

Informe mensual

Marzo 2026



Informe mensual de mercados

marzo - 2026

Shock energético, repunte de inflación implícita y fuerte corrección en los mercados.

Conflicto geopolítico y giro brusco del entorno financiero.

Marzo estuvo dominado por un shock geopolítico de gran magnitud tras la escalada del conflicto entre Estados Unidos e Irán, que se intensificó tras los ataques de finales de febrero y derivó en interrupciones severas del tráfico energético en el Estrecho de Ormuz, elevando de forma abrupta el riesgo sobre el suministro global de crudo. Este escenario llevó al Brent a registrar la mayor subida mensual desde 1988, con un avance superior al 60%, hasta niveles próximos a 118 USD/barril, alimentando temores de un shock inflacionista persistente y de un escenario de estanflación a escala global, especialmente en economías dependientes de energía importada.

Los mercados financieros reaccionaron con violencia a este nuevo equilibrio, descontando que el repunte de los precios energéticos podría retrasar o incluso impedir futuras bajadas de tipos por parte de los bancos centrales. En este contexto, la Reserva Federal celebró su reunión de marzo manteniendo los tipos en 3,50%-3,75%, pero revisando al alza sus previsiones de inflación y reconociendo explícitamente que las implicaciones del conflicto en Oriente Medio son altamente inciertas, lo que reforzó el mensaje de "pausa prolongada" y elevó la volatilidad en los mercados de tipos.

En Europa, el BCE mantuvo igualmente su política sin cambios, aunque el fuerte repunte del petróleo y el giro en la inflación de marzo (IPC zona euro al 2,5%) reavivaron el debate sobre la duración del ciclo restrictivo. En conjunto, el mes supuso un cambio abrupto de régimen, con los inversores pasando de debatir la velocidad de los recortes a reconsiderar la sostenibilidad del crecimiento en un entorno de energía estructuralmente más cara y elevada incertidumbre geopolítica.

Desaceleración en EE. UU. y repunte inflacionista en Europa.

En Estados Unidos, los indicadores mostraron un deterioro significativo del ciclo. Las nóminas no agrícolas de febrero cayeron en -92K, frente a un consenso claramente positivo, mientras el desempleo repuntó hasta el 4,4%. El consumo perdió tracción, con ventas minoristas en negativo (-0,2%), y el crecimiento del PIB del 4T se revisó bruscamente a la baja hasta el 0,7%, desde el 4,4% previo, confirmando una desaceleración más acusada de la actividad. No obstante, la inflación se mantuvo estable (IPC 2,4%), aunque los precios de producción sorprendieron al alza (IPP +0,7%), reflejando el impacto inicial del shock energético.

En la eurozona, la inflación repuntó con fuerza hasta el 2,5% interanual en marzo, impulsada principalmente por energía. Alemania mostró cierta mejora cíclica en los PMIs (manufacturero 51,7), aunque el índice Ifo cayó a 86,4, señalando un deterioro del sentimiento empresarial. En España, los datos fueron mixtos: el PMI manufacturero volvió a zona de expansión (50,0), el PIB del 4T confirmó un crecimiento sólido (0,8% trimestral), pero la inflación dio un salto notable hasta el 3,3% interanual, reflejando la traslación del precio de la energía al consumo.

En Reino Unido, el crecimiento siguió siendo débil, con un PIB plano y una inflación anclada en el 3,0%, mientras que en Japón el PIB del 4T sorprendió positivamente (+0,3%), aunque insuficiente para evitar una fuerte corrección bursátil ante la subida del petróleo y la aversión global al riesgo.

La renta variable global sufrió en marzo una corrección sincronizada y de elevada intensidad, afectada por el fuerte repunte del crudo, el aumento de la incertidumbre geopolítica y el giro en las expectativas de política monetaria. En Estados Unidos, el S&P 500 cayó -5,09% y el Nasdaq -4,89%, penalizados por el impacto del shock energético sobre márgenes empresariales y por la revisión a la baja de expectativas de crecimiento tras unos datos macro claramente más débiles.

