

Informe Semanal Macro y Mercados

22 de Septiembre 2025

MAPFRE Inversión

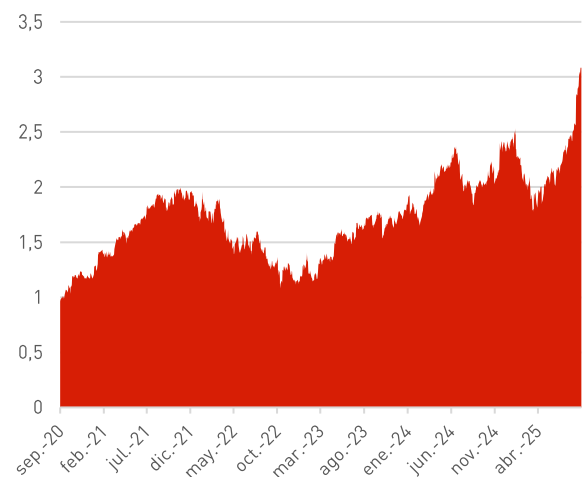
Resumen de la Semana

La Reserva Federal estadounidense recortó como estaba previsto los tipos de interés en 25 puntos básicos y dejó el precio del dinero en el nivel 4% - 4,25%. Lo que prometía ser una reunión emocionante dado que hacía nueve meses que la FED no recortaba tipos y había mucha incertidumbre acerca de como de consensuado sería el recorte, la realidad fue mucho más aburrida. Solamente el recién nombrado miembro del Consejo Stephen Miran optó por un recorte de 50pbs ya que Bowman y Waller (ambos candidatos favoritos de D. Trump para sustituir a J. Powell) votaron al igual que el consenso por recortar los tipos solo en un cuarto de punto. Las proyecciones económicas actualizadas fueron revisadas al alza en el caso del crecimiento y la inflación y a la baja el desempleo. Sobre las proyecciones acerca de donde situarían los tipos de interés los miembros del Consejo, se esperan dos recortes más en lo que resta de año y uno solamente en todo el año próximo. En la rueda de prensa, se ratificó que la principal preocupación de Powell es el empleo sobre el que dijo que se encontraba en un “equilibrio curioso” dado que la oferta había caído por la inmigración y la demanda había descendido ligeramente. El comportamiento de los activos durante la semana fue positiva y por vigésimo quinta vez en la historia, el Dow Jones, Nasdaq, S&P500 y Russell 2000 tocaron máximos el mismo día. Solamente las bolsas europeas acabaron ligeramente en negativo dado que la nueva senda de recortes esperados por parte de la FED y el optimismo sobre el desarrollo e implementación de la Inteligencia Artificial siguen actuando de catalizador para los mercados de renta variable. De hecho, Alphabet se unió al selecto grupo de compañías que valen más de 3billones de USD en bolsa y Nvidia anunció una inversión de hasta 5.000Millones de USD en su rival en problemas Intel.

FED: Tipo esperado Dic 2026



Capitalización Bursátil Alphabet (en billones de USD)



Renta Variable

El buen tono en los mercados de renta variable continua una vez ratificado un nuevo recorte de los tipos de interés por parte de la FED. Los índices norteamericanos tocaron nuevos máximos mientras que las bolsas europeas acabaron la semana ligeramente en negativo. Continúa también la buena tendencia en los mercados asiáticos y en especial en Korea donde el Kospi ha subido ya un 44% y es de largo el mejor índice en lo que llevamos de año. La reunión del Banco Central de Japón en el que anunció que vendería parte de su balance de ETFs aprovechando el buen momento del Nikkei no afectó a la bolsa japonesa quizás porque al ritmo anunciado, el BoJ tardaría más de 137 años en deshacerse de toda la posición. A nivel sectorial encontramos mayor dispersión dado que tecnología y comunicaciones acabaron en positivo pero muchos otros sectores como Materiales, Salud, Consumo básico o inmobiliario acabaron en negativo si nos fijamos en el MSCI World.

