

Informe Semanal Macro y Mercados

8 de Septiembre 2025

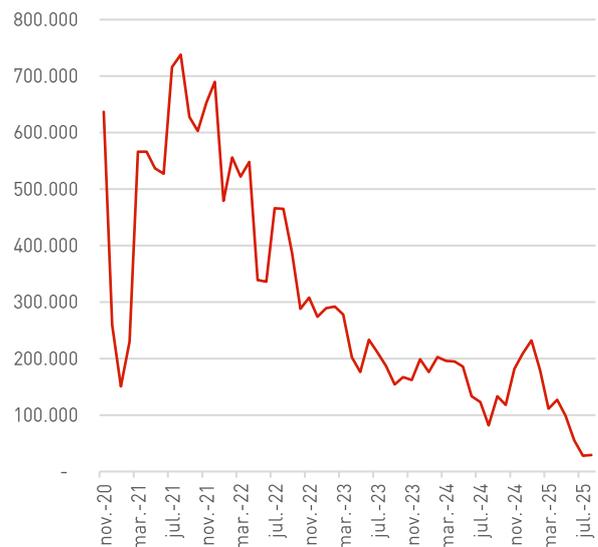
MAPFRE Inversión



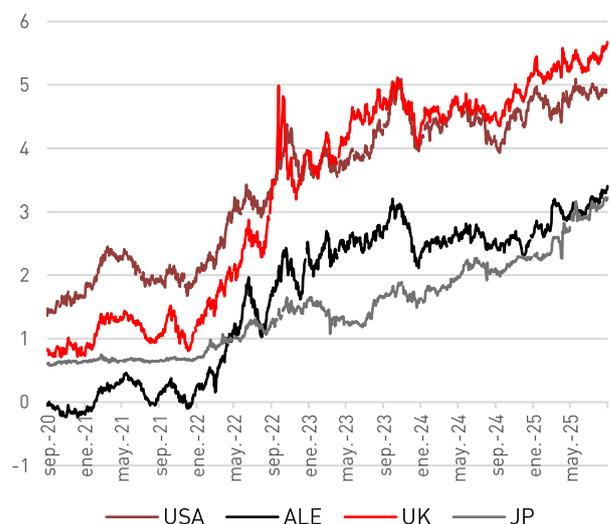
Resumen de la Semana

Primera semana del mes de Septiembre en la que toda la atención se centró en los datos macroeconómicos conocidos en Estados Unidos y que apuntan a un mercado laboral que parece dar síntomas de enfriamiento. La economía estadounidense generó 22.000 empleos durante el mes de Agosto (muy lejos de los 75.000 esperados por el consenso del mercado) y la tasa de paro aumentó una décima hasta el 4,3%. En los últimos tres meses, la media de contrataciones mensuales ha bajado hasta las 29.300 personas pero es una cifra que, según muchos economistas, sería lo suficientemente alta como para no generar mayor desempleo ya que el incremento de deportaciones y la inmigración limitada impiden que la fuerza laboral crezca. Sea como fuere, el mercado recibió con alzas esta debilidad en el mercado laboral porque descuenta con mayor probabilidad un inicio de recortes de tipos de interés por parte de la FED (empezando en la próxima reunión de Septiembre). Fue también una semana marcada por el nerviosismo entre los inversores de renta fija ante la precaria situación fiscal de muchos países (Francia, Reino Unido, Estados Unidos...) y el gran volumen de emisiones que el mercado tendrá que digerir en este mes de Septiembre lo que está provocando un repunte de las rentabilidades exigidas en los plazos más largos (aunque los cortos plazos estén descendiendo por una mayor previsión de recortes por parte de la FED) y unas curvas con mayor pendiente. En otro orden de temas que preocupan a los inversores, la inflación repuntó en Europa una décima hasta el 2,1% pese a que la revalorización del Euro podría tener un impacto deflacionario y por el lado de los aranceles, las encuestas ISM del sector servicios y manufacturero en Estados Unidos siguen apuntando a una mayor preocupación por la incertidumbre que generan pero siguen sin tener un efecto real.

