

Informe Semanal Macro y Mercados

16 de Marzo de 2026

Resumen de la Semana

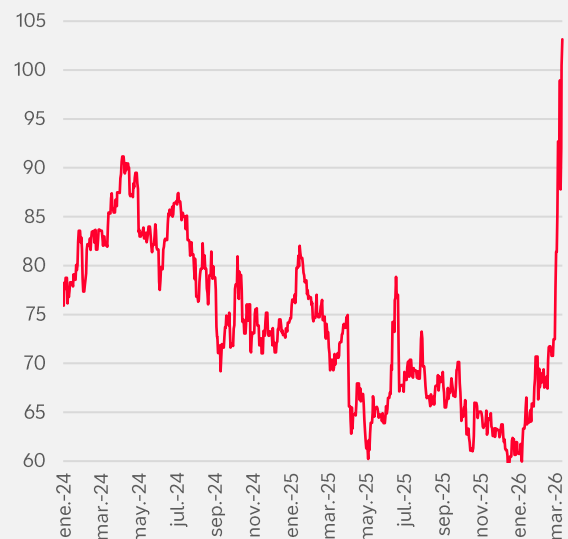
Continúa la volatilidad e incertidumbre en los mercados ya que la guerra en Irán continúa y muchos analistas esperan ya un conflicto más largo de lo inicialmente planteado. El precio del petróleo sigue siendo el canal de transmisión más directo hacia el sentimiento de los inversores que reaccionan con ventas en renta variable y bonos especialmente si el crudo supera los 100USD/barril.

La elección del hijo de Jameneí como líder supremo de Irán el pasado Domingo no parece una señal de que el país vaya a iniciar una ronda de negociaciones dado el rechazo frontal de D. Trump a su designación. La liberación de hasta 400 millones de barriles de reservas por parte de la Agencia Internacional de la Energía sirvió para rebajar durante buena parte de la semana la escalada en los precios del petróleo que superó los 120USD durante la sesión del pasado Lunes. Los bombardeos durante el fin de semana a las instalaciones petrolíferas en la Isla de Kharag apuntan a un inicio de semana de nuevo complicado ya que el conflicto podría haber comenzado una fase más peligrosa al haberse producido daños a la infraestructura energética de Irán.

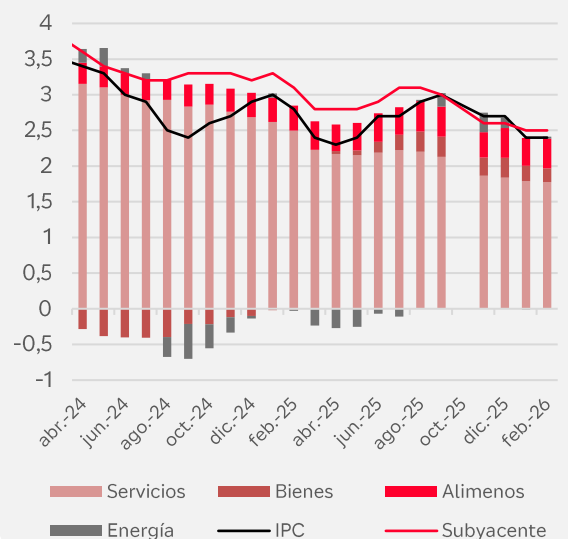
En lo que a datos macroeconómicos respecta, la inflación en Estados Unidos del mes de Febrero se situó en el 2,4% (en línea con lo esperado) pero fue una lectura sin apenas atención por parte del mercado dado que no recoge aún el incremento de los precios energéticos. En China conocimos que, pese a la política arancelaria, las exportaciones aumentaron un 21,8% elevando el superávit comercial hasta un nivel récord de 214.000 Millones de USD.

Esta próxima semana estará marcada por las decisiones de los Bancos Centrales.

Brent



Inflación EE.U



Renta Variable

Continúan las caídas en los índices bursátiles ante el riesgo geopolítico y el conflicto armado en Irán aunque en esta ocasión, la bolsa americana retrocedió más que las plazas europeas. Todo el foco del mercado sigue estando en como se desarrollan los acontecimientos en Oriente Próximo y cual puede ser el impacto en el entorno macroeconómico y ajustar así las altas expectativas de crecimiento de beneficios que el mercado esperaba para este año 2026. Pese a que los ataques del fin de semana rompen una barrera que hasta ahora EE.UU. no había querido tocar, el consenso sigue estando en un conflicto que se resolverá pronto sin daños estructurales a las instalaciones energéticas. Por su parte, los mercados emergentes siguen siendo los más castigados dada su alta exposición al precio del petróleo, un entorno de menor apetito por el riesgo y la escalada del USD frente a una cesta amplia de divisas.

