

MARZO DE 2026

Geopolítica y mercados: evaluación de la crisis en Oriente Próximo

Conclusiones principales

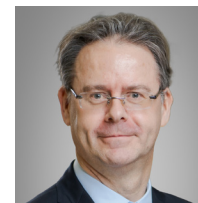
- Podríamos asistir a una desescalada del conflicto en un plazo de dos semanas tras su fase más intensa
- El debilitamiento de Irán podría resultar positivo tanto para la región como para el resto del mundo a más largo plazo
- A pesar de los máximos a corto plazo, el petróleo podría abarataarse a medida que entre nueva oferta en el mercado
- Los activos físicos, los sectores cíclicos, la defensa y los servicios petroleros ofrecen oportunidades atractivas

La escalada de las tensiones en Oriente Próximo plantea nuevos interrogantes para los inversores, ya que los mercados siguen de cerca la situación. En un webcast en directo moderado por Benoit Anne, Charles Myers, de Signum Global Advisors, expuso su opinión sobre el conflicto y las posibles implicaciones de este en los precios de la energía y los mercados de inversión.

Ni MFS ni sus filiales están vinculadas con Charles Myers ni con Signum Global Advisors.

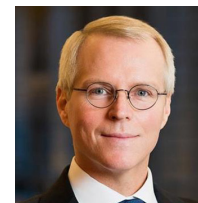
EXCLUSIVAMENTE PARA USO DE INVERSORES INSTITUCIONALES Y PROFESIONALES

ANFITRIÓN



Benoit Anne
Director general
sénior Grupo
de estrategias e
información, MFS

INVITADO



Charles Myers
Presidente y
fundador, Signum
Global Advisors

MARZO DE 2026

Geopolítica y mercados: evaluación de la crisis en Oriente Próximo

Podríamos asistir a una desescalada del conflicto en un plazo de dos semanas tras su fase más intensa

Según Charles, se prevé que la fase más intensa del conflicto dure entre una y dos semanas, seguida por una desescalada poco después. No ve más que un desenlace: derrota de Irán por la que vería mermada su capacidad para desarrollar armas nucleares y el estrecho de Ormuz pasaría a estar controlado por Estados Unidos y sus aliados. En el peor de los escenarios, el conflicto duraría más de lo que vaticina Estados Unidos, en el caso de que la respuesta militar de Irán no cese o si intensifica sus ataques sobre los bancos que atraviesan el estrecho. Charles cree que hay algunas posibles vías de salida de este conflicto para la Administración estadounidense.

1) Los precios del petróleo se mantienen por encima de 100 USD por barril durante varios días

2) El rendimiento del bono del Tesoro de EE. UU. a 10 años supera el 4,5%

3) El ejército de EE. UU. sufre bajas significativas

Asimismo, los próximos comicios estadounidenses de mitad de mandato podrían acelerar la desescalada si el Gobierno considera que los demócratas podrían alzarse con la victoria en el Senado si los precios del petróleo se mantienen elevados.

El debilitamiento de Irán podría resultar positivo tanto para la región como para el resto del mundo a más largo plazo

De cara a los próximos seis meses, Charles cree que un debilitamiento de Irán —en el que el país habría perdido la capacidad de amenazar con ataques contra sus vecinos o de desarrollar armas nucleares— sería positivo para la región y para el mundo en general. China y Rusia han mantenido una actitud deliberadamente discreta durante el conflicto en Oriente Próximo; las conversaciones bilaterales entre EE. UU. y el gigante asiático están previstas para el próximo mes, y Rusia afronta repercusiones tras su salida de Venezuela, así como por su actual guerra con Ucrania. Charles sugiere que China y Rusia acabarán en peor situación como resultado del debilitamiento de la coalición entre China, Rusia, Irán y Corea del Norte.

A pesar de los máximos a corto plazo, el petróleo podría abaratarse a medida que entre nueva oferta en el mercado.

