



- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Resultados mixtos y alta volatilidad en los mercados financieros en la cuarta semana de guerra en Irán

30.03.26

Resultados mixtos y alta volatilidad en los mercados financieros en la cuarta semana de guerra en Irán

30 marzo de 2026 – NOTA SEMANAL

- **Las contradicciones en el discurso político añaden volatilidad al mercado.** Los mercados globales han encadenado cuatro semanas de idas y venidas en las que las declaraciones de los líderes de los distintos bloques en conflicto se han convertido en un importante motor de volatilidad.
- **Comportamiento desigual en los mercados bursátiles.** Pese a la incertidumbre imperante, las bolsas europeas, salvo la alemana, han conseguido frenar las pérdidas y cierran en positivo en el acumulado semanal. La bolsa americana, sin embargo, cierra una de sus peores semanas tanto por el efecto de la guerra como por la continuada presión sobre los valores relacionados con el desarrollo de la Inteligencia Artificial.
- **El cierre del Estrecho de Ormuz y el alza de los precios de las materias primas ya se refleja en la actividad económica.** Los PMI preliminares correspondientes al mes de marzo han retrocedido tanto en Estados Unidos como en la zona euro al descontar algunos de los riesgos que plantea la guerra en Oriente Próximo: una mayor inflación, interrupciones en el suministro energético y preocupaciones sobre el crecimiento
- **Las Tires de los bonos siguen subiendo.** La rentabilidad de la deuda, especialmente en Europa, ha continuado subiendo durante la última semana ante el previsible endurecimiento de las políticas monetarias si la guerra de Irán se alarga más allá de las seis semanas vaticinadas por Trump.

	Índice	Última Cotización	1 día	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.505,80	-1,08	0,08	-10,31	-4,18	2,32	-4,93	-4,93
	BME IBEX 35 PR EUR	16.802,50	-0,95	0,53	-8,49	-2,16	25,18	-2,92	-2,92
	FSE DAX TR EUR	22.300,75	-1,38	-0,35	-11,80	-8,38	-1,67	-8,94	-8,94
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.701,95	-0,87	0,47	-10,24	-4,96	-3,61	-5,49	-5,49
	FTSE 100 PR GBP	9.967,35	-0,05	0,49	-8,64	0,98	15,02	1,10	0,36
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	45.166,64	-1,73	-0,90	-7,78	-7,28	6,78	-4,20	-6,03
	S&P 500 PR	6.368,85	-1,67	-2,12	-7,41	-8,10	11,87	-5,15	-6,96
	NASDAQ Composite PR USD	20.948,36	-2,15	-3,23	-7,59	-11,21	17,66	-8,12	-9,87
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	181.556,76	-0,64	3,03	-3,83	12,84	36,36	20,30	12,68
	MSCI Mexico PR MXN	62.278,92	-0,51	4,17	-6,84	2,32	24,47	6,13	4,37
Asia	Nikkei 225 Average PR JPY	53.373,07	-0,43	0,00	-9,31	5,17	41,20	5,79	6,03
	Hang Seng HSI PR HKD	24.951,88	0,38	-1,29	-6,30	-3,36	5,82	-1,37	-2,65
Emergentes	MSCI China PR LCL	77,25	0,49	-1,23	-6,34	-8,07	0,67	-7,49	-7,49
	MSCI India PR EUR	1.119,04	-2,80	-2,35	-10,78	-14,20	-16,69	-14,72	-14,72
MSCI World	MSCI BIC PR USD	306,16	-0,74	-1,09	-8,41	-8,75	-0,05	-6,76	-8,54
	MSCI ACWI PR USD	966,35	-1,35	-1,53	-8,56	-5,52	14,60	-2,91	-4,76

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

La renta variable global cierra la semana con resultados mixtos y alta volatilidad, prolongando por cuarta semana consecutiva la corrección iniciada por el estallido del conflicto en Oriente Medio. El lunes, los mercados globales abrieron con fuertes pérdidas, que se tornaron en subidas generalizadas, al cierre, de en torno al 2%, tras el anuncio de Trump de posponer cinco días cualquier ataque sobre infraestructuras energéticas iraníes, alegando que mantenía conversaciones "muy productivas" con Irán que podrían conducir a una resolución definitiva del conflicto. El petróleo llegó a caer un 10% en la sesión. Sin embargo, Irán desmintió la existencia de cualquier contacto directo o indirecto con Estados Unidos, calificando las declaraciones de Trump de engañosas, lo que devolvió las ganancias al punto de partida. El 25 de marzo, Irán rechazó formalmente la propuesta de 15 puntos de Washington y presentó sus propias condiciones, entre ellas el cese total de las agresiones y el reconocimiento de su soberanía sobre el Estrecho de Ormuz, cerrando por el momento cualquier ventana de negociación a corto plazo y dejando a los mercados con el mismo telón de fondo con el que comenzaron la semana: conflicto abierto, estrecho bloqueado y precios de la energía en zona de máximos.