Renta Fija

La subida del precio del petróleo en el entorno de los 100USD/barril desde los 70USD que cotizaba antes del conflicto han supuesto un duro golpe al precio de los bonos. La TIR exigida a la deuda pública ha subido 34 puntos básicos en el caso del bono americano y alemán, 43 puntos en el caso del bono español y hasta 60 en el caso del bono británico a 10años. El movimiento es aún más pronunciado en los bonos a corto plazo dado que el mercado descuenta que el repunte del precio del petróleo será algo temporal. Este alza de los tipos ha borrado todas las ganancias que acumulaban los índices de renta fija en lo que llevábamos de año y pone en una difícil situación a los Bancos Centrales que tendrán que dirimir su primera decisión sobre política monetaria tras el estallido del conflicto. Por su parte, los diferenciales corporativos que habían soportado bien el inicio de las hostilidades, han comenzado a repuntar aunque siguen a niveles bajos frente a la media histórica.

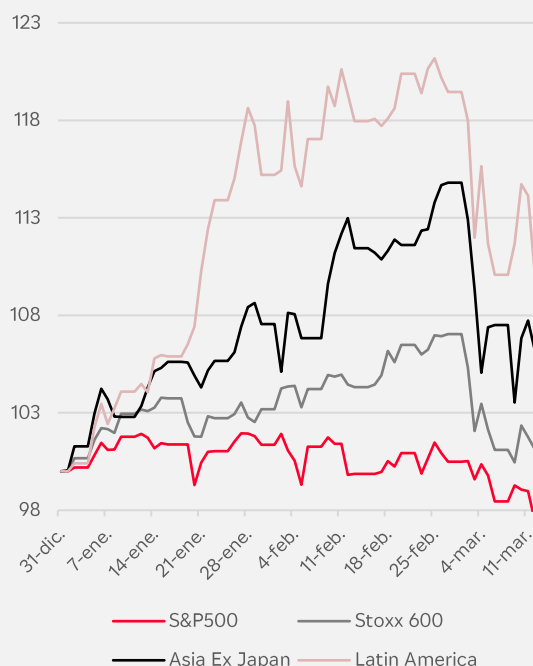
Divisas y Materias Primas

El USD sigue actuando como el único activo refugio y ya cotiza en niveles de 1,14 frente al euro. La acumulación de posiciones cortas en el billete verde al inicio de este 2026 está provocando una fuerte retirada de coberturas que alimenta aún más la cotización de la divisa. El oro sigue lastrado por el aumento de los tipos de interés dada su condición de activo sin flujos de caja y coste de mantenimiento. El petróleo repunta ya un 42% en lo que llevamos de Marzo y cerró la semana por encima de los 100USD. En el caso del gas europeo, en una semana muy volátil acabó con ligeras caídas.

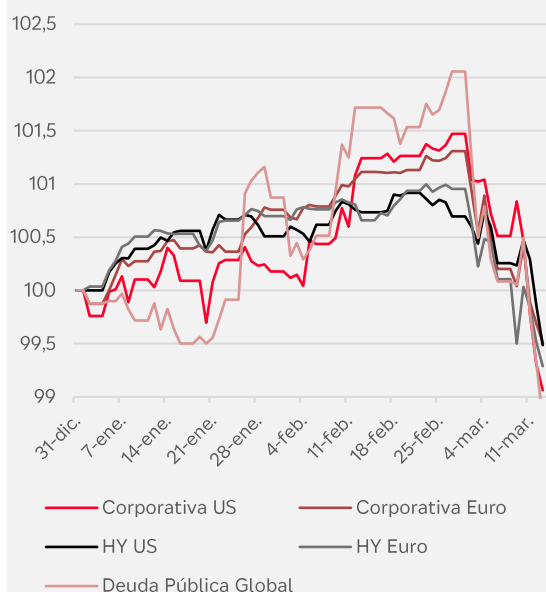
Esta Semana...

Además de seguir muy de cerca el conflicto en Oriente Próximo, tendremos reuniones hasta 8 reuniones de Bancos Centrales del G-10 (BoE, FED, BoJ, BCE entre otros).

