

Informe Semanal Macro y Mercados

4 de Mayo de 2026

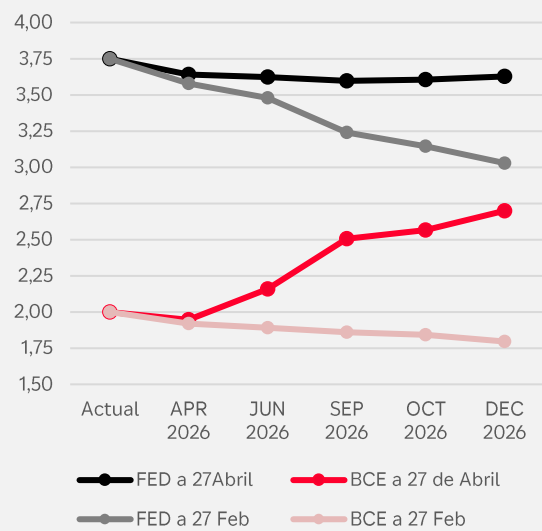
Resumen de la Semana

Continuamos en un entorno de mercado que podemos definir como sin guerra, sin paz y sin petróleo. El estrecho de Ormuz permanece cerrado, las negociaciones entre Estados Unidos e Irán parecen estancadas y la duración del conflicto empieza a dejarse sentir en las cadenas de suministro y producción. Las bolsas subieron al unísono mientras que el aumento del precio del petróleo lastró a los mercados de renta fija en una marcada por las reuniones de los Bancos Centrales, publicación de resultados empresariales y datos macroeconómicos relevantes en la Eurozona.

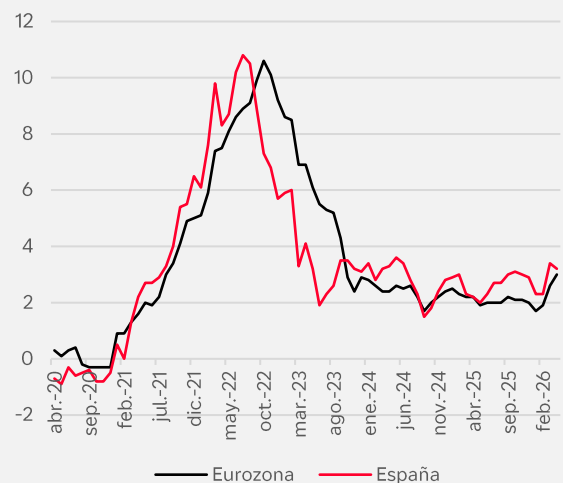
FED, BCE, Banco de Japón y Banco de Inglaterra mantuvieron los tipos de interés sin cambios. Sin embargo, estas decisiones distaron mucho de contar con el apoyo unánime en el caso de la FED y el Banco de Japón ya que hasta cuatro y tres participantes respectivamente votaron en contra de mantener los tipos de interés. En el caso del BCE, lo más relevante fue el reconocimiento de que los riesgos al alza de la inflación y a la baja del crecimiento se han intensificado lo que acerca una posible subida de los tipos de interés en Junio si el estrecho de Ormuz continua cerrado. En el caso del Banco de Inglaterra, con una inflación cercana al 4%, el siguiente movimiento también podría subir una subida.

El PIB de la Eurozona en el 1T aumentó un 0,1% Vs 0,2% del trimestre anterior y la inflación del mes de Abril repuntó 4 decimas hasta el 3% debido al fuerte aumento de los precios energéticos (+11%). En España, el PIB creció un 0,6% Vs 0,8% anterior y la inflación descendió hasta el 3,2%. Por el lado empresarial, buenos resultados de las grandes tecnológicas que siguen aumentando sus previsiones de inversión para implementar y desarrollar la Inteligencia Artificial.

Tipos Oficiales descontados por el mercado



Inflación Interanual



Renta Variable

La renta variable continúa impasible ante la situación en Irán y avanza una semana más con el apoyo de una temporada de resultados que avanza por encima de lo esperado y un apetito por el riesgo ante el miedo a quedarse fuera del mercado (*FOMO: fear of missing out*). Las bolsas norteamericanas alcanzan nuevos máximos impulsadas por las grandes compañías tecnológicas relacionadas con la inteligencia artificial. El Nasdaq 100 avanza ya un 9,75% en lo que llevamos de año frente a la rentabilidad plana de unas bolsas europeas que se ven más afectadas por la prolongación del conflicto en Irán y un precio del petróleo al alza. Pese a ello, las compañías europeas han podido también superar las expectativas de los analistas en cuanto a crecimiento de beneficios. En los mercados emergentes, la bolsa coreana es la que mejor capitaliza el auge de la demanda de los semiconductores: la compañía SK Hynix multiplicó por cinco su beneficio operativo con un margen del 70% y alcanza una revalorización en bolsa de más de 1.300% en los últimos años (Vs 617% de Nvidia).

