

Conflicto en Oriente Medio: Impacto en los mercados

Marzo 2026

Impacto del conflicto en los mercados

Marzo 2026 — Federico Battaner, Director de Inversiones



El ataque conjunto estadounidense e israelí a la región de Irán y la posterior represalia de este, ha creado inestabilidad geopolítica y económica que afecta directamente a los mercados de capitales. Varias regiones han cerrado sus bolsas de valores durante el día de hoy y mañana, los precios del petróleo subieron de forma rápida cerca de un 11% hasta los 73\$ por barril WTI por miedo a una disrupción en la cadena y con riesgo de incremento todavía mayor tras el cierre efectivo del Estrecho de Ormuz. El riesgo de un incremento prolongado de los precios del petróleo que trasladen un incremento de costes y de inflación a las economías importadoras de energía, como es el caso de Europa, es uno de los principales miedos del mercado y desde nuestro punto de vista, es el principal driver que marcará el futuro de los distintos activos en los mercados financieros.

El estrecho supone aproximadamente un 3% del suministro global de crudo, la mayoría destinado a China, y la OPEC+ ya confirmó que incrementarían su producción cerca de 200.000 barriles/día para paliar parte del impacto, aunque teniendo en cuenta los números creemos que es algo más simbólico que real y, por tanto, la duración del conflicto será la que marque los precios a medio plazo de la energía. Según diversos informes de analistas y bancos de inversión, un incremento de un 10% en el precio del crudo de 1 a 3 meses supone una subida

Gráfico 1: El petróleo tiene más margen para subir



Fuente: Bloomberg. Escenarios de precio del petróleo según evolucione el conflicto de Irán

cercana a 10 puntos del HICP en Europa (inflación armonizada) y de 30 puntos si el precio se mantiene durante los siguientes 6-12 meses.

En Anta AM, creemos que la velocidad a la que desescale el conflicto será la clave de los mercados. Un escenario de precios de energía (petróleo y gas) altos durante más de un trimestre afectaría a las tirs de los bonos de forma negativa, porque el incremento que supondría en la inflación impactaría en los precios que los inversores exigen a los bonos para obtener la misma rentabilidad en términos reales (nominales – inflación). Los activos “safe haven” lo harían bien en este entorno. Nos gusta analizar estos valores refugio según un análisis basado en 4 variables: alta liquidez, correlación negativa con los activos de riesgo, reserva de valor y credibilidad jurídica para el inversor. El resultado de este análisis es que los activos que mejor actuarían en este escenario de shock inflacionario serían el dólar estadounidense, el oro como commodity de reserva y el franco suizo, este último en menor medida ya que los activos basados en países concretos tienen otros riesgos idiosincráticos. En contraposición no vemos al Bitcoin como valor refugio debido a la falta de respaldo institucional, excesiva volatilidad y falta de flexibilidad en el balance de su emisión.

En Europa, un incremento del precio de la energía sería más negativo que en US por la cercanía del conflicto y por el hecho de que Europa es importadora neta de energía y, por tanto, más proclive a ser arrastrada en costes ante un incremento del petróleo y el gas. En Estados Unidos vemos un impacto más limitado y sólo en caso de que se alargue podría impactar entre 30-40 puntos del PIB y en torno a 30-35 puntos de inflación. En este escenario, observamos un dólar más fuerte frente al euro por menor impacto de la energía y flujo de dinero hacia US por efecto safe haven.

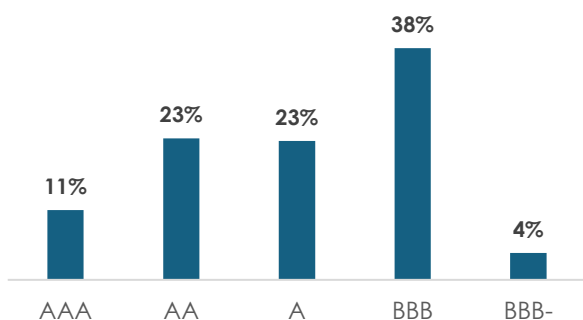
Posicionamiento en Renta Fija

Nuestro posicionamiento actual en el fondo de Renta Fija nos permite seguir el conflicto sin ningún impacto inicial. La cartera está compuesta de crédito de gran calidad, con empresas que no tienen alto apalancamiento en el coste de la energía para producir beneficios. Nuestra estructura actual de cartera es diversificada en distintos sectores de crédito, bonos de Gobierno de distintos países y varios tramos de la curva, lo que nos va a permitir ser activos en la gestión del fondo de forma eficiente según evolucione la situación.

