

Informe Semanal Macro y Mercados

2 de Marzo de 2026

Resumen de la Semana

Cerramos una semana volátil y con bastante dispersión en la que el mercado tuvo que digerir la decisión del Tribunal Supremo de Estados Unidos de anular los aranceles impuestos bajo el amparo de la Ley de Emergencia Económica Internacional (IEEPA) y las dudas sobre la Inteligencia Artificial.

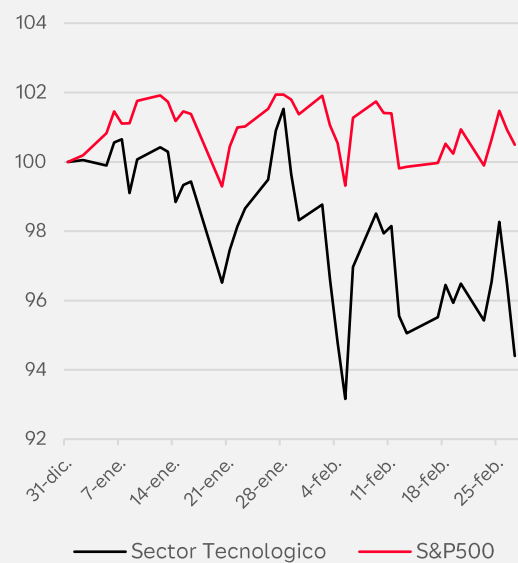
Los nuevos aranceles del 15% anunciados tras la decisión judicial solo podrán ser válidos por 150 días y cualquier extensión de los mismos necesitarán ser aprobados por el Congreso. La administración Trump además declaró que los acuerdos bilaterales en materia comercial alcanzados hasta la fecha se mantendrían lo que permitió que las bolsas europeas y las chinas rebotaran durante la semana mientras que los bonos se mantuvieron planos.

Con respecto al sector tecnológico, la incertidumbre se mantiene. Un informe de Citrini Research levantó una oleada de ventas el pasado Lunes ya que dibujaba un escenario en el que las empresas sustituirían a muchos trabajadores por sistemas de Inteligencia Artificial. Aunque es en parte asumido que la tecnología tendrá un impacto en la productividad y creará ganadores y perdedores, es aún pronto para saber cual será su verdadero impacto.

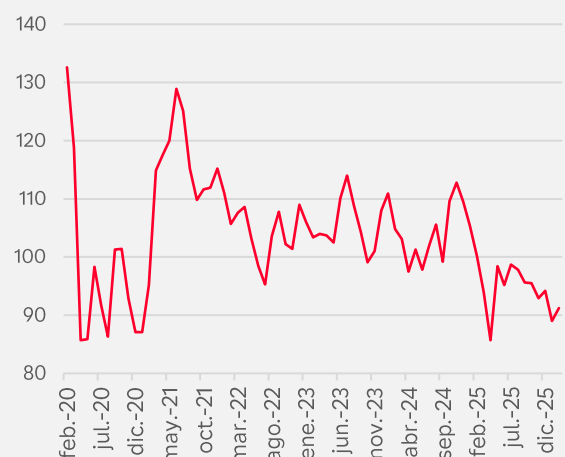
En el plano macroeconómico, la semana fue ligera de datos. Lo más relevante fue la publicación del PIB del cuarto trimestre en Alemania que fue del 0,3% con respecto al trimestre anterior. En Estados Unidos, la confianza del consumidor volvió a rebotar.

Esta semana arrancará con incertidumbre tras los ataques de Estados Unidos e Israel a Irán.

Evolución en bolsa (en base 100)



Confianza Consumidor Conference Board EE.UU.



Renta Variable

Semana negativa para las bolsas estadounidenses que siguen lastradas por el peso del sector tecnológico y las dudas acerca de la Inteligencia Artificial. El informe de Citrini Research también provocó fuertes caídas dentro del sector financiero y del consumo discrecional siendo así los únicos en acabar en negativo. Como comentábamos anteriormente, hubo gran dispersión a nivel de compañías. Las empresas ligadas a semiconductores vieron fuertes ganancias al conocerse un acuerdo de Meta con AMD mientras que la publicación de los resultados de Nvidia lastró a la cotización de la compañía. Las cifras fueron mejor de lo esperadas tanto en ventas como en beneficios y el *guidance* para este trimestre también fue revisado al alza pero no sirvieron para impresionar al mercado. La semana fue más positiva para los mercados europeos y emergentes que se siguen beneficiando de un buen entorno macro y la llegada de flujos de inversores internacionales con mayor apetito por diversificar su peso en los mercados americanos. El Stoxx600 aventaja en un 7% al S&P500 mientras que el MSCI Emergentes sube casi un 15% en lo que llevamos de año liderados por un mercado coreano que sigue imparable.

