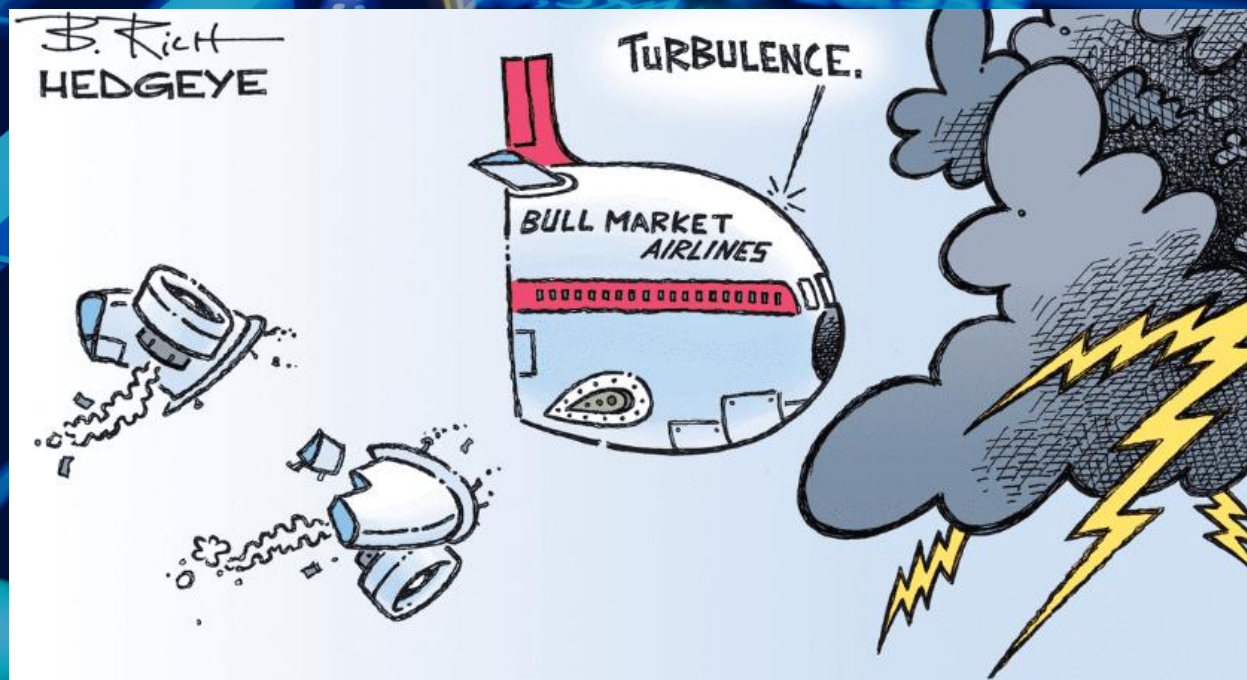


Informe semanal mercados



Semana del 16 al 20 de marzo

Crónica de mercado

La semana estuvo marcada por un claro tono de aversión al riesgo, con caídas generalizadas en las bolsas internacionales a medida que la escalada del conflicto en Oriente Medio elevó la volatilidad y reforzó la percepción de que el encarecimiento de la energía puede terminar afectando tanto al crecimiento como a la inflación.

En EEUU, los principales índices cerraron en negativo en una semana de elevada inestabilidad: el Dow Jones retrocedió un 2,11% y el Nasdaq un 2,07% en un mercado condicionado por el repunte del petróleo, el endurecimiento de las expectativas de tipos y una lectura más hawkish del mensaje de la Fed. El tono de Wall Street siguió siendo débil, encadenando una nueva semana en rojo.

En Europa, las caídas fueron más intensas. El DAX alemán cayó en torno a un 4,5%, el CAC 40 francés un 3,1%, y el FTSE MIB italiano un 3,33%. El Ibex 35 también se vio arrastrado por este entorno, con un descenso semanal cercano al 2%, encadenando su tercera semana consecutiva de caídas. El mercado europeo fue especialmente sensible al shock energético, por su mayor dependencia del gas y del crudo importado, y por el temor a que el BCE tenga que mantener una postura más restrictiva de lo previsto.

En Asia, el comportamiento también fue negativo, aunque algo más contenido en Japón que en China. El Nikkei 225 cayó un 0,83% y el TOPIX un 0,54%, en una semana reducida por festivo y marcada por la persistente incertidumbre geopolítica, la volatilidad del crudo y la cautela del Banco de Japón. En China, las bolsas mostraron mayor debilidad: el CSI 300 bajó un 2,19% y el Shanghai Composite un 3,38%, mientras que en Hong Kong el Hang Seng resistió mejor, con un descenso más moderado del 0,74%.