Renta Fija

Calma para los mercados de deuda en una semana muy marcada por las numerosas reuniones de Bancos Centrales. De entre los grandes, solamente la FED recortó tipos ya que el Banco de Inglaterra o el de Japón mantuvieron los tipos sin cambios tal y como se esperaba. En Europa, la rebaja de la agencia de calificación crediticia Fitch a Francia apenas tuvo impacto en los mercados y habrá que esperar unas semanas para ver cual es la decisión de S&P y Moody's. La deuda corporativa tanto de grado de inversión como de high yield siguen capitalizando el buen momento de la bolsa y el apetito por el riesgo de los inversores con una nueva semana de fuertes entradas de capital y estrechamiento de los diferenciales. En nada parece estar afectando el gran volumen de emisiones en lo que llevamos de Septiembre.

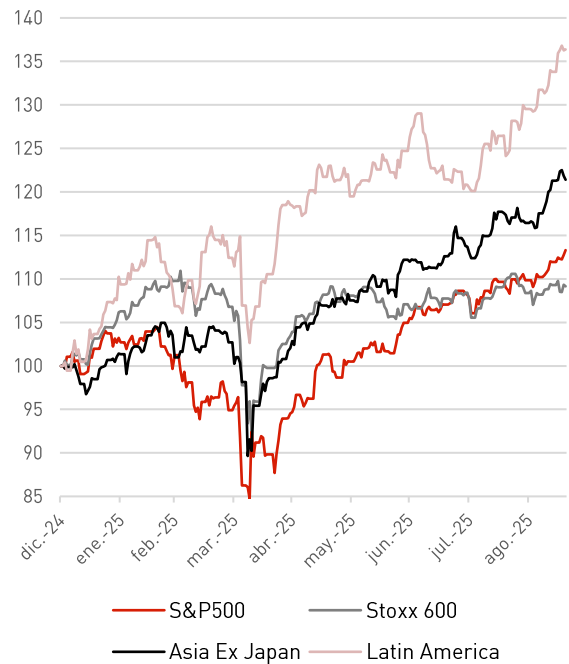
Divisas y Materias Primas

El tono acomodaticio con el que interpretó el mercado la reunión de la semana pasada de la FED permitió al Euro reforzar su posición frente al USD y situarse en el entorno del 1,17. En lo que llevamos de año, el Euro se ha apreciado un 13% frente al billete verde y cabe preguntarse si, descontados hasta 4 recortes más en los próximos 12 meses y con los tipos en Europa en su entorno neutral, podríamos ver mayor recorrido al alza por parte de la divisa comunitaria. Con respecto a las materias primas, nueva semana de alzas para el precio del oro y caídas para el crudo.

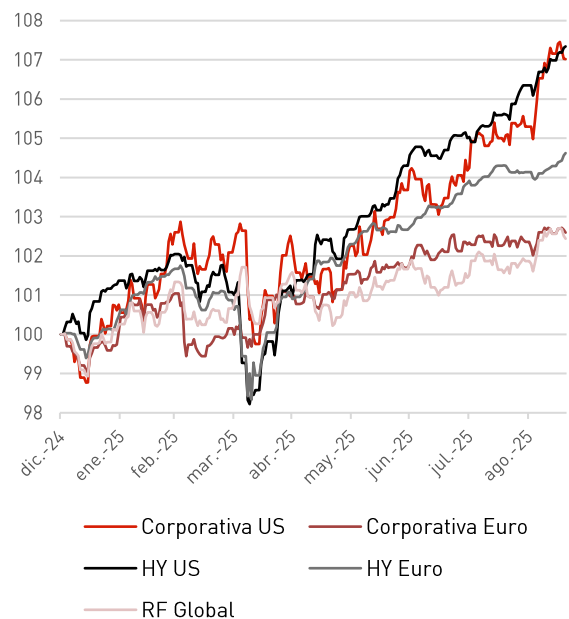
Esta Semana...

