



Asset Management
& Global Wealth

Guerra EE.UU.-Israel contra Irán

Situación en los mercados

Equipo de Estrategia
Global

Madrid, 2 de marzo 2026



Mejor Equipo de Asset Allocation y
Multiactivos en Gestora Nacional



Mejor Equipo de Sostenibilidad
en Gestora Nacional



Firmante de
los UNPRI



Firmante The Net Zero
Asset Managers

Principales mensajes

- El objetivo parece claro, conseguir un cambio de régimen en Irán.
- El foco para la economía y los mercados está en el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde circula entre el 20% y el 25% del petróleo mundial.
- Reacción inicial del mercado comedida, con limitado movimiento hacia activos refugio.
- Por el momento, y hasta que tengamos más visibilidad sobre la evolución de los acontecimientos, parece sensato mantener la calma.

Fuerte apuesta de EE.UU. e Israel, amenaza existencial para el régimen iraní.

Objetivo

Donald Trump ha sido claro, el objetivo es provocar un cambio de régimen en Irán, para lo que será clave la movilización de la sociedad civil iraní, algo que ahora mismo es una incógnita. En esta guerra está implícita una reconfiguración del equilibrio de poder en Oriente Medio.

Petróleo

Irán produce 3,4 Mbpd (millones de barriles de petróleo al día), EE.UU. 13,6 y Arabia Saudí 10, esta última con una capacidad de producción cercana a los 13,3. Por tanto, Irán es un productor relevante, pero su ausencia del mercado podría ser sustituida por otros países.

Inicialmente, lo que presiona el petróleo al alza, hasta los \$80, es el cierre del Estrecho de Ormuz, por donde transitan entre 20 y 21 Mbpd, entre el 20% y el 25% del consumo mundial, la mayoría con rumbo a China, India, Japón y Corea del Sur. También circula el 20% del GNL global (gas natural licuado), proveniente en gran parte de Qatar, junto con alimentos, fertilizantes y contenedores (Jebel Ali en Dubai es uno de los 10 puertos más grandes del mundo).

Irán no necesita una flota gigante para bloquear el Estrecho de Ormuz, sino minas submarinas, drones y misiles antibuque disparados desde camiones ocultos en una costa accidentada. Y solo con atacar algún barco civil, las aseguradoras cancelarán pólizas (*War Risk Insurance*) y las navieras no se atreverán a pasar. Las noticias indican que funcionalmente el Estrecho de Ormuz está cerrado desde la madrugada del domingo 1 de marzo. También Irán dejará de exportar por esa ruta, pero la situación puede ser de todo a nada para el régimen iraní.

Economía

Por el momento es prematuro hacer una valoración económica de la situación. El canal inicial de transmisión es el precio de la energía (petróleo y gas), dependiente a su vez de la duración del conflicto. El punto de partida es bueno, porque en la mayoría de las economías relevantes el crecimiento previsto es ligeramente superior al potencial (EE.UU. PIB 26e 2,4% BBVA AM&GW y Eurozona 1,3%). Si transcurren semanas con altos precios energéticos y caídas en los mercados financieros, afectando a la confianza de empresas, familias y al efecto riqueza, lo normal es que tengamos que contar con cierto impacto económico negativo a nivel global.

Mercados

Reacción inicial limitada hacia activos refugio, con subida del dólar y estabilidad (en vez de subida) en los bonos soberanos, por el impacto que tendría en la inflación la subida del petróleo y el gas. El Oro sube hasta los \$5.400/onza, y las bolsas registran caídas del 2% al 3%.

La situación hasta este fin de semana de las bolsas era positiva, con un buen comienzo de año en Europa y Emergentes. Puede que EE.UU., que ha empezado el año ligeramente en negativo, estuviera acusando una valoración por encima del resto y una rotación sectorial de tecnología a sectores más defensivos. Los crecimientos de beneficios previstos para este año, del 10% aproximadamente de forma agregada, son el primer pilar para el buen comportamiento esperado de las bolsas, y debería seguir siendo así, salvo que cambie el fondo del entorno económico y se empiecen a cuestionar los resultados empresariales.

Riesgos

Si el conflicto se extiende en el tiempo y se producen interrupciones en el suministro internacional de energía, lo acusarán los mercados financieros, los índices de confianza de consumidores y empresas y finalmente la economía internacional.

Lo que parece menos probable es una escalada de una guerra con Irán a un conflicto más global, por dos motivos: grandes potencias como China y Rusia no parecen dispuestas a intervenir, y parte de los actores regionales (sunitas en su mayoría) no estaban especialmente alineados con el régimen chiita iraní.

Conclusión

Por el momento el mercado parece apostar por un conflicto corto, pero hasta que tengamos más visibilidad sobre los acontecimientos, parece sensato mantener la calma y no sobre-reaccionar con movimientos agresivos de compras o ventas de activos. Las carteras mixtas, y especialmente las más conservadoras, se deberían beneficiar de la diversificación de activos, pudiendo actuar la renta fija de gobiernos como contrapeso a las posiciones en bolsa.

Equipo de Estrategia Global

Joaquín García Huerga, CFA
Director de Estrategia Global

Jorge Redondo Caballero

Javier Castro Sotelo, CFA

Luis Bernad Carlos

Disclaimer

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo, ha sido elaborado por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (en adelante BBVA AM), con la finalidad de proporcionar a sus clientes o clientes de entidades del grupo BBVA, información general a la fecha de emisión y está sujeto a cambio sin previo aviso.

El receptor de este documento debe saber que: (i) el presente documento se suministra sólo con fines informativos y no constituye una oferta, recomendación de inversión, invitación o incitación para la compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para un contrato, compromiso o decisión de ningún tipo, (ii) los valores o instrumentos a los que se refiere el documento pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera, su perfil de riesgo o a sus necesidades como inversor, ya que no está considerado como asesoramiento financiero ni base para tomar decisiones de inversión. Es decir, no han sido tomadas en consideración estas circunstancias para la elaboración del presente documento, por lo que deberá adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta su compatibilidad con las mismas, procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento se basa en información obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero BBVA AM no garantiza su exactitud, integridad o corrección, su contenido se refiere a la fecha que aparece en el mismo y por tanto puede verse afectado sin que BBVA AM tenga obligación de revisarlo.

Ni BBVA AM ni las entidades de su grupo asumen responsabilidad alguna por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento, de su contenido o de los riesgos inherentes a los mercados financieros. Debe tenerse en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser (a) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, (b) redistribuida, (c) divulgada, citada, comunicada (d) ni entregada a ninguna otra persona o entidad sujeta a la legislación o jurisdicción de aquellos países en que la misma pudiera estar prohibida, limitada o sujeta a requisitos o comunicación de cualquier tipo.