En Europa, el castigo fue aún mayor debido a su fuerte dependencia energética: el Euro Stoxx 50 retrocedió -9,26% y el IBEX 35 -7,14%, con caídas generalizadas por sectores, especialmente en industria, transporte y consumo. Los bancos no lograron actuar como colchón defensivo ante el aumento del riesgo macro y la fuerte volatilidad.

En Asia, el Nikkei 225 se desplomó -13,23%, reflejando tanto su sensibilidad al precio del petróleo como la salida abrupta de flujos internacionales en un entorno de "risk-off" generalizado, pese a la mejora puntual del crecimiento japonés.

Tras el rally de febrero, la renta fija vivió en marzo un repunte violento de las TIRes, al reintroducir el mercado primas inflacionistas significativas. El Treasury a 10 años subió hasta 4,32% (+38 pb), mientras que en Europa el movimiento fue igualmente intenso, con el Bund en 3,00% (+36 pb) y el bono español en 3,51% (+44 pb).

Este movimiento reflejó el temor a que el shock energético reduzca el margen de actuación de los bancos centrales y prolongue un entorno de tipos elevados, al tiempo que aumentó la volatilidad en toda la curva, penalizando especialmente las duraciones largas.

Las materias primas fueron el epicentro del mes. El Brent se separó un +63,29% hasta 118 USD/barril, impulsado por interrupciones reales del suministro y por el cierre parcial del Estrecho de Ormuz. En contraste, tras el comportamiento extraordinario de meses previos, los metales preciosos corrigieron con fuerza, con el oro cayendo -11,57% y la plata -19,85%, ante ventas para cubrir pérdidas en otros activos y un repunte de los rendimientos reales.

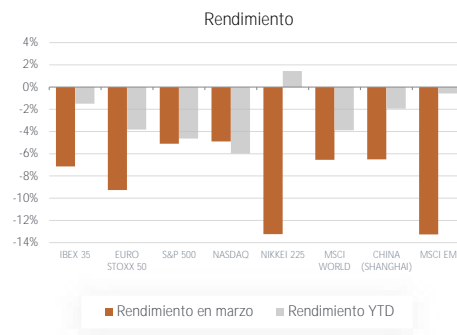
En divisas, el dólar actuó claramente como activo refugio: el EUR/USD cayó -2,19% hasta 1,1553, apoyado por el aumento de la aversión al riesgo y por el diferencial de crecimiento relativo frente a Europa.

Posicionamiento

De cara a abril, si introducimos cambios en la estrategia. Se decide reducir progresivamente la exposición a renta variable europea, dada su elevada sensibilidad al shock energético y al deterioro del entorno macro. En renta fija, se mantiene una estrategia prudente, priorizando corta duración y alta calidad crediticia, e incorporando bonos gubernamentales de corta duración en aquellas carteras donde resulte adecuado. En divisas, se opta por mantener las coberturas en renta fija y flexibilizarlas en renta variable, ante un dólar que podría seguir actuando como refugio mientras persista la incertidumbre geopolítica.

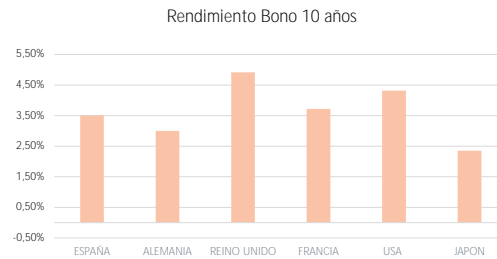
Principales índices Renta Variable

Nombre	1 mes	3 meses	6 meses	1 año	YTD
IBEX 35	-7,14%	-1,49%	10,18%	29,80%	-1,49%
EURO STOXX 50	-9,26%	-3,83%	0,72%	6,12%	-3,83%
DAX	-10,30%	-7,39%	-5,03%	2,33%	-7,39%
FTSE 100	-6,73%	2,47%	8,83%	18,57%	2,47%
S&P 500	-5,09%	-4,63%	-2,39%	16,33%	-4,63%
NASDAQ	-4,89%	-5,98%	-3,81%	23,14%	-5,98%
NIKKEI 225	-13,23%	1,44%	13,65%	43,37%	1,44%
MSCI WORLD	-6,55%	-3,88%	-1,12%	17,35%	-3,89%
CHINA (SHANGHAI)	-6,51%	-1,94%	0,23%	16,67%	-1,94%
MSCI EM	-13,26%	-0,51%	3,80%	26,86%	-0,58%



