida sobre el oro.

De cara a los próximos días, los inversores seguirán muy atentos tanto a la evolución de la situación geopolítica como a los mensajes de los principales bancos centrales. También cobrarán especial relevancia los resultados empresariales de algunas compañías que, como FedEx o Dollar Tree, podrían ofrecer pistas adicionales sobre la evolución del comercio global y la actividad económica en Estados Unidos.

### ¿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.

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).