

Informe Semanal Macro y Mercados

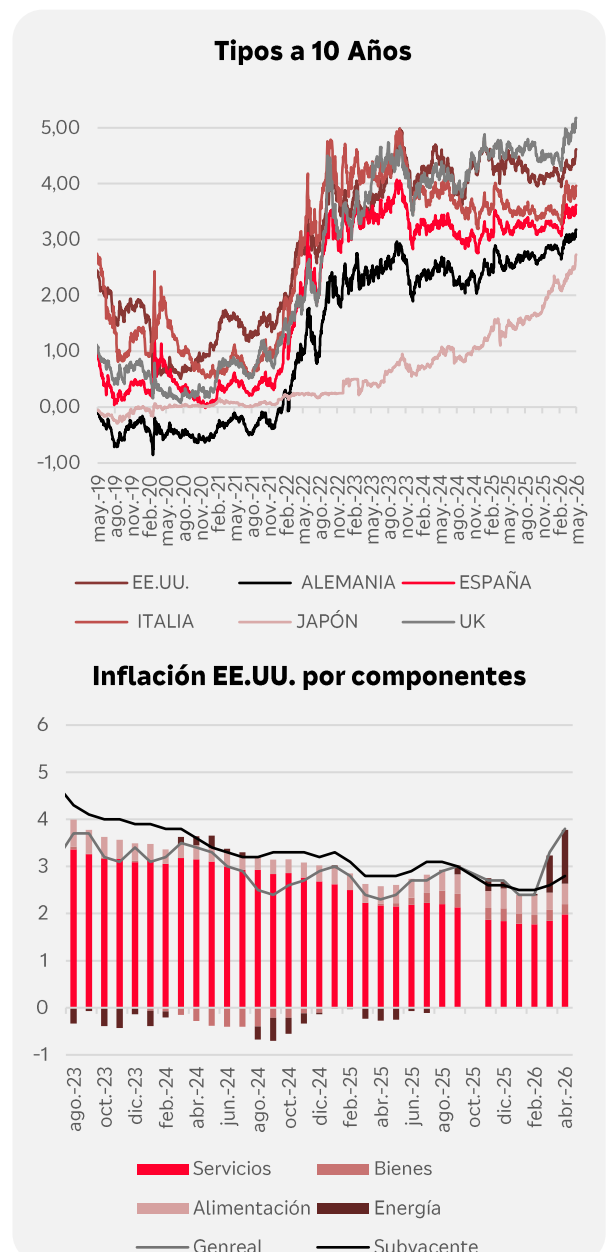
18 de Mayo de 2026

Resumen de la Semana

Tras varias semanas de alzas consecutivas y un apetito por el riesgo que chocaba con la enquistada situación en Oriente Medio, los mercados financieros comenzaron a navegar por un escenario de mayor complejidad. La base del buen comportamiento del último mes y medio en las bolsas mundiales se debía a la consideración de “temporal” de las consecuencias de la guerra en Irán. Sin embargo, los inversores han comenzado a sopesar un efecto la posibilidad de enfrentarnos a un efecto menos reversible sobre la inflación y por ende sobre la política monetaria.

La tensión sobre los bonos de deuda pública en los mercados mundiales se hizo palpable la semana pasada con máximos de rentabilidad exigida en las principales economías. El bono americano a 10 años cerró cerca del 4,6% (+24 puntos durante la última semana), el alemán en el 3,17% y el español en el 3,6%. Aunque la peor parte se la llevaron los bonos a 30 años de Reino Unido al tocar el 5,8% (su nivel más lato desde 1998) y Japón (al superar el 4% por primera vez desde 1999). Este fuerte alza en los tipos de interés estuvo propiciado por una nueva subida del precio del petróleo hasta los 110USD/barril, un dato de inflación en Estados Unidos que sorprendió al alza y la falta de acuerdos tangibles durante el encuentro entre D. Trump y Xi Jinping en Pekín.

El alza de los tipos de interés perjudicó a la renta variable que, hasta la última semana, se había mostrado impasible aupada por una temporada de resultados estelar y una renovada euforia por las implicaciones de la Inteligencia Artificial sobre el tejido empresarial. Pero unos tipos más altos (se vuelve a descontar tres subidas para el BCE e incluso alguna para la FED) restan apetito por la renta variable al hacer menos sostenibles las valoraciones alcanzadas.



