

Las 5 claves del conflicto en Oriente Medio y sus repercusiones

1. El liderazgo cae, pero el régimen sobrevive

La muerte del líder supremo iraní, Ali Khamenei, supone un golpe simbólico e histórico, pero no implica necesariamente el colapso inmediato del régimen. El sistema político iraní está diseñado para absorber choques en la cúspide, y la continuidad institucional, al menos en el corto plazo, sigue siendo el escenario central.

2. Irán no es clave por lo que produce, sino por donde está

Irán representa una parte limitada de la producción mundial de crudo (en torno al 3%), pero su verdadera relevancia es geográfica: el control y la capacidad de disrupción sobre el Estrecho de Ormuz, un punto crítico para el comercio energético global. Aunque no se ha producido un cierre formal, los ataques recientes y las amenazas futuras han generado un cierre de facto.

3. China pierde opciones estratégicas de suministro

China ya ha visto reducido su acceso a crudo venezolano y ahora se enfrenta al riesgo de perder Irán como proveedor relevante. De momento, Pekín adopta una estrategia silenciosa, pero este entorno eleva la probabilidad de movimientos tácticos en otras regiones sensibles, como Taiwán o Corea del Sur.

4. Ventana de oportunidad para Rusia y China

Estados Unidos se enfrenta simultáneamente a tres grandes frentes: Oriente Medio, Rusia-Ucrania y el Pacífico. Un mayor foco en Irán ofrece margen temporal a Rusia y China para avanzar sus agendas estratégicas con menor presión directa.

5. La neutralidad deja de ser una opción

El conflicto fuerza a los Estados aliados a posicionarse. La ambigüedad estratégica se vuelve cada vez menos sostenible y aumenta el riesgo de que una escalada regional derive en un conflicto de alcance global.

	Tipo de Interés	IPC (YoY)	Tasa de Desempleo	PIB (YoY)
Eurozona	2,15%	1,7%	6,2%	1,3%
EE.UU.	3,75%	2,4%	4,3%	2,2%
China	4,35%	0,2%	3,96%	4,5%

Orient Medio inicia en una nuevo escenario de escalada militar directa

Este sábado, el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ordenó junto con Israel una ofensiva militar sin precedentes contra Irán. Los ataques incluyeron bombardeos aéreos y misiles dirigidos contra instalaciones militares, centros de mando y líderes del régimen, en una operación presentada por Washington como una respuesta para frenar las ambiciones nucleares iraníes y desestabilizar al gobierno de los ayatolás.

La ofensiva coincidió con el colapso definitivo de las negociaciones nucleares y provocó una respuesta inmediata de Irán mediante ataques con misiles hacia Israel y bases estadounidenses en el Golfo Pérsico. Informes iniciales apuntan a la muerte del líder supremo iraní, Ali Khamenei, junto con varios altos cargos del Estado.

Paralelamente, Hezbolá lanzó cohetes desde el Líbano contra Israel, que respondió con intensos bombardeos sobre posiciones en Beirut y el Valle de Bekaa, generando víctimas civiles y desplazamientos forzados. Países del Golfo también han visto ataques a infraestructuras estratégicas, incluidas refinerías y centros de aviación en Arabia Saudí y Catar.

Causas del conflicto: ¿por qué ahora?

- **Rivalidad geopolítica estructural**

El conflicto responde a una rivalidad de largo recorrido. Estados Unidos e Israel consideran que los programas nucleares y de misiles balísticos iraníes alteran el equilibrio regional. A ello se suma el apoyo de Irán a milicias y “proxies” en el Líbano, Siria e Irak como herramienta de presión indirecta.

- **Colapso de la vía diplomática**

El fracaso de la negociación nuclear marca un punto de inflexión. El objetivo de la administración Trump parece haber evolucionado desde el desarme nuclear hacia un cambio de régimen.

- **Debilidad interna del régimen iraní**

Los ataques previos del mes de junio debilitaron la capacidad militar iraní, mientras que las protestas internas de enero erosionaron la legitimidad social del régimen tras miles de víctimas civiles. El escenario de una insurrección interna pasa a formar parte del cálculo estratégico estadounidense.

- **Reloj político en Estados Unidos**

Con las elecciones de medio mandato a ocho meses vista, Trump necesita mostrar resultados tangibles. La ausencia de una “victoria” clara de su estrategia exterior elevaría el coste político.

Rinoceronte gris: la energía vuelve al centro del conflicto

Irán produce entre el 3% y el 5% del petróleo mundial y exporta la mayor parte de su crudo a China. Sin embargo, el verdadero riesgo reside en el Estrecho de Ormuz, por donde transita cerca del 30% del crudo mundial y el 20% del gas natural licuado.

Aunque no se ha producido un cierre material, los ataques a buques y las amenazas han generado un bloqueo operativo de facto. Aseguradoras han cancelado pólizas o elevado primas, provocando acumulación de buques y tensiones logísticas con impacto directo en precios energéticos y cadenas de suministro globales.

Los países de la OPEP podrían aumentar producción para compensar la pérdida iraní, pero ese mecanismo resulta ineficaz si la circulación por Ormuz permanece paralizada. Este escenario encaja con el concepto del Rinoceronte Gris: un riesgo evidente, de alto impacto y elevada probabilidad, que el mercado ha tendido a ignorar.

El precio del Brent ya reflejaba parte de este riesgo antes del fin de semana. Tras cerrar el viernes en torno a los 72,5 dólares, el mercado abrió el lunes con fuertes subidas, anticipadas ya en las sesiones no reguladas del domingo.

