

Los ataques a Irán condicionan los mercados financieros

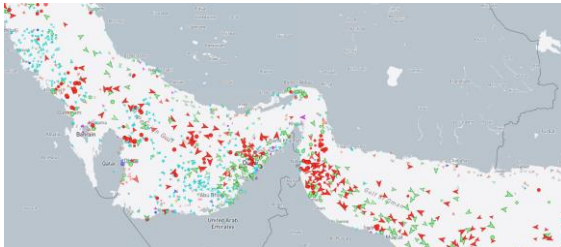
(Informe semanal del 23 al 27 de febrero de 2026)

- **Estados Unidos e Israel lanzaron un ataque coordinado contra Irán que incluye sus líderes y sus instalaciones nucleares y militares y ha indicado que mantendrá estos ataques hasta “conseguir todos sus objetivos”** lo que podrían ser cuatro o cinco semanas, según el presidente Trump. El ataque habría supuesto la muerte del líder del país, el ayatolá Ali Khamenei, y de buena parte de la cúpula militar del país. Irán ha respondido con ataques a diversos países de Oriente Medio, especialmente del golfo Pérsico, especialmente aquellos más próximos y/o con presencia estadounidense como Qatar, Kuwait, Emiratos Árabes Unidos y Bahréin (que cuenta con una base militar americana). La reacción de los mercados financieros ha sido la propia de un movimiento de aversión al riesgo, con caída de la rentabilidad de la renta fija soberana, apreciación del dólar, aumento del precio de activos refugios como el oro y retrocesos de la renta variable.
- **Por ahora, Irán no estaría impidiendo el tráfico de barcos en el estrecho de Ormuz, aunque hay informaciones sobre ataques a barcos en la zona.** Diversas compañías aseguradoras han advertido de la cancelación de pólizas a los barcos que crucen el estrecho, lo que, de facto, limita el tráfico en el estrecho. El estrecho de Ormuz es un cuello de botella por el que circula alrededor del 20 % del consumo y un 35 % de las exportaciones globales de crudo, la gran mayoría dirigido a los mercados asiáticos. El precio del petróleo, sujeto a una fuerte volatilidad, está repuntando con fuerza cerca de los 80 dólares por barril, frente a niveles de 70 dólares en semanas anteriores. El aeropuerto de Dubai, el del mayor tráfico del mundo y afectado con un impacto directo, ha cesado operaciones al menos hasta el miércoles 4 de marzo
- **Los desarrollos asociados a la inteligencia artificial condicionan la evolución de los mercados de renta variable**, con el foco puesto en posibles disrupciones sectoriales que pueden condicionar los modelos de negocio de algunas empresas y sectores. La discusión en los mercados financieros se ha centrado en las últimas semanas en los posibles impactos de la inteligencia artificial sobre el empleo y la rentabilidad de los sectores más afectados por sus posibles impactos.
- **Estados Unidos estaría buscando fórmulas para respetar los acuerdos comerciales alcanzados con diversos países** y que contemplan aranceles sensiblemente inferiores al 15 % universal anunciado la semana anterior. Ello sería especialmente relevante para Reino Unido y Australia, cuyos acuerdos contemplaban tasas del 10 %, pero también para la UE, que ha insistido en que espera que Estados Unidos respete el acuerdo alcanzado. La UE ha detenido el proceso de ratificación del acuerdo comercial con Estados Unidos “a la espera de mayor claridad de Estados Unidos”.
- **La inflación de febrero en Alemania se moderó hasta el 1,9 % interanual** (ene26: 2,1 %), mientras que en Francia se aceleró hasta el 1,1 % (ene26: 0,3 %) y en España se mantuvo en el 2,3 % (ene26: 2,3 %), a pesar de cierta aceleración en la tasa subyacente hasta el 2,7 % interanual (ene26: 2,6 %).
- **En España, persiste el ruido político:** (i) el gobierno insistió en la presentación del conocido como decreto de escudo social, que volvió a ser rechazado por el Congreso; (ii) la ministra de Hacienda señaló su intención de volver a presentar el proyecto de presupuestos al Congreso durante el mes de marzo y (iii) el gobierno de la Generalitat de Catalunya aprobó el proyecto

de presupuestos de 2026 que cuenta con el apoyo de En Comú Podem, pero que requeriría de otros apoyos para ser ratificado en el parlamento.

Gráfico de la semana

Tráfico marítimo alrededor del estrecho de Ormuz (cada flecha representa un navío)



Fuente: Marine Vessel Traffic.

