

Informe Semanal Macro y Mercados

11 de Mayo de 2026

Resumen de la Semana

Las negociaciones para alcanzar una paz más duradera en Oriente Próximo parecen haber avanzado en los últimos días tras varias semanas de estancamiento. Estados Unidos habría enviado un memorando de una sola página en la que se abordan temas claves como una moratoria sobre el enriquecimiento nuclear por parte de Irán, el levantamiento de las sanciones y liberación de millones de dólares congelados iraníes y una retirada de fuerzas militares por ambas partes del estrecho de Ormuz.

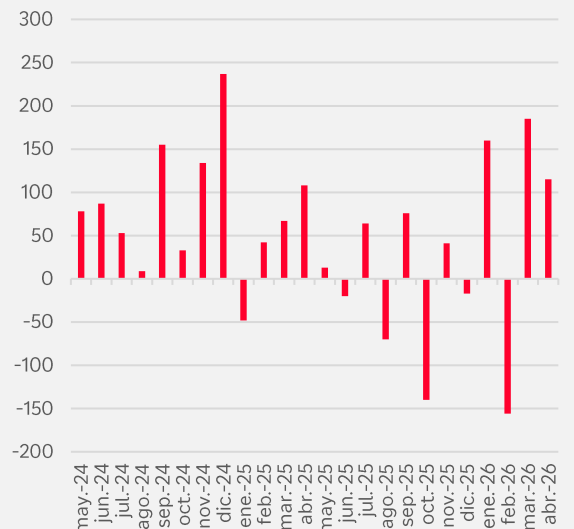
Aunque no haya trascendido mayor información acerca del proceso de negociación, la paz parece más cerca y eso sirvió para que los mercados reaccionaran con entusiasmo: el petróleo descendió hasta los 100USD/barril, las bolsas acabaron de nuevo en positivo la semana y los bonos vieron reducida la rentabilidad que se les exige aumentando así su precio. La tecnología americana y el Nasdaq100 continúan con una tendencia alcista imparable impulsada por el renovado optimismo sobre la Inteligencia Artificial y la buena temporada de resultados a falta de que Nvidia publique sus números.

En el plano macroeconómico, conocimos que la economía americana creó 115.000 puestos de empleo en Abril lo que permitió que la tasa de paro se mantuviera estable en el 4,3%. Dada la incertidumbre geopolítica actual y tras varios meses con datos muy dispares en el mercado laboral, el informe de empleo del mes de Abril confirma la resiliencia de la economía norteamericana. Esta semana D. Trump se reunirá con Xi Jinping in Pekín con una agenda marcada por la situación en Irán, el apoyo de Estados Unidos a Taiwán y la política arancelaria entre ambos países.

Brent



Empleos creados en Estados Unidos



Renta Variable

El optimismo sobre un acercamiento de posturas entre Estados Unidos e Irán tras varias semanas sin avances en las negociaciones ayudó a que los índices bursátiles acabaran en positivo. Aunque si bien es cierto que desde el primer acuerdo de alto el fuego, la renta variable sigue con su tendencia alcista independientemente de lo que ocurra en el estrecho de Ormuz. El S&P500 alcanzó su décimo cuarto máximo histórico este año apoyado por una economía que no parece dar síntomas de flaqueza y unas compañías que se encaminan a cerrar el mejor trimestre de publicación de resultados en cuanto a sorpresas positivas. Sin embargo, lo que a primera vista podría parecer un mercado bursátil amplio en cuanto a compañías que suben en bolsa, enmascara la situación contraria: solo un puñado de compañías relacionadas con la Inteligencia Artificial son las que arrastran del índice hacia máximos. Esta concentración en los mercados americanos también se traslada a otras bolsas como la coreana donde Samsung alcanzó por primera vez una capitalización de mercado de 1billón de USD tras subir un 19% el pasado miércoles. Como comentamos en nuestro informe mensual RoadMap, el peso de la bolsa de Taiwan ya supera al de la bolsa china en el índice MSCI Emergentes y pronto lo hará la bolsa de Corea si la demanda por este tipo de compañías continúa.

Renta Fija

Ligero descenso en la TIR exigida al bono americano a 10 años que continúa anclado en el 4,35%. Los descensos fueron más abultados en el caso de los bonos europeos con descensos de 13 puntos básicos para el bono italiano, de 8 en el caso del español y de 7 en el francés. El bono alemán tan solo bajó tres puntos básicos situándose todavía por encima del 3%. La razón de estos descensos fue la caída del precio del petróleo hasta cerca de los 100USD y el optimismo de una paz en Irán más próxima. En cuanto a política monetaria, el mercado ha eliminado la expectativa de una tercera subida de tipos por parte del BCE con la que arrancaba la semana en medio de un clima de esperanza por una resolución definitiva y rápida del conflicto. En cuanto a la FED, el mercado sigue sin descontar ningún cambio en los tipos. Los diferenciales corporativos siguen en niveles muy bajos y se mantuvieron estables en la última semana.

