

Informe Semanal Macro y Mercados

14 de Septiembre de 2026

Resumen de la Semana

El fuerte repunte de los precios del petróleo y del gas ante la renovada tensión geopolítica en Irán provocó fuertes alzas en los tipos de interés de mercado que arrastraron también a la renta variable.

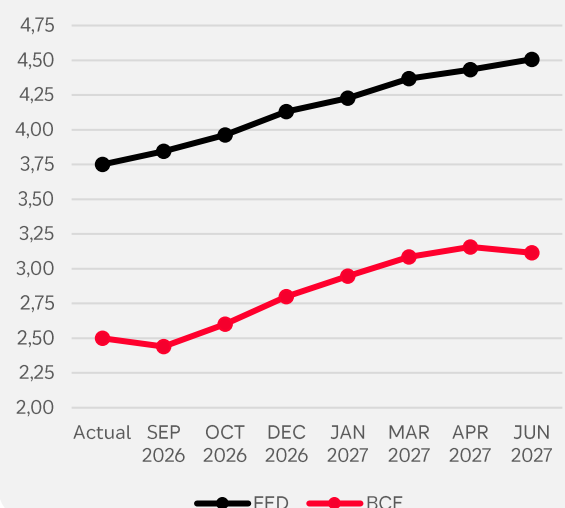
Los ataques petroleros iraníes por parte de Estados Unidos como respuesta a las acciones militares de Irán sobre bases militares estadounidenses en la zona elevaron el precio del petróleo por encima de los 100USD/barril. Además, el temor a un ataque sobre la infraestructura petrolífera de Arabia Saudí llevó al país a cerrar varios oleoductos que venían sirviendo como vía alternativa para transportar petróleo sin la necesidad de atravesar el estrecho de Ormuz. La ventana de negociación se acorta dada la cercanía de las elecciones de media legislatura de Noviembre en Estados Unidos y el rápido deterioro de la economía iraní pero por el momento, no parece que haya una solución duradera.

El otro foco de atención estuvo en la reunión del BCE y en el dato de inflación de Estados Unidos. Ninguno de los dos eventos sorprendieron al mercado ya que el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo elevó los tipos como estaba previsto hasta el 2,5% y los precios se elevaron un 0,4% durante el mes de Agosto Vs 0,4% esperado. La decisión del BCE vino acompañada por una actualización de las previsiones macro: la inflación esperada para este año se mantuvo en el 3% pero elevaron dos décimas hasta el 2,5% la del 2027. También se revisó al alza una y dos décimas el crecimiento del PIB para este año y el próximo. Aunque C. Lagarde descartó una senda predeterminada de nuevas subidas de tipos, (el mercado llega a descontar tres más) su mensaje tampoco fue muy crítico contra esta expectativa. Esta semana será el turno de la FED y del BoJ quienes previsiblemente subirán los tipos.

Brent



Tipos Oficiales descontados por el mercado



Renta Variable

Caídas generalizadas para las bolsas mundiales ante el repunte del riesgo geopolítico, unos tipos de interés más altos y la expectativa de unos Bancos Centrales que tendrán que elevar los tipos de interés para mantener las expectativas de inflación ancladas y preservar el control de la curva de tipos. El MSCI World cayó un 1%, el S&P500 un 0,8% y el Stoxx600 europeo lo hizo en un 1,66% más afectado por el incremento de los precios energéticos. Por sectores, las mayores caídas las vimos en el sector salud aunque no hubo sector donde esconderse más allá del energético. Las empresas cuyo comportamiento depende más de los tipos de interés se mantuvieron en línea con las caídas de los índices aunque el mercado sigue en una dinámica en la que prima discernir entre compañías ya que la correlación entre empresas es muy baja (el entorno macroeconómico desafiante obliga a evaluar una a una cual puede ser el impacto sobre la salud corporativa de cada empresa). En los mercados emergentes las caídas fueron más suaves dado el buen comportamiento del Kospi surcoreano que fue el único gran índice que evitó los números rojos con una revalorización superior al 3%.

