

Informe Semanal Macro y Mercados

26 de Enero de 2026



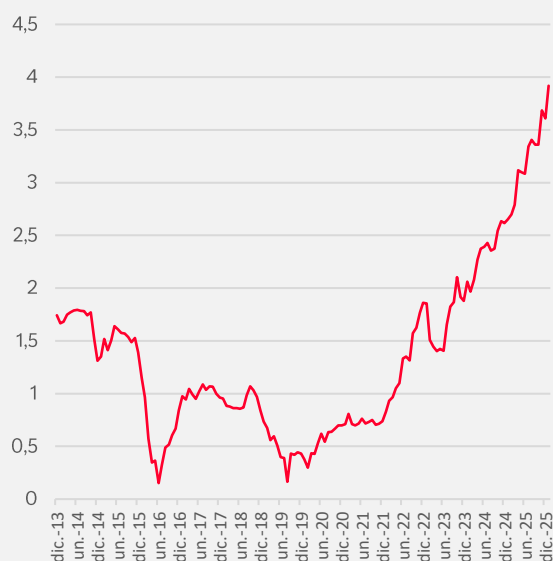
Resumen de la Semana

Recogida de beneficios en los mercados financieros en una semana marcada de nuevo por el riesgo geopolítico. El anuncio de aranceles por parte de D. Trump a los ocho países (Reino Unido, Dinamarca, Noruega, Suecia, Francia, Alemania, Países Bajos y Finlandia) que se habían opuesto a sus intenciones de hacerse con Groenlandia llevó al mercado a poner en precio el riesgo geopolítico por primera vez en lo que llevamos de año dado que dicha amenaza podría suponer un menor crecimiento para el conjunto de la Eurozona.

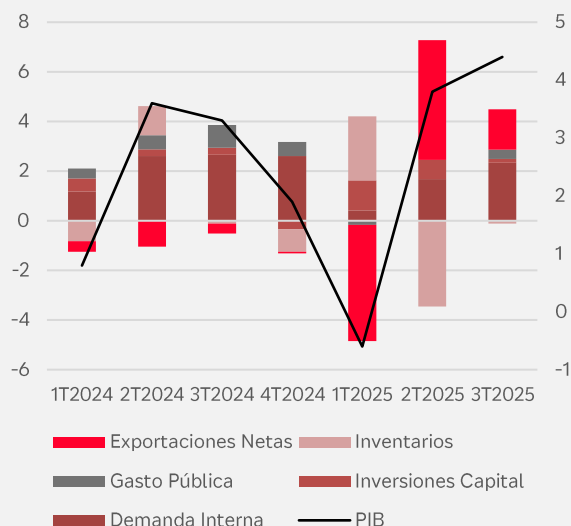
De hecho, los mercados de renta fija europeos reaccionaron inicialmente a la amenaza con descensos en los tipos de interés. Sin embargo, la fuerte presión al alza en la TIR exigida a los bonos japoneses provocó tensiones en los mercados de deuda. El tipo a 10 años japonés ha subido 22 puntos básicos en lo que llevamos de año y el bono a 40 años ha superado por primera vez en la historia el nivel del 4% tras el anuncio por parte de la Primera Ministra de una reducción en el IVA de los alimentos de cara a las elecciones anticipadas convocadas para el 8 de Febrero (avivando las dudas sobre la disciplina fiscal y la sostenibilidad de la deuda). En medio de este episodio de volatilidad, el Banco Central japonés decidió mantener el tipo de interés oficial en el 0,75% como se esperaba aunque se multiplicaron los rumores acerca de una intervención conjunta con el ministerio de finanzas para apoyar a un Yen que continúa bajo presión.

En lo que respecta a datos puramente macroeconómicos, el PIB estadounidense fue revisado al alza hasta un 4,4% con un aumento de la productividad del 4,9%.