Renta Variable

Una oleada de alza de tipos de interés en los bonos de deuda pública pesó sobre los índices de renta variable que descendieron al unísono. Habiendo dejado atrás una temporada de resultados de récord, el mercado está falto de nuevos catalizadores y choca con una realidad macroeconómica compleja. El estrecho de Ormuz sigue cerrado, las reservas e inventarios se vacían progresivamente y los Bancos Centrales tendrán que lidiar en sus próximas reuniones con una inflación más elevada que está provocando una reducción en el crecimiento esperado. Puede que la publicación de resultados el próximo día 20 por parte de Nvidia sirva para animar al mercado en esta semana que comienza con los ojos puestos en los mercados de renta fija. Aunque las caídas fueron generalizadas, hubo comportamientos divergentes a nivel de índices bursátiles, los americanos resistieron mejor la tensión acaecida durante la última semana junto con las bolsas con mayor peso en el sector energético y de consumo defensivo como la de Reino Unido. Las pequeñas compañías, más endeudadas y que sufren más el alza de los tipos de interés, fueron las que peor se comportaron junto con las bolsas emergentes.

Renta Fija

Como ya hemos venido comentando, las ventas se impusieron en los mercados de renta fija con alzas significativas en los tramos más largos de las curvas gubernamentales. En general, el movimiento fue más contenido en la parte corta lo que supone una mayor pendiente en las curvas. El dato de inflación en Estados Unidos (3,8% Vs 3,3% anterior) y especialmente un índice de precios a la producción que se situó en el nivel más alto desde Diciembre de 2022 (+6%) avivaron los temores a un efecto más duradero sobre la inflación y su consecuente efecto sobre la política monetaria. Kevin Warsh consiguió su aprobación por parte del Senado norteamericano el pasado Viernes y está a un solo paso de sustituir a J.Powell como Presidente de la FED en un momento delicado puesto que el mercado ha dejado de descontar recortes de tipos de interés. La tensión en los bonos de deuda pública no afectó a los diferenciales corporativos de mayor calidad ya que se contrajeron durante la última semana.

Divisas y Materias Primas

Fuerte impulso del USD frente al euro que vuelve a cotizar en los 1,16 ante un escenario de dudas y mayor incertidumbre sobre la macroeconomía global. La correlación negativa del billete verde con el oro también se produjo esta semana con caídas superiores al 3% para el metal amarillo. El barril de Brent en los niveles de 110USD.

Esta Semana...

PMIs preliminares del mes de Mayo y resultados de Nvidia.