Renta Fija

Los tipos de interés siguen repuntando al alza alcanzando unos niveles que podrían resultar atractivos especialmente si los comparamos con la prima de rentabilidad que ofrece la renta variable. Sin embargo, las dinámicas que nos han traído hasta esta situación continúan muy presentes (inflación persistente, déficits fiscales abultados, menor demanda estructural y política monetaria más restrictiva). La TIR del bono estadounidense se acerca al 5% mientras que la del bono alemán cerró la semana en el 3,5% tras repuntar 20puntos básicos en lo que llevamos de año. Tras la decisión de la semana pasada del BCE de elevar los tipos de interés, el mercado espera que tanto la FED como el BoJ hagan lo propio el miércoles y Viernes. Continúa la estabilidad en los diferenciales corporativos ajenos por el momento al alza de los tipos al deterioro de las condiciones financieras.

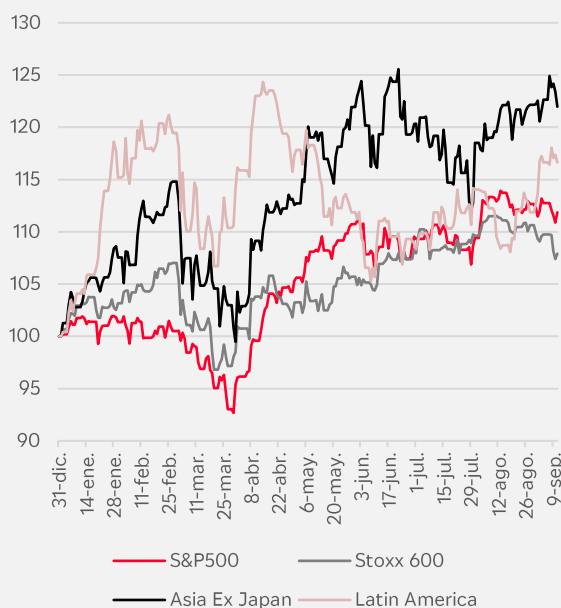
Divisas y Materias Primas

La decisión del BCE de elevar los tipos de interés no sirvió para que el Euro se apreciara frente al USD quizás porque se espera que la FED haga lo mismo esta semana. Además, el repunte de más de un 15% en lo que llevamos de mes del precio del petróleo y del gas tendrían un mayor impacto sobre el crecimiento europeo. A su vez, el repunte de los tipos de interés también afectó negativamente al precio del oro que retrocedió hasta los 4.300USD/onza.

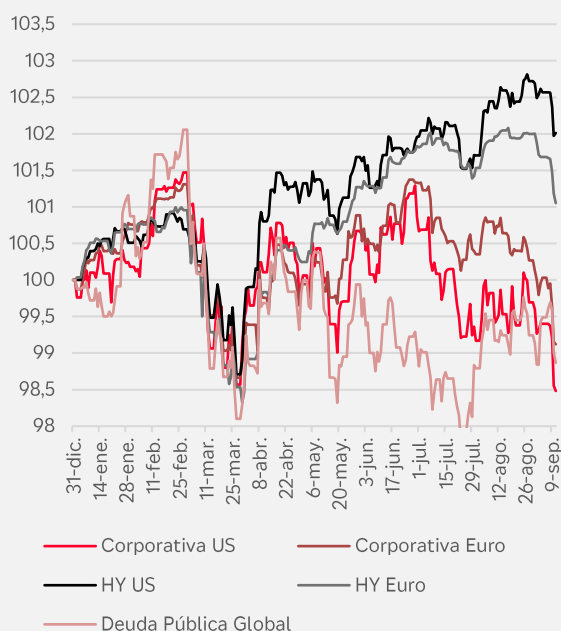
Esta Semana...