Pese a todo, y al cierre en negativo en la jornada del viernes 27, las bolsas de España, Francia, Inglaterra e Italia consiguieron cerrar con pequeños avances en el acumulado semanal. El Ibex se anotó una subida semanal del 0,53%, poniendo fin a su peor racha de caídas desde abril de 2025. Las bolsas de Londres y de París sumaron un avance cercano al 0,5%, mientras que la bolsa de Milán se anotó un alza del 1,26%.

Por el contrario, la bolsa alemana fue la única que cerró con pérdidas en el acumulado semanal tras dejarse un -0,53%.

Las pérdidas también fueron la tónica dominante en el mercado bursátil norteamericano. El índice S&P 500 cerró con una caída del -2,1% y el índice Dow Jones Industrial, con un descenso cercano al 1%. Las acciones repuntaron al inicio de la semana en medio del optimismo de que el conflicto en Oriente Medio podría reducirse. Sin embargo, el sentimiento se deterioró hacia el final de la semana, ya que las noticias contradictorias parecieron minar la confianza en una resolución a corto plazo a lo que su unió la continuada presión sobre las principales compañías tecnológicas de gran capitalización. El índice Nasdaq Composite cayó un -3,2%, cerrando a la baja por quinta semana consecutiva.

En cuanto a los mercados emergentes, el índice MSCI registró una caída del -1,7% como consecuencia de los retrocesos registrados en las bolsas de China, India, Taiwán y Corea del Sur. El índice Shanghai Composite cayó un -1,1% mientras que el de referencia de la bolsa de Hong Kong, Hang Seng, perdió un -1,3%. El índice MSCI China, que se compone principalmente de acciones cotizadas en el extranjero, bajó un -1,2%.

Entre los mercados emergentes que consiguieron cerrar en positivo en la última semana se encuentran las bolsas de Brasil y de México. El índice brasileño, Ibovespa, subió un 3% y el MSCI de México, un 4%.

Menor actividad y mayores costes, efectos inmediatos de la guerra

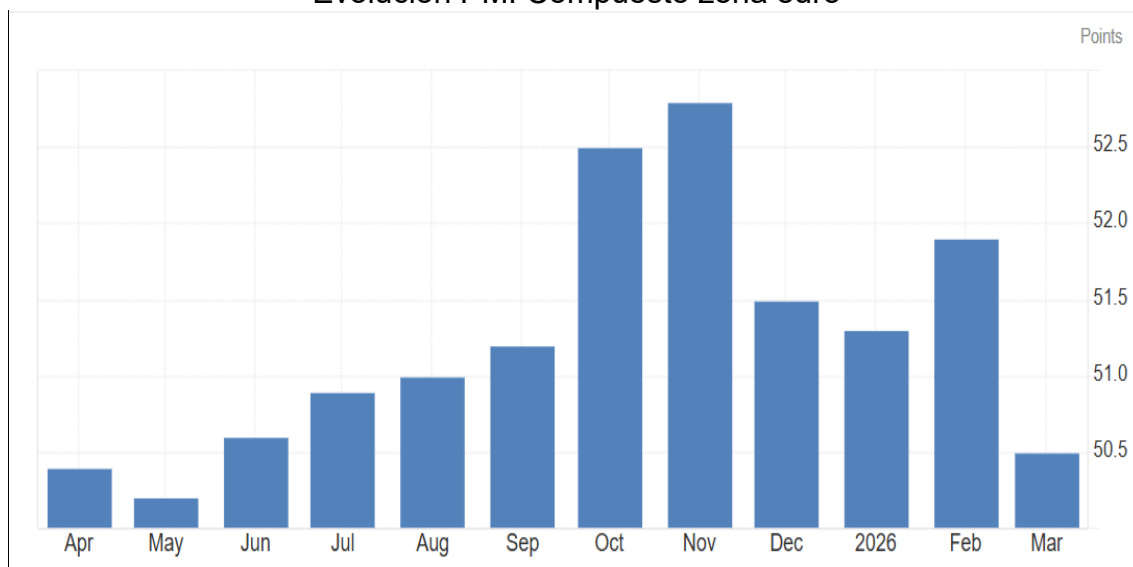
En una semana con pocas referencias macro, destacar, por un lado, la publicación de los índices preliminares tanto de actividad económica y, por otro, el dato de inflación correspondiente al mes de marzo de España.

