

Informe Semanal Macro y Mercados

1 de Diciembre de 2025

MAPFRE AM

Resumen de la Semana

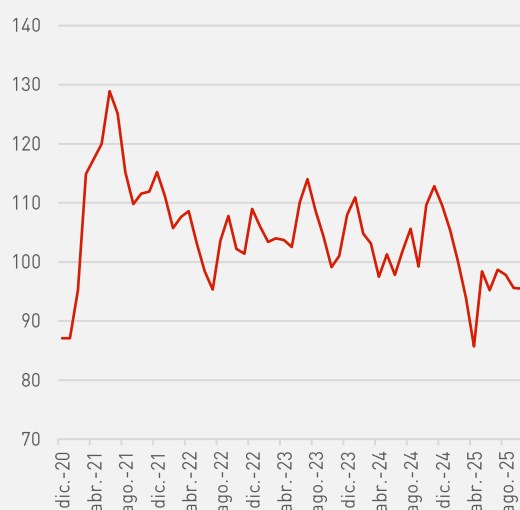
El sentimiento del mercado mejoró la semana pasada con rentabilidades positivas tanto para los principales índices de renta variable como de renta fija. **El aumento de la volatilidad reciente debido al miedo a las altas valoraciones de algunas compañías relacionadas con la Inteligencia Artificial o las dudas acerca de si la FED recortará tipos de interés en Diciembre** se disiparon tras un reposicionamiento necesario para que el buen tono pueda mantenerse unas semanas más.

La avalancha de datos macroeconómicos que se publican en Estados Unidos tras más de 40 días sin ellos debido al cierre del gobierno federal va dibujando una foto en la que el crecimiento se mantiene pero **la confianza entre los consumidores (especialmente de las rentas más bajas) se resiente como mostró la lectura del índice de la Conference Board** y un mercado laboral que mantiene un equilibrio delicado y sobre el que están puestas todas las miradas (tanto por parte de la FED como de los inversores).

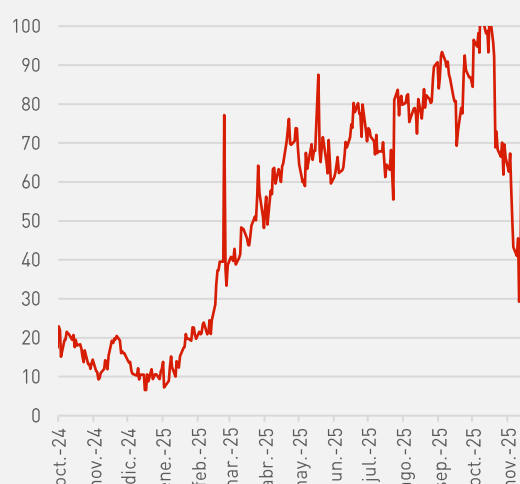
El buen comportamiento de los activos durante la semana fue en parte por un **renovado optimismo en lo que respecta a un recorte de tipos en la reunión de Diciembre por parte de la FED**. Además, durante la semana se rumoreó sobre la posibilidad de que **Kevin Hassett (Director del Consejo Económico Nacional de Estados Unidos) sea finalmente el sustituto de J.Powell al frente de la FED y cuyo anuncio oficial se haría en las próximas semanas**. Hassett es visto por el mercado como un firme defensor de las políticas de Trump por lo que sería de esperar una política monetaria más laxa.

En Europa, la semana fue relativamente estable y Reino Unido presentó por fin su presupuesto sin grandes sobresaltos.

