

Informe Semanal Macro y Mercados

9 de Marzo de 2026

Resumen de la Semana

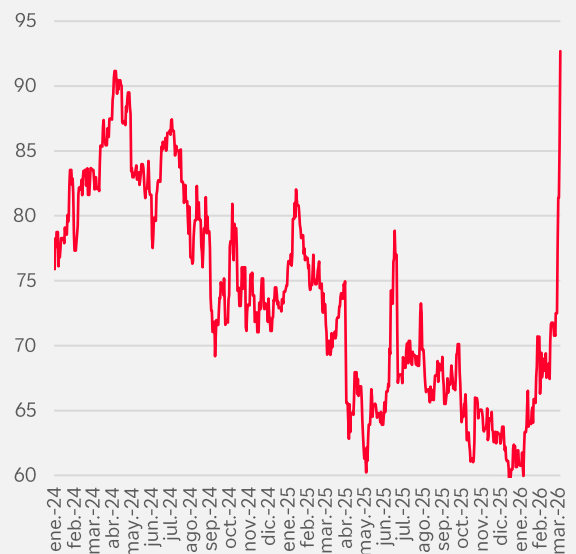
Los ataques sobre Irán por parte de Estados Unidos e Israel del 28 de Febrero han tenido un gran impacto en la evolución de los mercados financieros durante la última semana. La primera reacción fue tibia dado que el mercado asumía una operación rápida al igual que ocurrió con la captura de Nicolas Maduro en Venezuela. Sin embargo, la respuesta de Irán atacando otros países del golfo para poner presión sobre los Estados Unidos provocó fuertes movimientos en los precios energéticos, caídas en renta variable y un alza considerable de la rentabilidad de los bonos.

La incertidumbre es elevada y evaluar el impacto más probable sobre la macroeconomía y el precio de los activos es muy complicado en estos momentos. Las variables a vigilar y sobre las que podemos elaborar una serie de escenarios son: la duración del conflicto, el grado de disrupción de los mercados energéticos y la gestión del estrecho de Ormuz. Sobre los dos primeros factores, todo dependerá de la capacidad militar y económica de Irán de alargar el conflicto y si sigue manteniendo el enfoque de D. Eisenhower: *"si no puedes solucionar un problema, hazlo más grande"*. Con respecto al estrecho de Ormuz, el Presidente D. Trump afirmó que EE.UU. proporcionaría seguridad militar y seguros a los barcos que transiten el estrecho lo que calmó en parte a los mercados. El movimiento en el precio de los activos ha estado motivado por razones fundamentales (renta variable europea y bonos) pero también por una recogida de beneficios (oro y mercados emergentes).

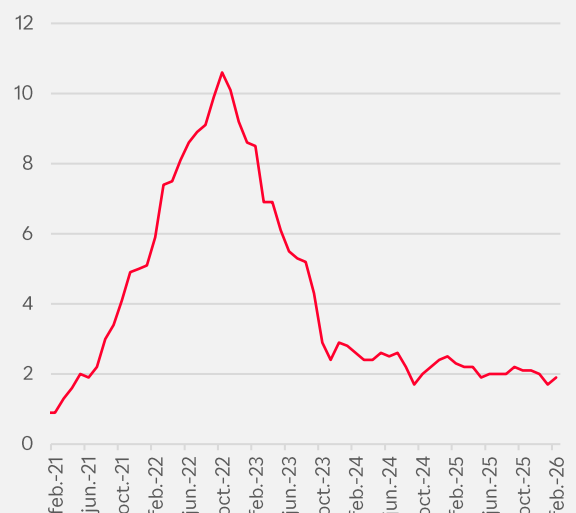
En datos macro, lo más relevante fue la sorpresa al alza en la inflación europea (1,9% Vs 1,7% anterior) y el ISM Servicios en EE.UU.. También lo hizo negativamente el mercado laboral al destruirse 92.000 empleos.