Los datos preliminares de S&P Global indicaron que el crecimiento de la actividad empresarial en EE. UU. se moderó en marzo. El Índice Compuesto de Gerentes de Compras (PMI) preliminar cayó a un mínimo de 11 meses, situándose en 51,4 puntos frente a los 51,9 puntos de febrero (los valores superiores a 50 indican una expansión de la actividad). Esta desaceleración se debió principalmente a la menor actividad del sector servicios, mientras que la producción manufacturera se fortaleció ligeramente. El informe destacó un notable repunte de las presiones inflacionarias, con un aumento de los costos de las materias primas al ritmo más rápido en 10 meses y una mayor repercusión de estos precios por parte de las empresas desde 2022.

En Europa, el crecimiento de la actividad empresarial también se desaceleró en marzo. El PMI compuesto global de la eurozona de S&P, cayó a 50,5 desde el nivel 51,9 puntos de febrero. Aunque el dato se mantiene por encima del umbral de 50, es el más bajo desde mayo de 2025. Al igual que en Estados Unidos, el componente manufacturero subió, mientras que el de servicios descendió con respecto al nivel de febrero. Estos datos nos indican que las empresas ya han empezado a descontar algunos de los riesgos que plantea la guerra en Oriente Próximo: una mayor inflación, interrupciones en el suministro energético y preocupaciones sobre el crecimiento.

Gráfico de la semana

Evolución PMI Compuesto zona euro



Fuente: S&P Global y Trading Economics.

En cuanto a la evolución de la inflación en la zona euro, los datos preliminares correspondientes al mes de marzo que se han ido conociendo muestran ya un significativo repunte de los precios. En el caso de España, la tasa de inflación se habría acelerado hasta el 3,3% frente al 2,5% de febrero, según los datos publicados el viernes 27 por el INE.

Aumento de las tises de corto y largo plazo

Los efectos de la guerra y sus implicaciones en la inflación y en la futura política monetaria de los bancos centrales también sigue haciendo mella en los mercados de renta fija.

Durante la semana, el rendimiento del Bund alemán a 10 años aumentó 5 puntos básicos, cerrando en 3,09% desde el 3,04% (un aumento de 24 puntos básicos en lo que va del año). Por su parte, la deuda española a largo plazo terminó la semana en el 3,65%, el nivel más alto desde finales de noviembre de 2023.

En este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) indicó que está dispuesto a modificar su política monetaria «en cualquier reunión» si fuera necesario. Aunque, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, señaló que es demasiado pronto para tomar una decisión y que los responsables políticos deberán evaluar la «naturaleza, magnitud y persistencia» de las presiones inflacionarias derivadas de la guerra en Irán.

En Estados Unidos, los bonos del Tesoro cerraron prácticamente sin cambios a pesar de cierta volatilidad en sus rendimientos a mitad de semana. Los mercados también empiezan a anticipar una posible una subida de tipos por parte de la Reserva Federal, dado que el conflicto en Oriente Medio y el consiguiente aumento de los precios del petróleo han incrementado los riesgos inflacionarios. Durante la semana, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 5 puntos básicos, hasta el 4,43%, desde el 4,38% (un aumento de 26 puntos básicos en lo que va del año). El rendimiento del bono del Tesoro a 2 años aumentó 1 punto básico, finalizando la semana en el 3,91%, desde el 3,90% (un aumento de 44 puntos básicos en lo que va del año).

En el resto de activos, el euro acaba la semana con una depreciación del 0,45% y en 1,152 dólares, mientras que el oro cierra su primera semana con subidas desde el inicio de los ataques y recupera los 4.500 dólares la onza.

¿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 Estados Unidos, 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).