

NOTA INFORMATIVA ESPECIAL

Conflicto Oriente Próximo y los mercados:

1. ¿Qué ha ocurrido en Oriente Próximo?

El 28 de febrero de 2026, Estados Unidos e Israel lanzaron una campaña militar coordinada contra Irán, con el objetivo declarado de neutralizar su programa nuclear y dismantelar la capacidad ofensiva del régimen. El conflicto, que inicialmente se centró en objetivos militares, ha derivado en ataques cruzados a infraestructuras energéticas de alto valor estratégico.

El Estrecho de Ormuz: el punto de estrangulamiento global

El elemento más disruptivo del conflicto ha sido el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz. Este corredor marítimo, de apenas 33 kilómetros de ancho en su punto más estrecho, es la arteria por la que transita aproximadamente el 20% de todo el petróleo mundial y una parte sustancial del gas natural licuado global. Su bloqueo no tiene precedentes en la historia reciente de los mercados energéticos.

El tráfico de petroleros a través del estrecho se redujo de **una media de 24 buques diarios a apenas 4 en los primeros días del conflicto**. Aproximadamente 150 petroleros echaron el ancla en alta mar para evitar cruzarlo. El resultado ha sido una retirada abrupta de cerca de 200 millones de barriles del mercado global, borrando prácticamente la mitad de los inventarios acumulados durante 2025.

Reacción de los mercados desde el inicio del conflicto (28 feb – 25 mar 2026)

| | |
|---------------------------------------|--|
| Petróleo Brent | De ~62 \$/barril (cierre 2025) a máximos de 119 \$(máximo) — acumulado: +92% en el año |
| Gas natural TTF (Europa) | De ~27,8 €/MWh (cierre 2025) a 51,5 €/MWh — subida del +130% en el año |
| Ibex 35 | Pérdida de ~9% en tres semanas; máximos históricos en 18.496 puntos a finales de feb. |
| Bolsas europeas (EuroStoxx 50) | Caídas del ~11% desde el inicio del conflicto |
| Bono español 10 años | Ha pasado del 3,05% de rentabilidad a niveles próximos al 3,60%; prima de riesgo en vigilancia |
| Euribor 12 meses | Se aproxima a niveles del 3%, con presión al alza ante posible endurecimiento del BCE |
| Oro | Caída del oro ante la venta de los países de Oriente Medio; dólar apreciado frente a la mayoría de divisas ante la búsqueda de refugio |

Nota: datos de mercado aproximados según fuentes públicas disponibles a 25 de marzo de 2026.

2. ¿Cuáles son las implicaciones económicas reales?

La perturbación energética tiene consecuencias directas sobre dos variables macroeconómicas clave: la inflación y el crecimiento. La combinación de ambas —más inflación y menos crecimiento simultáneamente— es lo que los economistas denominan estanflación, y es el escenario que los bancos centrales tratan de evitar a toda costa.

Las proyecciones del BCE: tres escenarios posibles

El BCE mantuvo los tipos sin cambios en el 2%, pero el mercado reaccionó con contundencia: tras la reunión, los futuros pasaron a descontar dos subidas de tipos antes del verano, con una probabilidad del 75% de un tercer incremento a lo largo de 2026.

El impacto sobre Europa es especialmente relevante

Europa es estructuralmente más vulnerable que Estados Unidos a un shock energético de este tipo, por su elevada dependencia de las importaciones de petróleo y gas. Un conflicto prolongado podría añadir más de un punto porcentual a la inflación de la eurozona y restar hasta medio punto al crecimiento económico.

Para España, cuya economía tiene una exposición energética significativa, el impacto se ha sentido ya en el precio del carburante, en los costes industriales y en la presión al alza sobre el Euríbor, con consecuencias directas para los hipotecados a tipo variable.

3. Un rayo de luz: señales de desescalada

Noticia relevante de esta semana

El lunes 24 de marzo, el presidente Trump anunció conversaciones «productivas» con Irán y retrasó cinco días los ataques planeados a infraestructuras energéticas iraníes, describiendo un posible acuerdo que permitiría la reapertura del Estrecho de Ormuz. También se ha especulado sobre conversaciones para acordar una tregua en las hostilidades durante un mes.

El mercado respondió de inmediato: el Brent cayó hasta los 98\$/barril; el gas TTF bajó hasta 47,2 €/MWh; y las bolsas han reaccionado con subidas generalizadas. La volatilidad sigue siendo elevada — Irán negó inicialmente que hubiera negociaciones en curso — pero la dirección es relevante.

Esta reacción del mercado ilustra algo importante: cuando el factor de miedo que está descontando los precios empieza a disiparse, la recuperación puede ser tan rápida como la caída. Los inversores que vendieron en los momentos de mayor tensión difícilmente habrán podido reincorporarse antes de este rebote.

4. Por qué no debe vender en este momento

Esta es la pregunta más importante de esta nota, y merece una respuesta directa y honesta.

4.1 Las pérdidas contables no son pérdidas reales hasta que se vende

Cuando el valor liquidativo de su fondo desciende, la pérdida es un dato contable que refleja el precio de mercado en ese momento. Mientras no desinvierta, esa pérdida no se ha materializado. El bono sigue pagando sus cupones. El activo sigue generando rentabilidad. Si los precios recuperan — como ha ocurrido históricamente tras todos los episodios de shock geopolítico — el inversor que mantuvo su posición recupera también el valor. El que vendió, no.

