

Informe Semanal Macro y Mercados

1 de Septiembre 2025

MAPFRE Inversión

Resumen de la Semana

Concluida la última semana de Agosto, damos por finalizado el periodo estival caracterizado por ser un mes de baja liquidez que acentúa episodios de volatilidad. Sin embargo, el mes transcurrió con relativa calma como queda reflejado en la evolución de los diferentes índices tanto bursátiles como de renta fija. El S&P500 cerró Agosto con alzas del 1,9% en lo que es su ya cuarto mes consecutivo al alza y el Nasdaq alcanzó nuevos máximos históricos pese a que el sector tecnológico fue de los peores sectores en el último mes. Las pequeñas y medianas compañías del Russell 2000 fueron las grandes ganadoras con una revalorización del 7% impulsadas por la esperanza de mayores recortes en los tipos de interés por parte de la FED. A este respecto, el único atisbo de volatilidad lo tuvimos por el lado político-judicial ya que la administración Trump sigue presionando a la FED para que baje tipos, en esta ocasión mediante la destitución de la gobernadora Lisa Cook con la intención de reemplazarla por un candidato más afín a la política acomodaticia que Trump desea. Sin embargo, fueron las palabras de J.Powell en Jackson Hole las que movieron los mercados de renta fija en Estados Unidos. Los tipos a corto plazo descendieron 34 puntos básicos (el 10 años descendió en 15) ya que el Presidente de la FED reconoció que la política restrictiva desde el punto de vista monetario, estaría empezando a provocar debilidad en el mercado laboral. Como consecuencia de ello, el número de recortes esperados hasta el cierre de año ha subido a dos Vs un único recorte que se esperaba antes de Agosto. En Europa los índices se mantuvieron relativamente planos tras el acuerdo entre la Unión Europea y Estados Unidos en materia arancelaria y pese a que los datos macro siguen apuntando a una mejora del ciclo económico. Por otro lado, el riesgo sigue centrándose en Francia y su débil situación fiscal que está afectando a la prima de riesgo del país.

Informe Semanal Macro y Mercados – 1 de Septiembre de 2025

Renta Variable (Moneda Local)		Nivel	Agosto	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.177,7	2,49%	12,67%
S&P 500	EE.UU.	6.460,3	1,91%	9,84%
NASDAQ 100	EE.UU.	23.415,4	0,85%	11,44%
Russell 2000	EE.UU.	2.366,4	7,00%	6,11%
Euro Stoxx 50	Europa	5.351,7	0,60%	9,31%
Stoxx 600	Europa	550,1	0,74%	8,38%
IBEX 35	España	14.935,8	3,74%	28,81%
FTSE MIB	Italia	42.196,2	2,95%	23,43%
DAX	Alemania	23.902,2	-0,68%	20,06%
CAC 40	Francia	7.703,9	-0,88%	4,38%
FTSE 100	Reino Unido	9.187,3	0,60%	12,41%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	211,5	3,07%	16,45%
TOPIX	Japón	3.075,2	4,49%	10,42%
HANG SENG	Hong Kong	25.077,6	1,23%	25,01%
CSI 300	China	4.496,8	10,33%	14,28%
KOSPI	Korea	3.186,0	-1,83%	32,78%
Nifty 50	India	24.426,9	-1,38%	3,31%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.399,9	7,53%	29,54%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	141.422,3	6,28%	17,57%
S&P/BMV IPC	México	58.708,9	2,28%	18,57%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.258,4	1,22%	17,01%

Tipos Interés en % (variaciones en pbs)		Nivel	Agosto	2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,23%	-14,56	-34,06
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,62%	-34,04	-62,49
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,72%	2,90	35,70
España Govt 10Y	España	3,33%	5,50	26,90
Diferencial Grado Inversión	EE.UU.	78,53	2,83	-1,29
Diferencial Grado Inversión	Europa	84,26	5,78	-17,40
Diferenciales High Yield	EE.UU.	338,46	8,33	10,12
Diferenciales High Yield	Europa	289,80	9,53	-8,85