Informe Semanal Macro y Mercados – 9 de Marzo de 2026

Brent



Inflación Eurozona



Renta Variable

Descensos a nivel generalizado en los índices bursátiles pero especialmente severos en Europa y mercados emergentes. La dependencia europea del gas y la sensibilidad al precio de la energía ha provocado que el Stoxx600 acabe la semana con una caída del 5,55% dado que un aumento sostenido de los precios energéticos drenaría crecimiento y podría provocar una reacción por parte del BCE. En el caso de los mercados emergentes, el comportamiento ha sido similar a otros eventos geopolíticos relevantes dado que son un activo muy correlacionados con el sentimiento del mercado. En ambos casos, tal y como hemos comentado anteriormente, hay una justificación adicional dado que eran dos de las regiones que mejor se habían comportado hasta la fecha. En un contexto menor apetito por el riesgo, es normal tomar beneficios en aquellos activos que mayor rentabilidad habían aportado a las carteras. La menor dependencia de Estados Unidos del precio del petróleo y el alza del USD como valor refugio han supuesto un mejor comportamiento en relativo de la principal bolsa del mundo.

Renta Fija

Fuertes movimientos en los mercados de deuda con el bono americano y alemán subiendo más de 20 puntos básicos en la última semana. El mayor movimiento lo hemos visto en Reino Unido (+40pbs) dado que el mercado había descontado fuertemente un recorte en Marzo. Al igual que en otros episodios similares, los tramos cortos de la curva han subido más que los tramos largos dado que el aumento de la inflación limitaría la flexibilidad de los Bancos Centrales de recortar los tipos de interés por lo que las curvas son ahora más planas. Los mercados de crédito se resintieron en este entorno de volatilidad e incertidumbre pero la ampliación de los diferenciales fue relativamente contenida especialmente si lo comparamos con otros episodios geopolíticos similares.

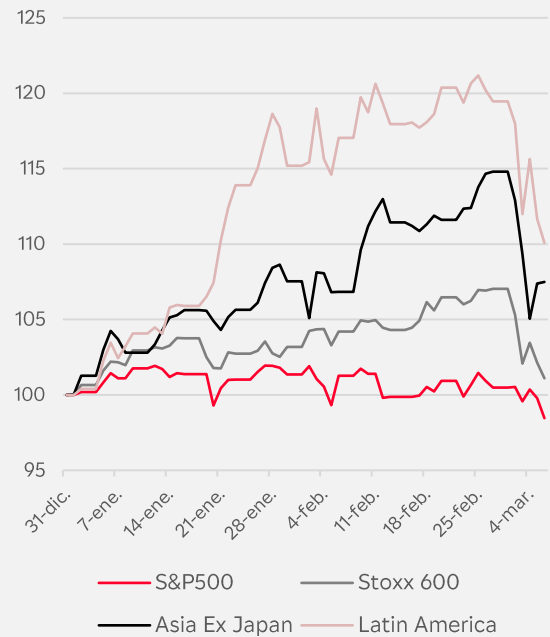
Divisas y Materias Primas

El USD actuó como moneda refugio y se apreció de forma importante durante la semana contra una amplia cesta de divisas (+1,64% frente al Euro). El factor macroeconómico también jugó un papel en este comportamiento dado que Estados Unidos podría sufrir un impacto menor que otras regiones. El petróleo se apreció más de un 27% llegando a superar los 90USD/barril y el oro cae un 2% en parte como recogida de beneficios y también por la subida del USD así como de la rentabilidad de los bonos.