TIR Bono japonés a 40 años



PIB Estados Unidos



Renta Variable

Caídas generalizadas en las bolsas mundiales ante el repunte de la volatilidad que, por primera vez en lo que llevamos de año, reaccionó a los acontecimientos geopolíticos y las amenazas de nuevos aranceles. La peor parte se la llevaron los índices bursátiles dado que la escalada de tensión entre Estados Unidos y los países europeos podría poner fin a la Alianza Atlántica. Sin embargo, la amenaza fue rápidamente revertida por el propio D. Trump tras declarar que había alcanzado un acuerdo con el Presidente de la OTAN sobre el futuro de Groenlandia y la región Ártica. Ajena a esta volatilidad siguen las bolsas de Corea del Sur o las latinoamericanas que alcanzan ya rentabilidades de doble dígito en lo que llevamos de año. Y es que tanto la Inteligencia Artificial como el auge de las materias primas para usos tecnológicos y militares está aupando ambos mercados respectivamente. Mientras tanto, la temporada de resultados del cuarto trimestre continúa sin grandes noticias y con un porcentaje de compañías que batan las expectativas por debajo de la media de los últimos 10 años. Con respecto a sectores, Materiales lidera tanto la tabla de rentabilidades en 2025 como en porcentaje de crecimiento de beneficios.

Renta Fija

La volatilidad en los mercados de deuda japonesa se trasladó al resto de geografías. La presión en los tramos largos de las curvas es un aviso de los inversores a los gobiernos que descuiden la disciplina fiscal en un entorno con muy poco apetito por el riesgo de duración. En este sentido, los bonos franceses se comportaron mejor que el resto de sus homólogos europeos al conocerse que el Primer Ministro Lecornu aprobaría los presupuestos sin el voto parlamentario amparándose en el artículo 49.3 de la Constitución lo que reduciría el temor a un nuevo colapso del gobierno francés. También tuvieron un buen comportamiento los bonos corporativos dado que los diferenciales crediticios se redujeron durante la semana pese a la volatilidad en los bonos de deuda pública y renta variable. Prevalece por tanto el buen estado de los balances de las compañías y las perspectivas positivas para el conjunto de la economía global.

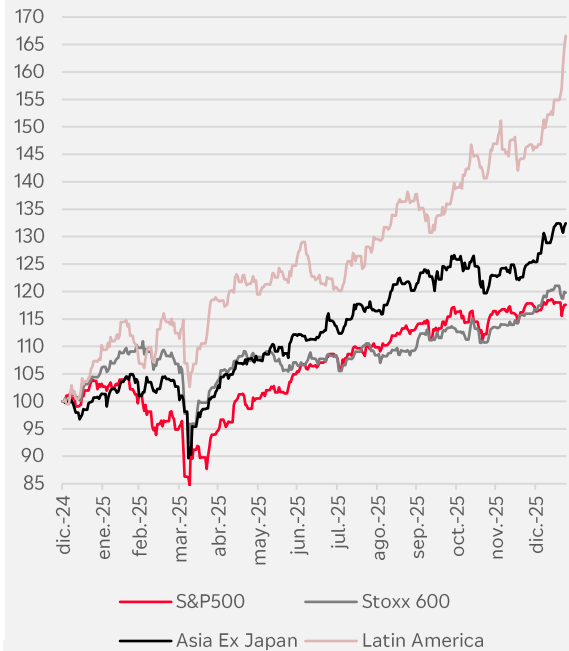
Dívisas y Materias Primas

En un movimiento similar al famoso día de la Liberación en Abril del 2025, la amenaza de aranceles provocó una caída en la cotización del USD en su cruce contra el Euro y alzas en el precio del oro. De hecho, el metal amarillo se revalorizó más de un 8% en los últimos cinco días y la onza de oro se acerca ya al nivel de los 5.000USD/onza.

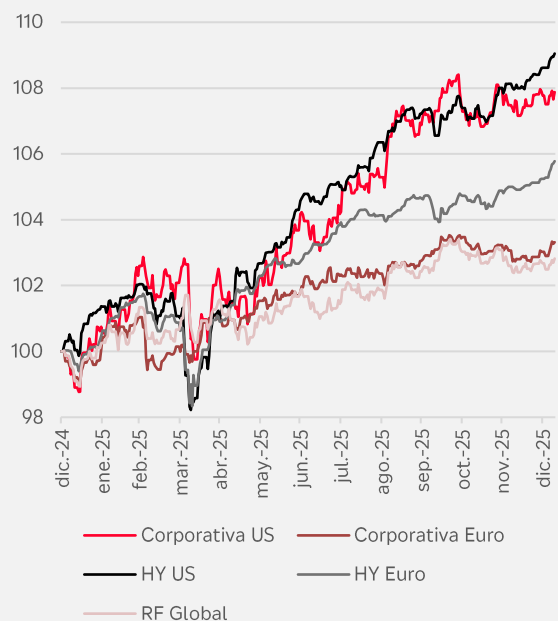
Esta Semana...

