

Informe semanal mercados



Semana del 2 al 6 de marzo

Crónica de mercado

La semana ha estado marcada por un notable aumento de la volatilidad en los mercados financieros tras el inicio del conflicto entre EEUU e Irán y la escalada de tensiones en Oriente Próximo. El riesgo de una interrupción prolongada en el suministro energético y el fuerte repunte de los precios del petróleo y del gas han incrementado la aversión al riesgo y provocado una corrección generalizada en los mercados bursátiles, especialmente en Europa. Las bolsas europeas registraron caídas muy significativas, en torno al 6%-8% en la mayoría de los índices. El Ibex35, en la misma línea de sus homólogos europeos, cerró la semana con una caída cercana al 7%. La corrección en Europa ha sido más intensa debido a la mayor sensibilidad de la región a los precios energéticos y al impacto que estos pueden tener sobre el crecimiento económico.

En EEUU, el comportamiento de las bolsas fue más resiliente. Los principales índices cerraron la semana en negativo, aunque con descensos más moderados. El S&P 500 retrocedió alrededor de un 1,5%, el Dow Jones cerca de un 1,2% y el Nasdaq Composite alrededor de un 3,7%. Esta mayor resistencia relativa del mercado estadounidense refleja, en parte, la menor dependencia energética del país y la percepción de que su economía se encuentra en una posición más sólida para absorber shocks externos.

En Asia también predominó el tono negativo. El Nikkei japonés cayó cerca de un 5,5% y el índice TOPIX retrocedió más de un 5%, en un contexto en el que los inversores evaluaban el impacto que unos precios energéticos más elevados podrían tener sobre una economía altamente dependiente de las importaciones de petróleo y gas. En China, los descensos fueron más moderados, con retrocesos cercanos al 1% en los principales índices del continente y caídas algo mayores en Hong Kong, mientras los inversores analizaban el impacto del contexto geopolítico y los nuevos objetivos económicos anunciados por el gobierno chino para los próximos años.

Renta fija, divisas y materias primas

El principal catalizador de los movimientos en los mercados financieros ha sido el fuerte repunte de los precios energéticos. El precio del petróleo Brent se disparó durante la semana, acumulando subidas cercanas al 25%-28% y situándose en el entorno de los 90-93 dólares por barril, niveles no vistos desde hace casi dos años. En paralelo, el gas natural europeo (referencia TTF) registró un repunte aún más acusado, con avances semanales superiores al 50%-60%, impulsado por el riesgo de interrupciones en el suministro energético global.

La semana ha estado marcada por un notable aumento de la volatilidad en los mercados financieros tras el inicio del conflicto entre EEUU e Irán y la escalada de tensiones en Oriente Próximo. El riesgo de una interrupción prolongada en el suministro energético y el fuerte repunte de los precios del petróleo y del gas han incrementado la aversión al riesgo y provocado una corrección generalizada en los mercados bursátiles, especialmente en Europa.

Crónica de mercado

La posibilidad de que el conflicto se prolongue y afecte a la infraestructura energética o a las rutas marítimas ha introducido una importante prima de riesgo en los precios de la energía. Este repunte energético ha tenido un impacto directo en los mercados de renta fija, al reavivar los temores inflacionistas. Las rentabilidades de la deuda soberana registraron subidas generalizadas tanto en Europa como en EEUU. El rendimiento del bono alemán a diez años repuntó hasta el entorno del 2,86%, con un aumento semanal cercano a los 20-22 puntos básicos. En EEUU, el Treasury a diez años se fue al 4,13%, reflejando la revisión al alza de las expectativas de inflación y de política monetaria. En el mercado de divisas, el dólar se fortaleció como activo refugio, registrando avances cercanos al 2% frente a sus principales pares.



El aumento de las tensiones geopolíticas ha coincidido con un momento en el que la economía global mostraba señales de cierta solidez, aunque con dinámicas divergentes entre regiones. Antes del estallido del conflicto en Oriente Próximo, los indicadores adelantados de actividad apuntaban a un inicio de año relativamente sólido a nivel global. El PMI manufacturero global se situó en febrero en 51,9, su nivel más alto desde mediados de 2022.

Política y macroeconomía

El aumento de las tensiones geopolíticas ha coincidido con un momento en el que la economía global mostraba señales de cierta solidez, aunque con dinámicas divergentes entre regiones. Antes del estallido del conflicto en Oriente Próximo, los indicadores adelantados de actividad apuntaban a un inicio de año relativamente sólido a nivel global. El PMI manufacturero global se situó en febrero en 51,9, su nivel más alto desde mediados de 2022.