Renta Fija

Las reuniones de Bancos Centrales de la última semana se saldaron sin cambios en la política monetaria y quizás por ello los tipos de interés se movieron más al ritmo del precio del petróleo (el barril de Brent volvió a superar los 110USD lo que se tradujo en caídas de los precios de los bonos). El alza en los tipos fue generalizado: el bono alemán a 10 años superó los 3,1%, el japonés el 2,5%, el inglés el 5% y el bono americano el 4,4%. No obstante, la retórica más hawkish por parte de los Bancos Centrales también contribuyó a que el mercado exigiera unos tipos de interés más altos a los bonos. La semana fue más tranquila para los bonos corporativos donde ya que la prima de riesgo que se les exige por encima de los bonos gubernamentales se redujo tanto en los bonos de mejor calificación crediticia como en aquellos con mayor riesgo de quiebra.

Divisas y Materias Primas

El precio del petróleo repuntó con fuerza la semana pasada cuando el Jueves llegó a tocar los 123USD/barril antes de cerrar el Viernes en los 110USD. La prolongación del conflicto en Irán y el cierre del estrecho de Ormuz está empezando a provocar escasez de suministros en algunos puntos lo que tensiona los mercados energéticos. En lo que respecta a las divisas, el Euro se mantuvo estable en su cruce con el USD tras las reuniones de la FED & BCE mientras que en el caso del JPY, se especula con una intervención por parte de las autoridades dado el fuerte movimiento observado el pasado Jueves. El oro desciende un 2% y baja de los 4.700USD/onza.

Esta Semana...

Datos macro relevantes entre los que destaca el informe de empleo en Estados Unidos el próximo Viernes.

