

# Informe Semanal Macro y Mercados

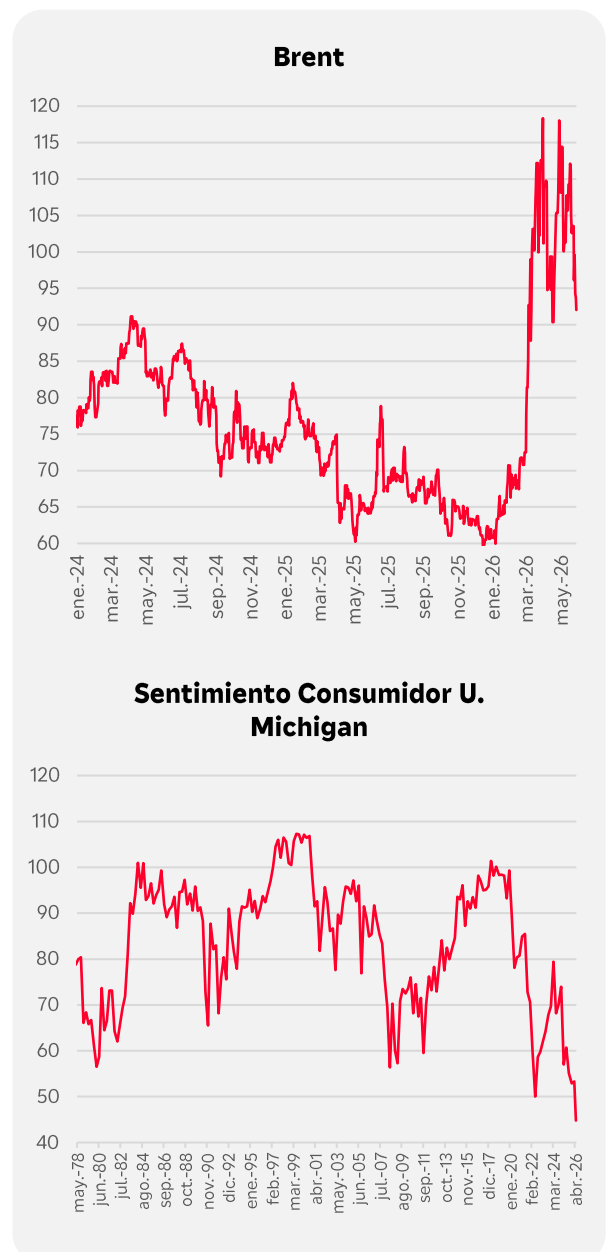
1 de Junio de 2026

## Resumen de la Semana

Estados Unidos e Irán parecen haber alcanzado un acuerdo de extender 60 días más el alto el fuego aunque ninguna de las dos partes lo ha confirmado oficialmente. De hecho, esta semana Estados Unidos atacó objetivos militares iraníes cerca del estrecho de Ormuz reavivando los temores de un mayor daño a la infraestructura energética del Golfo. El acuerdo contemplaría la apertura del estrecho y el compromiso por parte de Irán de retirar las minas marinas mientras que Estados Unidos desbloquearía secuencialmente el bloqueo y levantaría las sanciones impuestas (incluido la liberación de activos iraníes congelados). Con respecto al Uranio, las noticias no apuntaban a ningún tipo de avance.

Con este fondo de mercado, el ánimo volvió a los inversores en renta fija ya que el barril de petróleo descendió de los 100USD. La rentabilidad exigida al bono americano a 10 años descendió 12 puntos básicos y el bono alemán bajó del 3%. El descenso fue generalizado ya que la TIR del bono español, italiano y francés también descendieron 12 puntos. En los mercados de renta variable la noticia se recogió con optimismo aunque hace tiempo que la dinámica de los índices bursátiles no se corresponde con los acontecimientos en Oriente Próximo. El S&P 500 alcanzó un nuevo máximo histórico con un alza del 1,43% durante la semana mientras que las bolsas europeas escalaron alrededor del 1%.

En el plano macroeconómico, lo más relevante fue la segunda revisión del PIB del primer trimestre en Estados Unidos que se redujo cuatro décimas hasta el 1,6% Vs 2% de la primera lectura. También llamó la atención que el indicador de Confianza de la U. Michigan descendiera a mínimos históricos teniendo en cuenta la evolución de la bolsa americana.