Renta Fija

Fuerte descenso de los tipos de interés en Estados Unidos. La TIR del bono americano a 10 años cruzó el nivel del 4% y terminó la semana en el 3,94% dado el entorno de incertidumbre que acecha a la Inteligencia Artificial y la decisión judicial sobre los aranceles. Todo ello en una semana en la que se publicaron las actas de la FED y en las que pudimos saber que varios miembros del Comité de política monetaria se decantaron por una postura más restrictiva al afirmar que se precisan de más evidencias con respecto al proceso de desinflación antes de seguir recortando los tipos de interés. El descenso de los tipos en Estados Unidos se trasladó también a Europa con caídas de alrededor de los 9 puntos básicos. Este entorno de menor apetito por el riesgo se tradujo en alzas de los diferenciales crediticios que cotizan a niveles muy bajos. El movimiento fue más acusado en los bonos de peor calidad crediticia ya que continúa el nerviosismo por la cantidad de deuda acumulada fuera de los mercados públicos.

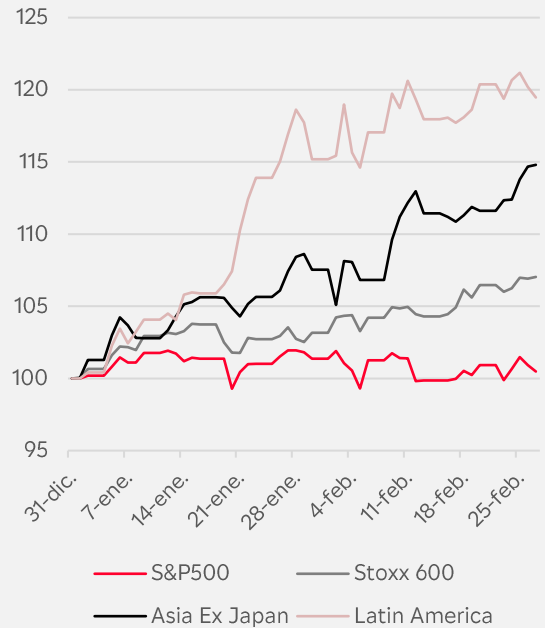
Divisas y Materias Primas

El Euro vuelve a intercambiarse por encima de los 1,18USD ya que los tipos descendieron en Estados Unidos. La semana fue positiva para el Oro y el Brent dado el aumento de tensión entre Estados Unidos e Irán antes de conocerse los ataques de este fin de semana.

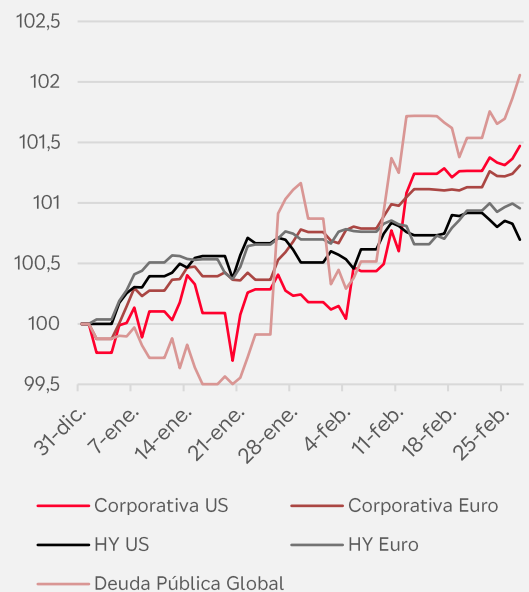
Esta Semana...

Inflación en la Eurozona, PMIs China, índices ISM en Estados Unidos y el informe de empleo de Febrero. Muy atentos también al desarrollo de la geopolítica en Oriente Medio.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