Mantenemos nuestra estructura de cartera en el corto plazo a falta de más acontecimientos que den mayor visibilidad sobre la guerra. De acuerdo a nuestro análisis, un agravamiento en tiempo y forma de la situación actual nos haría ser más defensivos, el alargamiento del conflicto supondría a priori el incremento del precio de la energía lo que se trasladaría como un incremento de la inflación en Europa los siguientes meses y el mercado exigiría mayores rentabilidades a los bonos de la Eurozona para obtener la misma rentabilidad real. En este escenario, reduciríamos duración de la cartera para proteger el capital de los partícipes y aprovecharíamos para encontrar oportunidades de inversión en activos demasiado castigados por el mercado a medio plazo.

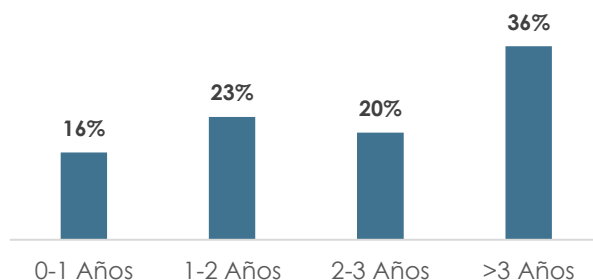
Respecto a divisas, mantenemos cubierto el dólar de momento, con foco en la posibilidad de obtener alfa a través del activo, de nuevo, si la situación se alarga y vemos flujos de mercado hacia esta divisa.

Gráfico 2: Distribución por Rating Anta Quality Renta Fija 0-3



Fuente: Anta AM. Datos a 28/02/2026.

Gráfico 3: Distribución por Duración Anta Quality Renta Fija 0-3

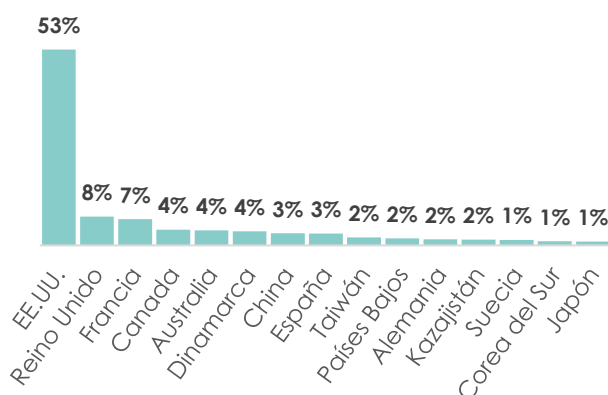


Fuente: Anta AM. Datos a 28/02/2026.

Posicionamiento en Renta Variable

Si bien estos eventos geopolíticos siempre elevan la incertidumbre y la volatilidad en las bolsas, pensamos que nuestra estrategia y posicionamiento es el adecuado para afrontar estos momentos. Como siempre, seguimos enfocados en empresas de máxima calidad, que son líderes globales en sus sectores, con una tremenda fortaleza financiera (Deuda Neta/ EBITDA de la cartera cercana al 0) y que pertenecen a países desarrollados y alejados de los conflictos en Oriente Medio. El 94% del fondo se encuentra invertido en países de la OCDE y el 6% que se encuentra en países emergentes se localiza en países de Asia Oriental. Además, resaltamos la atractiva valoración de la cartera, que ofrece una rentabilidad por flujo de caja libre (Free Cash Flow Yield) cercana al 10% según nuestras estimaciones a tres años vista. Este dato es el que nos hace pensar que estamos ante uno de los momentos más atractivos para invertir en el fondo con vocación de medio y largo plazo.

Gráfico 4: Distribución por países Anta Quality Renta Variable Global



Fuente: Anta AM. Datos a 28/02/2026.

Este documento no es una recomendación de compra, aconsejamos a los potenciales inversores consulten, a sus asesores con carácter previo a cualquier inversión, sobre las implicaciones legales y fiscales de la inversión, así como, en su caso, sobre su conveniencia. Todo ello en el buen entendido que ninguna persona debe invertir en productos financieros sin tener la capacidad de evaluar, por sí o a través de su asesor, las ventajas y riesgos de esta.

Puede encontrar la información legal preceptiva y necesaria en la página web de Anta Asset Management SGIC: www.anta-am.com

Anta Asset Management SGIC es una Sociedad gestora con el CIF A-13937453 y registrada en la CNMV con el número 288.