## Renta Variable

Octava semana consecutiva de alzas para las bolsas americanas que elevan su rentabilidad hasta el 10% en el caso del S&P500 en lo que llevamos de año y 20% en el caso del Nasdaq. En el caso de las bolsas europeas, las rentabilidades se sitúan en el entorno del 5% si nos fijamos en el Stoxx600 aunque el DAX alemán apenas avanza un 2,5% y el CAC francés un 0,42%. Como ya hemos comentado, los mercados de renta variable han dejado de lado los acontecimientos en Oriente Próximo y solo parecen preocuparse de lo que ocurre en todo lo relacionado con la Inteligencia Artificial. Los resultados del fabricante de semiconductores Micron Technology propició una nueva excitación en el ecosistema de la tecnología ya que la compañía alcanzó una capitalización de mercado de un trillón de USD (un billón europeo) tras subir un 19%. Pocas horas después, otro productor de semiconductores de memoria, Sk Hynx rebasó también el trillón de USD lo que elevó la rentabilidad del Kospí surcoreano hasta el 101% en lo que llevamos de año. Y es que, como ya venimos comentando, las ganancias de la Inteligencia Artificial se han desplazado desde empresas de software hacia empresas de hardware donde Corea y Taiwán tienen fuerte presencia.

## Renta Fija

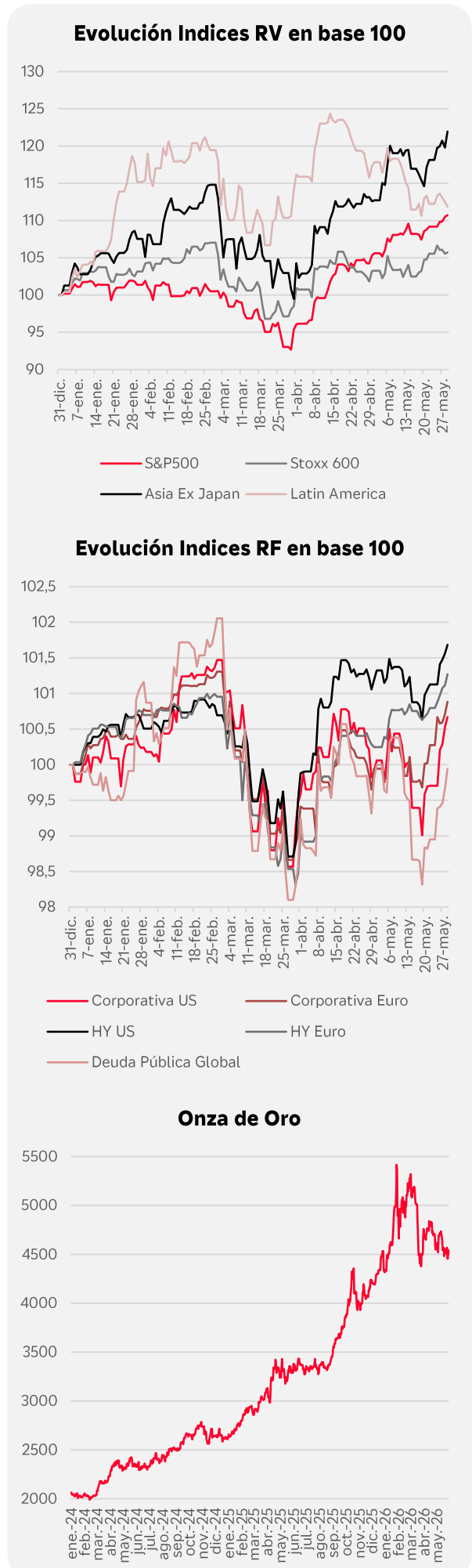
Para los mercados de bonos, la excitación llegó desde los mercados energéticos ya que el precio del barril de petróleo descendió de los 100USD. La supuesta extensión del alto fuego en Irán sirvió para que las rentabilidades se alejaran de los niveles alcanzados hace dos semanas cuando el nerviosismo se hizo palpable entre los inversores de renta fija. De confirmarse la reapertura del estrecho sin peaje, es posible que el mercado vuelva a reflejar la posibilidad de ver recortes de tipos de interés por parte de la FED en lo que resta de año. En el caso del BCE, parece que el alza de la reunión de Junio está descontado como medida preventiva en caso de que el petróleo siga sin cruzar Ormuz. Para los bonos corporativos fue una semana sin apenas movimientos en los diferenciales crediticios que se han mantenido resilientes durante todo el año pese a la guerra en Irán y el volumen elevado de emisiones por parte de empresas tecnológicas.