Será tranquila en cuanto a datos macro y acontecimiento se refiere. Lo más relevante será conocer la confianza del sector manufacturero y servicios mediante los PMIs preliminares del mes de Septiembre. Se espera que en el caso de la zona euro ambos indicadores repitan el nivel del mes anterior por lo que cualquier sorpresa tanto al alza como a la baja podría alterar el mercado lateral en el que se encuentra instalado las bolsas europeas.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		19/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.293,9	0,97%	2,78%	15,80%
S&P 500	EE.UU.	6.664,4	1,22%	3,16%	13,31%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.626,3	2,22%	5,17%	17,20%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.448,8	2,16%	3,48%	9,80%
Euro Stoxx 50	Europa	5.458,4	1,26%	1,99%	11,49%
Stoxx 600	Europa	554,1	-0,13%	0,72%	9,16%
IBEX 35	España	15.260,7	-0,31%	2,18%	31,61%
FTSE MIB	Italia	42.312,3	-0,60%	0,28%	23,77%
DAX	Alemania	23.639,4	-0,25%	-1,10%	18,74%
CAC 40	Francia	7.853,6	0,36%	1,94%	6,41%
FTSE 100	Reino Unido	9.216,7	-0,72%	0,32%	12,77%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	220,5	0,09%	4,25%	21,39%
NIKKEI 225	Japón	45.045,8	0,62%	5,45%	12,91%
HANG SENG	Hong Kong	26.545,1	0,59%	5,85%	32,33%
CSI 300	China	4.501,9	-0,44%	0,11%	14,41%
KOSPI	Korea	3.445,2	1,46%	8,14%	43,58%
Nifty 50	India	25.327,1	0,85%	3,69%	7,11%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.526,7	1,94%	5,28%	36,39%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	145.865,1	2,53%	3,14%	21,27%
S&P/BMV IPC	México	61.200,3	-0,97%	4,24%	23,60%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.340,9	1,15%	6,55%	24,68%

Factores		19/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.205,3	0,37%	1,13%	14,43%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.750,2	1,51%	4,28%	17,03%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.655,4	-0,40%	-0,43%	10,98%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.599,9	-0,73%	-0,61%	10,20%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	648,7	0,64%	2,01%	15,31%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		19/09/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,13%	6	-10	-44
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,57%	2	-5	-67
Pendiente Curva 10Y-2Y		55,59			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,75%	3	2	38
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,02%	1	8	-6
España Govt 10Y	España	3,30%	1	-4	23
España Govt2Y	España	2,10%	-2	6	-15
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		54,7			
Italia Govt 10Y	Italia	3,53%	1	-5	1
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	71,22	-3	-6	-9
Diferenciales Investment Grade	Europa	76,92	-2	-30	-25
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	-7	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	275,19	-9	-51	-23

Índices Renta Fija		19/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	209,3	-0,14%	0,43%	7,31%
Deuda Pública	EE.UU.	2.412,8	-0,24%	0,84%	5,35%
Deuda Pública	Europea	245,9	-0,17%	0,16%	0,02%
Corporativa	EE.UU.	3.520,4	-0,13%	1,63%	7,02%
Corporativa	Europea	264,7	0,03%	0,23%	2,60%
High Yield	EE.UU.	2.880,1	0,34%	0,93%	7,34%
High Yield	Europeo	407,9	0,32%	0,47%	4,62%
Bonos Inflación	Global	349,7	-0,40%	0,59%	8,20%
Deuda Subordinada	Europea	320,2	0,18%	0,42%	3,78%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		19/09/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,175	0,10%	0,51%	13,44%
	GBP	0,872	0,76%	0,72%	4,44%
	YEN	147,950	0,18%	0,61%	-5,88%
	Crudo Brent	66,68	-0,46%	-2,11%	-10,66%
	Oro	3685,3	1,16%	6,88%	40,42%
	Gas Natural	32	-1,15%	3,11%	-35,40%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Ventas Minoristas	Agosto	3,40%	3,80%	3,70%
	Producción Industrial	Agosto	5,20%	5,60%	5,70%
EE.UU.	Ventas Minoristas	Agosto	0,7%	0,4%	0,5%
	NAHB Housing Market	Septiembre	32	33	32
Eurozona	Producción Industrial	Agosto	1,80%	1,80%	0,20%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	PMI Manufacturero	Eurozona	Septiembre	50,70	50,70
	PMI Servicios	Eurozona	Septiembre	50,50	50,50
Miércoles	Indice Precios Producción	España	Agosto		0,30%