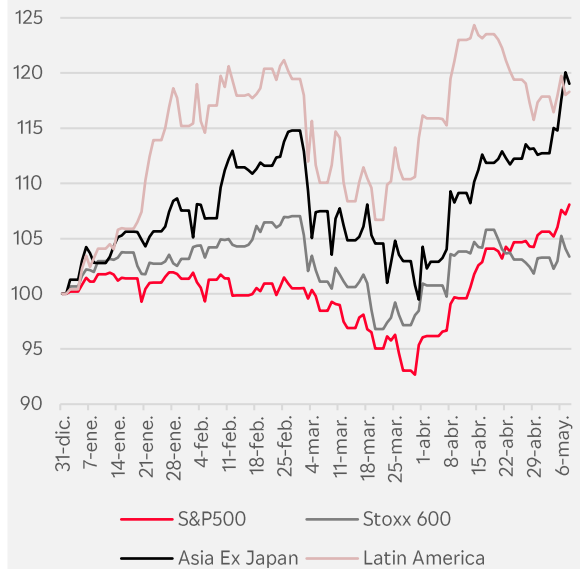
Divisas y Materias Primas

Descenso del precio del petróleo y alzas significativas para el oro (+2,19%) que se benefició de un USD que parece volver a la tendencia a la baja del último año y medio. El Euro se apreció un 0,56% durante la semana acercándose al 1,18 en su cruce contra el USD. La volatilidad, ya se sitúa en niveles acordes a la media de los últimos 5 años.

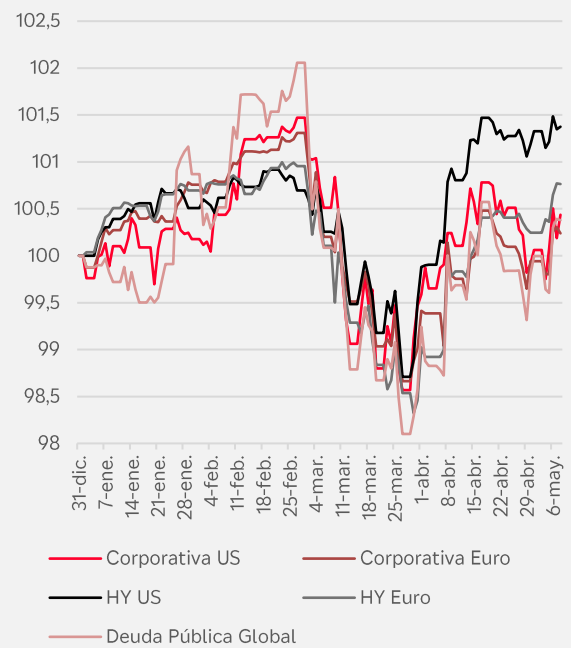
Esta Semana...

Reunión entre D. Trump y Xi Jinping en Pekín y datos de inflación en Estados Unidos.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