Renta fija, divisas y materias primas

El gran protagonista de la semana volvió a ser el shock energético. El Brent llegó a tocar máximos intradía próximos a 119 dólares por barril, aunque posteriormente moderó parte del movimiento y cerró en el entorno de 108-109 dólares, aun así, con una ganancia semanal relevante y un avance superior al 50% desde el inicio del conflicto. El trasfondo sigue siendo muy delicado: los ataques cruzados sobre infraestructuras energéticas en Irán y Catar, junto con la práctica paralización del tránsito por el estrecho de Ormuz, han elevado de forma muy notable el riesgo sobre el suministro mundial de petróleo y gas.



La semana estuvo marcada por un claro tono de aversión al riesgo, con caídas generalizadas en las bolsas internacionales a medida que la escalada del conflicto en Oriente Medio elevó la volatilidad y reforzó la percepción de que el encarecimiento de la energía puede terminar afectando tanto al crecimiento como a la inflación.

Crónica de mercado

En renta fija soberana, la semana dejó un nuevo repunte de las rentabilidades, especialmente en los tramos cortos y medios de las curvas, donde el mercado refleja con mayor intensidad la revisión al alza de las expectativas de inflación y tipos oficiales. En EEUU, la rentabilidad del Treasury a 10 años se situó en torno al 4,37%-4,38%. En Europa, el movimiento fue incluso más severo en algunos mercados: el bund alemán a 10 años superó el 3%, su nivel más alto desde 2011.

En divisas, destacó la apreciación del euro frente al dólar, con cruces en torno a 1,15 EUR/USD, como reflejo de un mercado que ha girado hacia un escenario relativamente más hawkish para el BCE.

En el mercado de los metales, destacar, que el oro no actuó como refugio clásico y retrocedió con fuerza, penalizado por el repunte de los tipos reales y la subida de las rentabilidades nominales.

El BCE, por su parte, también mantuvo el tipo de depósito en el 2,00%, aunque endureció su mensaje. Lagarde alertó del impacto del petróleo y el gas sobre la inflación y presentó escenarios que apuntan a un crecimiento del 0,9% y una inflación del 2,6% en 2026 en el escenario base, con riesgos claramente peores si la crisis energética se prolonga

Política y macroeconomía

La semana confirmó que el conflicto en Oriente Medio ha pasado de ser un riesgo geopolítico a convertirse en un factor macroeconómico central, al elevar el riesgo de menor crecimiento y mayor inflación, especialmente en Europa, donde el shock energético tiene un impacto más directo.

La Fed mantuvo los fed funds en 3,50%-3,75% por segunda reunión consecutiva, con una votación de 11-1, pero adoptó un tono más cauto. Revisó al alza sus previsiones de inflación y dejó claro que cualquier bajada dependerá de una mayor convergencia hacia el objetivo. El mercado retrasó así las expectativas de recortes, en algunos casos hasta 2027. El BCE, por su parte, también mantuvo el tipo de depósito en el 2,00%, aunque endureció su mensaje. Lagarde alertó del impacto del petróleo y el gas sobre la inflación y presentó escenarios que apuntan a un crecimiento del 0,9% y una inflación del 2,6% en 2026 en el escenario base, con riesgos claramente peores si la crisis energética se prolonga. El mercado ha pasado de descontar estabilidad o ligeros recortes a valorar ahora entre dos y tres subidas de tipos en 2026.

El resto de bancos centrales mantuvo tipos sin cambios, aunque con un sesgo más prudente y hawkish. BoE, BoJ, Riksbank y SNB incidieron en el riesgo inflacionista derivado de la energía, mientras que el Banco de Australia sí subió tipos, convirtiéndose en el primero de los grandes en endurecer su política desde el inicio del conflicto.

A nivel de datos macro, En EEUU, la segunda estimación del PIB del 4T 2025 se revisó a la baja al 0,2% trimestral, mientras que la inflación siguió mostrando resistencia: el deflactor subyacente del consumo privado subió al 3,1% y el IPP de febrero al 3,4% interanual. En la Eurozona, el nuevo shock energético eclipsó unos datos que reflejaron debilidad en comercio exterior y precios de producción.

En conjunto, el mercado ha pasado a centrarse en el impacto del conflicto sobre energía, inflación y política monetaria. Mientras no haya señales claras de desescalada, seguirá dominando un entorno de elevada volatilidad, presión sobre la renta fija y debilidad en la renta variable.