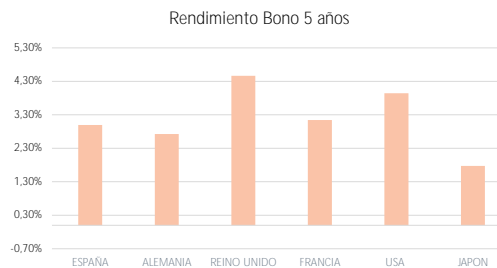
Rendimiento Bono 10 años (en p.b.)

Bonos 10 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	3,51%	44,3	24,8	13,3	21,7
ALEMANIA	3,00%	36,1	29,3	26,6	14,9
REINO UNIDO	4,92%	68,3	21,7	24,1	43,7
FRANCIA	3,72%	50,5	18,9	27	15,9
USA	4,32%	37,91	16,63	11,13	14,96
JAPON	2,35%	23,4	70,6	86,4	28,8



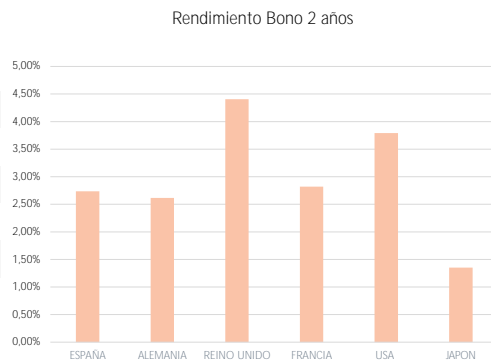
Rendimiento Bono 5 años (en p.b.)

Bonos 5 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	3,00%	50,8	49,2	32	35,8
ALEMANIA	2,73%	48,8	41,8	38,8	27,9
REINO UNIDO	4,47%	78,6	32,9	18,1	53,7
FRANCIA	3,14%	60,9	31,5	39,5	28,9
USA	3,94%	44,1	20,19	-0,69	21,75
JAPON	1,78%	18,9	54,6	67,40	22,8



Rendimiento Bono 2 años (en p.b.)

Bonos 2 años	Últ. (TIR)	Var. 1 Mes	Var. 6 Meses	Var. 1 año	Var. YTD
ESPAÑA	2,74%	62,2	62,7	53	46,9
ALEMANIA	2,62%	61,8	59,7	56,9	49,4
REINO UNIDO	4,41%	88,1	42,1	21	66,9
FRANCIA	2,82%	69,6	56,5	62,2	49,5
USA	3,79%	41,81	18,47	-9,02	32
JAPON	1,35%	11,8	40,8	51,6	17,4



Materias primas

Commodity	Precio	Var. 1M	Var. 6M	Var. 1A	Var. YTD
BRENT	118	63,29%	76,59%	58,35%	94,49%
WTI	101	51,56%	65,49%	53,68%	77,86%
ORO	4.668	-11,57%	20,97%	49,45%	8,07%
PLATA	75	-19,85%	61,15%	120,53%	4,90%
COBRE	12.336	-7,55%	20,13%	27,04%	-0,70%
TRIGO	627	4,63%	13,55%	0,89%	17,93%

El Brent se disparó un +63,29% hasta 118 USD/barril, impulsado por interrupciones reales del suministro y por el cierre parcial del Estrecho de Ormuz. En contraste, tras el comportamiento extraordinario de meses previos, los metales preciosos corrigieron con fuerza, con el oro cayendo -11,57% y la plata -19,85%, ante ventas para cubrir pérdidas en otros activos y un repunte de los rendimientos reales.