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

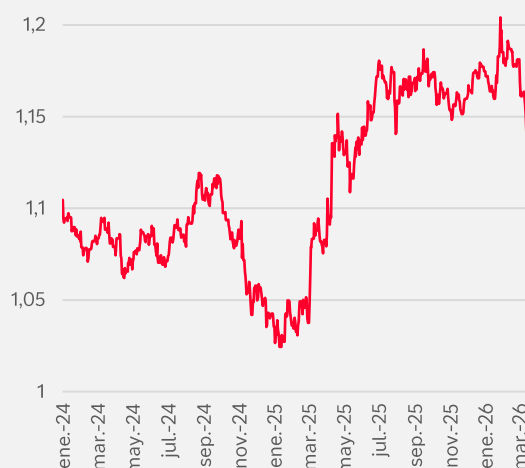


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		13/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.329,5	-1,76%	-4,99%	-2,28%
S&P 500	EE.UU.	6.632,2	-1,60%	-3,59%	-3,12%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.380,7	-1,06%	-2,32%	-3,44%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.480,1	-1,79%	-5,79%	-0,07%
Euro Stoxx 50	Europa	5.716,6	-0,06%	-6,87%	-1,29%
Stoxx 600	Europa	595,9	-0,47%	-6,00%	0,62%
IBEX 35	España	17.059,3	-0,09%	-7,09%	-1,44%
FTSE MIB	Italia	44.316,9	0,37%	-6,13%	-1,40%
DAX	Alemania	23.447,3	-0,61%	-7,27%	-4,26%
CAC 40	Francia	7.911,5	-1,03%	-7,80%	-2,92%
FTSE 100	Reino Unido	10.261,2	-0,23%	-5,95%	3,32%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	238,7	-2,47%	-8,68%	4,84%
NIKKEI 225	Japón	53.819,6	-3,24%	-8,55%	6,91%
HANG SENG	Hong Kong	25.465,6	-1,13%	-4,37%	-0,64%
CSI 300	China	4.669,1	0,19%	-0,88%	0,85%
KOSPI	Korea	5.487,2	-1,75%	-12,12%	30,21%
Nifty 50	India	23.151,1	-5,31%	-8,05%	-11,40%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.936,3	-1,54%	-9,28%	8,38%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	177.653,3	-0,95%	-5,90%	10,26%
S&P/BMV IPC	México	65.648,9	-2,47%	-8,06%	2,08%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.469,5	-2,02%	-8,77%	4,64%

Factores		13/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.403,8	-1,65%	-5,78%	1,34%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.529,0	-1,88%	-4,10%	-6,00%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.791,3	-1,58%	-5,91%	3,94%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.721,5	-1,48%	-3,51%	1,85%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	673,5	-2,79%	-7,48%	1,48%

Renta Variable Global (Sectores)		13/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	425,17	-2,44%	-10,85%	7,24%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	458,26	-3,02%	-5,88%	-8,87%
MSCI World Financieros	Financieros	211,82	-3,18%	-7,26%	-8,30%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2233,35	-1,48%	-4,13%	5,83%
MSCI World Industrial	Industrial	525,02	-2,87%	-8,13%	5,10%
MSCI World Tecnología	Tecnología	911,80	-0,97%	-1,72%	-6,35%
MSCI World Energía	Energía	339,75	2,76%	4,09%	27,11%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	161,44	-1,27%	-3,42%	-3,13%
MSCI World Utilities	Utilities	219,28	0,88%	-2,57%	10,03%
MSCI World Staples	Staples	317,33	-0,53%	-6,21%	6,76%
MSCI World Salud	Salud	384,04	-2,33%	-7,39%	-3,86%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		13/03/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,28%	14	34	11
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,72%	16	34	24
Pendiente Curva 10Y-2Y		55,98	-1,80	-0,28	-13,42
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,98%	12	34	13
España Gov 10Y	España	3,50%	14	43	21
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		51,2	2,1	9,3	7,9
Italia Gov 10Y	Italia	3,79%	17	52	24
Francia Gov 10Y	Francia	3,67%	16	46	11
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,82%	20	59	34
Japón Gov 10Y	Japón	2,26%	9	14	19
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	92,05	9	8	15
Diferenciales Investment Grade	Europa	90,07	7	8	12
Diferenciales High Yield	EE.UU.	377,07	17	12	41
Diferenciales High Yield	Europa	311,05	17	14	28

Índices Renta Fija		13/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,9	-1,30%	-3,20%	-1,21%
Deuda Pública	EE.UU.	2.434,0	-0,78%	-1,73%	-0,04%
Deuda Pública	Europea	246,3	-0,76%	-2,48%	-0,40%
Corporativa	EE.UU.	3.512,0	-1,44%	-2,37%	-0,94%
Corporativa	Europea	264,5	-0,69%	-1,77%	-0,49%
High Yield	EE.UU.	2.899,5	-0,77%	-1,20%	-0,51%
High Yield	Europeo	407,4	-0,82%	-1,65%	-0,71%
Bonos Inflación	Global	352,3	-1,18%	-2,78%	-0,09%
Deuda Subordinada	Europea	320,9	-0,62%	-1,68%	-0,54%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		13/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,142	-1,73%	-3,34%	-2,80%
	GBP	1,323	-1,36%	-1,87%	-2,45%
	YEN	1,323	-1,36%	-1,87%	-1,82%
	Crudo Brent	103,14	11,27%	42,30%	69,50%
	Oro	5019,49	-2,94%	-4,91%	16,21%
	Gas Natural	51	-2,82%	61,11%	79,46%
	Plata	81	-4,67%	-14,07%	12,46%