Calendario económico

LUNES

23

MARZO

Avance de
confianza del
consumidor UE

MARTES

24

MARZO

PMIs compuestos
provisionales
EEUU y Eurozona
(Marzo)

MIÉRCOLES

25

MARZO

Encuesta Ifo de
sentimiento
empresarial
Alemania (Marzo)

JUEVES

26

MARZO

PIB España 4T25
(Anual)

VIERNES

27

MARZO

IPCs
provisionales
España (Marzo)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 109,73

Variación año: +80,3%



Oro

Precio: \$ 4.586,10

Variación año: +5,6%

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: -0,5%

EUR/USD

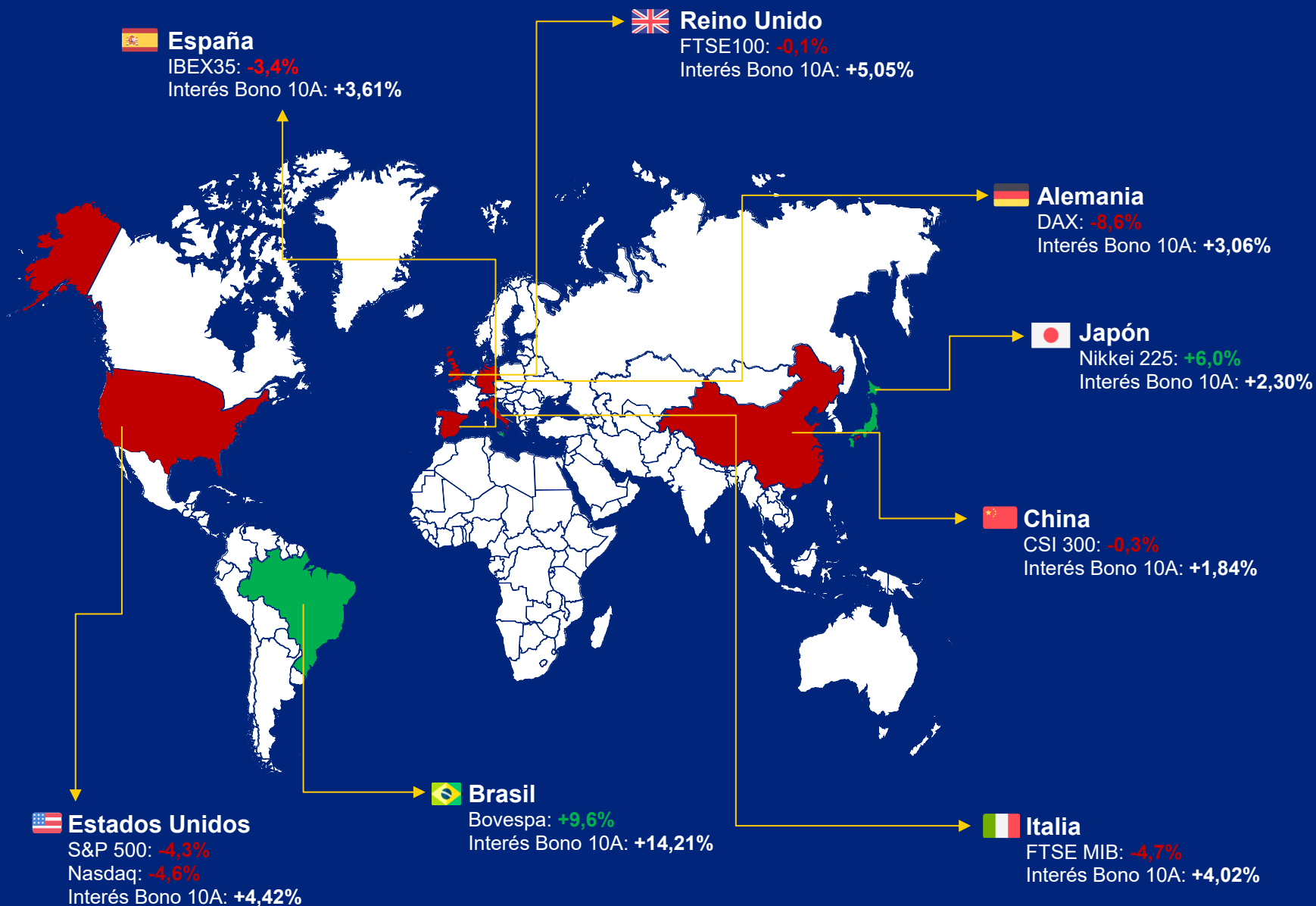
Precio: 1,16 USD

Variación año: -1,6%

EUR/JPY

Precio: 184,12 JPY

Variación año: +0,1%



Nuestros fondos: evolución

Datos disponibles a: 23/03/2026

		ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CNMV (1-7)	RENTABILIDAD MES ACTUAL (%)	RENTABILIDAD 2025 (%)	1 AÑO ANUALIZ. (%)	3 AÑOS ANUALIZ. (%)	5 AÑOS ANUALIZ. (%)	PATRIMONIO Mill. EUR	MORNINGSTAR
RENTA VARIABLE		ES0108642002	SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES A FI	Renta Variable España (85%) + Renta Variable Portugal (15%)	1234567	-8,78	-4,77	9,51	14,30	9,19	117,69	****
	RY NACIONAL	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			-7,69	-1,76	31,01	27,87	18,69		
	RENTA VARIABLE EUROPA	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1234567	-10,24	-7,53	-10,60	1,67	3,25	135,32	***
		ES0174552002	SANTALUCIA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1234567	-10,17	-4,55	2,74	11,69	9,69	7,19	n/a
	RY ZONA EURO RY EUROPA	ESTX INDEX	ESTX 50 (EUR) NRt			-8,93	-3,32	5,49	12,64	10,44		
		STXE INDEX	STXE 600 (EUR) NRt			-8,49	-1,90	8,12	11,94	9,18		
	RENTA VARIABLE GLOBAL	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1234567	-3,39	-1,26	8,16	10,85	6,42	184,21	***
		ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1234567	-5,90	-7,17	-6,08	7,46	5,98	126,92	
	RY GLOBAL	MRWOEUR INDEX	MSCI Wrlld 100% Hdg TR EU			-6,47	-4,15	13,40	16,27	9,42		
	RENTA VARIABLE EMERGENTE	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1234567	-5,67	6,90	21,48	13,65	1,35	9,73	n/a
	RY EMERGENTE	HDUEEGF INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			-9,02	4,48	32,08	17,11	4,53		
	RENTA VARIABLE EEUU	ES0108614027	SANTALUCIA RY EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1234567	-5,09	-5,32	13,04	15,84	8,69	14,64	n/a
USA CUBIERTO	MSUSTHNE INDEX	Mstar US TME NR Hdg EUR			-5,53	-5,61	12,81	16,81	8,92			
RENTA FIJA	RENTA FIJA CORTO PLAZO	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1234567	-0,37	0,12	2,39	3,57	1,94	266,57	*****
	LIQUIDEZ	EONCAPIT INDEX	Eonia Capitalization Index 7 D			-0,04	-0,49	-0,49	-	-		
