

El cierre de Ormuz impulsa el petróleo y castiga los mercados

(Informe semanal del 9 al 13 de marzo de 2026)

Conflicto en Irán y Oriente Medio

- **El cierre del estrecho de Ormuz ha provocado un fuerte aumento del precio del crudo y un movimiento de *risk-off* en los mercados financieros.** El precio del Brent se ha situado alrededor de los 100 dólares/barril (frente a niveles próximos a 70 dólares/barril antes del conflicto), lo que genera presión al alza sobre la rentabilidad de la deuda soberana. Por su parte, el dólar ha continuado apreciándose y las bolsas registrando caídas, especialmente en los países con mayor dependencia energética exterior.
- **Trump está buscando cerrar el conflicto con Irán dado su impacto en la inflación, en los mercados financieros y en su popularidad.** El precio de la gasolina en Estados Unidos ha alcanzado máximos desde agosto de 2024 y su mayor nivel bajo Trump, mientras que las encuestas muestran que el apoyo a la acción militar es inferior al de cualquier otra que el país haya llevado a cabo en las últimas décadas. **Trump ha pedido a diversos aliados, pero también a China, colaboración para abrir el estrecho de Ormuz al tráfico** que, hoy por hoy, Irán mantiene cerrado de forma selectiva en función de los países de destino de los barcos. Fuentes del gobierno estadounidense habían señalado anteriormente que el país no podría garantizar escoltas para los cruces del estrecho antes de finales de marzo.
- **Irán insiste en una línea dura**, bajo su nuevo líder supremo M. Khamenei que, en sus primeras declaraciones, ha afirmado que mantendrá cerrado el tráfico en el estrecho de Ormuz.
- **Con el objetivo de estabilizar el mercado, la Agencia Internacional de la Energía ha anunciado que se liberarán 400 millones de barriles de petróleo** procedentes de las reservas estratégicas de los países miembros. Este factor, junto con el uso del oleoducto y terminales del Mar Rojo de Arabia Saudita, permite cierto alivio de las tensiones en el mercado físico, aunque no supone una solución definitiva al cierre del estrecho de Ormuz.

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

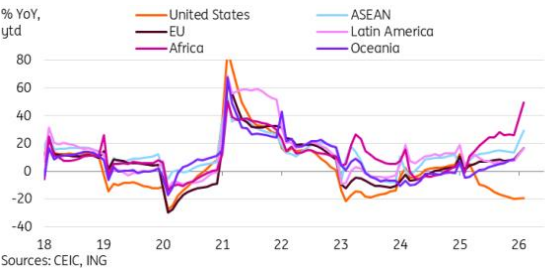
Otros desarrollos macro-financieros

- **Decepciones en los datos económicos en la zona euro**, como la caída en la producción industrial de enero (-1,5 % mensual; dic25: -0,6 %), hasta su menor nivel desde 2024. En Alemania, las exportaciones de enero retrocedieron en términos mensuales deshaciendo el fuerte crecimiento registrado en el mes anterior (-2,3 % mensual; dic25: +4,0 %).
- **Estados Unidos ha iniciado investigaciones bajo la sección 301** sobre diversas economías incluyendo China, la UE, India y Japón, centradas en acusaciones de exceso de capacidad.
- **China registra una nueva aceleración en sus datos de comercio internacional**, con las exportaciones creciendo un 21,8 % interanual en los dos primeros meses del año, su mayor ritmo desde enero de 2022. Las exportaciones a destinos como la UE, Corea del Sur y otros países asiáticos compensan la debilidad de los flujos dirigidos a Estados Unidos.
- **En España, los salarios mantienen un dinamismo elevado.** La subida salarial media de convenio se situó en el 2,9 % en febrero (2025: 3,5 %) y los nuevos convenios firmados recogen alzas del 3,2 % (2025: 4,2 %). Con ello, el coste laboral por hora aumentó el 3,8 % interanual en el 4T25 (3T25: 2,4 %). **El precio de la vivienda se aceleró hasta el 12,9% interanual en el 4T25 (3T25: 12,8 %)**, según datos del INE. En política, el PP se impuso en las

elecciones de Castilla y León, aunque no logró alcanzar la mayoría absoluta y deberá buscar acuerdos con otras fuerzas.

Gráfico de la semana

Exportaciones de China por destino (variación interanual, en %)



Fuente: ING.

Atención esta semana a ...