## Divisas y Materias Primas

El descenso del precio del petróleo y el optimismo de un acuerdo inminente entre Estados Unidos e Irán permitió al Euro revalorizarse frente al USD en un entorno de apetito por el riesgo. El descenso de los tipos que acompañó al movimiento del petróleo permitió subir al oro casi un 1% aunque sigue muy estancado y sin una tendencia clara a corto plazo.

## Esta Semana...

Datos de inflación en la Eurozona, ISM en Estados Unidos y el informe de empleo americano del mes de Mayo.



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		29/05/2026	22/05/2026	Ult Semana	30/04/2026	Mes	31/12/2025	2026
<b>MSCI WORLD</b>	<b>GLOBAL</b>	4.864,6	4.801,1	1,32%	4.660,7	4,37%	4.430,4	9,80%
<b>S&amp;P 500</b>	<b>EE.UU.</b>	7.580,1	7.473,5	1,43%	7.209,0	5,15%	6.845,5	10,73%
<b>NASDAQ 100</b>	<b>EE.UU.</b>	30.333,2	29.481,6	2,89%	27.452,1	10,49%	25.249,9	20,13%
<b>Russell 2000</b>	<b>EE.UU. (Pequeñas Compañías)</b>	2.919,3	2.869,2	1,75%	2.799,9	4,27%	2.481,9	17,62%
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>Europa</b>	6.050,5	6.019,5	0,52%	5.881,5	2,87%	5.791,4	4,47%
<b>Stoxx 600</b>	<b>Europa</b>	626,0	625,1	0,14%	611,3	2,41%	592,2	5,71%
<b>IBEX 35</b>	<b>España</b>	18.362,9	17.985,3	2,10%	17.781,0	3,27%	17.307,8	6,10%
<b>FTSE MIB</b>	<b>Italia</b>	50.036,8	49.511,0	1,06%	48.246,1	3,71%	44.944,5	11,33%
<b>DAX</b>	<b>Alemania</b>	25.104,7	24.888,6	0,87%	24.292,4	3,34%	24.490,4	2,51%
<b>CAC 40</b>	<b>Francia</b>	8.183,3	8.115,8	0,83%	8.114,8	0,84%	8.149,5	0,42%
<b>FTSE 100</b>	<b>Reino Unido</b>	10.409,3	10.466,3	-0,54%	10.378,8	0,29%	9.931,4	4,81%
<b>MSCI AC ASIA PACIFIC</b>	<b>ASIA</b>	277,7	269,0	3,23%	256,3	8,33%	227,7	21,96%
<b>NIKKEI 225</b>	<b>Japón</b>	66.329,5	63.339,1	4,72%	59.284,9	11,88%	50.339,5	31,76%
<b>HANG SENG</b>	<b>Hong Kong</b>	25.182,4	25.606,0	-1,65%	25.776,5	-2,30%	25.630,5	-1,75%
<b>CSI 300</b>	<b>China</b>	4.892,1	4.845,1	0,97%	4.807,3	1,76%	4.629,9	5,66%
<b>KOSPI</b>	<b>Korea</b>	8.476,2	8.477,7	8,01%	6.598,9	28,45%	4.214,2	101,13%
<b>Nifty 50</b>	<b>India</b>	23.547,8	23.719,3	-0,72%	23.997,6	-1,87%	26.129,6	-9,88%
<b>MSCI EM LATIN AMERICA</b>	<b>LATAM</b>	3.030,6	3.041,4	-0,36%	3.179,0	-4,67%	2.709,3	11,86%
<b>BRAZIL IBOVESPA</b>	<b>Brasil</b>	173.787,5	176.209,6	-1,37%	187.317,6	-7,22%	161.125,4	7,86%
<b>S&amp;P/BMV IPC</b>	<b>México</b>	68.587,7	68.333,5	0,37%	67.858,1	1,08%	64.308,3	6,65%
<b>MSCI EM</b>	<b>EMERGENTES GLOBAL</b>	1.752,2	1.686,1	3,92%	1.600,2	9,50%	1.404,4	24,76%