Empleos creados en EE.UU. (media móvil 3 meses)



TIR Bonos 30Años



Renta Variable

Nueva semana de alzas para los índices norteamericanos impulsados por la esperanza de recortes en los tipos de interés por parte de la FED. Resulta paradigmático volver al mantra de hace unos años en el que, cuanto peor vaya la macro, mejor para las bolsas porque eso supondrá un mayor impulso monetario. Sobre todo en un momento de cambio geopolítico y una reorganización del orden mundial cuyas consecuencias a largo plazo todavía desconocemos. Quizás, es esa incertidumbre la que provoca que los inversores se centren exclusivamente en un corto plazo en el que los beneficios empresariales siguen creciendo, habrá mayor soporte por parte de los Bancos Centrales y la expectativa de un aumento de la productividad por parte de la Inteligencia Artificial. Las bolsas europeas por su parte acabaron en negativo la semana debido al sentimiento negativo que provoca la incertidumbre política en Francia ya que es más que posible que el gobierno de Bayrou no supere una moción de confianza en el Parlamento. También pesó sobre el estelar comportamiento de la bolsa china en los últimos meses unos rumores acerca de la intención del gobierno chino de frenar el avance de sus índices bursátiles ante el aumento significativo de operaciones especulativas.

Renta Fija

Pese a todas las dudas acerca de la sostenibilidad de la deuda, la precaria situación fiscal de países importantes y la abundante emisión de bonos primarios durante la última semana, los índices de renta fija acabaron la semana en positivo. Los descensos en las curvas de interés fueron más pronunciados en Estados Unidos ya que el débil dato de desempleo provocó que el mercado descunte casi con una probabilidad del 100% un recorte de los tipos de interés por parte de la FED en la próxima reunión de Septiembre. En Europa los descensos fueron más moderados debido a la incertidumbre política en Reino Unido y Francia y a sucesivas emisiones de deuda pública en Italia y Bélgica que el mercado tuvo que digerir. También fue noticia relevante el cambio regulatorio en el sistema de pensiones holandés que hará menos atractivo los bonos a mayor plazo.

Divisas y Materias Primas

Fuerte repunte del precio del oro tras varias semanas de indefinición tras un titular que afirmaba que, por primera vez en más de 30 años, los Bancos Centrales del mundo volvían a tener más reservas de oro que de bonos del tesoro. Por parte de las divisas, semana positiva para el Euro que se benefició de la debilidad del USD ante un escenario de mayor probabilidad de recortes por parte de la FED. Por último, caída relevante del precio del crudo antes de la reunión de la OPEP+ del pasado fin de semana en el que se esperaba que el cartel volviera a aumentar su producción para no perder cuota de mercado.

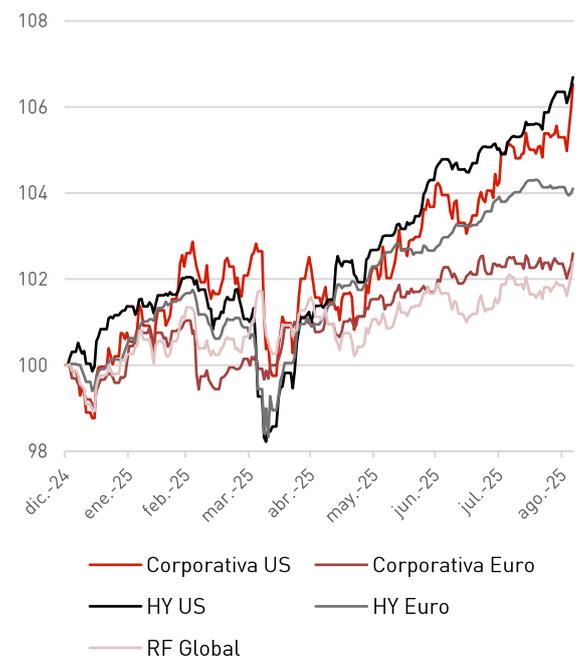
Esta Semana...

