

Informe Semanal Macro y Mercados

7 de Septiembre de 2026

Resumen de la Semana

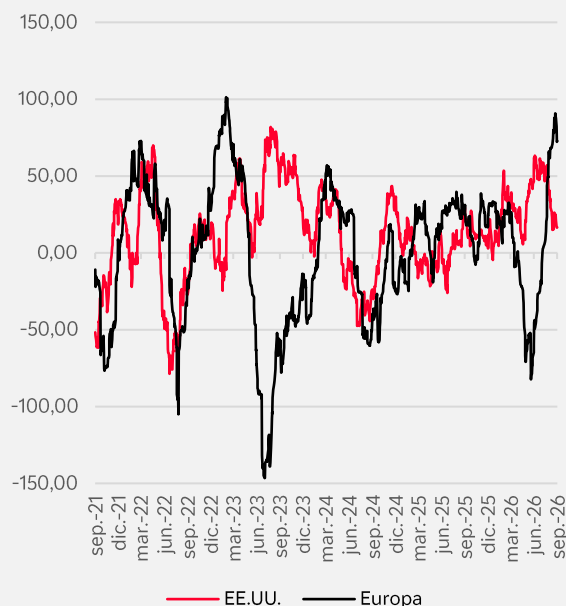
El mes de Septiembre ha comenzado con las mismas dinámicas que han dominado buena parte del año: los datos macroeconómicos apuntan a unas economías que se mantienen en un *mix* de crecimiento e inflación elevado, buen comportamiento de la renta variable apoyado por el alto crecimiento de beneficios y unos tipos de interés al alza derivado de unos mayores costes energéticos.

Los datos macroeconómicos han sido, en general, mejores de lo esperado y especialmente positivos en Europa. El crecimiento del segundo trimestre se situó en el 0,4% Vs 0% del trimestre anterior y la lectura de los PMIs de Agosto situaron al sector servicios y manufacturero por encima del nivel de 50. Además, al contrario que en Estados Unidos y otros países asiáticos, este buen comportamiento de la zona Euro se debe más a la fortaleza del consumo que al ciclo de inversión para implementar la IA.

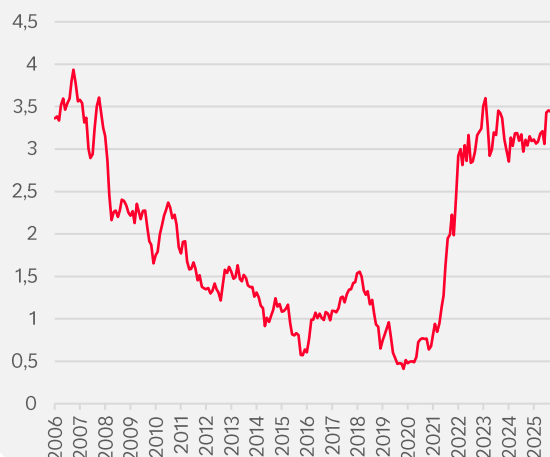
Los beneficios empresariales tanto en Estados Unidos como en Europa y emergentes han crecido a doble dígito con respecto al segundo trimestre del año anterior. Detrás de esta fortaleza están las grandes inversiones que se están haciendo alrededor de la IA y por otro, un rebote de sectores más cíclicos como la energía debido al repunte del precio del petróleo.

Unos precios energéticos que han subido más de un 20% durante los meses de Julio y Agosto como consecuencia de la escalada de tensión tanto en Irán como en Ucrania y a seis de meses de cierre del estrecho de Ormuz. El mercado intenta dilucidar cuál será la función de respuesta de los Bancos Centrales en este entorno. Mientras tanto, el aumento de la prima por plazo ha llevado a las curvas de gobierno a cotizar en máximos de 19 años.