La revalorización del riesgo marca el tono de los mercados

El aumento del riesgo geopolítico llega en un contexto de elevada complacencia, con activos en máximos históricos y primas de riesgo ajustadas. La reacción inicial apunta a una corrección acompañada de un repunte significativo de la volatilidad, que podría no ser transitoria si el conflicto se prolonga.

Divisas

El dólar se aprecia de forma generalizada frente al G10 como activo refugio, con un aumento claro de volatilidades. Destaca el posible fortalecimiento del NOK por el canal petróleo, así como apreciaciones del CAD y del HKD. En el lado débil, CHF, SEK y NZD.

En este contexto, el EUR/USD refleja un ajuste rápido del posicionamiento de riesgo, con ruptura de soportes técnicos y sesgo bajista mientras persista la tensión geopolítica.

Commodities

Se espera presión alcista sobre materias primas energéticas, especialmente crudo y gas, con implicaciones inflacionistas de segunda ronda.

Renta variable

Caídas generalizadas en bolsas europeas y descuento de descensos en torno al 2% en renta variable estadounidense, acompañadas de un repunte de los índices de volatilidad.

Renta fija

Flujos hacia bonos soberanos por efecto refugio, con caídas de rentabilidad empujada por la mayor demanda, debido a la disminución de la exposición de los inversores a activos de riesgo.

Los precios de producción auguran menor margen para bajar tipos en EE.UU.

El IPP subyacente de enero sorprendió al alza con un 0,8% mensual, superando el dato anterior y las expectativas. Comparado con el último IPC subyacente (0,3%), sugiere presiones de costes que podrían trasladarse al consumidor. Este efecto, combinado con el encarecimiento de la energía, reduce el margen para bajadas de tipos.

Según el CME FedWatch, la probabilidad de recorte en la próxima reunión de la Reserva Federal es prácticamente nula. Para finales de 2026, el mercado descuenta mayoritariamente dos o menos bajadas de tipos.

Incertidumbre en Europa por el shock energético

El IPC de enero se situó en línea con lo esperado: 1,7% general y 2,2% subyacente en términos anuales. El dato mensual (-0,6%) refleja una dinámica de bajada de precios que consideramos frágil, especialmente ante el repunte del precio de la energía derivado del conflicto en Oriente Medio, lo que condiciona el margen de actuación del Banco Central Europeo.

Datos clave de la semana bajo la sombra de Oriente Medio

Esta semana los inversores centrarán su atención en:

Oriente Medio

- Evolución del conflicto y posibles negociaciones entre Estados Unidos e Irán.

Estados Unidos

- Nóminas no agrícolas (NFPs)
- Tasa de desempleo
- Ventas minoristas
- Libro Beige de la Fed

Eurozona

- IPC provisional de febrero
- PIB
- Actas de la última reunión del BCE

Divisa	Evento	Estimado	Anterior	Hora
Lunes 02 de marzo				
EUR	PMI Manufacturero de la Eurozona	50,8*	50,8	10:00
USD	PMI Manufacturero (Feb.)	51,6*	51,2	15:45
USD	PMI Manufacturero del ISM	52,4*	52,6	16:00
Martes 03 de marzo				
EUR	IPC de la Eurozona YoY (Feb.) P	1,7%	1,7%	11:00
EUR	IPC Subyacente de la Eurozona YoY (Feb.) P	2,2%	2,2%	11:00
EUR	IPC de la Eurozona MoM (Feb.) P	0,5%	-0,6%	11:00
Miércoles 04 de marzo				
EUR	PMI de Servicios de la Eurozona (Feb.)	51,8	51,8	10:00
EUR	PMI Compuesto de la Eurozona (Feb.)	51,9	51,9	10:00
EUR	Tasa de Desempleo de la Eurozona (Ene.)	6,2%	6,2%	11:00
USD	Cambio de Empleo no Agrícola ADP (Feb.)	50K	22K	14:15
USD	PMI de Servicios (Feb.)	52,3	52,3	15:45
USD	PMI Compuesto (Feb.)	52,3	52,3	15:45
USD	PMI de Servicios del ISM (Feb.)	53,5	53,8	16:00
USD	Libo Beige de la Fed	-	-	20:00
Jueves 05 de marzo				
EUR	Ventas Minoristas de la Eurozona MoM (Ene.)	0,3%	-0,5%	11:00
EUR	Actas de la Reunión de Política Monetaria del BCE	-	-	13:30
USD	Peticiones Semanales de Subsidio por Desempleo	215K	212K	14:30
USD	Costes Laborales Unitarios QoQ (Q4)	2,0%	-1,9%	14:30
Viernes 06 de marzo				
EUR	PIB de la Eurozona QoQ (Q4)	0,3%	0,3%	11:00
EUR	PIB de la Eurozona YoY (Q4)	1,3%	1,3%	11:00
USD	Ventas Minoristas MoM (Ene.)	-0,3%	0,0%	13:30
USD	Ventas Minoristas Subyacentes MoM (Ene.)	0,0%	0,0%	13:30
USD	Nóminas No Agrícolas (Feb.)	60K	130K	14:30
USD	Tasa de Desempleo (Feb.)	4,3%	4,3%	14:30
USD	Ingresos Medios por Hora MoM (Feb.)	0,3%	0,4%	14:30

*Dato actual publicado.