

Informe Semanal Macro y Mercados

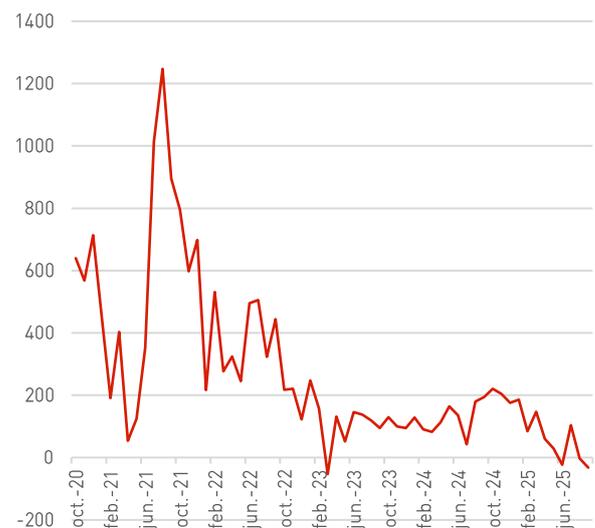
6 de Octubre 2025

MAPFRE AM

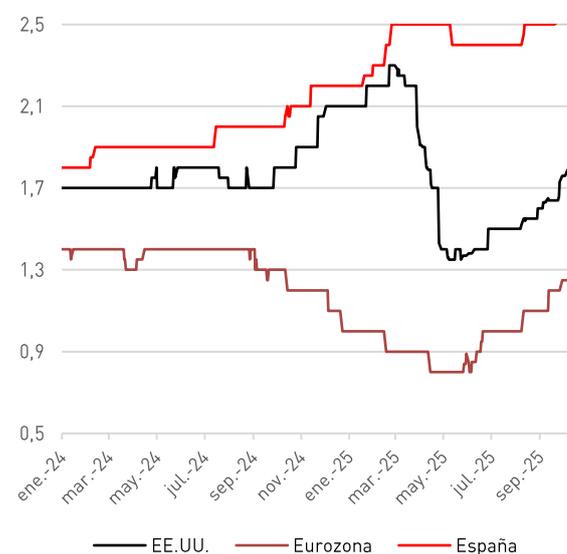
Resumen de la Semana

Continúa la tendencia positiva de las bolsas tras cerrar el mejor Septiembre en 15 años para el la bolsa americana. El optimismo por la Inteligencia Artificial, la resiliencia de los beneficios de las compañías y una FED que ha vuelto a recortar los tipos de interés en 25 puntos básicos han supuesto un apoyo a unas bolsas que se encaminan hacia un año de rentabilidades de doble dígito. Los bonos también acabaron la semana en positivo alentados por un cierre de la Administración en Estados Unidos que podría suponer despidos de empleados no esenciales gubernamentales así como nóminas congeladas hasta que Republicanos y Demócratas lleguen a un acuerdo para elevar el techo de gasto. La primera repercusión a tener en cuenta fue el retraso en la publicación del informe de empleo del mes de Septiembre previsto para el pasado Viernes. El cierre afecta a todas las agencias federales por lo que los datos no pudieron ser recopilados (o más bien publicados) dejando al mercado y a la FED sin la referencia macroeconómica más relevante en cuanto a política monetaria se refiere. Si bien es cierto que el miércoles la encuesta ADP, de carácter privado, ofreció una imagen de un mercado laboral que sigue deteriorándose dado que se destruyeron 32.000 empleos y eso que dicha encuesta no incluye los empleados del sector público. Por destacar algo positivo sobre esta situación de cierre y parón de la Administración, en esta ocasión no estaríamos hablando de un problema en torno al límite de endeudamiento dado que dicha circunstancia provocaría un mayor riesgo al igual que ocurrió en 2013. Es difícil estimar el impacto a nivel de crecimiento de una situación así puesto que no se cuentan con demasiados datos históricos (tan solo ha habido 18 desde 1980) pero algunos economistas fijan el coste en aproximadamente dos décimas de crecimiento por cada semana de cierre. La duración por tanto será clave.