Indice Sorpresas Macro



TIR a vencimiento (Bloomberg Global Treasuries)



Renta Variable

La volatilidad generada alrededor de la sostenibilidad del ritmo de inversiones para implementar la Inteligencia Artificial quedó rápidamente disuelta cuando las grandes compañías tecnológicas reportaron sus beneficios. Las grandes facilitadoras reafirmaron sus planes de inversión y mandaron mensajes tranquilizadores al mercado con respecto a los pedidos recibidos y guías a futuro. Así pues, el movimiento que hemos visto en la renta variable corresponde más a una rotación de unos sectores a otros que a una decisión de reducción de riesgo en las carteras globales. Pese al viento de cola de los tipos de interés más altos y unos Bancos Centrales más dispuestos a elevar tipos, las bolsas mundiales avanzaron durante los últimos dos meses y han arrancado Septiembre con alzas moderadas en su primera semana: el S&P500 avanza un 0,42%, el Nasdaq 100 un 0,3% mientras que el Stoxx 600 se mantiene plano. Con peor comportamiento arrancan las bolsas asiáticas ya que el Nikkei japonés y el Kospi surcoreano se dejan casi un 2%.

Renta Fija

La atención del mercado ha estado en el comportamiento de los bonos. Unos datos macroeconómicos sorprendiendo al alza, un alto volumen de emisiones para financiar déficits y planes de inversión así como un menor apetito por los tramos largos de la curva han provocado un fuerte aumento de los tipos de interés de mercado. Los inversores se encuentran divididos ante la próxima reunión de la FED ya que las probabilidades implícitas de una subida de tipos se sitúan cercanas al 50% y las palabras de K.Warsh en Jackson Hole (restrictivas) se han compensado con las de C. Waller (menos restrictivas) de esta última semana. Parece que la decisión dependerá del dato de inflación de esta semana ya que el mercado laboral sigue en equilibrio como reflejó el informe del mes de Agosto. En Europa, esta semana muy probablemente el BCE eleve los tipos hasta el 2,5% en una decisión difícil que dejará poco margen a nuevas subidas después del nivel restrictivo que colocaría esta subida. Por el lado corporativo, los diferenciales se mantienen estables en niveles mínimos.

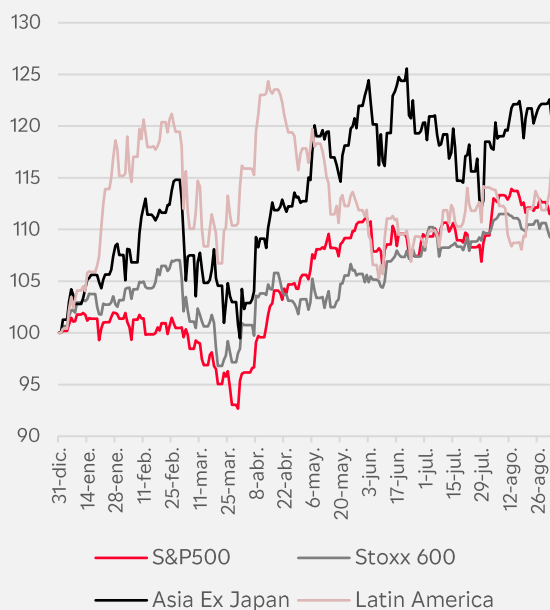
Dívisas y Materias Primas

Pese al nivel de tipos alcanzado y una mayor predisposición de la FED a elevar los tipos de interés, el USD ha retrocedido posiciones frente al Euro y se sitúa en el 1,16 Vs 1,14 en el que cerró Junio. El oro ha sido quien mejor ha capitalizado esta debilidad del billete verde. Precios energéticos (petróleo y gas) en clara tendencia ascendente.