Divisas

Par	Precio	1 MES	6 MESES	1 AÑO	YTD
EUR/USD	1,1553	-2,19%	-1,54%	6,81%	-1,64%
EUR/GBP	0,87	-0,34%	0,09%	4,33%	0,20%
EUR/JPY	183,38	-0,53%	5,68%	13,05%	-0,38%
EUR/NOK	11,20	-0,32%	-4,43%	-1,47%	-5,42%
EUR/CHF	0,92	1,67%	-1,16%	-3,42%	-0,76%
EUR/AUD	1,67	0,90%	-5,63%	-3,29%	-4,88%
EUR/MXN	20,73	1,88%	-3,50%	-6,36%	-1,95%

El dólar actuó claramente como activo refugio: el EUR/USD cayó -2,19% hasta 1,1553, apoyado por el aumento de la aversión al riesgo y por el diferencial de crecimiento relativo frente a Europa.

10 acciones del Euro Stoxx con mejor desempeño en marzo

Eni SpA	26,42%
TotalEnergies SE	20,26%
Deutsche Boerse AG	8,05%
BASF SE	7,60%
Linde PLC	1,41%
Sanofi	0,63%
Air Liquide SA	-0,18%
Iberdrola SA	-1,52%
Muenchener Rueckversicherungs-	-2,92%
Koninklijke Ahold Delhaize NV	-3,54%

10 acciones del IBEX35 con mejor desempeño en marzo

Repsol SA	29,63%
Melia Hotels International SA	14,75%
Enagas SA	11,70%
Pharma Mar SA	8,91%
Solaria Energia y Medio Ambien	7,87%
Endesa SA	4,37%
Viscofan SA	1,52%
Telefonica SA	-1,43%
Iberdrola SA	-1,52%
Naturgy Energy Group SA	-1,67%

10 Sectores europeos con mejor desempeño en marzo

OIL & GAS	14,55%
QUIMICAS	-2,75%
UTILITIES	-3,31%
TELECO.	-3,63%
ASEGURADORAS	-4,60%
S. FINANCIEROS	-6,19%
SALUD	-8,22%
INDUSTRIA BASICA	-9,12%
MEDIA	-9,24%
VIAJES	-9,43%

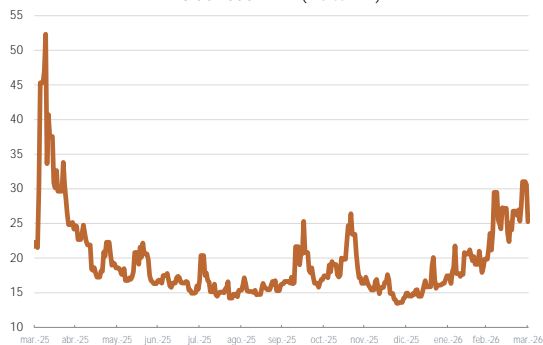
10 acciones del S&P500 con mejor desempeño en marzo

LYONDELLBASELL INDU-CL A	40,06%
Simon Property Group Inc	39,74%
APA Corp	35,54%
Chevron Corp	30,44%
General Motors Co	23,19%
MSCI Inc	22,46%
American International Group I	20,74%
PHILLIPS 66	18,05%
NIKE Inc	16,73%
Tyson Foods Inc	16,51%

Agenda de abril

14-abr	IPC (marzo) España
16-abr	IPC (marzo) Eurozona
23-abr	PMI Manufacturero preliminar (abril) de Alemania
23-abr	PMI Manufacturero preliminar (abril) de Estados Unidos
28-abr	Reunión del Banco de Japón
29-abr	Reunión de la FED
29-abr	IPC preliminar (abril) de Alemania
30-abr	Reunión del BCE
30-abr	Reunión del Banco de Inglaterra
30-abr	PIB preliminar (1T 2026) de Estados Unidos

Volatilidad YTD (Indice VIX)