Atención esta semana a ...

- 2-mar: PMI manufacturero de febrero en España, Francia y Alemania
- 2-mar: ISM manufacturero de febrero en Estados Unidos
- 4-mar: PMI de servicios de febrero en España, Francia y Alemania
- 4-mar: ISM de servicios de febrero en Estados Unidos
- 6-mar: Precio de la vivienda del 4T25 en España
- 6-mar: Mercado laboral de febrero en Estados Unidos

Movimientos en los mercados financieros

Mercados de renta fija, divisas y materias primas

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
BCE - Tipo de refinanciación (%)	2,15	2,15	0,0	2,15	0,0	2,15	0,0	2,90	-75,0
BCE - Tipo de depósito (%)	2,00	2,00	0,0	2,00	0,0	2,0	0,0	2,75	-75,0
Euribor 3 meses (%)	2,01	2,02	-1,1	2,04	-2,6	2,0	-1,3	2,49	-47,2
Euribor 12 meses (%)	2,22	2,21	1,7	2,25	-2,7	2,2	-2,1	2,41	-18,7
Alemania: Bono 2 años (%)	2,00	2,05	-5,6	2,13	-13,1	2,1	-12,4	2,04	-3,7
Alemania: Bono 10 años (%)	2,64	2,74	-9,4	2,88	-23,2	2,9	-21,2	2,41	23,0
España: Bono 2 años (%)	2,12	2,17	-5,9	2,24	-12,2	2,3	-15,3	2,24	-12,2
España: Bono 10 años (%)	3,06	3,15	-8,7	3,23	-17,1	3,3	-22,6	3,05	1,6
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	41,9	41,2	0,7	35,8	6,1	43,3	-37,2	63,3	-21,4
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	57,50	56,30	1,2	56,30	1,2	70,9	-13,4	72,70	-15,2
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	62,80	60,30	2,5	59,40	3,4	69,6	-6,8	113,20	-50,4
Fed - Banda baja del tipo rector (%)	3,50	3,50	0,0	3,50	0,0	3,5	0,0	4,25	-75,0
Fed - Banda alta del tipo rector (%)	3,75	3,75	0,0	3,75	0,0	3,8	0,0	4,50	-75,0
Estados Unidos: Bono 2 años (%)	3,40	3,44	-4,3	3,57	-17,6	3,5	-7,8	3,99	-59,4
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	3,96	4,03	-6,9	4,28	-31,5	4,2	-20,5	4,21	-24,6
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>Investment grade</i> (pb)*	57,86	52,98	4,9	50,54	7,3	50,7	7,2	53,17	4,7
RF Corporativa EUR 3-5 años <i>High yield</i> (pb)*	271,08	249,60	21,5	242,95	2813,0	244,2	26,8	285,76	-14,7
Dólares por euro	1,172	1,179	-0,52%	1,179	-0,57%	1,175	-0,19%	1,049	11,80%
Libras esterlinas por euro	0,877	0,873	0,40%	0,863	1,63%	0,872	0,59%	0,826	6,19%
Yenes por euro	184,1	182,3	0,99%	183,5	0,33%	184,0	0,04%	156,8	17,41%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	98,3	97,7	0,56%	97,6	0,64%	98,3	-0,07%	107,6	-8,70%
Brent (dólares por barril)	79,0	71,5	10,55%	66,3	19,20%	60,9	29,88%	73,2	7,99%
Oro (dólares por onza)	5401,9	5204,7	3,79%	4622,5	16,86%	4341,1	24,44%	2848,5	89,64%