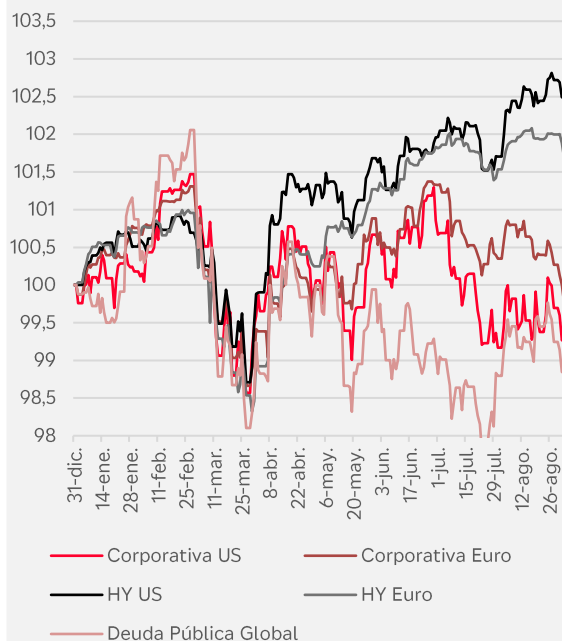
Esta Semana...

Reunión del BCE y datos de inflación en Estados Unidos.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Gas Natural

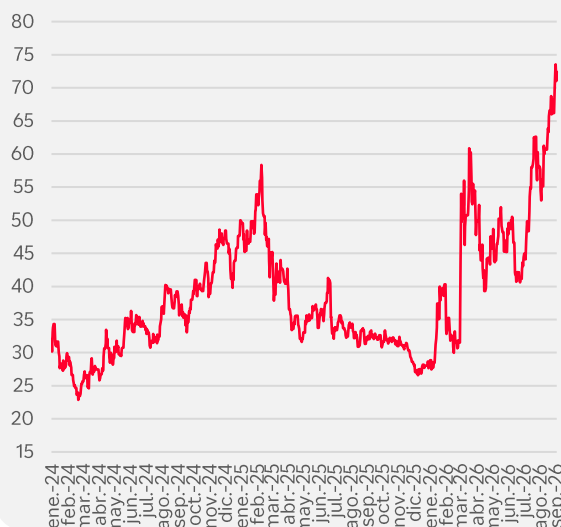


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		31/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.847,9	1,23%	0,46%	9,42%
S&P 500	EE.UU.	7.489,7	1,05%	-0,13%	9,41%
NASDAQ 100	EE.UU.	28.274,2	0,52%	-6,61%	11,98%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.931,3	0,05%	-3,08%	18,11%
Euro Stoxx 50	Europa	6.358,0	1,23%	0,47%	9,78%
Stoxx 600	Europa	649,2	0,73%	1,16%	9,63%
IBEX 35	España	19.782,9	1,01%	1,60%	14,30%
FTSE MIB	Italia	52.172,5	0,71%	0,95%	16,08%
DAX	Alemania	25.629,2	2,11%	2,53%	4,65%
CAC 40	Francia	8.509,6	1,64%	1,26%	4,42%
FTSE 100	Reino Unido	10.868,1	1,23%	3,53%	9,43%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	269,8	2,49%	-1,52%	18,51%
NIKKEI 225	Japón	64.362,0	-0,39%	-8,14%	27,86%
HANG SENG	Hong Kong	25.884,4	3,69%	13,13%	0,99%
CSI 300	China	4.588,2	-1,31%	-7,86%	-0,90%
KOSPI	Korea	6.595,5	-1,42%	-22,19%	56,51%
Nifty 50	India	24.383,6	2,59%	2,17%	-6,68%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.090,1	2,02%	4,78%	14,06%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	177.999,0	2,27%	3,47%	10,47%
S&P/BMV IPC	México	66.937,0	0,83%	-0,04%	4,09%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.665,9	2,33%	-3,31%	18,62%

Factores		31/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.918,9	1,44%	3,51%	13,19%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.346,0	1,02%	-2,48%	5,76%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.919,4	0,68%	3,78%	11,37%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.861,2	1,46%	3,32%	4,34%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	749,0	0,33%	-2,43%	12,86%