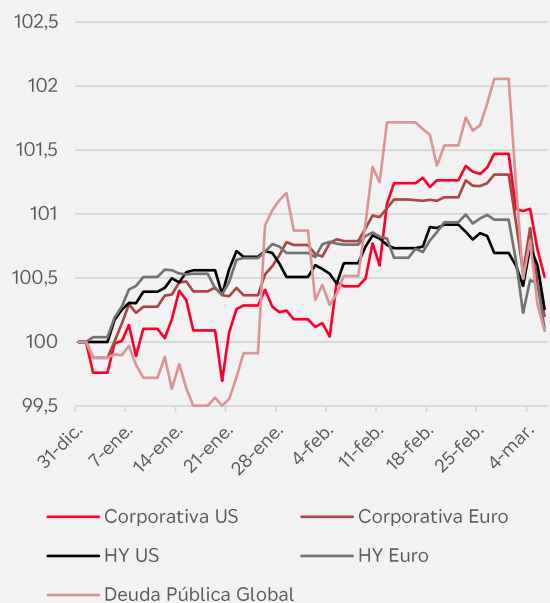
Esta Semana...

Toda la atención recaerá sobre Oriente Próximo dado que la relevancia de los datos macro es menos importante en estos momentos.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

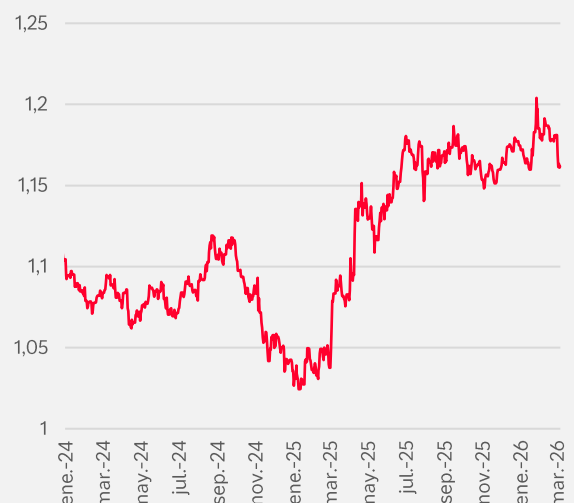


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		06/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.407,0	-3,29%	-3,29%	-0,53%
S&P 500	EE.UU.	6.740,0	-2,02%	-2,02%	-1,54%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.643,0	-1,27%	-1,27%	-2,40%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.525,3	-4,07%	-4,07%	1,75%
Euro Stoxx 50	Europa	5.719,9	-6,82%	-6,82%	-1,23%
Stoxx 600	Europa	598,7	-5,55%	-5,55%	1,10%
IBEX 35	España	17.074,4	-7,01%	-7,01%	-1,35%
FTSE MIB	Italia	44.152,3	-6,48%	-6,48%	-1,76%
DAX	Alemania	23.591,0	-6,70%	-6,70%	-3,67%
CAC 40	Francia	7.993,5	-6,84%	-6,84%	-1,91%
FTSE 100	Reino Unido	10.284,8	-5,74%	-5,74%	3,56%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	244,7	-6,37%	-6,37%	7,49%
NIKKEI 225	Japón	55.620,8	-5,49%	-5,49%	10,49%
HANG SENG	Hong Kong	25.757,3	-3,28%	-3,28%	0,49%
CSI 300	China	4.660,4	-1,07%	-1,07%	0,66%
KOSPI	Korea	5.584,9	-10,56%	-10,56%	32,53%
Nifty 50	India	24.450,5	-2,89%	-2,89%	-6,43%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.982,2	-7,86%	-7,86%	10,07%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	179.364,8	-4,99%	-4,99%	11,32%
S&P/BMV IPC	México	67.313,5	-5,73%	-5,73%	4,67%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.499,7	-6,89%	-6,89%	6,79%
Factores		06/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.477,5	-4,21%	-4,21%	3,04%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.654,2	-2,26%	-2,26%	-4,20%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.820,0	-4,40%	-4,40%	5,61%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.807,5	-2,06%	-2,06%	3,38%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	692,8	-4,82%	-4,82%	4,39%
Renta Variable Global (Sectores)		06/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	435,80	-8,62%	-8,62%	9,92%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	472,52	-2,95%	-2,95%	-6,03%
MSCI World Financieros	Financieros	218,78	-4,21%	-4,21%	-5,29%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2266,83	-2,69%	-2,69%	7,42%
MSCI World Industrial	Industrial	540,51	-5,42%	-5,42%	8,20%