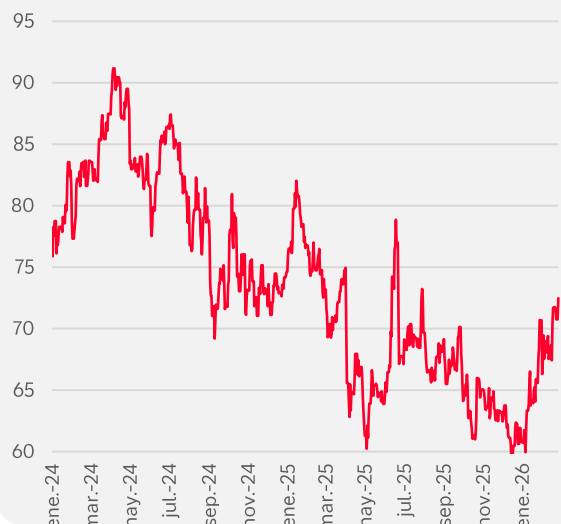


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		27/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.556,8	0,04%	0,64%	2,85%
S&P 500	EE.UU.	6.878,9	-0,44%	-0,87%	0,49%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.960,0	-0,21%	-2,32%	-1,15%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.632,4	-1,18%	0,71%	6,06%
Euro Stoxx 50	Europa	6.138,4	0,12%	3,20%	5,99%
Stoxx 600	Europa	633,9	0,52%	3,74%	7,03%
IBEX 35	España	18.360,8	0,96%	2,68%	6,08%
FTSE MIB	Italia	47.209,9	1,59%	3,70%	5,04%
DAX	Alemania	25.284,3	0,09%	3,04%	3,24%
CAC 40	Francia	8.580,8	0,77%	5,59%	5,29%
FTSE 100	Reino Unido	10.910,6	2,09%	6,72%	9,86%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	261,4	2,86%	6,75%	14,80%
NIKKEI 225	Japón	58.850,3	3,56%	10,37%	16,91%
HANG SENG	Hong Kong	26.630,5	0,82%	-2,76%	3,90%
CSI 300	China	4.710,7	1,08%	0,09%	1,74%
KOSPI	Korea	6.244,1	7,50%	19,52%	48,17%
Nifty 50	India	25.178,7	-1,54%	-0,56%	-3,64%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.236,5	-0,77%	3,70%	19,46%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	188.787,0	-0,92%	4,09%	17,17%
S&P/BMV IPC	México	71.405,8	-0,04%	5,63%	11,04%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.610,7	2,77%	5,41%	14,69%

Factores		27/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.674,1	0,51%	2,81%	7,56%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.808,0	-0,50%	-1,69%	-1,99%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.903,8	1,02%	5,05%	10,47%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.929,9	1,96%	4,39%	5,56%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	727,9	0,19%	3,83%	9,68%

Renta Variable Global (Sectores)		27/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	476,92	3,43%	10,47%	20,29%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	486,87	-0,23%	-3,34%	-3,18%
MSCI World Financieros	Financieros	228,41	-1,04%	-1,45%	-1,12%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2329,45	1,03%	7,22%	10,39%
MSCI World Industrial	Industrial	571,47	0,79%	6,81%	14,40%
MSCI World Tecnología	Tecnología	927,77	-1,91%	-3,59%	-4,71%
MSCI World Energía	Energía	326,41	2,20%	8,47%	22,12%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	167,15	0,69%	-4,15%	0,29%
MSCI World Utilities	Utilities	225,06	3,37%	8,84%	12,93%
MSCI World Staples	Staples	338,33	2,07%	8,20%	13,82%
MSCI World Salud	Salud	414,70	1,25%	2,78%	3,82%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		27/02/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	3,94%	-15	-30	-23
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,37%	-10	-15	-10
Pendiente Curva 10Y-2Y		56,26	-4,19	-15,05	-13,14
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,64%	-9	-20	-21
España Gov 10Y	España	3,06%	-9	-15	-23
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		41,9	0,7	5	-1,4
Italia Gov 10Y	Italia	3,27%	-7	-19	-28
Francia Gov 10Y	Francia	3,22%	-8	-21	-35
Japón Gov 10Y	Japón	2,12%	0	-13	22
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	83,65	8	11	6
Diferenciales Investment Grade	Europa	82,01	5	10	4
Diferenciales High Yield	EE.UU.	364,99	22	41	29
Diferenciales High Yield	Europa	297,46	10	13	15

Índices Renta Fija		27/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	212,7	0,51%	1,18%	2,06%
Deuda Pública	EE.UU.	2.476,8	0,69%	1,82%	1,72%
Deuda Pública	Europea	252,5	0,55%	1,43%	2,13%
Corporativa	EE.UU.	3.597,3	0,21%	1,29%	1,47%
Corporativa	Europa	269,3	0,18%	0,55%	1,31%
High Yield	EE.UU.	2.934,7	-0,22%	0,19%	0,69%
High Yield	Europeo	414,2	0,02%	0,26%	0,96%
Bonos Inflación	Global	362,4	0,82%	1,11%	2,77%
Deuda Subordinada	Europea	326,4	0,04%	0,34%	1,16%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		27/02/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,181	0,24%	-0,33%	0,56%
	GBP	1,348	0,01%	-1,49%	0,07%
	YEN	1,348	0,01%	-1,49%	0,05%
	Crudo Brent	72,48	1,00%	2,53%	19,11%
	Oro	5278,93	3,36%	7,86%	22,22%
	Gas Natural	32	-0,24%	-21,84%	11,39%
	Plata	94	10,80%	10,08%	30,87%

