

¿Qué pasó ayer?

06/03/2026

Continúa la falta de visibilidad sobre la duración del conflicto de Irán.

La sesión de ayer volvió a estar dominada por la **tensión geopolítica** y el **repunte del petróleo**, con caídas simultáneas en renta variable y bonos ante el temor a un choque energético más persistente. El S&P 500 cedió un 0,6%, aunque alejado de los mínimos de la jornada. La mayoría de los valores del índice terminaron en negativo y el sector de semiconductores retrocedió un 1,2%, lastrado por informaciones sobre posibles requisitos de **permisos para la exportación** de chips de inteligencia artificial. El Dow Jones cayó un 1,6%, mientras que el Nasdaq 100 limitó el descenso al 0,3%.

El conflicto entre EE.UU. e Irán, ya en su sexto día, continuó alimentando la **volatilidad en energía**. El crudo Brent se **disparó un 5%**, hasta los 85 dólares por barril, ante la **paralización** del tránsito a través del **estrecho de Ormuz** y señales de disrupción en los flujos hacia grandes compradores como China, que está adoptando medidas para conservar combustible.

En cuanto a la sesión **europea** de ayer, se saldó con **caídas generalizadas** en los principales índices, que reflejaron el nerviosismo de los inversores ante la posibilidad de que el bloqueo de flujos energéticos erosione el **crecimiento económico**. La volatilidad fue muy significativa y el índice Stoxx 600 estuvo oscilando entre las pérdidas y las ganancias durante buena parte de la jornada, antes de terminar capitulando y cerrar con un retroceso del 1,3%. Salvo el sector petrolífero, que se anotó pequeñas ganancias, el resto del mercado mostró debilidad, en especial en las empresas industriales, mineras e inmobiliarias.

El encarecimiento del petróleo intensificó las **preocupaciones inflacionistas** y presionó al alza las rentabilidades de la deuda soberana. El rendimiento del Treasury a diez años avanzó cuatro puntos básicos hasta el 4,14%, encadenando su cuarta sesión consecutiva al alza, en un movimiento que refleja dudas sobre el margen de la Reserva Federal para recortar tipos si el shock energético se prolonga. Los **bonos europeos**, por su parte, experimentaron una **subida de rentabilidad muy superior**, en el entorno de los 10 puntos básicos.

El **dólar se fortaleció**, apoyado por la percepción de que EE.UU., como exportador neto de energía, está relativamente **más protegido** que otras regiones ante el actual contexto. En el mercado de derivados, las expectativas de recortes de tipos por parte de la Fed se moderaron hasta menos de 40 puntos básicos acumulados para el conjunto del año, frente a los 60 puntos que se descontaban a finales de la semana pasada. En paralelo, el **oro retrocedió** y las criptomonedas también corrigieron, con el **bitcoin** cayendo cerca de un **3%**.

Álvaro Manteca, responsable de estrategia de inversión de Banca Privada de BBVA.