VIX

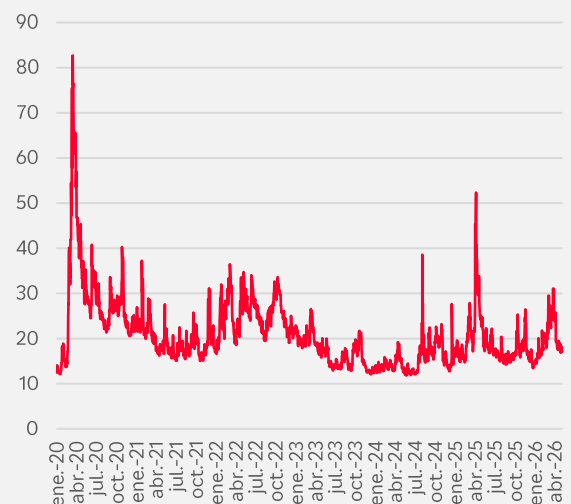


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		08/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.757,3	1,78%	2,07%	7,38%
S&P 500	EE.UU.	7.398,9	2,33%	2,63%	8,08%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.235,0	5,50%	6,49%	15,78%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.861,2	1,72%	2,19%	15,28%
Euro Stoxx 50	Europa	5.911,5	0,51%	0,51%	2,07%
Stoxx 600	Europa	612,1	0,10%	0,14%	3,37%
IBEX 35	España	17.889,4	0,61%	0,61%	3,36%
FTSE MIB	Italia	49.289,5	2,16%	2,16%	9,67%
DAX	Alemania	24.338,6	0,19%	0,19%	-0,62%
CAC 40	Francia	8.112,6	-0,03%	-0,03%	-0,45%
FTSE 100	Reino Unido	10.233,1	-1,26%	-1,40%	3,04%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	271,0	5,60%	5,74%	19,04%
NIKKEI 225	Japón	62.713,7	5,38%	5,78%	24,58%
HANG SENG	Hong Kong	26.393,7	2,39%	2,39%	2,98%
CSI 300	China	4.871,9	1,34%	1,34%	5,23%
KOSPI	Korea	7.498,0	13,63%	13,63%	77,92%
Nifty 50	India	24.176,2	0,74%	0,74%	-7,48%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.205,1	0,38%	0,82%	18,30%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	184.108,3	-1,71%	-1,71%	14,26%
S&P/BMV IPC	México	69.855,6	2,94%	2,94%	8,63%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.711,3	6,86%	6,94%	21,85%

Factores		08/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.699,0	0,55%	0,40%	8,13%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.401,9	3,08%	3,86%	6,56%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.816,3	-0,78%	-1,08%	5,39%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.611,7	-0,89%	-0,98%	-0,10%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	747,6	2,07%	2,40%	12,66%

Renta Variable Global (Sectores)		08/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	452,79	2,32%	2,33%	14,21%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	501,10	1,63%	2,06%	-0,35%
MSCI World Financieros	Financieros	227,37	-0,64%	-0,76%	-1,57%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2366,50	-0,02%	-0,21%	12,14%
MSCI World Industrial	Industrial	558,36	0,67%	0,33%	11,78%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1124,51	6,64%	8,16%	15,50%
MSCI World Energía	Energía	333,85	-5,20%	-6,17%	24,90%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	183,63	1,89%	1,89%	10,18%
MSCI World Utilities	Utilities	214,17	-3,42%	-3,80%	7,47%
MSCI World Staples	Staples	314,37	-0,60%	-0,43%	5,76%
MSCI World Salud	Salud	371,40	-1,35%	-1,73%	-7,02%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		08/05/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,35%	-2	-2	19
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,88%	1	2	41
Pendiente Curva 10Y-2Y		46,95	-2,28	-3,22	-22,45
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,01%	-3	-3	15
España Gov 10Y	España	3,42%	-8	-8	13
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		41,6	-4,5	-4,5	-1,7
Italia Gov 10Y	Italia	3,73%	-13	-13	18
Francia Gov 10Y	Francia	3,62%	-7	-7	6
Reino Unido 10Y	Reino Unido	4,91%	-5	-10	43
Japón Gov 10Y	Japón	2,48%	-3	-4	42
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	76,99	-2	-1	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	80,49	-1	-1	2
Diferenciales High Yield	EE.UU.	323,06	-1	-6	-13
Diferenciales High Yield	Europa	241,32	#VALUE!	-40	-41

Índices Renta Fija		08/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	209,2	0,38%	0,58%	0,38%
Deuda Pública	EE.UU.	2.438,6	0,19%	0,27%	0,15%
Deuda Pública	Europea	247,7	0,47%	0,47%	0,17%
Corporativa	EE.UU.	3.560,6	0,38%	0,52%	0,44%
Corporativa	Europea	266,4	0,30%	0,30%	0,24%
High Yield	EE.UU.	2.954,6	0,05%	0,18%	1,37%
High Yield	Europeo	413,4	0,52%	0,52%	0,77%
Bonos Inflación	Global	360,0	0,17%	0,54%	2,08%
Deuda Subordinada	Europea	324,0	0,36%	0,36%	0,40%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		08/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,179	0,56%	0,48%	0,35%
	GBP	1,363	0,35%	0,20%	1,56%
	YEN	1,363	0,35%	0,20%	1,16%
	Crudo Brent	101,29	-6,36%	-11,16%	66,46%
	Oro	4715,25	2,19%	2,11%	9,17%
	Gas Natural	44	-4,04%	-4,04%	55,41%
	Plata	80	6,61%	8,94%	12,11%