Divisas (Vs Euro) y Materias Primas	Nivel	Agosto	2025
USD	1,169	2,37%	12,86%
GBP	0,866	0,15%	3,81%
YEN	171,836	-0,16%	5,56%
Crudo Brent	68,12	-6,08%	-8,74%
Oro	3447,95	4,80%	31,38%
Gas Natural	31	-9,33%	-37,35%

Renta Variable

Máximos históricos para los índices norteamericanos impulsados por una de las mejores temporadas de resultados en lo que a mejora de las expectativas de los analistas se refiere, unos datos macro que no muestran un impacto severo de los aranceles y la mayor probabilidad de ver al menos dos recortes en los tipos de interés por parte de la FED. Los planes de inversión en Inteligencia Artificial sigue siendo el foco principal de las empresas y los inversores dado que, por ahora, ninguna de estas grandes inversiones que han realizado las grandes compañías está dando frutos desde un punto de vista de generación de caja. En Europa, la temporada de resultados resultó más floja de lo esperado y en el que principalmente brillaron los bancos. Quien también brilla con luz propia son los mercados asiáticos ya que tanto el Hang Seng de Hong Kong como el Kospi surcoreano lideran la tabla de rentabilidad en lo que llevamos de año con el Ibsx 35 que sube ya casi un 30%.

Renta Fija

El simposio de Jackson Hole no defraudó y, al contrario de otros años, la muy esperada comparecencia de J.Powell provocó movimientos en los tipos de interés con una caída muy pronunciada de la rentabilidad del bono a dos años estadounidense. Los mercados de renta fija resistieron muy bien los últimos esfuerzos de D.Trump de alterar la composición del Comité de la Reserva Federal y por el momento, el mercado no parece prestarle mucha atención (al menos en el corto plazo). En Francia, la decisión del Primer Ministro Bayrou de convocar una moción de confianza el próximo 4 de Septiembre ha provocado que la prima de riesgo francesa se situó en los 80 puntos básicos y que la TIR del bono francés a 10 años se acerque a la TIR del bono italiano. En los mercados de deuda corporativa, continua la estabilidad aunque Septiembre suele ser un mes de alto volumen de nuevas emisiones lo que puede provocar un ligero alza en los diferenciales crediticios.

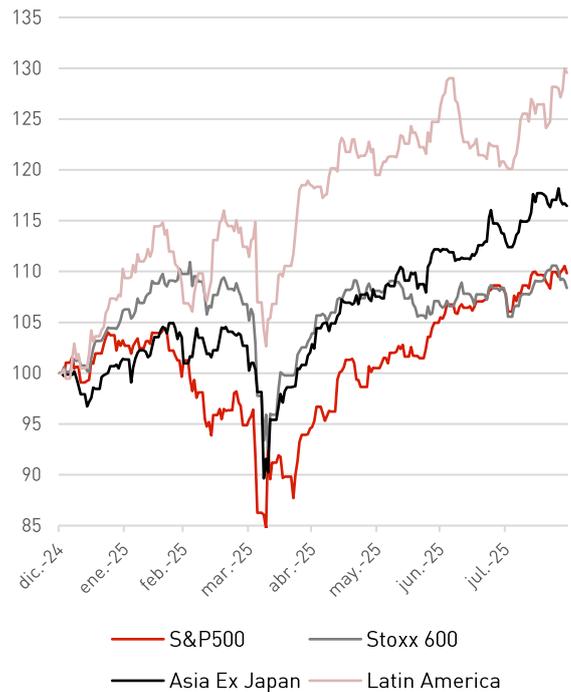
Divisas y Materias Primas

Una FED más acomodaticia con hasta dos recortes prácticamente descontados por parte del mercado, ha llevado a nuevo episodio de volatilidad al USD que previamente a Jackson Hole había recuperado algo del terreno perdido en lo que llevamos de año. El petróleo por su parte descendió un 6% en Agosto ya que la OPEC sigue decidida a recuperar parte de la cuota de mercado perdida tras haber reducido en varias ocasiones su nivel de producción. Por último, el precio de la onza de oro se elevó un 4,8% en Agosto recuperando así la tendencia alcista que llevaba varios meses en pausa.