Renta variable

	abr 25	may 25	jun 25	jul 25	ago 25	sep 25	oct 25	nov 25	dic 25	ene 26	feb 26	mar 26	YTD
MSCI Emerging	1,31%	MSCI World Growth 8,84%	MSCI Emerging 6,01%	MSCI World Growth 4,70%	MSCI Commodity 6,28%	MSCI Emerging 7,15%	MSCI World Growth 6,09%	MSCI Commodity 3,56%	MSCI Commodity 3,68%	MSCI Commodity 13,51%	MSCI Commodity 9,86%	MSCI Commodity - 0,08%	MSCI Commodity 24,60%
MSCI World TR 0,89%	MSCI USA 6,41%	MSCI USA 5,11%	MSCI USA 2,27%	MSCI Small Caps 5,16%	MSCI World Growth 4,16%	MSCI World Value 2,11%	MSCI Emerging 4,18%	MSCI Emerging 2,99%	MSCI Emerging 8,85%	MSCI Emerging 5,50%	MSCI World Growth - 4,35%	MSCI Small Caps 1,36%	
MSCI Small Caps 0,70%	MSCI World TR 5,92%	MSCI Commodity 4,96%	MSCI Commodity 2,21%	MSCI World Value 3,59%	MSCI USA 3,64%	MSCI Europe 2,55%	MSCI Small Caps 1,71%	MSCI Europe 2,67%	MSCI Small Caps 5,68%	MSCI Europe 4,05%	MSCI USA - 4,93%	MSCI World Value 1,18%	
MSCI USA - 0,54%	MSCI Small Caps 5,81%	MSCI Small Caps 4,73%	MSCI Emerging 1,95%	MSCI World TR 2,61%	MSCI Commodity 3,33%	MSCI USA 2,35%	MSCI Europe 0,91%	MSCI World Value 1,70%	MSCI World Value 4,69%	MSCI Small Caps 3,92%	MSCI World Value -6,11%	MSCI Emerging - 0,17%	
MSCI Europe - 0,82%	MSCI Europe 4,70%	MSCI World TR 4,32%	MSCI World TR 1,29%	MSCI USA 1,93%	MSCI World TR 3,21%	MSCI World TR 2,00%	MSCI World TR 0,28%	MSCI Small Caps 0,93%	MSCI Europe 3,12%	MSCI World Value 2,93%	MSCI World TR -6,37%	MSCI Europe - 0,94%	
MSCI World Value -1,37%	MSCI Emerging 4,27%	MSCI World Value 3,67%	MSCI Small Caps 1,20%	MSCI Emerging 1,28%	MSCI Small Caps 1,98%	MSCI Commodity 0,68%	MSCI USA 0,00%	MSCI World TR 0,81%	MSCI World TR 2,24%	MSCI World TR 0,73%	MSCI Europe - 7,68%	MSCI World TR -3,57%	
MSCI World Growth - 1,95%	MSCI World Value 3,06%	MSCI World Growth 1,46%	MSCI Europe 0,73%	MSCI Europe 1,15%	MSCI World Value 1,73%	MSCI Small Caps 0,17%	MSCI World Growth - 1,83%	MSCI USA - 0,02%	MSCI USA 1,27%	MSCI World Growth - 0,89%	MSCI Small Caps -7,69%	MSCI USA - 4,61%	
MSCI Commodity 7,20%	MSCI Commodity 2,01%	MSCI Europe - 1,30%	MSCI World Value 0,42%	MSCI World Growth - 0,53%	MSCI Europe 1,59%	MSCI World Value -0,49%	MSCI Emerging - 2,39%	MSCI World Growth - 1,27%	MSCI World Growth - 1,56%	MSCI USA - 0,91%	MSCI Emerging - 13,06%	MSCI World Growth - 6,68%	