Factores		29/05/2026	22/05/2026	Ult Semana	30/04/2026	Mes	31/12/2025	2026
<b>MSCI World Value</b>	<b>Estilo Valor</b>	4.774,8	4.753,8	0,44%	4.680,1	2,02%	4.345,6	9,88%
<b>MSCI World Growth</b>	<b>Estilo Crecimiento</b>	7.618,1	7.451,4	2,24%	7.127,1	6,89%	6.945,9	9,68%
<b>MSCI World Dividendo</b>	<b>Alto Dividendo</b>	1.849,0	1.859,7	-0,58%	1.836,2	0,70%	1.723,4	7,29%
<b>MSCI World Baja Volatilidad</b>	<b>Baja Volatilidad</b>	5.689,6	5.744,3	-0,95%	5.667,1	0,40%	5.617,5	1,28%
<b>MSCI World Pequeñas Compañías</b>	<b>Pequeñas Compañías</b>	756,4	742,2	1,91%	730,1	3,60%	663,6	13,97%

Renta Variable Global (Sectores)		29/05/2026	22/05/2026	Ult Semana	30/04/2026	Mes	31/12/2025	2026
<b>MSCI World Materiales</b>	<b>Materiales</b>	455,71	442,82	2,91%	442,50	2,99%	396,46	14,94%
<b>MSCI World Consumo Discrecional</b>	<b>Consumo Discrecional</b>	506,65	497,07	1,93%	490,97	3,19%	502,84	0,76%
<b>MSCI World Financieros</b>	<b>Financieros</b>	229,38	229,97	-0,25%	229,11	0,12%	230,99	-0,70%
<b>MSCI World Real Estate</b>	<b>Real Estate</b>	2358,72	2378,26	-0,82%	2371,36	-0,53%	2110,27	11,77%
<b>MSCI World Industrial</b>	<b>Industrial</b>	555,97	550,21	1,05%	556,54	-0,10%	499,53	11,30%
<b>MSCI World Tecnología</b>	<b>Tecnología</b>	1205,07	1152,59	4,55%	1039,72	15,90%	973,62	23,77%
<b>MSCI World Energía</b>	<b>Energía</b>	333,89	351,00	-4,87%	355,80	-6,16%	267,29	24,92%
<b>MSCI World Servicios Comunicación</b>	<b>Servicios Comunicación</b>	180,15	179,99	0,09%	180,22	-0,04%	166,66	8,09%
<b>MSCI World Utilities</b>	<b>Utilities</b>	210,56	214,51	-1,84%	222,63	-5,42%	199,29	5,66%
<b>MSCI World Staples</b>	<b>Staples</b>	308,38	315,90	-2,38%	315,73	-2,33%	297,25	3,74%
<b>MSCI World Salud</b>	<b>Salud</b>	384,46	384,78	-0,08%	377,95	1,72%	399,44	-3,75%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		29/05/2026	22/05/2026	Ult Semana	30/04/2026	Variación Mes	31/12/2025	Variación 2026
<b>US Gov 10 Yr</b>	<b>EE.UU.</b>	4,44%	4,56%	-12	4,37%	6	4,17%	27
<b>US Gov 2 Yr</b>	<b>EE.UU.</b>	4,00%	4,12%	-12	3,87%	14	3,47%	53
<b>Pendiente Curva 10Y-2Y</b>		43,14	43,68	-0,54	50,17	-7,03	69,40	-26,26
<b>Alemania Gov 10Y</b>	<b>Alemania</b>	2,94%	3,04%	-10	3,04%	-10	2,86%	8
<b>España Gov 10Y</b>	<b>España</b>	3,35%	3,47%	-12	3,50%	-15	3,29%	7
<b>Prima Riesgo Esp-Ale 10Y</b>		41,5	43	-1,5	46,1	-4,6	43,3	-1,8
<b>Italia Gov 10Y</b>	<b>Italia</b>	3,65%	3,77%	-12	3,86%	-21	3,55%	10
<b>Francia Gov 10Y</b>	<b>Francia</b>	3,55%	3,67%	-12	3,69%	-14	3,56%	-1
<b>Reino Unido 10Y</b>	<b>Reino Unido</b>	4,81%	4,90%	-8	5,01%	-20	4,48%	33
<b>Japón Gov 10Y</b>	<b>Japón</b>	2,67%	2,76%	-10	2,53%	14	2,07%	60
<b>Diferenciales Investment Grade</b>	<b>EE.UU.</b>	71,31	71,96	-1	78,11	-7	77,41	-6
<b>Diferenciales Investment Grade</b>	<b>Europa</b>	78,23	78,58	0	81,12	-3	78,14	0
<b>Diferenciales High Yield</b>	<b>EE.UU.</b>	314,88	313,88	1	329,21	-14	336,06	-21
<b>Diferenciales High Yield</b>	<b>Europa</b>	286,60	282,94	4	281,02	6	282,69	4