El impacto de esta crisis en el panorama macroeconómico depende en gran medida del precio del petróleo. Según Charles, un repunte del barril hasta los 120 USD solo podría darse por un revés de magnitud en el conflicto. Afirma que, en un escenario más realista a corto plazo, los precios del petróleo se mantendrían entre los 95-99 USD. En el caso de que dichos precios permanezcan en cotas elevadas durante varias semanas, el impacto en los datos de inflación mantendría en pausa el ciclo de relajación monetaria de la Reserva Federal. Ahora bien, a más largo plazo, Charles observa un descenso en los precios del oro negro hasta los 50-54 USD por los próximos anuncios de una liberación coordinada a escala mundial de reservas de petróleo y la llegada prevista a los mercados de nueva oferta (por ejemplo, de Venezuela). En las próximas dos semanas, Charles prevé que se mitigue la presión sobre los precios del petróleo por lo siguiente:

1) El presidente Trump recurre a la Corporación de Financiación del Desarrollo (DFC, por sus siglas en inglés) para proporcionar un mecanismo de protección en forma de seguro a los barcos

2) EE. UU. desvía algunos buques de la armada para escoltar petroleros cuando la fase más intensa del conflicto haya terminado

3) EE. UU. y sus aliados toman el control del estrecho de Ormuz, y lo patrullan con buques navales y aviones de combate

MARZO DE 2026

Geopolítica y mercados: evaluación de la crisis en Oriente Próximo

Los activos físicos, los sectores cíclicos, la defensa y los servicios petroleros ofrecen oportunidades atractivas.

Charles sigue mostrando una opinión positiva sobre las perspectivas macroeconómicas y los mercados. Bajo su punto de vista, la Administración de Estados Unidos logrará su objetivo de crecimiento del 3% del PIB este año y que hay pocas probabilidades de estancamiento en la economía; considera que el mayor riesgo es una inflación persistente debido a una política fiscal expansiva. En lo que respecta a posibles oportunidades de inversión atractivas, Charles subrayó lo siguiente:

- **Regiones:** Sobreponderación en Estados Unidos, país en que la venta indiscriminada por los miedos a que la IA reemplace o afecte negativamente a algunos actores importantes (displacement) está creando puntos de entrada interesantes para los títulos de software de mayor calidad. Oportunidades selectivas en Europa; algunos países revelan un buen comportamiento (Grecia, Italia, Portugal y España), mientras que otros atraviesan dificultades (Francia y Alemania). Optimismo sobre los mercados emergentes, que han afrontado un revés temporal por la fortaleza del dólar estadounidense en este entorno de aversión al riesgo, pero siguen viéndose respaldados por los vientos a favor procedentes de China y otros países asiáticos.
- **Sectores:** Continua rotación hacia activos físicos, sectores cíclicos, defensa y servicios petroleros (*por ejemplo, refinado*).

Conclusión

Los riesgos geopolíticos siguen siendo elevados y el panorama de inversión continúa resultando incierto. A pesar de ello, Charles piensa que aquellos que mantengan sus inversiones y sobreponderen las empresas y los países de mayor calidad tendrán más oportunidades de generar rentabilidades interesantes a largo plazo.