Renta fija

	abr 25	may 25	jun 25	jul 25	ago 25	sep 25	oct 25	nov 25	dic 25	ene 26	feb 26	mar 26	YTD
EURO GOVT	1,91%	HY GLOBAL EUR HDG 1,51%	HY GLOBAL EUR HDG 1,53%	HY GLOBAL EUR HDG 0,69%	HY GLOBAL EUR HDG 0,94%	HY GLOBAL EUR HDG 0,45%	HY GLOBAL EUR HDG 0,88%	HY GLOBAL EUR HDG 0,32%	HY GLOBAL EUR HDG 0,59%	EURO AGG 5 7 0,84%	EURO GOVT 1,39%	EURO AGG 0- 1 0,00%	EURO AGG 0- 1 0,35%
EURO AGG 5-7 1,72%	EURO CORP 0,54%	IG GLOBAL EUR HDG 0,53%	EURO CORP 0,53%	EURO AGG 3 5 0,24%	EURO GOVT 0,41%	EURO GOVT 0,87%	EURO AGG 0- 1 0,16%	EURO AGG 0- 1 0,16%	EURO CORP 0,76%	IG GLOBAL EUR HDG 1,34%	EURO AGG 1- 3 -1,05%	EURO AGG 1- 3 -0,42%	
EURO AGG 3-5 1,25%	EURO AGG 5 7 0,25%	EURO CORP 0,26%	EURO AGG 0- 1 0,17%	EURO AGG 1 3 0,20%	EURO CORP 0,39%	EURO AGG 5 7 0,81%	EURO AGG 1 3 0,09%	EURO AGG 1 3 0,06%	EURO GOVT 0,71%	EURO AGG 5 7 1,02%	IG GLOBAL EUR HDG - 1,90%	EURO GOVT - 0,57%	
IG GLOBAL EUR HDG 1,03%	EURO AGG 0 1 0,19%	EURO AGG 0 1 0,17%	EURO AGG 5 7 0,13%	EURO AGG 5 7 0,16%	IG GLOBAL EUR HDG 0,36%	EURO CORP 0,70%	EURO AGG 3 5 0,01%	EURO AGG 3 5 -0,18%	EURO AGG 3 5 0,62%	EURO AGG 3 5 0,64%	EURO AGG 3 5 -2,05%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,59%	
EURO CORP 0,99%	EURO AGG 3 5 0,18%	EURO AGG 1 3 0,14%	EURO AGG 1 3 0,12%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 5 7 0,21%	IG GLOBAL EUR HDG 0,63%	EURO AGG 5 7 -0,04%	EURO CORP 0,19%	HY GLOBAL EUR HDG 0,61%	EURO CORP 0,55%	HY GLOBAL EUR HDG - 2,20%	EURO AGG 3 5 -0,81%	
EURO AGG 1-3 0,70%	EURO AGG 1 3 0,15%	EURO AGG 3 5 0,09%	EURO AGG 3 5 0,10%	IG GLOBAL EUR HDG 0,10%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 3 5 0,57%	EURO GOVT 0,04%	EURO AGG 5 7 -0,42%	EURO AGG 1 3 0,35%	EURO AGG 1 3 0,28%	EURO CORP - 2,27%	EURO AGG 5 7 -0,91%	
EURO AGG 0-1 0,28%	EURO GOVT 0,10%	EURO AGG 5 7 0,02%	EURO GOVT 0,19%	EURO CORP 0,02%	EURO AGG 3 5 0,11%	EURO AGG 1 3 0,32%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,08%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,51%	EURO AGG 0 1 0,19%	HY GLOBAL EUR HDG 0,26%	EURO GOVT 2,63%	EURO CORP - 0,99%	
HY GLOBAL EUR HDG - 0,17%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,61%	EURO GOVT - 0,21%	IG GLOBAL EUR HDG - 0,42%	EURO GOVT 0,35%	EURO AGG 1 3 0,10%	EURO AGG 0 1 0,18%	EURO CORP 0,24%	EURO GOVT 0,60%	IG GLOBAL EUR HDG 0,00%	EURO AGG 0 1 0,16%	EURO AGG 5 7 -2,73%	HY GLOBAL EUR HDG - 1,35%	

En divisa Local

Los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en este documento se proporcionan únicamente con fines informativos y no constituyen asesoramiento de inversión. Deben, por tanto, no ser tratados como una recomendación personal para un inversor y, en ningún caso, como una oferta de compra, venta, suscripción o negociación de valores o de otros instrumentos.

Casas Asesores Financieros no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta sufrida como consecuencia de la utilización de la información contenida en este informe.

Este documento no puede ser (i) copiado, fotocopiado o duplicado en ningún modo, forma o medio (ii) redistribuido o distribuido, o (iii) citado, ni siquiera parcialmente, sin el consentimiento previo por Casas Asesores Financieros

La información se proporciona basándose en fuentes consideradas como fiables, si bien Casas Agencia de Valores e Inversiones S.A no garantiza la seguridad de las mismas. Los informes reflejan tan sólo datos del mercado, y no se consideran una recomendación de inversión.

Informe elaborado por el Área de Asesoramiento de Casas Asesores Financieros. Contacto: asesoramiento@casarasesoresfinancieros.es