Índices Renta Fija		29/05/2026	22/05/2026	Ult Semana	30/04/2026	Mes	31/12/2025	2026
<b>Deuda Pública</b>	<b>Global</b>	208,3	206,2	1,00%	208,0	0,14%	208,4	-0,06%
<b>Deuda Pública</b>	<b>EE.UU.</b>	2.434,8	2.416,0	0,78%	2.432,0	0,11%	2.434,9	0,00%
<b>Deuda Pública</b>	<b>Europa</b>	249,4	247,3	0,83%	246,5	1,15%	247,3	0,85%
<b>Corporativa</b>	<b>EE.UU.</b>	3.568,9	3.534,8	0,97%	3.542,1	0,76%	3.545,2	0,67%
<b>Corporativa</b>	<b>Europa</b>	268,1	266,5	0,61%	265,6	0,94%	265,8	0,89%
<b>High Yield</b>	<b>EE.UU.</b>	2.963,6	2.947,4	0,55%	2.949,1	0,49%	2.914,5	1,68%
<b>High Yield</b>	<b>Europeo</b>	415,5	413,6	0,47%	411,3	1,02%	410,3	1,27%
<b>Bonos Inflación</b>	<b>Global</b>	359,0	356,0	0,86%	358,0	0,28%	352,6	1,82%
<b>Deuda Subordinada</b>	<b>Europea</b>	325,8	324,1	0,51%	322,8	0,92%	322,7	0,96%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		29/05/2026	22/05/2026	Ult Semana	30/04/2026	Mes	31/12/2025	2026
	<b>USD</b>	1,166	1,160	0,48%	1,173	-0,61%	1,175	-0,74%
	<b>GBP</b>	1,346	1,343	0,17%	1,360	-1,09%	1,348	-0,19%
	<b>YEN</b>	1,346	1,343	0,17%	1,360	-1,09%	1,348	-0,14%
	<b>Crudo Brent</b>	92,05	103,54	-11,10%	114,01	-19,26%	60,85	51,27%
	<b>Oro</b>	4540,26	4509,4	0,68%	4617,85	-1,68%	4319,37	5,11%
	<b>Gas Natural</b>	45	48	-6,18%	46	-1,31%	28,28	59,83%
	<b>Plata</b>	75	76	-0,32%	74	2,10%	71,6633	5,07%

## Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Japón	Ventas Minoristas	Abril	2,1%	1,3%	1,4%
EE.UU.	Conference Board	Mayo	93,10	92,00	93,80
	PCE	Abril	3,8%	3,8%	3,5%
España	Indice Precios Producción	Abril	1,7%		6,2%
	Ventas Minoristas	Abril	0,3%		3,9%
	Inflación	Mayo	3,2%	3,3%	3,2%

## Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	ISM Manufacturero	EE.UU.	Mayo	53,00	52,70
Martes	Inflación	Eurozona	Mayo	3,2%	3,0%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Mayo	2,4%	2,2%
	JOLTs	EE.UU.	Abril	6,85Millones	6,86Millones
Miércoles	Indice Precios Producción	Eurozona	Abril	4,8%	2,1%
	ISM Servicios	EE.UU.	Mayo	53,90	53,60
Jueves	Producción Industrial	España	Abril	1,9%	1,8%
	Ventas Minoristas	Eurozona	Abril	0,3%	1,2%
Viernes	Empleos Creados	EE.UU.	Mayo	89.000,00	115.000,00
	Tasa de paro	EE.UU.	Mayo	4,3%	4,3%

**Gráfico de la Semana**

La guerra en Irán y los desarrollos de la Inteligencia Artificial han centrado la atención de los inversores provocando que el mercado deje (en parte) de lado los datos macroeconómicos con la excepción de las lecturas de inflación. El próximo Viernes se publicará el informe de empleo del mes de Mayo en Estados Unidos y muchos economistas analizarán los datos con la vista puesta en el impacto que pueda empezar a tener la Inteligencia Artificial en el número de trabajos creados. Por el momento, los datos semanales de la agencia norteamericana ADP nos muestran que hay pocas evidencias de que la tecnología esté destruyendo empleos. Es más, parece que muchas empresas estarían contratando expertos en la implementación de la IA lo que provocaría una creación de empleos por encima de los 89.000 esperados en el último mes.



Fuente: ADP, Bloomberg, Macrobond  
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.