

Volatilidad geopolítica, mercado más exigente

La escala en Oriente Medio impulsa el petróleo y aumenta la incertidumbre, mientras el mercado corrige sin cambiar su tendencia de fondo.

Panorama global

Marzo cambia el tono del mercado : más tensión, pero sin ruptura.



La **economía mantiene resiliencia**, aunque el **repunte del petróleo** introduce **presión** sobre **inflación y mercados**.



El **dólar** vuelve a recuperar su papel de **activo refugio**, mientras otros activos refugio como el **oro o la deuda a corto** no han dado este colchón.



La **geopolítica** y la **energía** vuelven al **centro del mercado**, **condicionando** expectativas y decisiones de inversión.



Geopolítica activa

Oriente medio vuelve a marcar el equilibrio global a través de la energía.

E.E.U.U. e Irán

La escalada del conflicto en Irán eleva la tensión en el Estrecho de Ormuz.

E.E.U.U y China

La rivalidad estratégica se mantiene, pero queda en segundo plano frente al foco en Oriente Medio.

África

Gana relevancia como alternativa en el suministro de recursos energéticos.

Europa

La mayor dependencia energética externa de Europa pesa en el comportamiento de los mercados europeos.

Oriente Medio

Los ataques a las infraestructuras energéticas del Golfo, han añadido una presión al coste de la energía que puede ser prolongada.

La geopolítica vuelve a influir directamente en la energía y en el comportamiento del mercado.

La volatilidad aumenta, pero vemos unas bolsas relativamente sostenidas.

Evento clave del mes

El conflicto en Oriente Medio vuelve a situar la energía en el centro del mercado.

La escalada en Irán impulsa el petróleo (76\$ a 118\$), aumentando la volatilidad y la incertidumbre sobre inflación y política monetaria.



Comportamiento de los mercados

Marzo eleva la presión en los mercados sin cambiar su dirección estructural



Estados Unidos

- **Caidas** moderadas en **renta variable**.
- **Resiliencia económica** mantiene soporte.
- **Mayor sensibilidad** a energía y tipos.



Europa

- **Corrección tras la guerra** más **intensa**.
- El **impacto económico** puede ser **mayor, por su dependencia energética**.



China

- **Estabilidad** relativa.
- El **frente comercial** pasa a un **segundo plano** con la guerra.
- La **demanda interna** no se recupera.

Política monetaria y fiscal

Más prudencia, en un entorno más exigente.



La Fed mantiene tipos y adopta un enfoque prudente ante la incertidumbre.



El BCE endurece su comunicación ante los riesgos inflacionistas del conflicto.



La debilidad del yen y la subida de la energía elevan la presión para subir tipos.

Sectores y activos destacados

Rotación hacia activos más defensivos



Tecnología e IA

La tendencia estructural se mantiene, pero con mayor presión en el corto plazo. Las tensiones en Oriente Medio introducen riesgos sobre semiconductores, consumo energético y cadenas de suministro tecnológicas.



Industriales e Infraestructuras

Ganan atractivo en un entorno de inversión estratégica y reindustrialización. Activos más ligados a economía real y con mayor estabilidad en fases de volatilidad.



Activos refugio

Recuperan protagonismo con el aumento de la volatilidad. El entorno geopolítico refuerza su papel como estabilizadores de cartera.



Ciberseguridad

El sector gana relevancia en un entorno de mayor tensión geopolítica. La digitalización del conflicto refuerza su carácter estratégico, manteniendo la selectividad en valoraciones.

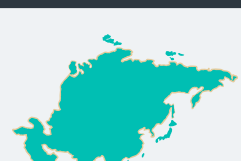
Eventos recientes

Factores decisivos del mes. Lo que cambia el rumbo



El petróleo vuelve al centro del mercado

El Brent supera los 100\$ (se mueve en un rango de 76 a 118\$/b en el mes), impulsado por las tensiones en Oriente Medio y el riesgo sobre el estrecho de Ormuz. La energía vuelve a condicionar inflación, tipos y mercados.



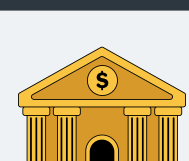
Escalada en Oriente Medio

El conflicto de Irán eleva el riesgo sobre el suministro energético global. Aumenta la volatilidad sin señales de crisis estructural.



Aumento de volatilidad en mercados

Las bolsas registran caídas (-8/-10% en Europa y -5/-6% en EE.UU.), contenidas en un contexto bélico. La principal preocupación es la energía, no hay un deterioro estructural.



Bancos centrales en pausa

La FED y el BCE mantienen tipos sin cambios, adoptando un enfoque prudente ante el impacto del petróleo en inflación. El mercado descarta movimientos agresivos a corto plazo. El BCE se muestra más incómodo con el riesgo inflacionista.

Radiografía financiera

Conclusiones y claves del entorno



El mercado vuelve a depender de factores externos

La evolución del mes ha estado marcada más por la geopolítica y la energía que por los fundamentales económicos o resultados empresariales.



Mayor sensibilidad a shocks de corto plazo

Movimientos como la subida del crudo o los ataques a infraestructuras energéticas han tenido impacto inmediato en los mercados, reflejando un entorno más reactivo.



La visibilidad macro se reduce

El repunte del petróleo introduce más preocupación por la inflación, que por el crecimiento, hasta el momento. Los bancos centrales necesitan más horizonte para adoptar decisiones de política monetaria.



Se refuerza la importancia de la construcción de cartera

En entornos más complejos, la diversificación y el equilibrio entre activos ganan peso frente a estrategias más concentradas.



La disciplina inversora vuelve a ser diferencial

El contexto actual aumenta el riesgo de decisiones impulsivas, en un entorno donde los movimientos pueden revertirse rápidamente.