MARZO DE 2026

Geopolítica y mercados: evaluación de la crisis en Oriente Próximo



Estas opiniones no deben interpretarse como asesoramiento de inversión, recomendaciones sobre títulos-valores ni como indicación de intención de negociación en relación con cualquier producto de inversión de MFS. Distribuido por: **EE. UU.** – MFS Institutional Advisors, Inc. («MFS»), MFS Investment Management y MFS Fund Distributors, Inc., Miembro de SIPC; **América Latina** – MFS International Ltd.; **Canadá** – MFS Investment Management Canada Limited. **Nota para los lectores del Reino Unido y Suiza:** Publicado en el Reino Unido y Suiza por MFS International (U.K.) Limited («MIL UK»), sociedad de responsabilidad limitada inscrita en Inglaterra y Gales con el número 03062718, cuyo negocio de inversión está autorizado y supervisado en el Reino Unido por la Autoridad de Conducta Financiera (FCA). MIL UK, filial indirecta de MFS®, tiene su domicilio social en One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER; **Nota para los lectores de Europa (con la excepción del Reino Unido y Suiza):** Publicado en Europa por MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux), sociedad autorizada en virtud de la legislación luxemburguesa como sociedad gestora de fondos domiciliados en Luxemburgo. La sociedad ofrece productos y servicios de inversión a inversores institucionales y tiene su domicilio social como sociedad limitada en 4 Rue Albert Borschette, Luxemburgo L-1246. Tel.: 352 2826 12800. Este material no debe ser transmitido o distribuido a personas que no sean inversores profesionales (según lo autoricen las normativas locales) y no debe considerarse fiable ni distribuirse a personas cuando dicha consideración o distribución contravengan la normativa local. **Singapur** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australia/Nueva Zelanda** – MFS International Australia Pty Ltd («MFS Australia») (ABN 68 607 579 537) posee una licencia de servicios financieros de Australia (número 485343). MFS Australia está regulada por la Comisión de Valores e Inversiones de Australia; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited («MIL HK»), una sociedad de responsabilidad limitada autorizada y regulada por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong (la «SFC»). MIL HK está autorizada para realizar operaciones con valores y actividades reguladas de gestión de activos y puede ofrecer determinados servicios de inversión a «inversores profesionales», según se definen en la Ordenanza de Valores y Futuros («SFO»). **Para inversores profesionales en China** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, China, una sociedad de responsabilidad limitada china registrada para ofrecer servicios de asesoramiento de gestión financiera. **Japón** – MFS Investment Management K.K. está registrada como Operador de Negocios de Instrumentos Financieros ante el Kanto Local Finance Bureau (FIBO) con el n.º 312, miembro de la Investment Trust Association y de la Investment Advisers Association, Japón. Dado que las comisiones a cargo de los inversores varían en función de circunstancias tales como los productos, los servicios, el período de inversión y las condiciones del mercado, el importe total y los métodos de cálculo no pueden revelarse por adelantado. Todas las inversiones implican riesgos, incluidas las fluctuaciones del mercado, y los inversores pueden perder el capital invertido. Los inversores deben obtener y leer cuidadosamente el folleto y/o el documento establecido en el artículo 37-3 de la Ley de Instrumentos Financieros y Bolsas de Valores antes de realizar cualquier inversión. **Para los lectores de Arabia Saudí, Kuwait, Omán y EAU (con la excepción del Centro Financiero Internacional de Dubái (DIFC) y el Centro Financiero Internacional de Abu Dabi (ADGM)). En Catar, esta información se dirige estrictamente a inversores sofisticados y personas con elevados patrimonios. En Baréin, dicha información se dirige en exclusiva a instituciones sofisticadas: La información contenida en este documento se dirige estrictamente a inversores profesionales.** La información contenida en el presente documento no constituye una oferta, invitación o propuesta de oferta, recomendación de solicitud u opinión u orientación sobre un producto, servicio y/o estrategia financiera, y debe interpretarse como tales. Aunque se ha puesto el máximo esmero a la hora de garantizar la exactitud de la información contenida en el presente documento, no se asume responsabilidad alguna por los errores, las equivocaciones o las omisiones que pudiera contener, ni por las medidas que se adopten sobre la base de dicha información. Solo podrá reproducir, difundir y utilizar este documento (o cualquier parte de él) con el consentimiento de MFS International U.K. Ltd (en adelante «MIL UK»). La información incluida en el presente documento se ofrece exclusivamente con fines informativos. No está destinada al público en general, y no debe distribuirse al público general ni ser utilizada por este. La información contenida en el presente documento puede incluir afirmaciones que no revisten un carácter puramente histórico, sino que son «afirmaciones con vistas a futuro». Se trata, entre otras cosas, de proyecciones, previsiones o estimaciones de ingresos. Estas declaraciones prospectivas se fundamentan en determinados supuestos, algunos de los cuales se describen en otros documentos o materiales pertinentes. Si no entiende el contenido de este documento, deberá consultar a un asesor financiero autorizado. Tenga en cuenta que cualquier material enviado por el distribuidor (MIL UK) ha sido enviado electrónicamente desde el extranjero. **Sudáfrica:** el presente documento y la información en él contenida no constituyen ni pretenden constituir una oferta pública de valores en Sudáfrica, por lo que no deberán interpretarse como tal. El presente documento no está concebido para su distribución generalizada al público en Sudáfrica. Este documento no ha recibido la aprobación de la Financial Sector Conduct Authority y ni MFS International (U.K.) Limited ni sus fondos están registrados para la venta pública en Sudáfrica.

EXCLUSIVAMENTE PARA USO DE INVERSORES INSTITUCIONALES Y PROFESIONALES