Empleos creados encuesta ADP (en miles)



Previsiones de crecimiento para 2025



Renta Variable

Nada parece frenar el apetito de los inversores por la renta variable que acaban la semana con alzas del 1,5% para el índice mundial y de casi el 3% en el caso del principal selectivo europeo. Ayudó en el caso de las farmacéuticas europeas el anuncio del pasado miércoles en el que Pfizer había llegado a un acuerdo con el gobierno americano para rebajar el precio de los medicamentos consiguiendo un periodo de tres años de gracia para sus productos. Sanofi, Sartorius, Roche y Astrazeneca rebotaron con fuerza siendo el sector salud el que mejor comportamiento tuvo. En Estados Unidos por su parte se siguen anunciando acuerdos millonarios para desarrollar e implementar la Inteligencia Artificial. En esta ocasión OpenAI llegó a un acuerdo con Samsung y SK Hynix para el suministro de semiconductores bajo el proyecto Stargate lo que hizo que dichas compañías se dispararan en bolsa y que el Kospi surcoreano consolide su posición en lo más alto de la tabla de rentabilidades con casi un 50% de revalorización en lo que llevamos de año. Las alzas en los índices japoneses fueron moderadas a la espera del resultado de las elecciones que se han producido este fin de semana.

Renta Fija

El temor a un menor crecimiento debido al cierre de las actividades no esenciales del gobierno americano y la falta de visibilidad derivada del retraso en la publicación de referencias macroeconómicas importantes conllevó una caída de las rentabilidades exigidas a los bonos del tesoro americano. Esta situación, de prolongarse en el tiempo, aumentaría aun más la expectativa de un nuevo recorte por parte de la FED a finales de este mes de Octubre. En Europa las curvas también reaccionaron a la baja en una semana cargada de emisiones con hasta 23.000 Millones de deuda emitida por Francia, Alemania y España (quien estrenó la mejora de su calificación crediticia por parte de Fitch y Moody's). No hubo grandes cambios en los diferenciales crediticios de los emisores de grado de inversión pero sí en los emisores de peor calificación crediticia probablemente por el menor crecimiento esperado si el cierre se prolonga y por la quiebra de First Brands, una compañía de componentes de automóviles que contaba con más de 10.000 Millones de deuda repartidos entre grandes fondos de Deuda Privada.

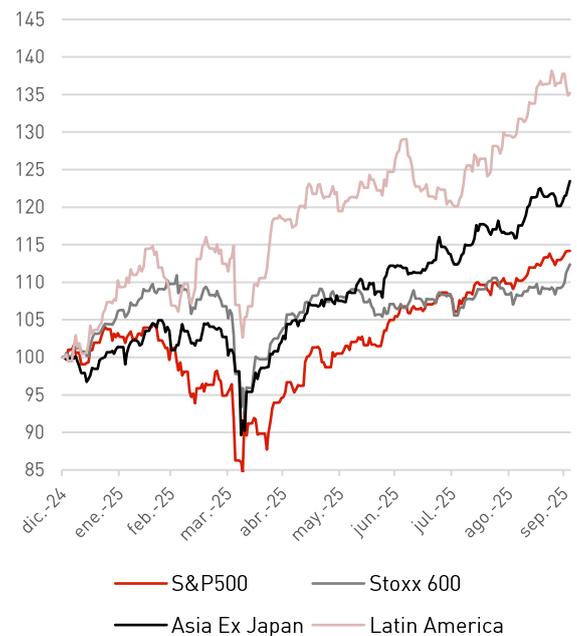
Divisas y Materias Primas

Nueva semana de revalorizaciones para el Euro en su par contra el USD en un movimiento tradicional cuando se produce un cierre de la administración norteamericana y se descuenta mayores recortes de los tipos de interés por parte de la FED. Lo mismo aplica al oro que se eleva un 3,37% en la semana y mira de cerca ya al nivel de los 4.000 USD/onza. Por último, fuerte caída del precio del barril de crudo (-8%) ante nuevos temores de exceso de oferta.