Toda la atención estará centrada en la reunión de la FED y en una semana intensa de publicación de resultados. Seguimos también a la espera sobre el veredicto de la legalidad de los aranceles.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

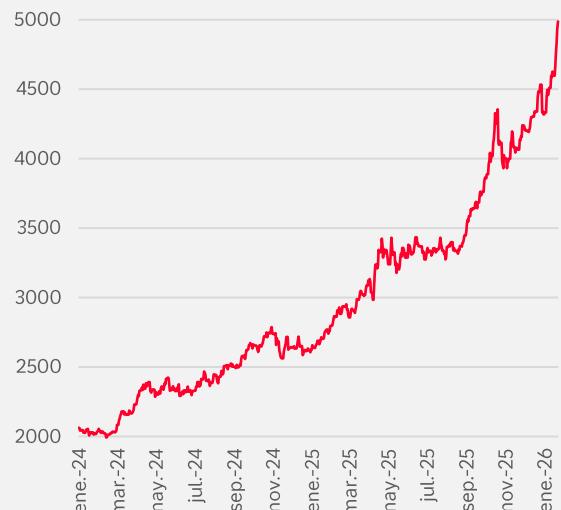


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		23/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.505,2	-0,22%	1,69%	1,69%
S&P 500	EE.UU.	6.915,6	-0,35%	1,02%	1,02%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.605,5	0,30%	1,41%	1,41%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.669,2	-0,32%	7,54%	7,54%
Euro Stoxx 50	Europa	5.948,2	-1,35%	2,71%	2,71%
Stoxx 600	Europa	608,3	-0,98%	2,73%	2,73%
IBEX 35	España	17.544,4	-0,94%	1,37%	1,37%
FTSE MIB	Italia	44.831,6	-2,11%	-0,25%	-0,25%
DAX	Alemania	24.900,7	-1,57%	1,68%	1,68%
CAC 40	Francia	8.143,1	-1,40%	-0,08%	-0,08%
FTSE 100	Reino Unido	10.143,4	-0,90%	2,14%	2,14%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	240,5	0,03%	5,65%	5,65%
NIKKEI 225	Japón	53.846,9	-0,17%	6,97%	6,97%
HANG SENG	Hong Kong	26.749,5	-0,36%	4,37%	4,37%
CSI 300	China	4.702,5	-0,62%	1,57%	1,57%
KOSPI	Korea	4.990,1	3,08%	18,41%	18,41%
Nifty 50	India	25.048,7	-2,51%	-4,14%	-4,14%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.086,1	7,57%	13,91%	13,91%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	178.858,5	8,53%	11,01%	11,01%
S&P/BMV IPC	México	68.195,2	1,57%	6,04%	6,04%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.501,1	1,09%	6,89%	6,89%

Factores		23/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.476,2	0,02%	3,01%	3,01%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.969,1	-0,48%	0,33%	0,33%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.782,9	0,28%	3,45%	3,45%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.646,0	0,25%	0,51%	0,51%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	709,0	0,66%	6,84%	6,84%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		23/01/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,23%	0	6	6
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,59%	1	12	12
Pendiente Curva 10Y-2Y		63,12	-0,57	-6,28	-6,28
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,91%	7	5	5
España Govt 10Y	España	3,27%	5	-2	-2
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		36,6	-1,9	-6,7	-6,7
Italia Govt 10Y	Italia	3,51%	6	-4	-4
France Govt 10Y	France	3,49%	-2	-7	37
Japón Gov 10Y	Japón	2,26%	7	19	22
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	71,70	-2	-6	-6
Diferenciales Investment Grade	Europa	73,27	-2	-5	-5
Diferenciales High Yield	EE.UU.	311,79	-2	-24	-24
Diferenciales High Yield	Europa	274,21	-7	-8	-8

Índices Renta Fija		23/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	208,2	0,41%	-0,09%	-0,09%
Deuda Pública	EE.UU.	2.432,5	0,06%	-0,10%	-0,10%
Deuda Pública	Europea	248,2	-0,08%	0,38%	0,38%
Corporativa	EE.UU.	3.555,3	0,20%	0,29%	0,29%
Corporativa	Europea	266,8	-0,03%	0,37%	0,37%
High Yield	EE.UU.	2.933,9	0,10%	0,67%	0,67%
High Yield	Europeo	413,0	0,12%	0,66%	0,66%
Bonos Inflación	Global	355,6	0,67%	0,84%	0,84%
Deuda Subordinada	Europea	324,1	0,02%	0,45%	0,45%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		23/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,183	1,98%	0,70%	0,70%
	GBP	0,867	-0,01%	-0,56%	-0,49%
	YEN	155,700	-1,53%	-0,64%	-0,64%
	Crudo Brent	65,88	2,73%	8,27%	8,27%
	Oro	4987,49	8,52%	15,47%	15,47%
	Gas Natural	39	5,18%	39,23%	39,23%