MSCI World Tecnología	Tecnología	920,71	-0,76%	-0,76%	-5,43%
MSCI World Energía	Energía	330,64	1,30%	1,30%	23,70%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	163,51	-2,18%	-2,18%	-1,89%
MSCI World Utilities	Utilities	217,36	-3,42%	-3,42%	9,07%
MSCI World Staples	Staples	319,03	-5,71%	-5,71%	7,33%
MSCI World Salud	Salud	393,22	-5,18%	-5,18%	-1,56%
Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		06/03/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,14%	20	20	-3
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,56%	19	19	9
Pendiente Curva 10Y-2Y		57,78	1,52	1,52	-11,62
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,86%	22	22	1
España Gov 10Y	España	3,35%	29	29	6
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		49,1	7,2	7,2	5,8
Italia Gov 10Y	Italia	3,62%	35	35	7
Francia Gov 10Y	Francia	3,51%	29	29	-5
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,63%	39	39	15
Japón Gov 10Y	Japón	2,17%	5	5	11
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	82,63	-1	-1	5
Diferenciales Investment Grade	Europa	83,03	1	1	5
Diferenciales High Yield	EE.UU.	360,37	-5	-5	24
Diferenciales High Yield	Europa	293,67	-4	-4	11
Índices Renta Fija		06/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	208,6	-1,93%	-1,93%	0,09%
Deuda Pública	EE.UU.	2.453,0	-0,96%	-0,96%	0,74%
Deuda Pública	Europea	248,2	-1,73%	-1,73%	0,36%
Corporativa	EE.UU.	3.563,3	-0,95%	-0,95%	0,51%
Corporativa	Europea	266,3	-1,09%	-1,09%	0,20%
High Yield	EE.UU.	2.922,0	-0,44%	-0,44%	0,26%
High Yield	Europeo	410,7	-0,84%	-0,84%	0,11%
Bonos Inflación	Global	356,5	-1,62%	-1,62%	1,10%
Deuda Subordinada	Europea	323,0	-1,06%	-1,06%	0,08%
Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		06/03/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,162	-1,64%	-1,64%	-1,09%
	GBP	1,341	-0,51%	-0,51%	-0,62%
	YEN	1,341	-0,51%	-0,51%	-0,46%
	Crudo Brent	92,69	27,88%	27,88%	52,33%
	Oro	5171,74	-2,03%	-2,03%	19,73%
	Gas Natural	52	65,79%	65,79%	84,67%
	Plata	85	-9,86%	-9,86%	17,97%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Ventas Minoristas	Enero	0,3%	0,3%	0,0%
	Nóminas no agrícolas	Febrero	- 92.000	55.000	126.000
	Desempleo	Febrero	4,40%	4,30%	4,30%
España	PMI Servicios	Febrero	51,90	52,90	53,50
	PMI Manufacturero	Febrero	50,00	50,00	49,20
Eurozona	Inflación	Febrero	1,9%	1,7%	1,7%
	Ventas Minoristas	Enero	2,00%	1,70%	1,80%