Renta Variable Global (Sectores)		31/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	427,69	0,02%	-0,51%	7,88%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	494,39	7,54%	1,76%	-1,68%
MSCI World Financieros	Financieros	252,41	1,28%	6,39%	9,27%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2414,55	-1,98%	2,56%	14,42%
MSCI World Industrial	Industrial	563,97	0,22%	-1,18%	12,90%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1132,10	-0,06%	-4,16%	16,28%
MSCI World Energía	Energía	352,43	0,08%	12,65%	31,85%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	165,87	4,70%	0,13%	-0,47%
MSCI World Utilities	Utilities	210,74	-3,23%	-1,69%	5,75%
MSCI World Staples	Staples	318,08	1,92%	2,24%	7,01%
MSCI World Salud	Salud	408,83	0,10%	1,36%	2,35%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		31/07/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,73%	6	27	57
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,29%	-4	12	82
Pendiente Curva 10Y-2Y		44,35	9,70	15,06	-25,05
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,21%	3	35	35
España Gov 10Y	España	3,65%	2	31	36
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		44,6	-1,4	-3,8	1,3
Italia Gov 10Y	Italia	4,02%	2	39	47
Francia Gov 10Y	Francia	4,00%	3	35	44
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,05%	2	29	57
Japón Gov 10Y	Japón	2,81%	-1	12	74
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,83	-1	4	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	77,92	0	-1	0
Diferenciales High Yield	EE.UU.	317,91	-7	11	-18
Diferenciales High Yield	Europa	265,08	3	-16	-18

Índices Renta Fija		31/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,9	0,87%	-0,28%	-1,21%
Deuda Pública	EE.UU.	2.414,5	-0,11%	-1,11%	-0,84%
Deuda Pública	Europea	246,1	0,02%	-1,70%	-0,48%
Corporativa	EE.UU.	3.515,7	-0,06%	-1,67%	-0,83%
Corporativa	Europea	266,7	0,07%	-0,97%	0,35%
High Yield	EE.UU.	2.964,2	0,18%	-0,25%	1,71%
High Yield	Europeo	416,6	0,00%	-0,29%	1,54%
Bonos Inflación	Global	352,3	0,61%	-0,44%	-0,08%
Deuda Subordinada	Europea	325,1	0,13%	-0,68%	0,76%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		31/07/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,153	1,38%	0,92%	-1,86%
	GBP	1,348	1,19%	1,67%	0,08%
	YEN	181,538	-2,56%	-2,24%	-1,36%
	Crudo Brent	90,12	-6,88%	23,59%	48,10%
	Oro	4046,15	-0,16%	0,95%	-6,33%
	Gas Natural	58	-7,16%	33,16%	105,53%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	ISM Manufacturero	Agosto	54,6	55,2	55,6
	ISM Servicios	Agosto	55,4	54,1	54,1
	Puestos de empleo creados	Agosto	127.000,0	50.000,0	71.000,0
	Desempleo	Agosto	4,1%	4,1%	4,1%
	Salarios	Agosto	3,1%	3,1%	3,2%
Eurozona	Indice Precios Producción	Julio	5,8%	5,5%	4,6%
	Inflación	Agosto	3,3%	3,3%	2,9%
	Inflación Subyacente	Agosto	2,4%	2,5%	2,5%
	Ventas Minoristas	Julio	0,6%	1,1%	1,4%
	Desempleo	Julio	6,4%	6,3%	6,4%
España	PMI Manufacturero	Agosto	49,50	50,50	50,20
	PMI Servicios	Agosto	57,80	58,80	58,30
	Desempleo	Agosto	44.400		19.500
Japón	Ventas Minoristas	Julio	4,0%	3,3%	0,6%
	Producción Industrial	Julio	4,1%	3,3%	4,9%
China	PMI Manufacturero	Agosto	49,80	49,50	49,20
	PMI Servicios	Agosto	49,00	49,40	49,00