Datos Macro Publicados Última Semana

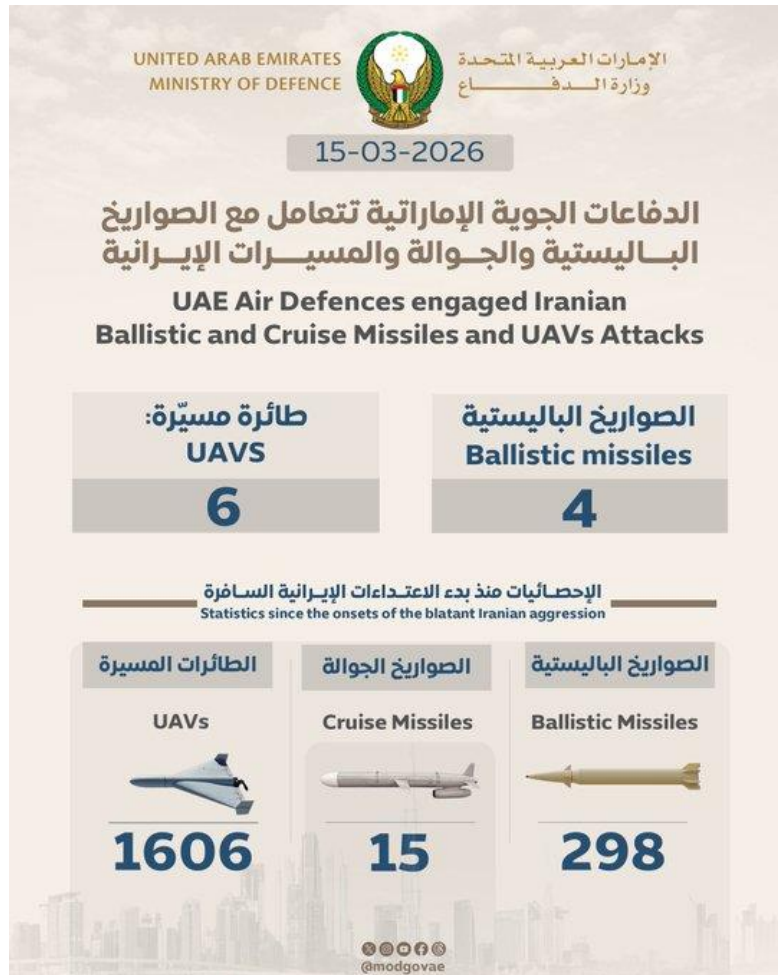
Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Inflación	Enero	2,4%	2,4%	2,4%
	NFIB Small Business	Febrero	98,80	99,60	99,30
	Sentimiento U. Michigan	Marzo	55,50	54,80	56,60
China	Inflación	Febrero	1,30	0,90	0,20
	Índice Precios Producción	Febrero	-0,9%	-1,1%	-1,4%
España	Ventas Minoristas	Enero	3,7%		4,7%
Japón	Índice Precios Producción	Febrero	2,00%	2,20%	2,30%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Ventas Minoristas	China	Febrero	2,5%	
	Producción Industrial	China	Febrero	5,3%	
	Producción Industrial	EE.UU.	Febrero	0,1%	0,7%
Miércoles	Exportaciones	Japón	Febrero	1,9%	16,8%
	Importaciones	Japón	Enero	11,3%	-2,5%
	Índice Precios Producción	EE.UU.	Febrero	3,0%	2,9%
	Producción Industrial	Japón	Febrero		2,3%

Gráfico de la Semana

Uno de los factores a los que tenemos que prestar atención para vislumbrar un fin de la guerra en Irán y el inicio de las negociaciones tiene que ver con la capacidad de respuesta militar de Irán. La estrategia de atacar y sembrar el caos entre países vecinos implementada por Irán para forzar a Estados Unidos a alcanzar un alto el fuego por ahora no parece estar dando sus frutos a la vez que el empleo de misiles por parte de Irán sigue reduciéndose en favor del uso de drones tal y como reporta diariamente el Ministerio de Defensa de Emiratos Árabes Unidos. Desde que se inició la guerra, las defensas de los Emiratos ha interceptado 298 misiles balísticos, 15 misiles cruceros y más de 1.600 drones.



Fuente: Twitter
<https://x.com/modgovae>



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.