Datos Macro Publicados Última Semana

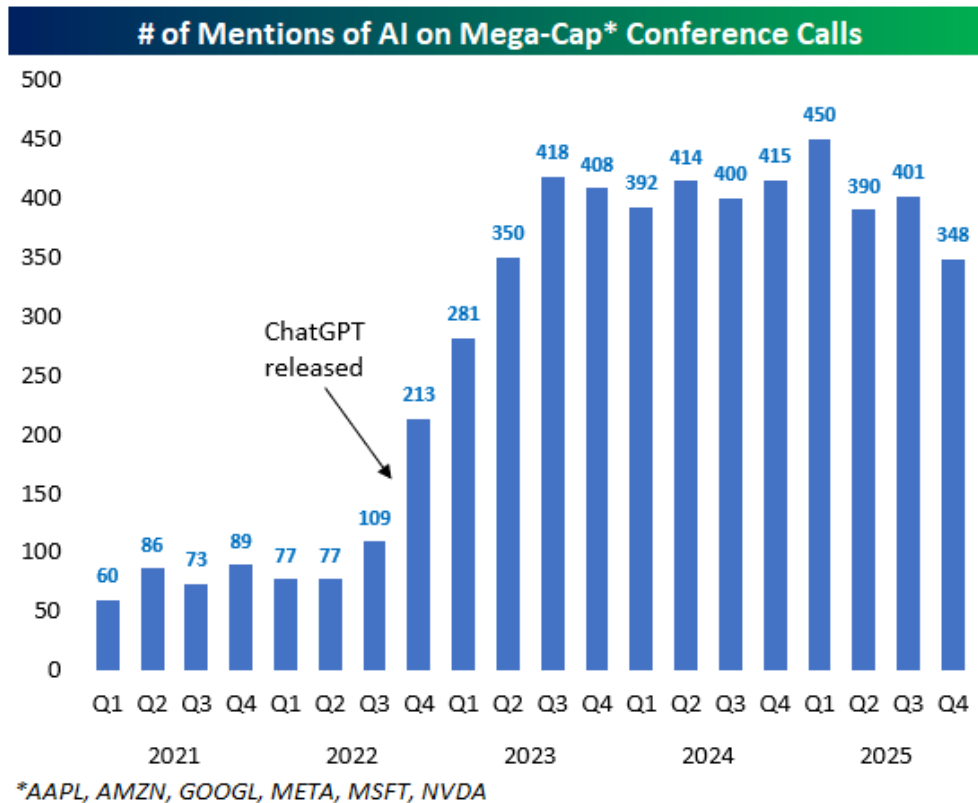
Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Confianza del Consumidor	Febrero	91,20	87,10	89,00
	Indice Precios Producción	Enero	2,90%	2,60%	3,00%
	Pedidos bienes duraderos	Diciembre	-1,40%	-1,40%	-1,40%
España	Indice Precios Producción	Enero	-2,9%		-3,0%
	Inflación	Febrero	2,3%	2,2%	2,3%
Japón	Ventas Minoristas	Enero	1,8%	0,1%	-0,9%
	Producción Industrial	Enero	2,30%	5,00%	2,60%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	España	Febrero	50,00	49,20
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Febrero	51,50	52,60
Martes	Inflación	Eurozona	Febrero	1,7%	1,7%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Febrero	2,2%	2,2%
Miércoles	PMI Manufacturero	China	Febrero	49,1	49,3
	PMI Servicios	China	Febrero	49,600	49,400
	PMI Servicios	España	Febrero	52,800	53,500
	ISM Servicios	EE.UU.	Febrero	53,50	53,80
Jueves	Producción Industrial	España	Enero	1,1%	-0,3%
	Ventas Minoristas	Eurozona	Enero	1,7%	1,3%
Viernes	Ventas Minoristas	EE.UU.	Enero	0,3%	-0,1%
	Nóminas no agrícolas	EE.UU.	Febrero	60.000	130.000
	Tasa Desempleo	EE.UU.	Febrero	4,30%	4,30%

Gráfico de la Semana

Los analistas han seguido muy de cerca los resultados de las grandes compañías tecnológicas para atisbar el momento en el que se encuentra la Inteligencia Artificial desde un punto de vista de inversiones de capital, demanda de clientes y retornos esperados. De forma conjunta, Nvidia, Apple, Amazon, Alphabet, Meta y Microsoft mencionaron 348 veces a la IA durante su publicación de resultados del último trimestre. Este número es ligeramente inferior al del tercer trimestre del 2025 y 102 veces menos que en el primer trimestre de 2025. ¿Puede ser esto un signo de que hemos alcanzado ya el pico de la IA?





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.