Confianza Consumidor (Conference Board)



Probabilidad asignada por el mercado recorte FED Dic



Renta Variable

Una mayor probabilidad de recortes en los tipos de interés en Diciembre así como la posibilidad de que Kevin Hassett sea el sustituto de J. Powell al frente de la FED alivió las tensiones de las semanas anteriores y permitió un rally en la totalidad de los principales índices de renta variable. Los grandes ganadores fueron las pequeñas compañías así como los sectores más ligados a la tecnología ya que unos tipos de interés a futuro más bajos soportan valoraciones más altas. En lo que a noticias corporativas se refiere, Google parece estar atrayendo clientes de Nvidia al ofrecer sus nuevos chips a un precio más bajo y con un rendimiento muy similar. Esto ha venido pesando en la cotización de la compañía más grande del mundo por capitalización de mercado que está un 14% por debajo de sus máximos históricos. En Europa los índices acabaron en positivo pero las revalorizaciones fueron menores ante la falta de un catalizador que impulse las valoraciones de las compañías cotizadas en el viejo continente. En los mercados asiáticos, las alzas se centraron principalmente en la bolsa japonesa que sigue capitalizando el plan de estímulo fiscal de la nueva Primera Ministra pese a las dudas que sustenta desde un punto de vista de sostenibilidad de su deuda y la política monetaria del Banco Central.

Renta Fija

Semana relativamente estable para la deuda pública con una caída mayor para los tramos largos en la curva norteamericana que en la referencia del bono alemán para Europa. Los datos de inflación conocidos en la eurozona fueron mixtos ya que en España y Francia los datos sorprendieron a la baja y en Alemania al alza. Con esta foto y las perspectivas de crecimiento para el año 2026, el próximo movimiento por parte del BCE sigue siendo una incógnita sobre el que no existe consenso. Donde tuvimos más acción fue en los mercados de deuda corporativa ya que el buen tono en los mercados de renta variable se tradujo en una compresión de los diferenciales crediticios especialmente en los bonos de *high yield*. Además, las dudas sobre el impacto de las quiebras en varios emisores de deuda privada parecen haberse quedado en casos idiosincráticos.

Divisas y Materias Primas

Unos tipos más bajos en Estados Unidos (tanto actuales como futuros) ayudó a que el Euro recuperará algo de terreno y sigue cotizando en un rango estrecho contra el USD. El oro por su parte rompió el letargo en el que llevaba inmerso varias semanas y rompió al alza con una subida de más del 4% durante la semana. Por último, el precio del petróleo mostró algo de volatilidad ante el aumento de tensión entre Estados Unidos y Venezuela lo que permitió revalorizarse un 1%.

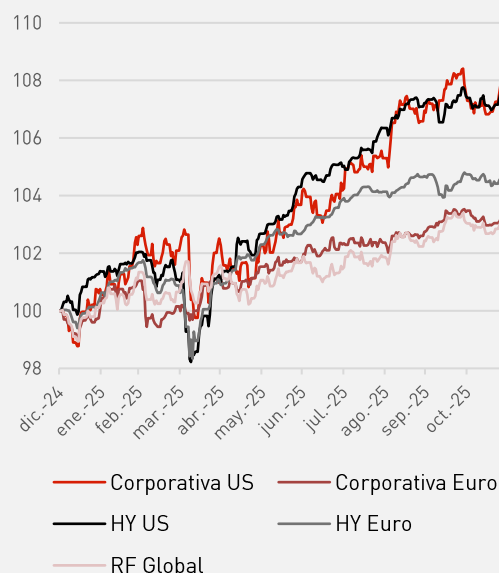
Esta Semana...

ISM manufacturero y Servicios en EE.UU., y dato de inflación en la Eurozona.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