Sin lugar a dudas toda la atención se centrará en el dato de inflación de Estados Unidos del mes de Agosto y en la reunión del BCE que actualizará sus previsiones económicas.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		05/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.191,2	0,32%	0,32%	13,04%
S&P 500	EE.UU.	6.481,5	0,33%	0,33%	10,20%
NASDAQ 100	EE.UU.	23.652,4	1,01%	1,01%	12,57%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.391,0	1,04%	1,04%	7,21%
Euro Stoxx 50	Europa	5.318,2	-0,63%	-0,63%	8,62%
Stoxx 600	Europa	549,2	-0,17%	-0,17%	8,19%
IBEX 35	España	14.850,9	-0,57%	-0,57%	28,08%
FTSE MIB	Italia	41.607,8	-1,39%	-1,39%	21,71%
DAX	Alemania	23.597,0	-1,28%	-1,28%	18,52%
CAC 40	Francia	7.674,8	-0,38%	-0,38%	3,98%
FTSE 100	Reino Unido	9.208,2	0,23%	0,23%	12,67%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	213,5	0,95%	0,95%	17,55%
NIKKEI 225	Japón	43.018,8	0,70%	0,70%	7,83%
HANG SENG	Hong Kong	25.418,0	1,36%	1,36%	26,71%
CSI 300	China	4.460,3	-0,81%	-0,81%	13,35%
KOSPI	Korea	3.205,1	0,60%	0,60%	33,58%
Nifty 50	India	24.741,0	1,29%	1,29%	4,64%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.440,6	1,70%	1,70%	31,74%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	142.640,1	0,86%	0,86%	18,59%
S&P/BMV IPC	México	60.479,8	3,02%	3,02%	22,15%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.276,1	1,40%	1,40%	18,65%

Factores		05/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.149,3	-0,21%	-0,21%	12,90%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.525,8	0,81%	0,81%	13,14%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.657,3	-0,31%	-0,31%	11,11%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.637,7	0,06%	0,06%	10,94%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	640,9	0,78%	0,78%	13,91%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		05/09/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,07%	-15	-15	-49
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,51%	-11	-11	-73
Pendiente Curva 10Y-2Y		56,5			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,66%	-6	-6	30
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,93%	-1	-1	-15
España Govt 10Y	España	3,25%	-8	-8	19
España Govt2Y	España	2,00%	-4	-4	-25
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		59,1			
Italia Govt 10Y	Italia	3,50%	-8	-8	-2
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	76,98	-2	0	-3
Diferenciales Investment Grade	Europa	83,84	0	-23	-18
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	-9	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	292,35	3	-34	-6

Índices Renta Fija		05/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	209,4	0,48%	0,48%	7,36%
Deuda Pública	EE.UU.	2.412,3	0,81%	0,81%	5,33%
Deuda Pública	Europea	246,5	0,39%	0,39%	0,24%
Corporativa	EE.UU.	3.504,2	1,17%	1,17%	6,53%
Corporativa	Europea	264,7	0,23%	0,23%	2,60%
High Yield	EE.UU.	2.862,7	0,32%	0,32%	6,69%
High Yield	Europeo	405,8	-0,03%	-0,03%	4,10%
Bonos Inflación	Global	350,1	0,71%	0,71%	8,32%
Deuda Subordinada	Europea	319,6	0,25%	0,25%	3,60%

Euro (Vs Divisas) Materias Primas		05/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1.172	0,27%	0,27%	13,16%
	GBP	0.867	0,21%	0,21%	3,99%
	YEN	147.430	0,26%	0,26%	-6,22%
	Crudo Brent	65,5	-3,85%	-3,85%	-12,25%
	Oro	3586,69	4,02%	4,02%	36,66%
	Gas Natural	32	2,31%	2,31%	-35,90%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Inflación	Agosto	2,10%	2,10%	2,00%
	Inflación Subyacente	Agosto	2,30%	2,20%	2,30%
	Indice Precios Producción	Julio	0,20%	0,10%	0,60%
	Ventas Minoristas	Julio	2,30%	2,20%	2,30%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Agosto	48,70	49,00	48,00
	ISM Servicios	Agosto	52,00	51,00	50,10
	Creación Puestos Trabajo	Agosto	22.000	75.000	79.000
	Tasa de Paro	Junio	4,30%	4,20%	4,20%
	Salarios	Mayo	3,7%	3,8%	3,9%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Exportaciones	China	Agosto	5,50%	3,50%
	Importaciones	China	Agosto	3,4	4%
Miercoles	Indice Precios Producción	China	Agosto	-2,90%	-3,60%
	Producción Industrial	España	Julio	2,6%	2,3%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Agosto	3,3%	3,3%
Jueves	Indice Precios Producción	Japón	Agosto	2,70%	2,60%
	Inflación	EE.UU.	Agosto	2,90%	2,70%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Agosto	3,1%	3,1%
Viernes	Política Monetaria	Eurozona	Septiembre	2,0%	2,0%
	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Septiembre	58,00	58,20

