

Fuerte repunte del crudo y volatilidad en los mercados financieros

(Informe semanal del 2 al 6 de marzo de 2026)

Lunes: El precio del crudo supera puntualmente los 100 dólares/barril, con repuntes en las rentabilidades de la deuda soberana (+5 pb en el *Bund* a 10 años y +3 pb en el *Treasury*).

- **Las hostilidades entre Irán y Estados Unidos e Israel han lastrado a los mercados financieros.**

El tráfico en el estrecho de Ormuz se ha prácticamente detenido y los precios de la energía han repuntado con fuerza (viernes: Brent: +27,9% hasta 92,7 dólares/barril; gas natural: +67 %), con los primeros traslados a los costes de las empresas y de los hogares. El previsible aumento de la inflación ha provocado un aumento de los tipos de interés de la deuda soberana y puede condicionar la actuación de los bancos centrales. En la última semana, los mercados han pasado a descontar un aumento del tipo rector por parte del BCE durante 2026 (antes: se preveía estabilidad o cierta probabilidad de recortes), a partir también del repunte registrado en la inflación de febrero en el conjunto de la zona euro (1,9 % interanual; ene26: 1,7 %; 2,4 % en la tasa subyacente; ene26: 2,2 %). En el caso de la Fed, ahora se descuenta algo menos de dos recortes del tipo rector en 2026, frente a cerca de tres recortes previstos anteriormente. El movimiento de aversión al riesgo también ha supuesto la apreciación del dólar estadounidense y retrocesos en las bolsas, de forma más marcada en Europa y en Asia que en Estados Unidos. Según Financial Times, diversos países del Golfo estarían estudiando invocar motivos de fuerza mayor para cancelar inversiones previstas en Estados Unidos y acordadas en visitas anteriores a la región. **El aumento de los tipos de interés de la deuda soberana y la cancelación de inversiones en Estados Unidos pueden suponer puntos de presión para que el país busque una salida al conflicto.**

- **El conflicto parece recrudecerse** y los ataques han cruzado líneas rojas previas al incluir refinerías (en prácticamente todos los países involucrados) e infraestructura civil, incluyendo plantas de desalinización en Irán y en Bahrein. El tráfico en el estrecho de Ormuz parece detenido a partir de la cancelación de las pólizas de seguro sobre los barcos en la región y no se ha recuperado tras el anuncio de Estados Unidos de ofrecer un seguro a través de una empresa pública. Sobre la duración del conflicto, el secretario de Guerra de Estados Unidos sugirió que podría extenderse entre tres y ocho semanas. La prolongación del mismo supondría una acumulación de costes macroeconómicos y lastres sobre la actividad global.

► **Focus:** [Conflicto en Irán y Oriente Medio: análisis y perspectivas](#)

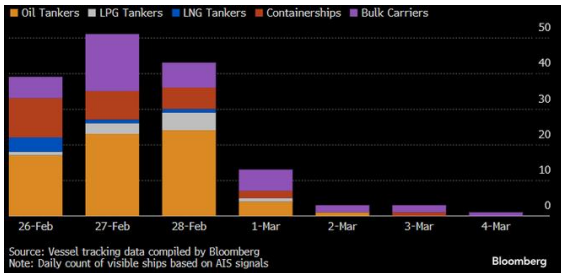
- **Estados Unidos confirmó el aumento de los nuevos aranceles hasta a una tasa universal del 15 %**, aunque, según prensa, aunque la UE habría recibido confirmación que la tasa aplicada para el bloque sería del 10 %. En este sentido, **Trump amenazó con un embargo comercial a España** después de que el gobierno no autorizara el uso de las bases militares de Estados Unidos en su territorio en los ataques a Irán. El gobierno de Estados Unidos habría empezado el retorno de los aranceles bajo los aranceles ahora suspendidos.
- **En Estados Unidos, los índices de confianza empresarial repuntaban con fuerza en febrero antes de las acciones militares, aunque el mercado laboral mostró debilidad.** En concreto, el ISM de servicios aumentó hasta 56,1 (ene26: 53,8) con una mejora generalizada por componentes, mientras que el de manufacturas se moderó menos de lo esperado (52,4; ene26: 52,6). En febrero, el mercado laboral, por su parte, mostró la destrucción de 92.000 empleos, el repunte de la tasa de paro hasta el 4,4 % (ene26: 4,3 %), al tiempo que las presiones salariales se exacerbaban con los salarios acelerándose hasta el 3,8 % interanual

(ene26: 3,7 %). El dato podría estar afectado adversamente por las condiciones meteorológicas.