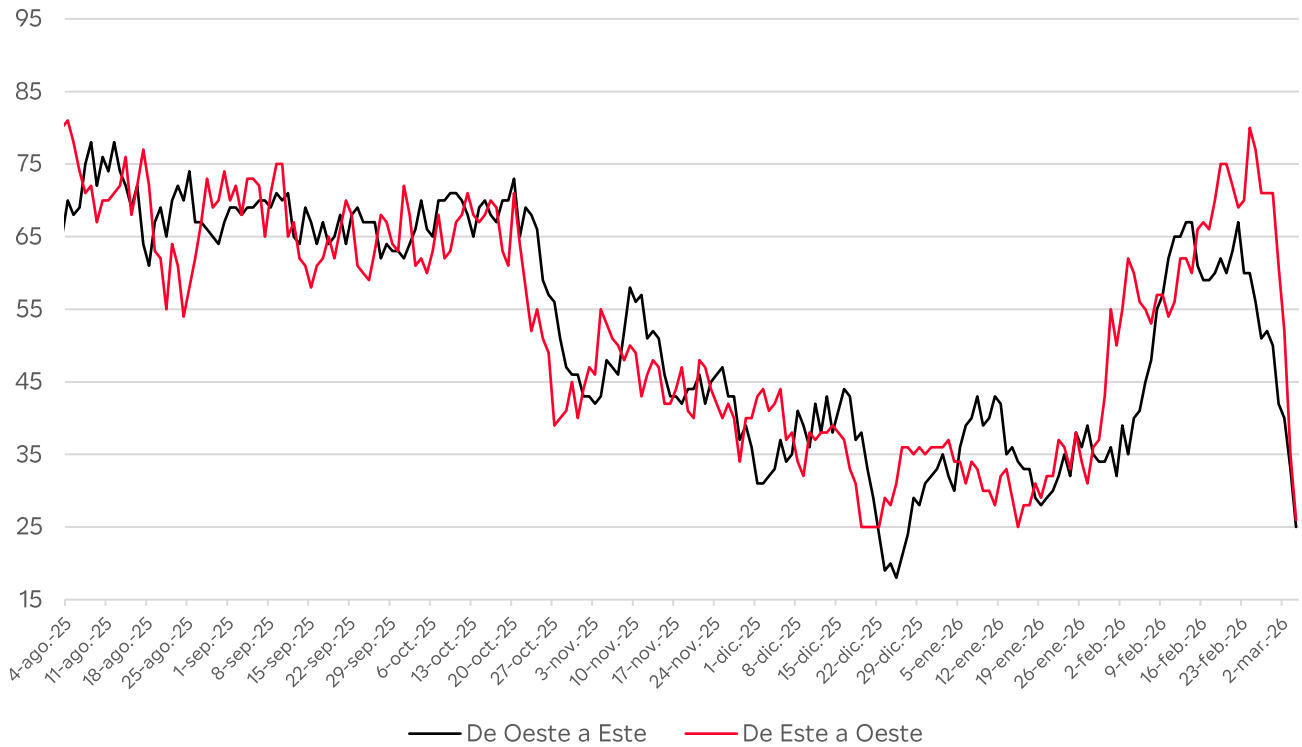
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Inflación	China	Febrero	0,9%	0,2%
	índice Precios Producción	China	Febrero	-1,1%	-1,4%
Martes	NFIB Small Business Optimism	EE.UU.	Febrero	99,60	99,30
Miércoles	índice Precios Producción	Japón	Febrero	2,2%	2,3%
	Ventas Minoristas	España	Enero		4,7%
	Inflación	EE.UU.	Febrero	2,5%	2,4%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Febrero	2,4%	2,5%
Viernes	Producción Industrial	Eurozona	Enero	1,3%	1,2%
	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Febrero	56,30	56,60

Gráfico de la Semana

La gestión del estrecho de Ormuz es clave para atisbar cuál puede ser el efecto sobre la macroeconomía global y el valor de los diferentes activos. El aumento del precio del petróleo actúa como un impuesto que drena poder económico de las familias y resta crecimiento. Por eso, es tan importante fijarnos en el número de petroleros que circulan a través del estrecho dado que un 20% del crudo consumido a nivel mundial pasa por allí. Según los datos de la última semana, el número de número de barcos que transitan en dirección Este (presumiblemente llenos de petróleo) y los que transitan en dirección Oeste (presumiblemente dirigiéndose a recargar sus tanques) ha caído en picado pese a la disposición de Estados Unidos de asegurar militar y financieramente a estos barcos.

Número estimado de petroleros a través de Ormuz



Fuente: Bloomberg
Gráfico: Elaboración Propia



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.