Esta Semana...

Escasas publicaciones macro relevantes salvo las actas de la última reunión de la FED.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		03/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.337,3	1,43%	0,71%	16,98%
S&P 500	EE.UU.	6.715,8	1,09%	0,41%	14,18%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.785,5	1,15%	0,43%	17,96%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.476,2	1,72%	1,63%	11,03%
Euro Stoxx 50	Europa	5.651,7	2,76%	2,20%	15,44%
Stoxx 600	Europa	570,5	2,87%	2,20%	12,38%
IBEX 35	España	15.585,1	1,53%	0,71%	34,41%
FTSE MIB	Italia	43.258,1	1,43%	1,25%	26,54%
DAX	Alemania	24.378,8	2,69%	2,09%	22,45%
CAC 40	Francia	8.081,5	2,68%	2,35%	9,49%
FTSE 100	Reino Unido	9.491,3	2,22%	1,51%	16,13%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	224,2	2,75%	1,65%	23,46%
NIKKEI 225	Japón	45.769,5	0,91%	1,86%	14,73%
HANG SENG	Hong Kong	27.140,9	3,88%	1,06%	35,30%
CSI 300	China	4.640,7	1,99%	0,00%	17,94%
KOSPI	Korea	3.549,2	4,82%	3,64%	47,92%
Nifty 50	India	24.894,3	0,97%	1,15%	5,28%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.504,7	-0,96%	-1,87%	35,20%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	144.200,7	-0,86%	-1,39%	19,88%
S&P/BMV IPC	México	61.984,4	-0,52%	-1,48%	25,19%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.373,9	3,64%	2,07%	27,75%

Factores		03/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.244,5	0,90%	0,53%	15,49%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.823,3	1,90%	0,87%	18,30%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.685,7	1,65%	1,10%	13,01%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.649,7	0,80%	0,08%	11,17%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	654,4	1,62%	1,13%	16,33%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		03/10/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,12%	-6	-3	-45
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,58%	-7	-3	-67
Pendiente Curva 10Y-2Y		54,33			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,70%	-5	-1	33
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,02%	-1	0	-6
España Govt 10Y	España	3,23%	-8	-3	17
España Govt2Y	España	2,09%	-4	-2	-17
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		53,4			
Italia Govt 10Y	Italia	3,51%	-7	-2	-1
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	72,19	-1	-5	-8
Diferenciales Investment Grade	Europa	76,42	-1	-31	-25
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	4	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	277,63	6	-48	-21

Índices Renta Fija		03/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	209,5	0,70%	0,10%	7,40%
Deuda Pública	EE.UU.	2.416,9	0,39%	0,16%	5,53%
Deuda Pública	Europa	246,9	0,39%	0,11%	0,42%
Corporativa	EE.UU.	3.526,0	0,57%	0,29%	7,19%
Corporativa	Europa	265,5	0,31%	0,16%	2,92%
High Yield	EE.UU.	2.880,1	0,23%	0,11%	7,34%
High Yield	Europeo	408,3	0,08%	0,08%	4,74%
Bonos Inflación	Global	350,1	0,51%	0,03%	8,34%
Deuda Subordinada	Europa	321,4	0,34%	0,17%	4,18%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		03/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,174	0,33%	0,07%	13,41%
	GBP	0,871	-0,24%	-0,19%	4,36%
	YEN	147,470	-1,35%	-0,29%	-6,19%
	Crudo Brent	64,53	-7,99%	-3,72%	-13,55%
	Oro	3886,54	3,37%	0,71%	48,09%
	Gas Natural	32	-2,91%	2,16%	-36,66%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Inflación	Septiembre	2,20%	2,20%	2,00%
	Inflación subyacente	Septiembre	2,30%	2,30%	2,30%
	Indice Precios Producción	Agosto	-0,60%	-0,40%	0,20%
EE.UU.	JOLTs	Agosto	7,22Millones	7,20Millones	7,20Millones
	Conference Board	Septiembre	94,2	96,0	97,8
	ISM Manufacturero	Septiembre	49,1	49,0	48,7
	ISM Servicios	Septiembre	50	52	52
España	Ventas Minoristas	Agosto	4,50%	4,40%	4,70%
	Inflación	Septiembre	2,90%	3,10%	2,70%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Producción Industrial	España	Agosto	3,50%	2,70%
	Ventas Minoristas	Eurozona	Agosto	1,30%	2,20%
Martes	Exportaciones	EE.UU.	Agosto		0,30%
	Importaciones	EE.UU.	Agosto		5,90%
Viernes	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Septiembre	54,00	55,10