Gráfico de la Semana

El comienzo de segunda etapa de D. Trump como Presidente de Estados Unidos será recordado por aquel fatídico día de la liberación en el que los mercados bursátiles y de deuda entraron en modo pánico tras el anuncio de unos aranceles que ponían en una tesitura muy complicada el comercio internacional. La caída tan abrupta en apenas unos días forzó que el Presidente tuviera que dar una tregua para la implantación de los mismos lo que significó una fuerte recuperación del ánimo de los inversores. Justo cuando se cumplen 164 días de cotización desde la investidura de D. Trump, el S&P500 se ha revalorizado en la misma proporción que durante los 164 primeros días de su primer mandato.

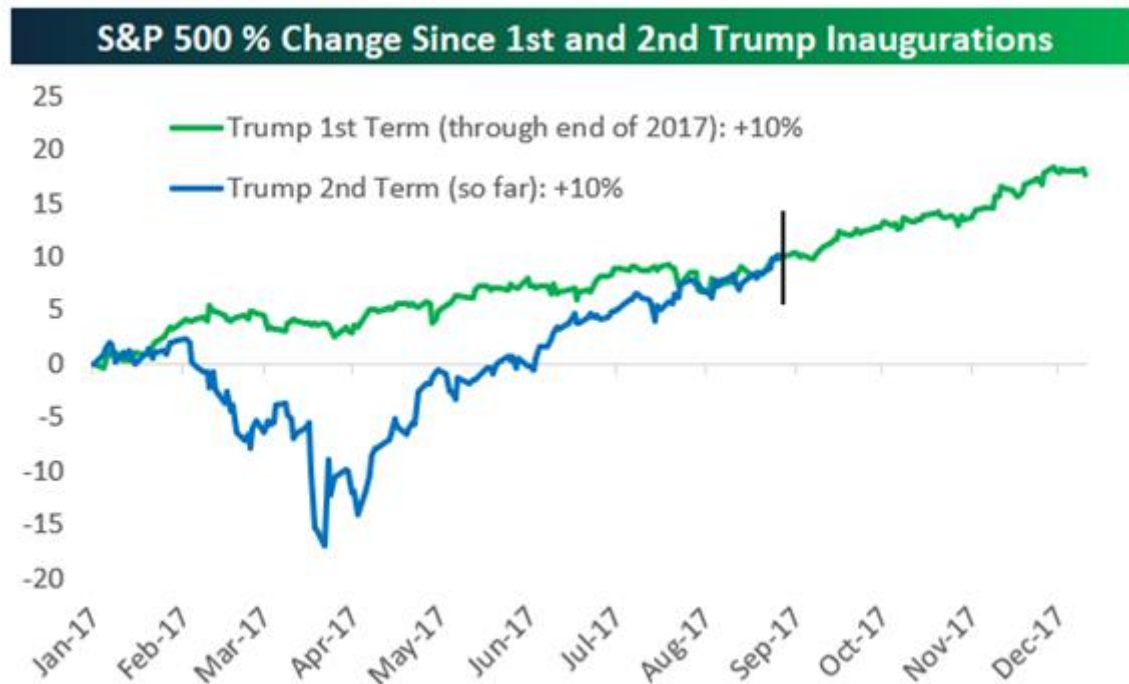


Gráfico: Bespoke Invest.



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.