Datos Macro Publicados Última Semana

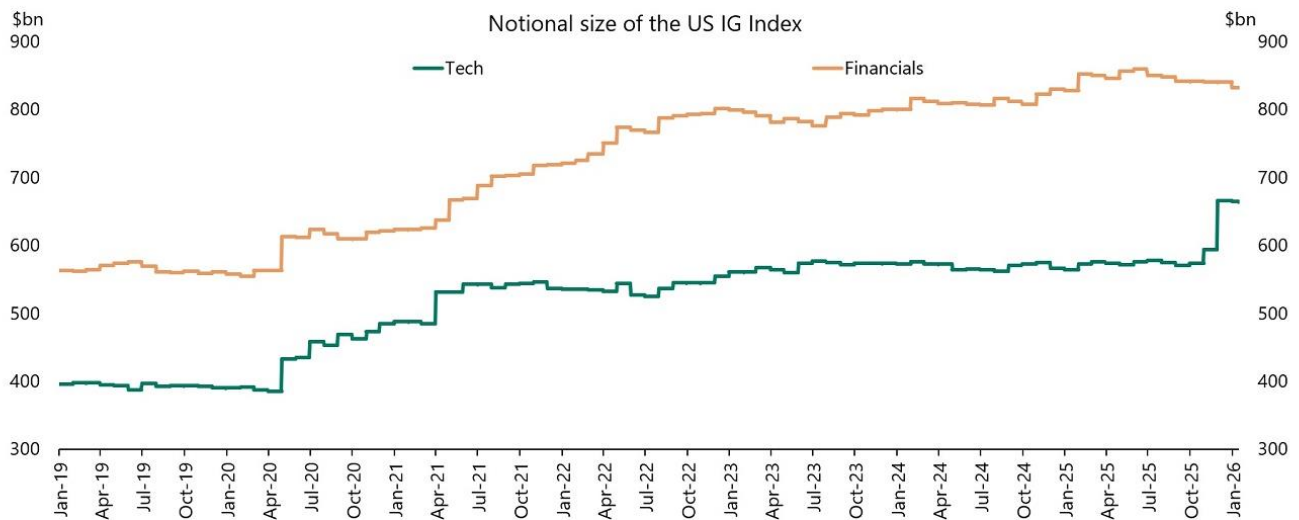
Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Japón	Inflación	Diciembre	2,1%	2,2%	2,9%
EE.UU.	PCE	Noviembre	2,8%	2,8%	2,7%
Eurozona	PMI Manufacturero	Enero	49,40	49,20	48,80
	PMI Servicios	Enero	51,90	52,60	52,40

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Indice Precios Producción	España	Noviembre		-0,4%
Martes	Confianza Consumidor Con. Board	EE.UU.	Enero	90,60	89,10
	Desempleo	España	4T		10,5%
Miércoles	Decisión FED	EE.UU.		3,75%	3,75%
Jueves	Ventas minoristas	España	Diciembre		3,7%
	PMI Manufacturero	Eurozona	Enero	49,20	48,80
	PMI Servicios	Eurozona	Enero	52,60	52,40
Viernes	Ventas minoristas	Japón	Diciembre	0,7%	1,1%
	Producción Industrial	Japón	Diciembre	2,1%	-2,2%
	Inflación	España	Enero	2,4%	2,9%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Diciembre	2,8%	3,0%

Gráfico de la Semana

El volumen de deuda sigue creciendo. Y no solo por parte de los gobiernos ya que, como ya compartimos anteriormente, las grandes empresas tecnológicas siguen endeudándose para financiar su carrera por desarrollar e implementar la Inteligencia Artificial. De hecho, los índices de deuda corporativa de mayor calidad están cambiando poco a poco su fisonomía y el peso del sector tecnológico está aumentando en detrimento del sector bancario que tradicionalmente ha copado las primeras posiciones.



Fuente: Indices ICE BofA
Gráfico: Apollo



Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones

Ismael García Puente
+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.