Más allá del conflicto bélico, durante la semana conocidos muchos datos macro de interés. En EEUU, los datos de actividad mostraron un tono favorable. El índice ISM manufacturero se situó en 52,4, en zona de expansión por segundo mes consecutivo, mientras que el ISM de servicios repuntó hasta 56,1, su nivel más alto desde 2022. Sin embargo, el mercado laboral ofreció señales mixtas. Aunque el informe de empleo privado ADP reflejó una creación de 63.000 puestos de trabajo en febrero, el informe oficial de empleo mostró una destrucción de 92.000 empleos y un ligero repunte de la tasa de paro hasta el 4,4%, lo que añade incertidumbre sobre la evolución del ciclo económico.

En la eurozona, los datos provisionales de inflación repuntaron ligeramente en febrero hasta el 1,9% interanual, mientras que la inflación subyacente se situó en el 2,4%. Aunque estos niveles siguen relativamente cerca del objetivo del Banco Central Europeo, el fuerte encarecimiento de la energía ha llevado a los mercados a revisar al alza los riesgos inflacionistas a corto plazo. En este contexto, las expectativas de política monetaria han cambiado de forma significativa incrementándose la probabilidad de nuevas subidas de tipos hacia finales de año. Las estimaciones preliminares apuntan a que un escenario de precios energéticos elevados podría restar entre una y cuatro décimas al crecimiento de la eurozona en 2026 y provocar un repunte temporal de la inflación cercano a cuatro décimas.

En conjunto, los mercados afrontan un escenario en el que el principal factor de incertidumbre es la evolución del conflicto en Oriente Próximo y su impacto sobre los precios de la energía.

Calendario económico

LUNES

9

MARZO

Reunión
Eurogrupo

MARTES

10

MARZO

Venta de viviendas
de 2ª mano en
EEUU (Feb)

MIÉRCOLES

11

MARZO

Inventarios de
petróleo crudo de
la AIE

JUEVES

12

MARZO

Nuevas peticiones
de subsidio por
desempleo EEUU

VIERNES

13

MARZO

Encuesta JOLTS
de ofertas de
empleo (Enero)



Rentabilidades 2026

Materias primas



Petróleo (Brent)