4.2 El mercado ya ha descontado una parte muy significativa del riesgo

Los precios que el inversor ve actualmente ya reflejan un escenario muy adverso. **El Brent ha subido un 92% desde el inicio del año.** Las bolsas han caído. Los tipos esperados han subido. Todo eso ya está en precio. Vender ahora equivale a ceder sus activos precisamente cuando el mercado los está valorando en un punto de gran pesimismo — y a renunciar a la recuperación cuando llegue.

4.3 Los shocks geopolíticos son, por definición, transitorios

Ningún conflicto dura eternamente. La historia de los mercados financieros muestra con notable consistencia que los shocks geopolíticos — incluso los más graves — generan perturbaciones temporales y volatilidad que el mercado termina absorbiendo. El impacto de largo plazo sobre los fundamentales económicos subyacentes tiende a ser significativamente menor de lo que sugieren las primeras reacciones de precios.

No pretendemos minimizar la gravedad del conflicto. Pero sí queremos subrayar que, desde el punto de vista del inversor de largo plazo, el horizonte importa tanto como el ruido del momento.

4.4 Intentar acertar el momento exacto de salida y de reentrada es prácticamente imposible

Muchos inversores que desinvierten en momentos de pánico con la intención de reincorporarse cuando el mercado se estabilice nunca llegan a hacerlo, porque la recuperación suele comenzar cuando el pesimismo es todavía máximo. El resultado es que se pierden los mejores días del mercado, que frecuentemente ocurren en las semanas posteriores al punto de mínimo.

Los análisis históricos son inequívocos en este punto: estar fuera del mercado durante los 10 mejores días de una década puede reducir la rentabilidad acumulada a la mitad.

Reacción del mercado ante conflictos anteriores:

| Market Shock Events | Event Date | S&P 500 Index One-Day | S&P 500 Index Total Drawdown | Calendar Days To Recovery |
|-------------------------------------|------------|--------------------------|---------------------------------|------------------------------|
| Israel-EEUU attack on Iran | 28/02/2026 | ? | ? | ? |
| Israel-Hamas War | 07/10/2023 | 0,60% | 0,00% | 0 |
| Russia Invades Ukraine | 24/02/2022 | -2,20% | -8,00% | 32 |
| Iranian General Killed In Airstrike | 03/01/2020 | -0,70% | 0,00% | 0 |
| Saudi Aramco Drone Strike | 14/09/2019 | -0,30% | -4,00% | 41 |
| North Korea Missile Crisis | 28/07/2017 | -0,10% | -1,50% | 36 |
| Bombing of Syria | 07/04/2017 | -0,10% | -1,20% | 18 |
| Boston Marathon Bombing | 25/04/2013 | -2,30% | -3,00% | 15 |
| London Subway Bombing | 05/07/2005 | 0,90% | 0,00% | 0 |
| Madrid Bombing | 21/03/2004 | -1,50% | -2,90% | 20 |
| U.S. Terrorist Attacks | 21/09/2001 | -4,90% | -11,60% | 31 |
| Iraq's Invasion of Kuwait | 02/08/1990 | -1,10% | -16,90% | 189 |
| Reagan Shooting | 30/03/1981 | -0,30% | -0,30% | 2 |
| Yom Kippur War | 06/10/1973 | 0,30% | -0,60% | 6 |
| Munich Olympics | 05/09/1972 | -0,30% | -4,30% | 57 |
| Tet Offensive | 30/01/1968 | -0,50% | -6,00% | 65 |

5. Datos a vigilar en las próximas semanas

El siguiente calendario de hitos concentrará la atención de los mercados en el corto plazo. Lo seguiremos con especial atención:

| | |
|-----------------------------------|---|
| 30 de abril | Próxima reunión del BCE. Primer test real para decidir si se mantienen o suben los tipos. |
| Negociaciones EE.UU.–Irán | El resultado de las conversaciones iniciadas esta semana es la variable más determinante a corto plazo. |
| Datos de inflación (abril) | Confirmarán si los efectos energéticos se están trasladando a los precios de consumo. |

| | |
|-----------------------------|---|
| Precio del petróleo | Un Brent sostenido por encima de 100 \$ durante varios meses elevaría significativamente la presión sobre los bancos centrales. |
| Reunión FOMC (Fed) | La Fed ya ha endurecido su tono. Los próximos datos de empleo e inflación en EE.UU. serán determinantes. |
| PMI europeos (marzo) | Los indicadores adelantados mostrarán si la actividad económica está resistiendo el shock energético. |

6. Nuestra conclusión

El conflicto en Oriente Próximo es un shock serio, con consecuencias reales sobre el mercado de la energía, la inflación y el crecimiento de la economía a nivel global. No pretendemos minimizarlo.

Pero también es un shock de naturaleza geopolítica — exógeno a los fundamentales de las empresas y los estados — y, como todos los anteriores, tiene una duración limitada. Las señales de desescalada de esta semana son alentadoras, aunque prevemos que la incertidumbre seguirá siendo elevada.

El mandato de gestión de nuestros fondos lo seguimos manejando con disciplina, criterio y visión de largo plazo. La volatilidad que experimenta hoy no es el destino de su cartera: es el precio temporal que paga el mercado por la incertidumbre del momento.

INFORMACIÓN LEGAL Y ADVERTENCIAS

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 [5] Nota semanal mercados Los bancos centrales ajustan su tono a un entorno de mayor riesgo de inflación 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).