Datos Macro Publicados Última Semana

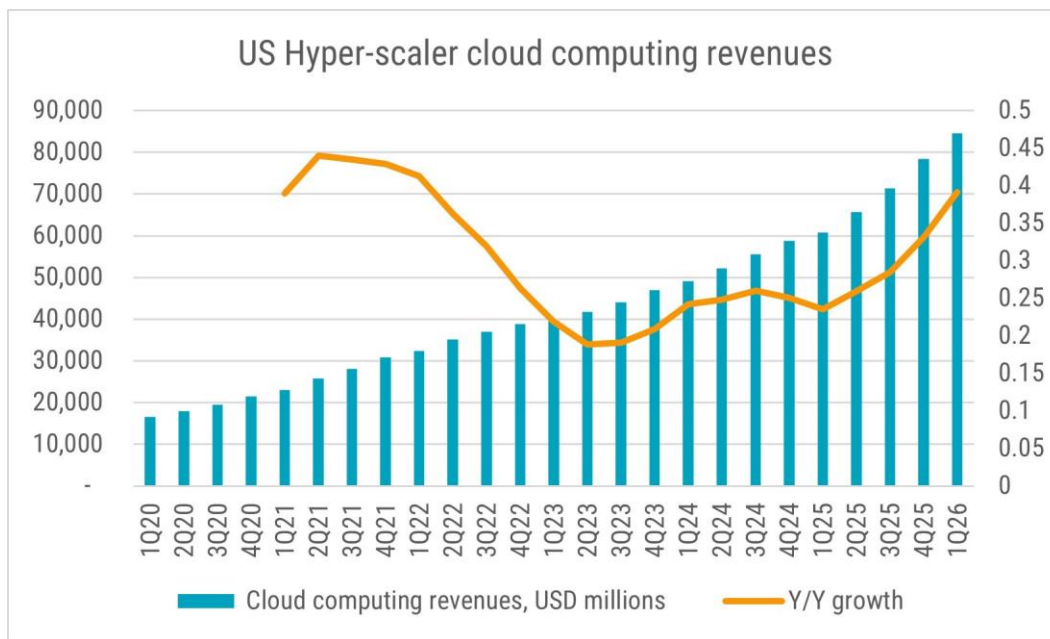
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
España	PMI Manufacturero	Abril	51,70	49,50	48,70
	PMI Servicios	Abril	47,90	51,90	53,30
	Paro Registrado	Abril	- 62.700	-	22.900
	Producción Industrial	Marzo	1,8%		-0,9%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Abril	52,70	53,20	52,70
	ISM Servicios	Abril	53,60	53,70	54,00
	JOLTs	Marzo	6,86Millones	6,85Millones	6,92Millones
	Sentimiento U. Michigan	Marzo	48,20	49,50	49,80
	Empleos Creados	Abril	115.000	65.000	185.000
Eurozona	Paro Registrado	Abril	4,3%	4,3%	4,3%
	Indice Precios Producción	Marzo	1,7%	1,0%	-0,1%
	Ventas Minoristas	Marzo	2,3%	2,2%	0,4%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Indice Precios Producción	China	Abril	1,8%	0,5%
	Inflación	China	Abril	1,0%	1,0%
Martes	NFIB Small Business Optimism	Estados Unidos	Mayo	96,10	95,80
	Inflación	Estados Unidos	Abril	3,70%	3,30%
	Inflación Subyacente	Estados Unidos	Abril	2,70%	2,60%
Miércoles	Producción Industrial	Eurozona	Marzo	-1,6%	-0,6%
	Indice Precios Producción	Estados Unidos	Abril	4,8%	4,0%
Jueves	Ventas Minoristas	Estados Unidos	Abril	0,4%	0,7%
Viernes	Indice Precios Producción	Japón	Abril	3,0%	2,6%
	Producción Industrial	Estados Unidos	Abril	0,2%	-0,5%

Gráfico de la Semana

Buena parte de la atención en la presentación de resultados de las grandes compañías tecnológicas se ha centrado en los planes de inversión en capital de estas compañías para implementar y desarrollar modelos de Inteligencia Artificial. Las grandes empresas que lideran la carrera por proveer servicios en la nube y proporcionar almacenamiento de datos a gran escala (hiperescaladores) han comprometido más de 700.000 millones de USD este año y han actualizado el dato al alza para los próximos años con la esperanza de que estas grandes inversiones supongan mayores retornos en el futuro. Y por el momento, parece que le está funcionando: Google, Amazon y Microsoft reportaron unos ingresos de 84.500 millones de USD en el último trimestre (+39% Vs 1T 2025) en sus servicios de la nube. Además, el margen operativo subió un 1% hasta el 37,2% demostrando así su posición de liderazgo.



Fuente: Google, Amazon y Microsfot
Gráfico: Robeco



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.