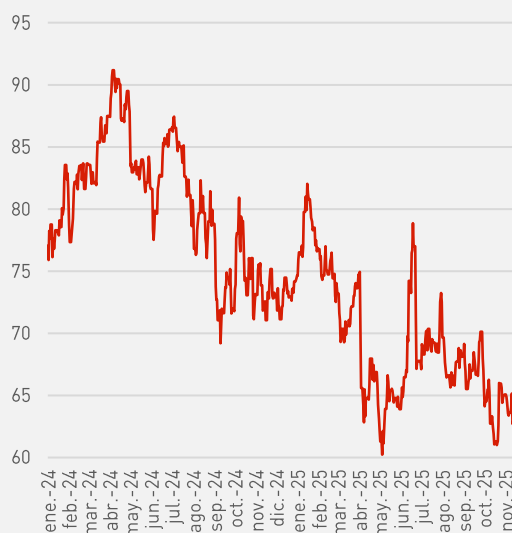


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		28/11/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.398,4	3,67%	0,18%	18,63%
S&P 500	EE.UU.	6.849,1	3,73%	0,13%	16,45%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.434,9	4,93%	-1,64%	21,05%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.500,4	5,52%	0,85%	12,12%
Euro Stoxx 50	Europa	5.668,2	2,78%	0,11%	15,77%
Stoxx 600	Europa	576,4	2,55%	0,79%	13,56%
IBEX 35	España	16.371,6	3,47%	2,11%	41,20%
FTSE MIB	Italia	43.357,0	1,63%	0,42%	26,83%
DAX	Alemania	23.836,8	3,23%	-0,51%	19,73%
CAC 40	Francia	8.122,7	1,75%	0,02%	10,05%
FTSE 100	Reino Unido	9.720,5	1,90%	0,03%	18,93%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	223,2	2,69%	-2,32%	22,91%
NIKKEI 225	Japón	50.253,9	3,35%	-4,12%	25,97%
HANG SENG	Hong Kong	25.858,9	2,53%	-0,18%	28,91%
CSI 300	China	4.526,7	1,64%	-2,46%	15,04%
KOSPI	Korea	3.926,6	1,90%	-4,40%	63,64%
Nifty 50	India	26.203,0	0,52%	1,87%	10,82%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.721,6	4,48%	5,73%	46,91%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	159.072,1	2,78%	6,37%	32,25%
S&P/BMV IPC	México	63.596,8	2,78%	1,32%	28,44%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.366,9	2,47%	-2,47%	27,10%

Factores		28/11/2025 Ult Semana		Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.278,8	2,93%	1,94%	16,43%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.954,2	4,30%	-1,33%	20,57%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.706,9	2,00%	3,05%	14,44%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.657,4	1,35%	2,61%	11,33%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	658,3	4,88%	1,62%	17,02%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		28/11/2025 Ult Semana		Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,01%	-5	-6	-56
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,49%	-2	-8	-75
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,39			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,69%	-1	6	32
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,03%	2	6	-5
España Govt 10Y	España	3,16%	-4	2	10
España Govt2Y	España	2,07%	-2	2	-19
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		47,5			
Italia Govt 10Y	Italia	3,40%	-6	1	-12
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	80,10	-4	2	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	81,34	-3	5	-20
Diferenciales High Yield	EE.UU.	347,80	-15	10	19
Diferenciales High Yield	Europa	292,49	-11	5	-6

Índices Renta Fija		28/11/2025 Ult Semana		Mes	2025
Deuda Pública	Global	208,1	0,67%	-0,01%	6,69%
Deuda Pública	EE.UU.	2.442,9	0,28%	0,62%	6,67%
Deuda Pública	Europea	248,8	0,30%	-0,03%	1,19%
Corporativa	EE.UU.	3.552,3	0,68%	0,65%	7,99%
Corporativa	Europea	266,3	0,18%	-0,24%	3,23%
High Yield	EE.UU.	2.898,1	0,80%	0,58%	8,01%
High Yield	Europeo	408,9	0,45%	0,14%	4,88%
Bonos Inflación	Global	351,3	1,22%	0,18%	8,70%
Deuda Subordinada	Europea	322,7	0,20%	-0,04%	4,59%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		28/11/2025 Ult Semana		Mes	2025
	USD	1,160	0,74%	0,53%	12,01%
	GBP	0,876	-0,29%	-0,09%	4,89%
	YEN	156,180	-0,15%	1,42%	-0,65%
	Crudo Brent	63,2	1,02%	-2,87%	-15,33%
	Oro	4239,43	4,29%	5,91%	61,53%
	Gas Natural	29	-5,69%	-7,74%	-42,80%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
España	Inflación	Noviembre	2,60%	2,60%	2,50%
	Indice Precios Producción	Octubre	0,70%		0,30%
EE.UU.	Ventas Minoristas	Septiembre	-0,10%	0,30%	0,60%
	Indice Precios Producción	Septiembre	2,70%	2,60%	2,70%
	Conference board	Noviembre	88,70	93,30	95,50
Japón	Producción Industrial	Octubre	1,5%	-0,5%	3,8%