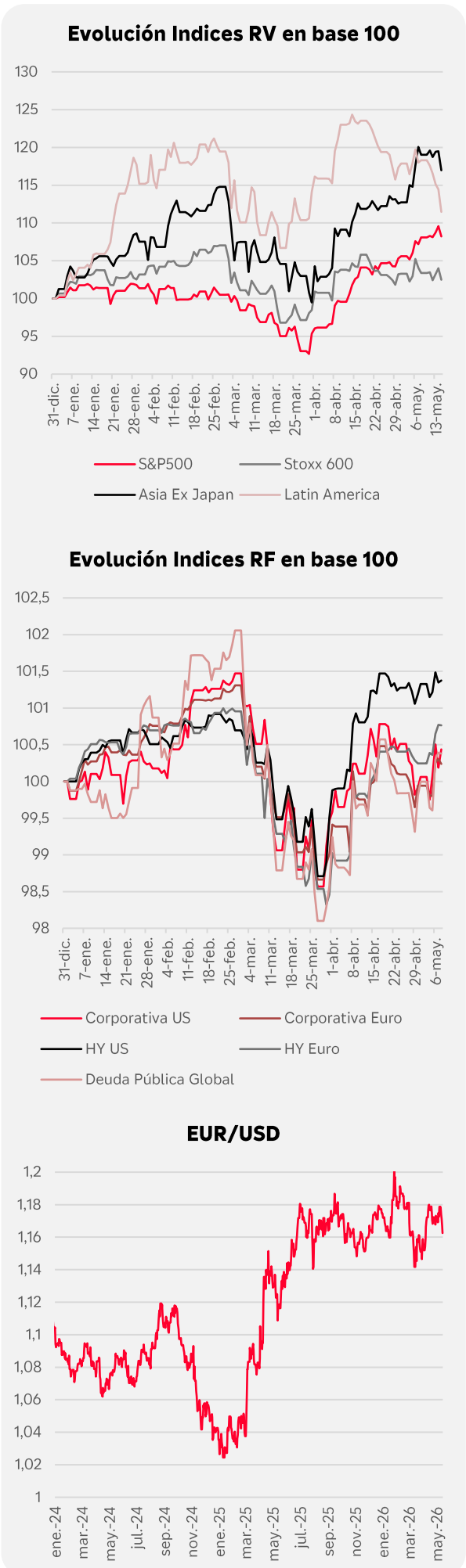


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		15/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.741,6	-0,33%	1,74%	7,02%
S&P 500	EE.UU.	7.408,5	0,13%	2,77%	8,22%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.125,2	-0,38%	6,09%	15,35%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.793,3	-2,37%	-0,24%	12,55%
Euro Stoxx 50	Europa	5.827,8	-1,42%	-0,91%	0,63%
Stoxx 600	Europa	606,9	-0,85%	-0,71%	2,49%
IBEX 35	España	17.622,7	-1,49%	-0,89%	1,82%
FTSE MIB	Italia	49.116,5	-0,35%	1,80%	9,28%
DAX	Alemania	23.950,6	-1,59%	-1,41%	-2,20%
CAC 40	Francia	7.952,6	-1,97%	-2,00%	-2,42%
FTSE 100	Reino Unido	10.195,4	-0,37%	-1,77%	2,66%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	266,3	-1,73%	3,91%	16,98%
NIKKEI 225	Japón	61.409,3	-2,08%	3,58%	21,99%
HANG SENG	Hong Kong	25.962,7	-1,63%	0,72%	1,30%
CSI 300	China	4.859,6	-0,25%	1,09%	4,96%
KOSPI	Korea	7.493,2	-0,06%	13,55%	77,81%
Nifty 50	India	23.643,5	-2,20%	-1,48%	-9,51%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.020,0	-5,77%	-5,00%	11,47%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	177.283,8	-3,71%	-5,36%	10,03%
S&P/BMV IPC	México	67.976,5	-2,69%	0,17%	5,70%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.668,2	-2,52%	4,25%	18,78%

Factores		15/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.681,9	-0,36%	0,04%	7,74%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.380,1	-0,29%	3,55%	6,25%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.826,9	0,58%	-0,51%	6,00%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.637,8	0,47%	-0,52%	0,36%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	730,1	-2,34%	0,00%	10,02%

Renta Variable Global (Sectores)		15/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	442,39	-2,30%	-0,02%	11,59%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	488,39	-2,54%	-0,53%	-2,87%
MSCI World Financieros	Financieros	225,39	-0,87%	-1,62%	-2,43%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2315,45	-2,16%	-2,36%	9,72%
MSCI World Industrial	Industrial	547,29	-1,98%	-1,66%	9,56%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1134,90	0,92%	9,15%	16,57%
MSCI World Energía	Energía	351,16	5,18%	-1,31%	31,38%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	181,84	-0,97%	0,90%	9,11%
MSCI World Utilities	Utilities	208,21	-2,78%	-6,48%	4,48%
MSCI World Staples	Staples	316,43	0,65%	0,22%	6,45%
MSCI World Salud	Salud	373,86	0,66%	-1,08%	-6,41%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		15/05/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,59%	24	22	43
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,07%	18	20	60
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,47	5,52	2,30	-16,93
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,17%	16	13	31
España Gov 10Y	España	3,60%	18	11	32
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		43,7	2,1	-2,4	0,4
Italia Gov 10Y	Italia	3,95%	22	9	40
Francia Gov 10Y	Francia	3,82%	20	13	26
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,17%	26	16	69
Japón Gov 10Y	Japón	2,72%	23	19	65
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	72,98	-4	-5	-4
Diferenciales Investment Grade	Europa	78,44	-2	-3	0
Diferenciales High Yield	EE.UU.	321,24	-2	-8	-15
Diferenciales High Yield	Europa	269,21	28	-12	-13

Índices Renta Fija		15/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,6	-1,71%	-1,14%	-1,34%
Deuda Pública	EE.UU.	2.411,6	-1,11%	-0,84%	-0,96%
Deuda Pública	Europea	245,3	-0,98%	-0,51%	-0,82%
Corporativa	EE.UU.	3.523,7	-1,04%	-0,52%	-0,60%
Corporativa	Europa	265,1	-0,48%	-0,18%	-0,24%
High Yield	EE.UU.	2.940,1	-0,49%	-0,30%	0,88%
High Yield	Europeo	413,4	-0,01%	0,51%	0,75%
Bonos Inflación	Global	353,3	-1,84%	-1,31%	0,20%
Deuda Subordinada	Europea	322,8	-0,35%	0,01%	0,05%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		15/05/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,163	-1,37%	-0,90%	-1,03%
	GBP	1,333	-2,24%	-2,04%	-1,49%
	YEN	1,333	-2,24%	-2,04%	-1,11%
	Crudo Brent	109,26	7,87%	-4,17%	79,56%
	Oro	4540,08	-3,71%	-1,68%	5,11%
	Gas Natural	50	14,33%	9,72%	77,69%
	Plata	76	-5,41%	3,04%	6,04%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	NFIB Optimismo PYMEs	Abril	95,90	96,10	95,80
	Inflación	Abril	3,8%	3,7%	3,3%
	Inflación subyacente	Abril	2,8%	2,7%	2,6%
	Indice Precios Producción	Abril	6,0%	4,8%	4,3%
	Ventas Minoristas	Abril	0,5%	0,4%	0,8%
	Producción Industrial	Abril	0,7%	0,3%	-0,3%
Eurozona	Producción Industrial	Marzo	0,2%	0,3%	0,2%
China	Inflación	Abril	1,2%	0,9%	1,0%
	Indice Precios Producción	Abril	2,8%	1,8%	0,5%