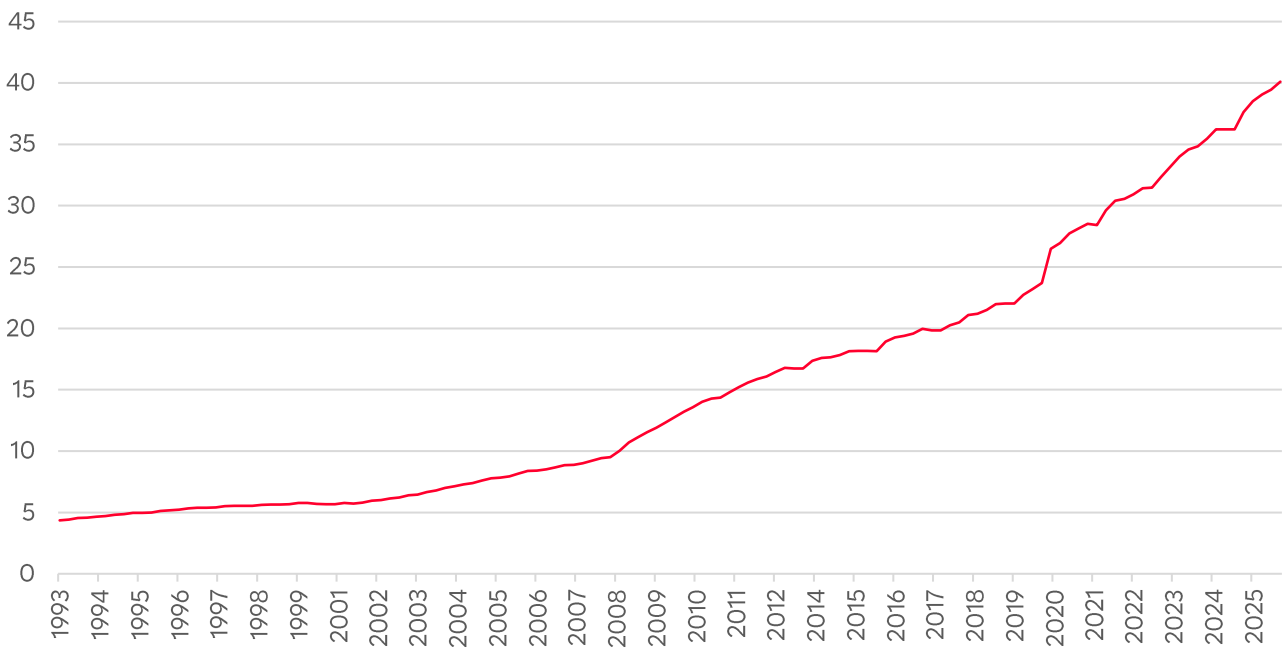
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Confianza NFIB Pequeñas Compañías	EE.UU.	Agosto	99,30	99,80
	Importaciones	China	Agosto	31,5%	27,5%
	Exportaciones	China	Agosto	26,0%	23,9%
Miércoles	Inflación	China	Agosto	0,8%	0,5%
	Indice Precios Producción	China	Agosto	3,60%	3,50%
Jueves	Producción Industrial	España	Julio	-0,6%	-0,6%
	Decisión del BCE	Eurozona	Septiembre	2,50%	2,25%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Agosto	5,2%	4,7%
Viernes	Indice Precios Producción	Japón	Agosto	7,4%	7,2%
	Inflación	EE.UU.	Agosto	3,4%	3,4%
	Inflación Subyacente	EE.UU.	Agosto	2,4%	2,5%
	Sentimiento U.Michigan	EE.UU.	Septiembre	51,00	51,70

Gráfico de la Semana

El pasado mes de Agosto, el titular de que la deuda pública estadounidense había alcanzado los 40 billones de USD exacerbó el movimiento al alza de los tipos de interés. Y las proyecciones de la Oficina Presupuestaria del Congreso no son optimistas con la evolución en el corto y medio plazo del volumen de deuda y el déficit que se sitúa en el entorno del 6%. Las operaciones del tesoro estadounidense por estabilizar la curva de interés (compras en los tramos más largos a cambio de mayor emisión de deuda a corto plazo) son medidas temporales que no atacan la raíz del problema. Si bien es cierto que el movimiento de tipos se debe más a unas dinámicas de crecimiento e inflación elevadas, el aumento del coste de la deuda ahondará más en esta evolución negativa de la deuda pública americana ya que será necesario emitir más deuda para financiar la misma.

Volumen total de Deuda Pública estadounidense



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.