Esta Semana

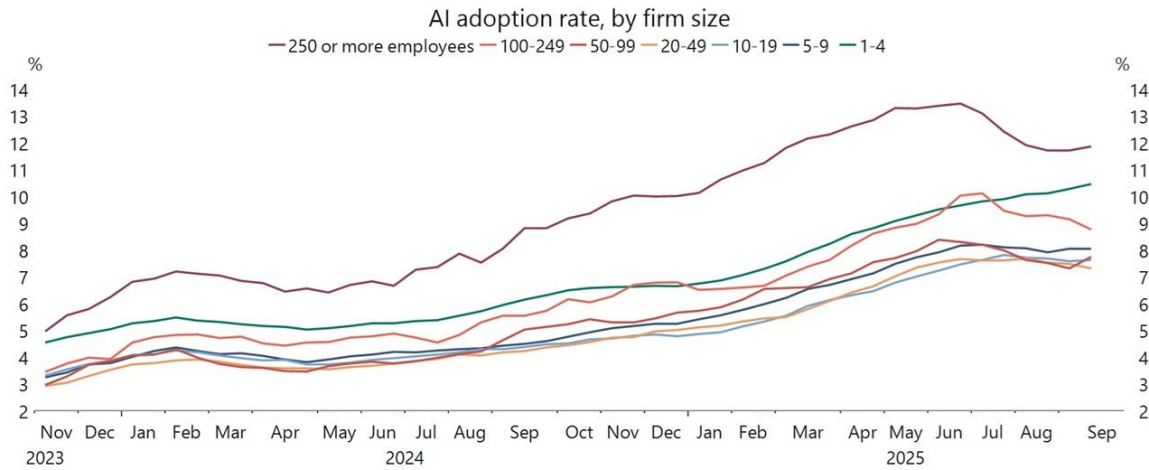
Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	España	Noviembre	50,50	50,60
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Noviembre	49,90	48,70
Martes	Inflación	Eurozona	Noviembre	2,1%	2,1%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Noviembre	2,40%	2,40%
Miércoles	PMI Servicios	España	Noviembre	56,30	56,60
	Indice Precios Producción	Eurozona	Octubre	-0,50%	-0,20%
	ISM Servicios	EE.UU.	Noviembre	52,00	52,40
Jueves	Ventas Minoristas	Eurozona	Octubre	1,3%	1,0%
Viernes	Producción Industrial	España	Octubre	1,30%	1,30%
	PCE	EE.UU.	Septiembre	2,80%	
	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Diciembre	52,00	51,00

Gráfico de la Semana

Las dudas sobre la Inteligencia Artificial no solo se centran en las valoraciones alcanzadas por algunas de las compañías más relacionadas con la tecnología ni sobre como financiar las grandes inversiones que están realizando para adoptarla. Recientemente han proliferado las encuestas y estudios que tratan de medir el grado de uso de la Inteligencia Artificial entre las compañías con el fin de predecir si estas inversiones que se están realizando se corresponderán con mayores beneficios futuros. La foto a día de hoy según varios estudios es que el grado de utilización se está estabilizando.

AI adoption rates starting to flatten out across all firm sizes

APOLLO



Fuente: Apollo
Datos: Census Bureau and Ramp.

MAPFRE AM



ISMAEL GARCÍA PUENTE
Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

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.