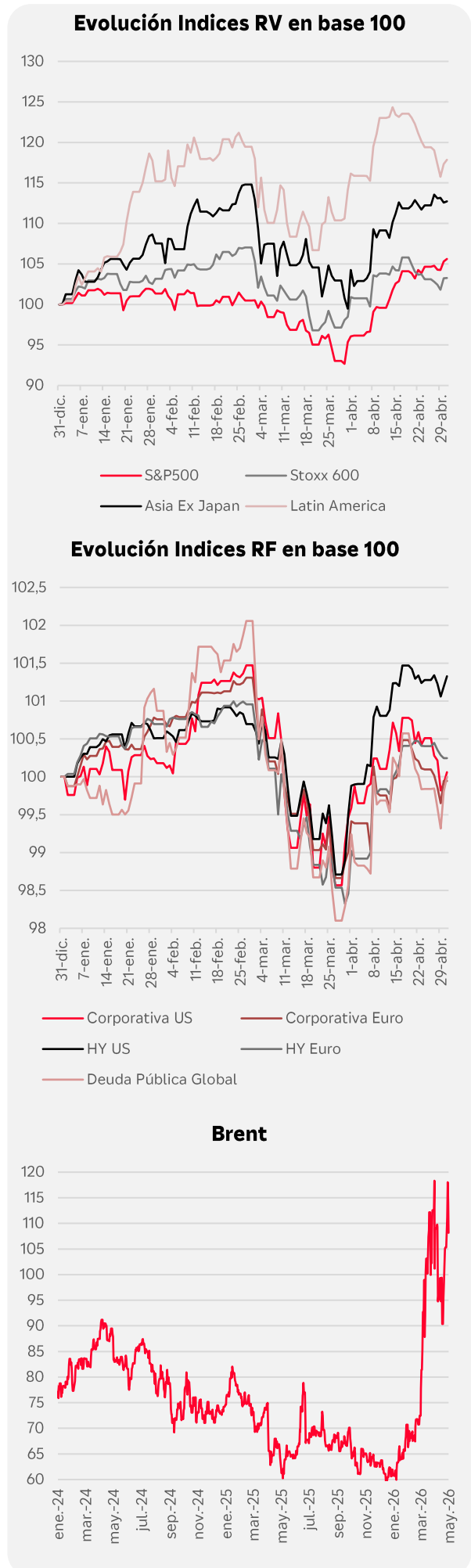


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		01/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.674,3	0,89%	0,29%	5,50%
S&P 500	EE.UU.	7.230,1	0,91%	0,29%	5,62%
NASDAQ 100	EE.UU.	27.710,4	1,49%	0,94%	9,74%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.812,8	0,93%	0,46%	13,33%
Euro Stoxx 50	Europa	5.881,5	-0,03%	0,00%	1,56%
Stoxx 600	Europa	611,6	0,15%	0,04%	3,27%
IBEX 35	España	17.781,0	0,51%	0,00%	2,73%
FTSE MIB	Italia	48.246,1	1,24%	0,00%	7,35%
DAX	Alemania	24.292,4	0,68%	0,00%	-0,81%
CAC 40	Francia	8.114,8	-0,53%	0,00%	-0,43%
FTSE 100	Reino Unido	10.363,9	-0,15%	-0,14%	4,36%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	256,6	0,43%	0,13%	12,72%
NIKKEI 225	Japón	59.513,1	-0,34%	0,38%	18,22%
HANG SENG	Hong Kong	25.776,5	-0,78%	0,00%	0,57%
CSI 300	China	4.807,3	0,80%	0,00%	3,83%
KOSPI	Korea	6.598,9	1,90%	0,00%	56,59%
Nifty 50	India	23.997,6	0,42%	0,00%	-8,16%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.193,1	-1,29%	0,44%	17,86%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	187.317,6	-1,80%	0,00%	16,26%
S&P/BMV IPC	México	67.858,1	-1,98%	0,00%	5,52%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.601,4	-0,53%	0,08%	14,03%

Factores		01/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.673,3	1,42%	-0,15%	7,54%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.181,1	0,35%	0,76%	3,38%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.830,6	1,13%	-0,31%	6,22%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.662,2	0,45%	-0,09%	0,80%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	732,5	1,01%	0,33%	10,38%

Renta Variable Global (Sectores)		01/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	442,52	-1,89%	0,00%	11,62%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	493,08	0,25%	0,43%	-1,94%
MSCI World Financieros	Financieros	228,83	1,28%	-0,12%	-0,94%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2367,08	1,23%	-0,18%	12,17%
MSCI World Industrial	Industrial	554,64	0,70%	-0,34%	11,03%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1054,49	0,17%	1,42%	8,31%
MSCI World Energía	Energía	352,15	3,51%	-1,03%	31,75%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	180,23	3,64%	0,01%	8,14%
MSCI World Utilities	Utilities	221,75	0,92%	-0,40%	11,27%
MSCI World Staples	Staples	316,26	0,93%	0,17%	6,39%
MSCI World Salud	Salud	376,49	0,61%	-0,39%	-5,75%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		01/05/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,37%	7	0	20
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,88%	10	1	40
Pendiente Curva 10Y-2Y		49,23	-3,01	-0,94	-20,17
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,04%	4	0	18
España Gov 10Y	España	3,50%	5	0	21
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		46,1	1,1	0	2,8
Italia Gov 10Y	Italia	3,86%	8	0	31
Francia Gov 10Y	Francia	3,69%	5	0	13
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,96%	5	-5	49
Japón Gov 10Y	Japón	2,52%	8	-1	45
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,67	0	1	1
Diferenciales Investment Grade	Europa	81,79	1	1	4
Diferenciales High Yield	EE.UU.	324,04	-7	-5	-12
Diferenciales High Yield	Europa	281,08	-2	-56	-2

Índices Renta Fija		01/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	208,4	0,16%	0,19%	0,00%
Deuda Pública	EE.UU.	2.433,9	-0,39%	0,08%	-0,04%
Deuda Pública	Europea	246,5	-0,18%	0,00%	-0,30%
Corporativa	EE.UU.	3.547,3	-0,45%	0,15%	0,06%
Corporativa	Europea	265,6	-0,15%	0,00%	-0,06%
High Yield	EE.UU.	2.953,1	0,05%	0,14%	1,33%
High Yield	Europeo	411,3	-0,16%	0,00%	0,25%
Bonos Inflación	Global	359,3	0,56%	0,37%	1,90%
Deuda Subordinada	Europea	322,8	-0,13%	0,00%	0,04%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		01/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,172	-0,01%	-0,09%	-0,21%
	GBP	1,358	0,38%	-0,15%	1,08%
	YEN	1,358	0,38%	-0,15%	0,80%
	Crudo Brent	108,17	2,70%	-5,12%	77,76%
	Oro	4614,21	-2,02%	-0,08%	6,83%
	Gas Natural	46	3,27%	0,00%	61,95%
	Plata	75	-0,49%	2,19%	5,16%