- En España, los índices de confianza empresarial confirman la desaceleración. El PMI de servicios de febrero se moderó hasta 51,9 (ene26: 53,5), mientras que el PMI manufacturero repuntó sólo hasta 50 (ene26: 49,2), tras dos meses seguidos en terreno contractivo. Por su parte, la inflación se mantuvo en febrero en el 2,3 % interanual, mientras que la tasa subyacente repuntó hasta el 2,7 % interanual (ene26: 2,6 %). España obtuvo algo más del 10 % de sus suministros energéticos de la región de Oriente Medio.

Gráfico de la semana

Tráfico de salida del golfo Pérsico a través de Ormuz (número de barcos)



Fuente: Bloomberg.

Atención esta semana a ...

- 11-mar: Inflación de febrero en Estados Unidos
- 11-mar: Ventas al detalle de enero en España
- 13-mar: Ingreso y gasto personal de enero en Estados Unidos
- 15-mar: Elecciones en Castilla y León

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 (%)	2,05	2,01	3,6	2,00	5,0	2,0	2,3	2,51	-46,2
Euribor 12 meses (%)	2,32	2,22	10,1	2,23	9,6	2,2	8,0	2,45	-12,5
Alemania: Bono 2 años (%)	2,45	2,09	36,5	2,08	37,6	2,1	33,2	2,25	20,7
Alemania: Bono 10 años (%)	2,92	2,71	20,5	2,84	7,7	2,9	6,2	2,84	8,1
España: Bono 2 años (%)	2,64	2,21	42,8	2,20	44,1	2,3	37,0	2,45	19,3
España: Bono 10 años (%)	3,46	3,14	32,6	3,21	25,0	3,3	17,3	3,50	-3,6
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	54,4	42,3	12,1	37,1	17,3	43,3	-26,0	66,1	-11,7
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	70,50	57,90	12,6	60,30	10,2	70,9	-0,4	71,90	-1,4
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	84,60	64,40	20,2	61,10	23,5	69,6	15,0	112,20	-27,6
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 (%)	3,61	3,48	13,9	3,49	13,0	3,5	14,2	4,00	-38,5
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,18	4,03	14,8	4,20	-1,9	4,2	1,6	4,30	-11,8
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	65,63	56,36	9,3	50,77	14,9	50,7	15,0	56,16	9,5
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	305,65	263,70	42,0	240,52	6513,1	244,2	61,4	303,92	1,7
Dólares por euro	1,156	1,171	-1,29%	1,191	-2,96%	1,174	-1,53%	1,083	6,70%
Libras esterlinas por euro	0,867	0,873	-0,70%	0,871	-0,51%	0,872	-0,67%	0,841	3,04%
Yenes por euro	183,2	184,2	-0,59%	185,7	-1,39%	184,1	-0,49%	159,4	14,90%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	99,3	98,4	0,92%	96,8	2,55%	98,3	0,98%	103,8	-4,38%
Brent (dólares por barril)	106,1	77,7	36,53%	69,0	53,74%	60,9	74,43%	70,4	50,85%
Oro (dólares por onza)	5109,3	5311,6	-3,81%	5050,9	1,16%	4341,1	17,70%	2914,1	75,33%

* 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)	5719,90	6138,41	-6,82%	6059,01	-5,60%	5791,41	-1,23%	5468,41	4,60%
IBEX 35 (España)	17074,40	18360,80	-7,01%	18195,10	-6,16%	17307,80	-1,35%	13257,10	28,79%
DAX (Alemania)	23591,03	25284,26	-6,70%	25014,87	-5,69%	24490,41	-3,67%	23008,94	2,53%
CAC (Francia)	7993,49	8580,75	-6,84%	8323,28	-3,96%	8149,50	-1,91%	8120,80	-1,57%
FTSE MIB (Italia)	44152,26	47209,89	-6,48%	46822,81	-5,70%	44944,54	-1,76%	38592,81	14,41%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	47501,55	48977,92	-3,01%	50135,87	-5,25%	48063,29	-1,17%	42801,72	10,98%
S&P 500 (Estados Unidos)	6740,02	6878,88	-2,02%	6964,82	-3,23%	6845,50	-1,54%	5770,20	16,81%
NASDAQ (Estados Unidos)	24643,02	24960,04	-1,27%	25268,14	-2,47%	25249,85	-2,40%	20201,37	21,99%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2525,30	2632,36	-4,07%	2689,05	-6,09%	2481,91	1,75%	2075,48	21,67%
Nikkei 225 (Japón)	52728,72	58057,24	-9,18%	56363,94	-6,45%	50339,48	4,75%	36887,17	42,95%
Hang Seng (Hong Kong)	8567,13	8701,91	-1,55%	9168,33	-6,56%	8913,68	-3,89%	8914,03	-3,89%

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.