* pb se refiere a puntos básicos, equivalentes a 0,01%

Mercados de renta variable

	Último dato	Semana anterior		Hace 1 mes		Desde el 1 de enero		Hace 1 año	
		Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio	Nivel	Cambio
Euro Stoxx 50 (Europa)	6138,41	6131,31	0,12%	6007,51	2,18%	5791,41	5,99%	5463,54	12,35%
IBEX 35 (España)	18360,80	18186,00	0,96%	18115,20	1,36%	17307,80	6,08%	13347,30	37,56%
DAX (Alemania)	25284,26	25260,69	0,09%	24797,52	1,96%	24490,41	3,24%	22551,43	12,12%
CAC (Francia)	8580,75	8515,49	0,77%	8181,17	4,88%	8149,50	5,29%	8111,63	5,78%
FTSE MIB (Italia)	47209,89	46472,98	1,59%	46005,21	2,62%	44944,54	5,04%	38655,09	22,13%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	48977,92	49625,97	-1,31%	49407,66	-0,87%	48063,29	1,90%	43840,91	11,72%
S&P 500 (Estados Unidos)	6878,88	6909,51	-0,44%	6976,44	-1,40%	6845,50	0,49%	5954,50	15,52%
NASDAQ (Estados Unidos)	24960,04	25012,62	-0,21%	25738,61	-3,02%	25249,85	-1,15%	20884,41	19,52%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2632,36	2663,78	-1,18%	2640,28	-0,30%	2481,91	6,06%	2163,07	21,70%
Nikkei 225 (Japón)	58057,24	56825,70	2,17%	52655,18	10,26%	50339,48	15,33%	37155,50	56,25%
Hang Seng (Hong Kong)	8714,52	9197,38	-5,25%	9080,19	-4,03%	8913,68	-2,23%	8417,43	3,53%

INFORMACIÓN LEGAL

CAJA INGENIEROS es una entidad de crédito sujeta a la supervisión del Banco de España, en cuyo Registro Oficial de Bancos se encuentra inscrita con el número 3025, y se encuentra habilitada para la prestación de servicios de inversión a clientes en España, bajo la supervisión a estos efectos de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los informes que se elaboran por parte del departamento de Research de CAJA INGENIEROS se realizan con la finalidad de proporcionar herramientas que puedan ayudar en la toma de decisiones de índole diversa, y están sujetos a cambios sin previo aviso. La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien, CAJA INGENIEROS no garantiza ni se responsabiliza de la seguridad de las mismas.

Es posible que la información pueda referirse a productos, operaciones o servicios de inversión respecto de los cuales exista información adicional en documentación separada. Los destinatarios de la misma son invitados a solicitar dicha información adicional que pueda ser facilitada por CAJA INGENIEROS, en el curso de la prestación de los servicios, operaciones o productos. En tal caso, los destinatarios del presente informe son invitados a tener en consideración dicha información adicional de forma coherente con su contenido.

La información contenida en los informes hace o puede hacer referencia a resultados futuros de instrumentos financieros, índices financieros, medidas financieras o servicios de inversión basados en previsiones o expectativas, por lo que no puede considerarse como un indicador fiable de posibles resultados futuros ni como garantía de alcanzar tales resultados. El inversor debe, asimismo, tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Información sobre conflictos de interés

El sistema retributivo del/los analista/s que elaboran los informes se basa en diversos criterios, entre los que figuran los resultados obtenidos en el ejercicio económico por el Grupo CAJA INGENIEROS, pero en ningún caso la retribución de los analistas está vinculada directa o indirectamente a la información contenida en los informes ni al sentido de las estimaciones que en ellos se incluyan.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS podrán disponer a título personal de acciones de compañías de los sectores de actividad que se mencionan en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas. Asimismo, CAJA INGENIEROS y/o cualquiera de sus responsables y/o consejeros pueden en cada momento mantener una posición o estar directa o indirectamente interesados en valores, opciones, derechos o warrants de alguna/s de las compañías de los sectores de actividad mencionados en los informes.

CAJA INGENIEROS, en el desarrollo corriente de sus actividades financieras de crédito, depósito o de cualquier otra naturaleza similar, puede haber mantenido, mantener actualmente o estar interesado en mantener en el futuro, relaciones comerciales con compañías de los sectores de actividad a que se hace referencia en los informes, o alguna de sus filiales y/o participadas.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS asumen el compromiso explícito y formal de actuar con honestidad, imparcialidad y lealtad, siempre en el mejor interés del socio/a y de la transparencia del mercado. Sin perjuicio del compromiso anteriormente mencionado, CAJA INGENIEROS realiza acciones de control para garantizar que no se perjudique a los socios/as ni al mercado de valores, e impone reglas internas en la operatoria personal de los miembros del departamento de Research.

Los miembros del Departamento de Research de CAJA INGENIEROS así como todos los y las profesionales de la organización implicados directa o indirectamente en la prestación de servicios de inversión están sujetos al Reglamento Interno de Conducta en el ámbito del mercado de Valores de CAJA INGENIEROS.

©Queda prohibida la reproducción, duplicación, redistribución y/o comercialización, total o parcial, de los contenidos de este documento, ni aun citando las fuentes, salvo con consentimiento previo por escrito de Caixa de Crèdit dels Enginyers - Caja de Crédito de los Ingenieros, S. Coop de crédito. All rights reserved.