La incertidumbre global supera su media histórica en medio de la tensión en Oriente Medio

El Índice de Incertidumbre del IESE alcanza su nivel más alto desde los aranceles del Día de la Liberación.

5 de marzo de 2026

Por [Roberto García-Castro]

©IESE Business School

El Índice de Incertidumbre del IESE ha subido hoy hasta los 102,3 puntos, rebasando el umbral de los 100 puntos por primera vez en un año. La última vez que el índice superó esa cota fue entre el 3 y el 7 de abril de 2025, justo después de que Donald Trump anunciara sus aranceles al comercio internacional en el llamado "Día de la Liberación". Los niveles de incertidumbre por encima de ese umbral –la media histórica del índice– se asocian con una mayor inestabilidad económica mundial y suelen tener efectos macroeconómicos tangibles. De hecho, tras el "Día de la Liberación", el IBEX 35 cayó más de un 10%.

Aunque hoy el foco está puesto en Irán, el índice, que he desarrollado junto a mi colega Miguel Ángel Ariño, también revela fallas menos visibles con potencial desestabilizador.

- **Sudáfrica** registra 127,6 puntos. El país arrastra problemas estructurales persistentes: una inflación del 3,4%, un déficit fiscal del 4,4% del PIB y una tasa de desempleo del 31,4%, la más alta entre las principales economías.
- **China** se mantiene por encima de 110 puntos, reflejo de una elevada volatilidad en sus bonos del estado a diez años y de fuertes oscilaciones del yuan. Su déficit fiscal roza el 6% del PIB, y las autoridades ya han anticipado una revisión a la baja de las previsiones de crecimiento.
- **Corea del Sur**, por su parte, arrastra varios años de inestabilidad política marcados por gobiernos frágiles y lleva dos meses consecutivos por encima del umbral de los 100 puntos, lo que apunta a una presión sostenida.

Con todo, el nivel global del índice (de 102,3 puntos) queda muy por debajo de los 131 alcanzados en abril de 2025 y aún más lejos de los 151 registrados en 2022, tras la invasión rusa de Ucrania. Estos datos ponen en perspectiva la situación actual.

La incertidumbre global, en perspectiva

En un escenario más favorable, asumiendo que las tensiones en Irán hayan tocado techo −lo que es mucho suponer−, y que los riesgos en China, Sudáfrica y Corea del Sur no se intensifiquen, las turbulencias en los mercados podrían relajarse en los próximos días.

Al índice se han incorporado recientemente indicadores que estiman hacia dónde espera el mercado que evolucione la volatilidad. El Índice de Incertidumbre Forward USA, que mide la volatilidad implícita a un mes, ha descendido de 107 a 100 puntos. Por su parte, el Índice de Incertidumbre del IESE Forward EU ha bajado de 111 a 99. Estos movimientos sugieren que parte de los inversores anticipa una estabilización de la situación en las próximas cuatro semanas.

©IESE Business School

Lo que los mercados no pueden prever con facilidad son las decisiones que la política de la Administración Trump pueda tomar en los próximos días.

TAMBIÉN PUEDE INTERESARTE:

Índice de Incertidumbre del IESE, el semáforo de tu estrategia empresarial

Tu guía geopolítica

Planificar escenarios tras Venezuela, el unilateralismo de Estados Unidos y la erosión de la confianza

Roberto García-Castro

Profesor y director del Departamento de Análisis de Decisiones en el IESE y coautor del Índice de Incertidumbre del IESE, una herramienta interactiva diseñada para medir la incertidumbre en las principales economías globales.

www.iese.edu/es/insight

©IESE Business School