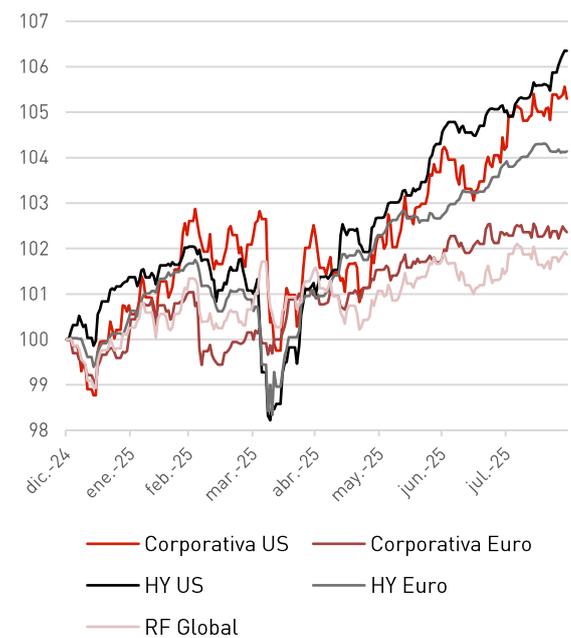
Esta Semana...

Datos de inflación en la Eurozona correspondientes al mes de Agosto, ISM manufacturero y sector servicios en Estados Unidos así como el informe de empleo del mes de Agosto que será clave para la próxima reunión de la FED.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		29/08/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.177,7	-0,36%	2,49%	12,67%
S&P 500	EE.UU.	6.460,3	-0,10%	1,91%	9,84%
NASDAQ 100	EE.UU.	23.415,4	-0,35%	0,85%	11,44%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.366,4	0,19%	7,00%	6,11%
Euro Stoxx 50	Europa	5.351,7	-2,49%	0,60%	9,31%
Stoxx 600	Europa	550,1	-1,99%	0,74%	8,38%
IBEX 35	España	14.935,8	-2,99%	3,74%	28,81%
FTSE MIB	Italia	42.196,2	-2,57%	2,95%	23,43%
DAX	Alemania	23.902,2	-1,89%	-0,68%	20,06%
CAC 40	Francia	7.703,9	-3,34%	-0,88%	4,38%
FTSE 100	Reino Unido	9.187,3	-1,44%	0,60%	12,41%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	211,5	-0,53%	3,07%	16,45%
NIKKEI 225	Japón	42.718,5	0,20%	4,01%	7,08%
HANG SENG	Hong Kong	25.077,6	-1,03%	1,23%	25,01%
CSI 300	China	4.496,8	2,71%	10,33%	14,28%
KOSPI	Korea	3.186,0	0,55%	-1,83%	32,78%
Nifty 50	India	24.426,9	-1,78%	-1,38%	3,31%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.399,9	1,08%	7,53%	29,54%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	141.422,3	2,50%	6,28%	17,57%
S&P/BMV IPC	México	58.708,9	-0,87%	2,28%	18,57%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.258,4	-0,64%	1,22%	17,01%

Factores		29/08/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.158,2	-0,67%	3,41%	13,15%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.473,1	-0,08%	1,67%	12,23%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.662,5	-0,85%	4,42%	11,46%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.634,3	-0,77%	2,59%	10,87%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	635,9	-0,16%	5,03%	13,03%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		29/08/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,23%	-3	-15	-34
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,62%	-8	-34	-62
Pendiente Curva 10Y-2Y		61,17			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,72%	0	3	36
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,94%	-1	-2	-14
España Govt 10Y	España	3,33%	3	6	27
España Govt2Y	España	2,04%	1	-4	-21
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		60,6			
Italia Govt 10Y	Italia	3,59%	6	8	6
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,53	4	1	-1
Diferenciales Investment Grade	Europa	84,26	3	-23	-17
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	-8	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	289,80	5	-36	-9