- 16-mar: Producción industrial y ventas al detalle de febrero en China
- 17-mar: Confianza empresarial (ZEW) de marzo en Alemania y zona euro
- 18-mar: Reunión de la Fed
- 19-mar: Reunión del BCE
- 19-mar: Reunión del Banco de Inglaterra
- 19-mar: Reunión del Banco de Japón

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 (%)	2,16	2,05	10,8	2,00	15,8	2,0	13,1	2,50	-34,4
Euribor 12 meses (%)	2,52	2,32	19,9	2,25	27,4	2,2	27,9	2,45	7,1
Alemania: Bono 2 años (%)	2,44	2,31	13,1	2,04	40,6	2,1	32,0	2,18	25,9
Alemania: Bono 10 años (%)	2,98	2,86	12,3	2,76	22,8	2,9	12,8	2,86	12,8
España: Bono 2 años (%)	2,59	2,46	13,1	2,16	43,4	2,3	32,6	2,38	21,9
España: Bono 10 años (%)	3,50	3,35	14,4	3,13	36,1	3,3	20,7	3,50	-0,5
España: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	51,2	49,1	2,1	37,9	13,3	43,3	-30,0	64,5	-13,3
Francia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	69,00	65,10	3,9	58,60	10,4	70,9	-1,9	70,30	-1,3
Italia: Prima de riesgo a 10 años (pb)*	80,60	75,90	4,7	60,90	19,7	69,6	11,0	114,80	-34,2
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 (%)	3,71	3,54	17,3	3,41	30,1	3,5	23,6	4,02	-30,8
Estados Unidos: Bono 10 años (%)	4,26	4,10	16,5	4,05	21,3	4,2	9,4	4,31	-5,1
RF Corporativa EUR 3-5 años Investment grade (pb)*	64,60	61,82	2,8	52,89	11,7	50,7	13,9	56,18	8,4
RF Corporativa EUR 3-5 años High yield (pb)*	306,92	291,28	15,6	249,32	57,59,3	244,2	62,7	305,00	1,9
Dólares por euro	1,143	1,164	-1,79%	1,185	-3,57%	1,175	-2,71%	1,092	4,63%
Libras esterlinas por euro	0,863	0,866	-0,36%	0,869	-0,78%	0,872	-1,03%	0,841	2,61%
Yenes por euro	182,1	183,5	-0,75%	181,9	0,12%	184,0	-1,04%	163,0	11,73%
Dólar (tipo de cambio efectivo)	100,4	99,2	1,22%	96,9	3,58%	98,3	2,10%	103,7	-3,22%
Brent (dólares por barril)	104,8	99,0	5,90%	68,7	52,66%	60,9	72,23%	70,6	48,48%
Oro (dólares por onza)	5026,9	5103,7	-1,50%	5022,0	0,10%	4341,1	15,80%	3001,1	67,50%

* 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)	5716,61	5719,90	-0,06%	5978,88	-4,39%	5791,41	-1,29%	5404,18	5,78%
IBEX 35 (España)	17059,30	17074,40	-0,09%	17848,00	-4,42%	17307,80	-1,44%	13005,20	31,17%
DAX (Alemania)	23447,29	23591,03	-0,61%	24800,91	-5,46%	24490,41	-4,26%	22986,82	2,00%
CAC (Francia)	7911,53	7993,49	-1,03%	8316,50	-4,87%	8149,50	-2,92%	8028,28	-1,45%
FTSE MIB (Italia)	44316,92	44152,26	0,37%	45419,20	-2,43%	44944,54	-1,40%	38655,30	14,65%
Dow Jones Industrial (Estados Unidos)	46558,47	47501,55	-1,99%	49500,93	-5,94%	48063,29	-3,13%	41488,19	12,22%
S&P 500 (Estados Unidos)	6632,19	6740,02	-1,60%	6836,17	-2,98%	6845,50	-3,12%	5638,94	17,61%
NASDAQ (Estados Unidos)	24380,73	24643,02	-1,06%	24732,73	-1,42%	25249,85	-3,44%	19704,63	23,73%
Russell 2000 (Estados Unidos)	2480,05	2525,30	-1,79%	2646,70	-6,30%	2481,91	-0,07%	2044,10	21,33%
Nikkei 225 (Japón)	53751,15	52728,72	1,94%	56806,41	-5,38%	50339,48	6,78%	37053,10	45,07%
Hang Seng (Hong Kong)	8799,32	8581,46	2,54%	9070,32	-2,99%	8913,68	-1,28%	8877,99	-0,89%

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.