Gráfico de la Semana

El cierre del gobierno americano conllevará el retraso o la no publicación de datos macroeconómicos relevantes elaborados por organismos públicos. Esto nos llevará a fijarnos solamente en publicaciones de organismos privados así como a buscar en fuentes menos habituales datos que nos den una imagen de como evoluciona la economía norteamericana. Por suerte para los inversores, en Estados Unidos contamos con una fuente de información muy extensa y que nos permitirá tomar la temperatura al ciclo económico más fácilmente que en otros países. Esta semana la gestora Apollo ha iniciado una serie de publicaciones semanales en las que analizará datos como las reservas en restaurantes registradas en Estados Unidos ([AlternativeData100525.pdf](#)):

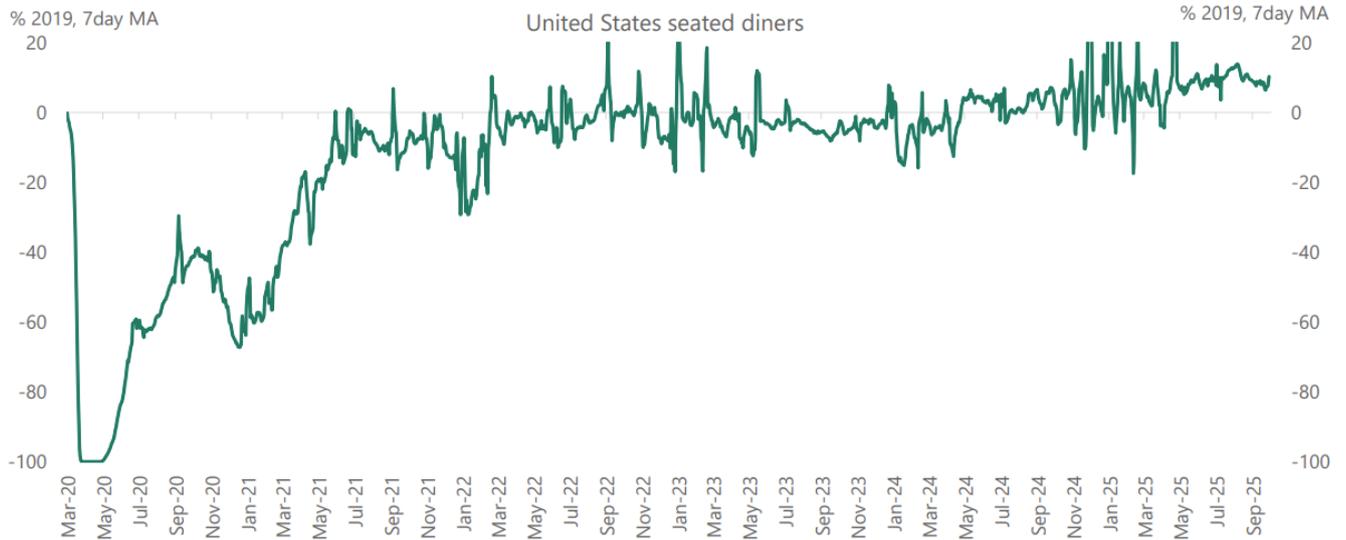


Gráfico: Apollo
Fuente: OpenTable

The logo for MAPFRE AM, with 'MAPFRE' in red and 'AM' in dark grey, set against a white background that is part of a larger graphic design featuring diagonal grey and red stripes.

MAPFRE AM

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management 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 Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.