Índices Renta Fija		29/08/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	208,4	0,13%	1,41%	6,85%
Deuda Pública	EE.UU.	2.392,8	0,19%	1,06%	4,48%
Deuda Pública	Europea	245,5	-0,22%	-0,43%	-0,15%
Corporativa	EE.UU.	3.463,7	-0,08%	1,01%	5,30%
Corporativa	Europea	264,1	-0,02%	0,02%	2,36%
High Yield	EE.UU.	2.853,6	0,45%	1,25%	6,35%
High Yield	Europeo	406,0	0,00%	0,21%	4,14%
Bonos Inflación	Global	347,6	0,08%	1,04%	7,56%
Deuda Subordinada	Europea	318,8	-0,07%	0,05%	3,34%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		29/08/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,169	-0,27%	2,37%	12,86%
	GBP	0,866	-0,11%	0,15%	3,81%
	YEN	147,050	0,07%	-2,45%	-6,46%
	Crudo Brent	68,12	0,58%	-6,08%	-8,74%
	Oro	3447,95	2,26%	4,80%	31,38%
	Gas Natural	31	-6,28%	-9,33%	-37,35%

Datos Macro Publicados Última Semana

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Inflación	Eurozona	Agosto	2,1%	2%
	Inflación subyacente	Eurozona	Agosto	2,2%	2,3%
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Agosto	49,0	48,0
	Desempleo	España	Agosto		-1.400
Miércoles	PMI Servicios	España	Agosto	54,5	55,1
	Indice Precios Producción	Eurozona	Julio	-0,1%	0,6%
Jueves	Ventas Minoristas	Eurozona	Julio	-0,3%	0,3%
	ISM Servicios	EE.UU.	Agosto	50,9	50,1
Viernes	Creación puestos trabajo	EE.UU.	Agosto	75.000	73.000
	Tasa de Paro	EE.UU.	Agosto	4,3%	4,2%

Gráfico de la Semana

Más allá del debate político-económico que ha generado la nueva política arancelaria de la administración Trump, el mundo corporativo sigue muy centrado en como adoptar la Inteligencia Artificial en sus negocios. Un pilar clave de la completa adopción de esta nueva tecnología pasa por la construcción de centros de datos que sean capaces de almacenar toda la información que los diferentes modelos de lenguaje y algoritmos utilizan. La inversión necesaria para construir un centro de datos varía en función de su capacidad y localización pero lo que está claro según el gráfico adjunto es que la contribución al PIB estadounidense se aproxima ya al del consumo.

Contribution to GDP from consumer spending and data center investments

APOLLO

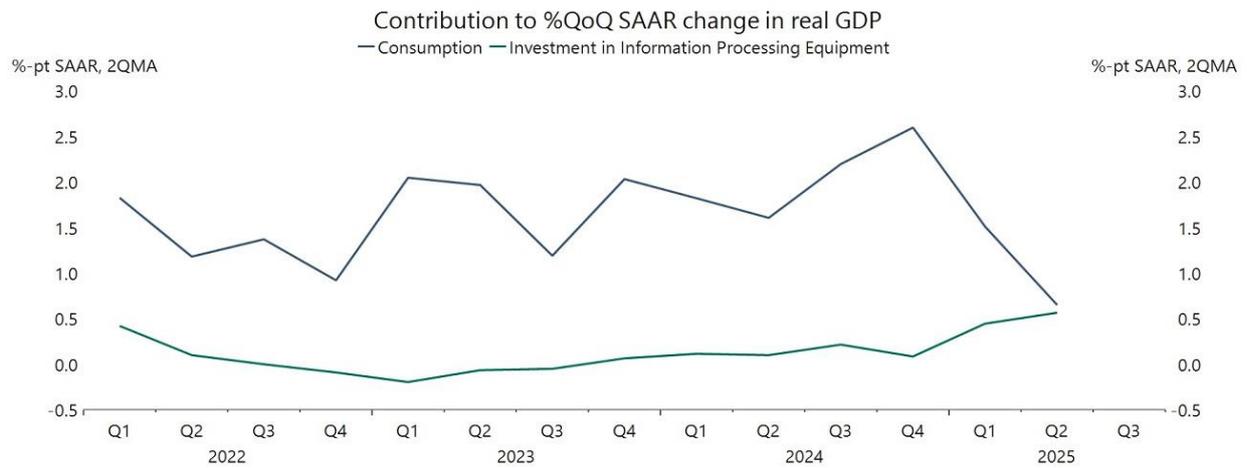


Gráfico: Apollo.
 Fuente: US Bureau of Economics, Macrobond.



MAPFRE Inversión

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Inversión a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Inversión cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.