Precio: \$ 91,74

Variación año: **+19,0%**



Oro

Precio: \$ 5.153,20

Variación año: **+18,7%**

Divisas

EUR/GBP

Precio: 0,87 GBP

Variación año: **-0,6%**

EUR/USD

Precio: 1,16 USD

Variación año: **-1,2%**

EUR/JPY

Precio: 182,94 JPY

Variación año: **-0,6%**

 **España**
IBEX35: **-1,3%**
Interés Bono 10A: **+3,41%**

 **Reino Unido**
FTSE100: **+3,6%**
Interés Bono 10A: **+4,77%**

 **Alemania**
DAX: **-3,7%**
Interés Bono 10A: **+2,88%**

 **Japón**
Nikkei 225: **+10,5%**
Interés Bono 10A: **+2,19%**

 **China**
CSI 300: **+3,9%**
Interés Bono 10A: **+1,81%**

 **Estados Unidos**
S&P 500: **-1,1%**
Nasdaq: **-1,6%**
Interés Bono 10A: **+4,17%**

 **Brasil**
Bovespa: **+11,8%**
Interés Bono 10A: **+13,99%**

 **Italia**
FTSE MIB: **-1,8%**
Interés Bono 10A: **+3,69%**

Nuestros fondos: evolución

		Datos disponibles a : 09/03/2026										
		ISIN	FONDOS	POLÍTICA DE INVERSIÓN	RIESGO CNMV (1-7)	RENTABILIDAD MES ACTUAL (%)	RENTABILIDAD 2026 (%)	1 AÑO ANUALIZ. (%)	3 AÑOS ANUALIZ. (%)	5 AÑOS ANUALIZ. (%)	PATRIMONIO Mil. EUR	MORNINGSTAR
		ES0108642002	SANTALUCÍA IBÉRICO ACCIONES A FI	Renta Variable España (85%) + Renta Variable Portugal (15%)	1234567	-5,21	-1,03	14,95	14,12	9,81	122,13	****
	RV NACIONAL	IBEXNR INDEX	IBEX 35 Net Return			-9,06	-3,22	29,98	25,16	18,05		
	RENTA VARIABLE EUROPA	ES0170141032	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES EUROPEAS A FI	Renta Variable Europa	1234567	-4,67	-1,79	-7,31	2,90	4,45	142,72	***
		ES0174552002	SANTALUCIA GRANDES COMPAÑÍAS ZONA EURO	Renta Variable Eurozona	1234567	-5,77	0,13	6,50	12,91	10,91	7,32	n/a
	RV ZONA EURO	5X5T INDEX	ESTX 50 [EUR] NRt			-8,83	-3,21	4,81	12,01	10,71		
	RV EUROPA	5XXR INDEX	STXE 600 [EUR] NRt			-7,30	-0,62	8,90	11,34	9,63		
	RENTA VARIABLE GLOBAL	ES0112186004	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE INTERNACIONAL A FI	Renta Variable Global	1234567	-0,52	1,67	9,79	11,83	7,21	187,64	***
		ES0108612021	SANTALUCÍA QUALITY ACCIONES A FI	Renta Variable Global	1234567	-0,07	-1,42	-2,83	9,05	7,16	139,43	
	RV GLOBAL	MXVOEUR Index	MSCI Wrld 100% Hdg TR EU			-3,00	-0,59	16,25	17,43	10,45		
	RENTA VARIABLE EMERGENTE	ES0174563009	SANTALUCÍA RENTA VARIABLE EMERGENTE C FI	Renta Variable Emergente Global	1234567	-6,74	5,68	20,73	12,81	1,00	9,49	n/a
	RV EMERGENTE	NDUEEGF INDEX	MSCI Daily TR Net Emergi			-6,88	6,94	35,73	18,46	5,13		
	RENTA VARIABLE EEUU	ES0108614027	SANTALUCIA RV EEUU CUBIERTO	Renta Variable EEUU	1234567	-0,83	-1,07	16,12	17,44	9,92	14,64	n/a
USA CUBIERTO	MSUSTHNE Index	Mstar US TME NR Hdg EUR			-2,00	-2,08	15,03	18,52	9,93			
RENTA FIJA	RENTA FIJA CORTO PLAZO	ES0170156006	SANTALUCÍA RENTA FIJA CP A FI	Renta Fija Corto Plazo	1234567	-0,09	0,40	2,84	3,75	2,00	261,66	*****
	LIQUIDEZ	EQNCAP17 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	-0,88	0,54	4,02	4,94	1,23	241,73	*****
	RF CORPORATE	QW5A Index	IBOXX [EUR] CRP OA TR			-1,07	0,25	3,51	5,14	-0,02		
	RENTA FIJA HIGH YIELD	ES0174639023	SANTALUCÍA RENTA FIJA HIGH YIELD A FI	Renta Fija High Yield	1234567	-0,27	0,79	5,84	7,33	2,43	41,61	n/a
	RF HIGH YIELD	LG30TREH INDEX	Global High Yield			-0,74	0,13	6,28	8,72	2,96		
	RENTA FIJA EMERGENTE	ES0108613029	SANTALUCÍA RENTA FIJA EMERGENTE A FI	Renta Fija Emergente	1234567	-0,67	0,86	8,56	6,75	-0,14	5,11	n/a
RF EMERGENTE	JPEIDHEU Index	J.P. Morgan EMBIG Diversified			-1,26	0,53	10,16	8,56	0,90			
MIXTOS	MIXTO	ES0170136008	SANTALUCÍA FONVALOR A FI	Renta Variable Mixta	1234567	-2,34	-0,81	3,15	8,19	5,36	34,56	***
RA	RETORNO ABSOLUTO	ES0112187036	SANTALUCÍA RETORNO ABSOLUTO A FI	Retorno Absoluto	1234567	-0,28	0,40	1,34	2,35	0,93	11,52	n/a
PERFILADOS	CONSERVADOR	ES0112188000	SANTALUCÍA SELECCIÓN PATRIMONIO A FI	Perfilado 0-15%	1234567	-0,52	1,08	4,37	4,72	-	8,12	n/a
	MODERADO	ES0174641003	SANTALUCÍA SELECCIÓN MODERADO A FI	Perfilado 15-30%	1234567	-0,69	1,42	6,20	6,01	2,24	43,06	***
	EQUILIBRADO	ES0174653008	SANTALUCÍA SELECCIÓN EQUILIBRADO A FI	Perfilado 30-50%	1234567	-0,84	1,74	7,59	7,36	3,63	18,57	****
	DECIDIDO	ES0181382005	SANTALUCÍA SELECCIÓN DECIDIDO A FI	Perfilado 50-75%	1234567	-1,05	2,16	9,38	8,94	5,15	10,34	****

Actualidad | Lecturas recomendadas



GEOPOLÍTICA

Las claves del conflicto en Irán, el estrecho de Ormuz y los mercados

El conflicto en torno a Irán no es una nota al margen del ciclo económico. De hecho, en este momento es la variable que más puede alterar el escenario de base en los próximos meses. Existen tres elementos que lo distinguen de episodios anteriores y que justifican prestarle atención más allá del ruido informativo inmediato.

[Leer más](#)



OPINIÓN MS

¿Dónde y cómo invertir durante la crisis de Irán?

El conflicto en Oriente Medio no solo no está cerca de su final, sino que no hace más que escalar. Estados Unidos, Irán e Israel intercambian ataques tras la ofensiva que acabó con la vida del líder supremo iraní, Alí Jameneí, sumiendo a la economía mundial en la incertidumbre y disparando los precios del petróleo.

[Leer más](#)



ECONOMÍA

El efecto Ormuz: por qué la gasolina vuelve al centro de la economía global

La gasolina ha vuelto a ocupar el centro del tablero económico global, pero no por una simple tensión de mercado. Esta vez, el detonante es un punto geográfico extremadamente concreto: el Estrecho de Ormuz.

[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.