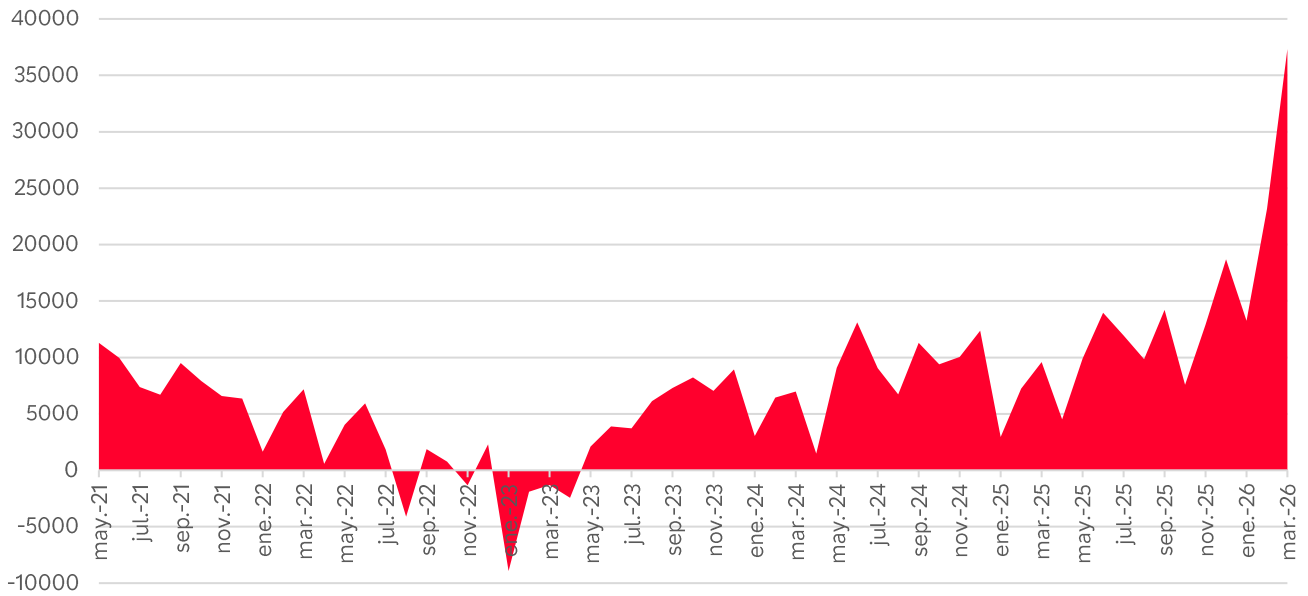
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	ventas Minoristas	China	Abril	2,0%	1,7%
	Producción Industrial	China	Abril	6,00%	5,70%
	NAHB Housing Market	EE.UU.	Abril	34,00	34,00
Martes	PIB	Japón	1T	0,4%	0,3%
Jueves	Exportaciones	Japón	Abril	9,2%	11,7%
	Importaciones	Japón	Abril	8,5%	10,9%
	PMI Manufacturero	Eurozona	Mayo	51,8	52,2
	PMI Servicios	Eurozona	Mayo	47,8	47,6
Viernes	Inflación	Japón	Abril	1,6%	1,5%

Gráfico de la Semana

Uno de los mejores mercados bursátiles del último año ha sido la bolsa coreana al acumular una rentabilidad en divisa local del 180%. Buena parte de esta rentabilidad la han aportado dos compañías relacionadas con la fabricación de chips de memoria, necesarios para la computación en la nube como son Samsung Electronics y SK Hynx y grandes beneficiarios de los gigantescos planes de inversión en centros de datos por parte de los hiperescaladores. Tal es la dependencia de estos chips que la balanza por cuenta corriente del país (que mide las exportaciones menos las importaciones de bienes y servicios de un país) ha pasado de ser negativa en 2023 a registrar un saldo positivo de 37.300Millones de USD. Hace cincuenta años, los países del Golfo generaban ingentes cantidades de USD de la venta del petróleo que invertían en bonos del tesoro americano. De continuar así, los USD que llegan al mercado de bonos norteamericano podrían provenir también de la venta de semiconductores.

Balanza por cuenta Corriente de Corea del Sur (en millones de USD)



Fuente: Bloomberg
Gráfico: Elaboración Propia



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.