Datos Macro Publicados Última Semana

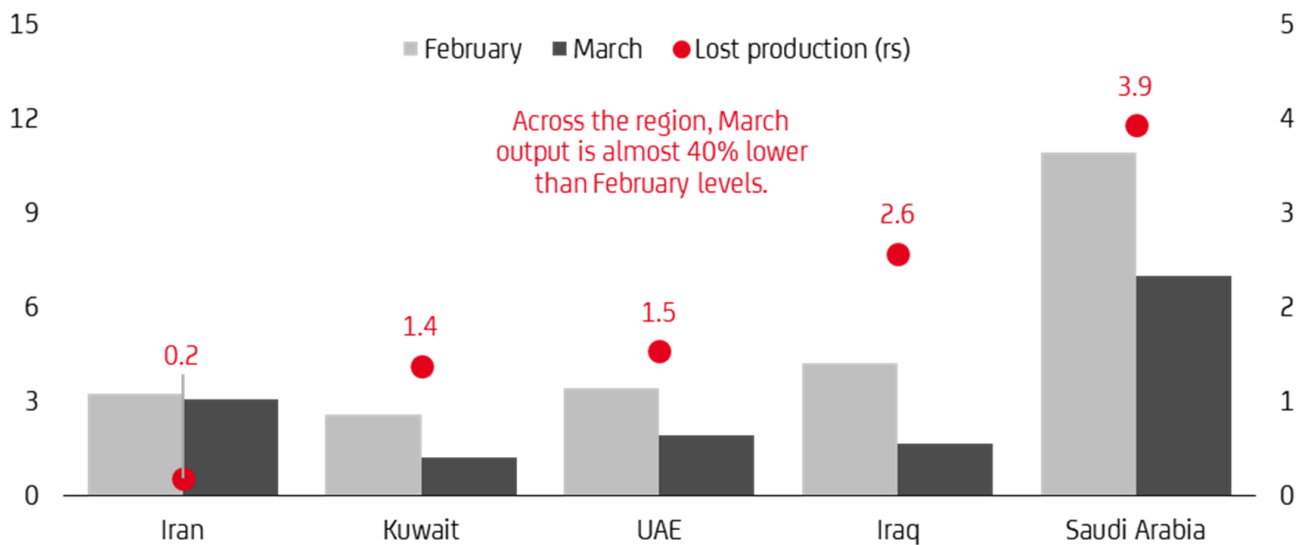
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Inflación	Abril	3,0%	3,0%	2,6%
	Inflación Subyacente	Abril	2,2%	2,2%	2,3%
	PIB	1T	0,1%	0,2%	0,2%
España	Inflación	Abril	3,2%	3,5%	3,4%
	Ventas minoristas	Marzo	3,7%		2,0%
	PIB	1T	0,6%	0,5%	0,8%
Japón	Ventas minoristas	Marzo	1,7%	1,0%	-0,1%
	Producción Industrial	Marzo	2,3%	2,2%	0,4%
China	PMI Manufacturero	Abril	50,3	50,1	50,4
	PMI Servicios	Abril	49,4	49,8	50,1
EE.UU.	Conference Board	Abril	92,80	89,00	92,20
	ISM Manufacturero	Abril	52,70	53,20	52,70
	PIB (anualizado)	1T	2,0%	2,3%	0,5%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	España	Abril	49,50	48,70
Martes	Paro Registrado	España	Abril	-	22.900
	ISM Servicios	Estados Unidos	Abril	53,70	54,00
	JOLTs	Estados Unidos	Marzo	6,85Millones	6,88Millones
Miércoles	PMI Servicios	España	Abril	51,9	53,3
	Indice Precios Producción	Eurozona	Marzo	1,8%	-3,0%
Jueves	Ventas Minoristas	Eurozona	Marzo	1,2%	1,7%
	Producción Industrial	España	Marzo		-1,1%
Viernes	Nóminas no agrícolas	Estados Unidos	Abril	65.000	178.000
	Tasa desempleo	Estados Unidos	Abril	4,3%	4,3%
	Sentimiento U. Michigan	Estados Unidos	Mayo	49,50	49,80

Gráfico de la Semana

Como comentábamos al inicio de este informe, continuamos en un entorno en el que la paz duradera sigue sin alcanzarse en Irán lo que está provocando interrupciones en los mercados energéticos. No es solamente que el estrecho de Ormuz esté en la práctica cerrado al tránsito marítimo si no que los países productores del golfo han dejado de producir alrededor de 10 millones de barriles (un 40% menos) en Marzo si lo comparamos con el mes de Febrero. Parte de esta pérdida habrá sido decisión de los propios países ya que no pueden exportar la producción por el estrecho de Ormuz pero otra parte estaría provocada por los daños a las infraestructuras energéticas tras los ataques de Irán. Después de casi 60 días de conflicto, se estima que el mercado de petróleo podría perder alrededor de 1.000 Millones de barriles.



Fuente: OPEC
Gráfico: Unicredit Investment Institute



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.