	RENTA FIJA MEDIO PLAZO	ES0170138004	SANTALUCÍA RENTA FIJA A FI	Renta Fija Medio/Largo Plazo	1234567	-2,20	-0,79	2,25	3,99	0,92	237,46	*****
	RF CORPORATE	OWSA INDEX	IBOXX (EUR) CRP OA TR			-2,23	-0,94	2,07	4,22	-0,27		
	RENTA FIJA HIGH YIELD	ES0174639023	SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1234567	-1,61	-0,56	4,57	6,97	2,14	40,61	n/a
	RF HIGH YIELD	LG30TREH INDEX	Global High Yield			-2,21	-1,36	4,97	8,33	2,60		
	RENTA FIJA EMERGENTE	ES0108613029	SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1234567	-2,90	-1,40	5,79	5,71	-0,75	5,11	n/a
	RF EMERGENTE	JPEIDHEU INDEX	J.P. Morgan EMBIG Diversified			-3,33	-1,59	7,26	7,46	0,27		
MIXTO	MIXTO	ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1234567	-5,47	-3,99	1,04	7,17	4,61	33,29	***
RA	RETORNO ABSOLUTO	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1234567	-1,02	-0,35	0,81	2,09	0,78	11,38	n/a
PERFILADOS												
	CONSERVADOR	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1234567	-1,93	-0,36	2,95	3,84	-	8,42	n/a
	MODERADO	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1234567	-2,43	-0,36	4,29	5,12	1,84	43,59	***
	EQUILIBRADO	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1234567	-2,86	-0,34	5,65	6,52	3,11	17,97	****
	DECIDIDO	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1234567	-3,45	-0,32	7,41	8,16	4,51	9,89	****

Actualidad | Lecturas recomendadas



BANCOS CENTRALES

Los bancos centrales de Occidente avisan del riesgo de inflación en una semana histórica de reuniones

La guerra de Irán lo ha cambiado todo para los grandes bancos centrales de Occidente, y esta semana, que ha sido histórica por el número de reuniones que se han celebrado en un lapso de cinco días

[Leer más](#)



ACTUALIDAD

Los países con mayor riesgo de quedarse sin petróleo

Antes de la guerra, 40 petroleros que transportaban 20 millones de barriles de petróleo crudo y productos petrolíferos refinados cruzaban diariamente el estrecho de Ormuz. Esta semana, Irán solo ha permitido el paso de un puñado de petroleros, incluidos buques con bandera de India y China.

[Leer más](#)



MERCADOS

¿Qué cuentan y qué descuentan los mercados en el conflicto de Irán?

El conflicto en Oriente Medio ha pasado de ser percibido como algo temporal, calculado y descontado a ser visto como un conflicto con mayor duración e impacto en el mercado energético. El sentimiento de los inversores está cambiando

[Leer más](#)

santalucía

■ ■ ASSET MANAGEMENT ■ ■

santaluciaam.es | equipo_comercial@santalucia.es



Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C., S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a dpo@santaluciaam.es

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.