Gráfico de la Semana

El por ahora inexistente efecto de los aranceles de la inflación estadounidense ha provocado que la atención en los aspectos macroeconómicos pase al empleo. En este sentido, conocimos datos ya comentados la semana pasada que muestran síntomas de que el mercado laboral se está debilitando. Y quienes parecen estar sufriendo son también los CEOs de las 3.000 empresas más grandes por capitalización estadounidense según datos de la consultora Exexchange. El año pasado fueron despedidos 134 CEOs y en lo que llevamos de año ya lo han hecho otros 66. La tendencia viene en aumento en los últimos años probablemente fruto de las dificultades que tenían las compañías de adaptarse a un entorno cada vez más incierto y volátil.

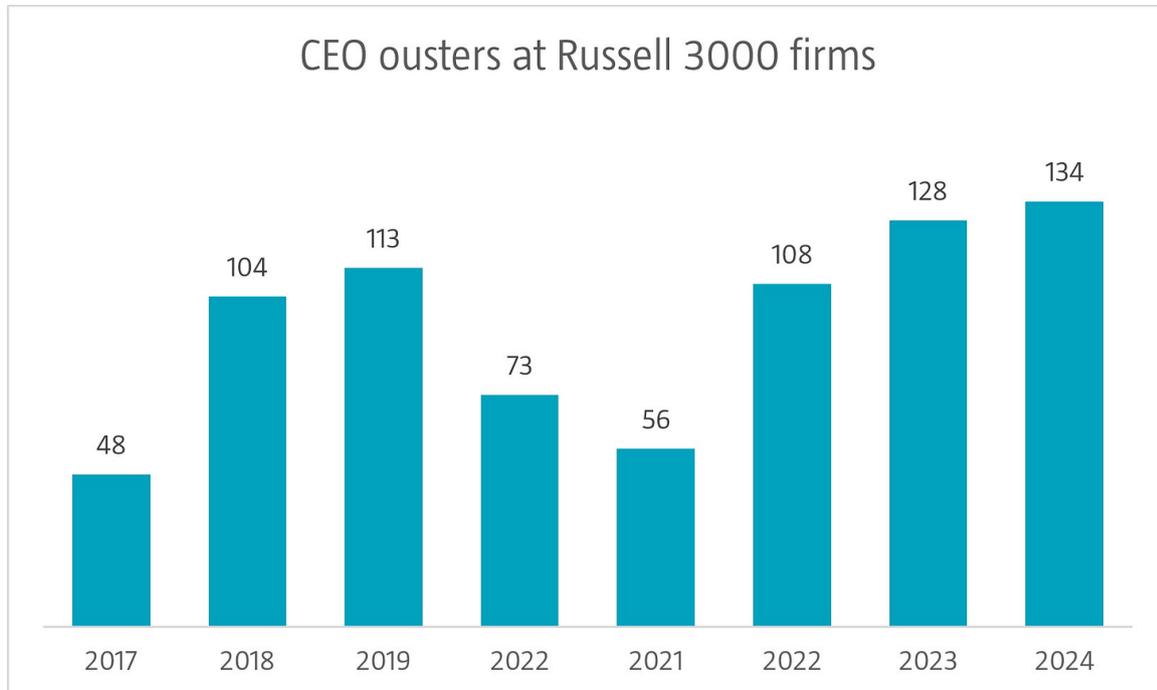


Gráfico: Robeco.
Fuente: Exexchange.



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.