Reunión de la FED y del Banco Central de Japón.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD

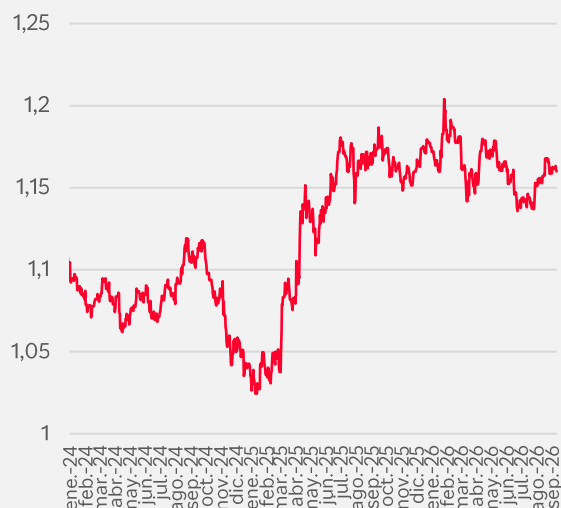


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		11/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.937,3	-0,99%	-0,62%	11,44%
S&P 500	EE.UU.	7.657,0	-0,80%	-0,38%	11,85%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.686,2	-1,92%	-2,10%	11,88%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.368,4	-0,59%	-0,30%	16,31%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.903,9	-2,41%	-1,78%	17,00%
Euro Stoxx 50	Europa	6.325,1	-1,06%	-1,48%	9,22%
Stoxx 600	Europa	639,1	-1,66%	-1,84%	7,92%
IBEX 35	España	19.838,5	-1,06%	-0,68%	14,62%
FTSE MIB	Italia	52.512,0	0,79%	-0,19%	16,84%
DAX	Alemania	25.568,6	-1,83%	-2,63%	4,40%
CAC 40	Francia	8.179,8	-1,20%	-1,86%	0,37%
FTSE 100	Reino Unido	10.650,4	-1,67%	-1,61%	7,24%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	277,7	-0,55%	-0,17%	21,98%
NIKKEI 225	Japón	64.011,3	-1,55%	-3,47%	27,16%
HANG SENG	Hong Kong	24.805,6	-3,30%	-2,98%	-3,22%
CSI 300	China	4.510,2	-0,83%	-2,48%	-2,59%
KOSPI	Korea	6.909,9	3,33%	1,32%	63,97%
Nifty 50	India	23.398,1	-2,09%	-2,83%	-10,45%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.721,5	-0,28%	0,13%	22,58%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.159,9	-0,01%	3,51%	16,63%

Factores		11/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	5.022,5	-0,95%	-0,29%	15,58%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.461,8	-1,04%	-0,95%	7,43%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.919,5	-1,49%	-1,32%	11,38%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.930,2	-1,19%	-1,36%	5,57%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	756,1	-2,15%	-1,79%	13,94%
MSCI World Momentum	Tendencia "Momentum"	6.824,5	0,16%	1,76%	20,23%
MSCI World Quality	Calidad	5.137,7	-1,22%	-1,35%	8,46%

Renta Variable Global (Sectores)		11/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	452,58	-2,69%	-3,32%	14,16%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	480,06	-1,63%	-3,00%	-4,53%
MSCI World Financieros	Financieros	254,18	-1,51%	-0,33%	10,04%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2325,16	-1,12%	-1,63%	10,18%
MSCI World Industrial	Industrial	551,30	-1,32%	-1,64%	10,36%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1205,85	-0,28%	0,40%	23,85%
MSCI World Energía	Energía	375,33	1,82%	2,26%	40,42%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	170,04	1,28%	2,59%	2,03%
MSCI World Utilities	Utilities	202,74	-0,95%	-0,36%	1,73%
MSCI World Staples	Staples	308,80	-1,15%	-1,62%	3,89%
MSCI World Salud	Salud	409,68	-3,88%	-3,28%	2,56%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		11/09/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,97%	18	22	80
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,63%	26	28	115
Pendiente Curva 10Y-2Y		34,15	-7,45	-6,70	-35,25
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,50%	17	18	65
España Gov 10Y	España	3,96%	19	19	67
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		45,7	2,5	0,6	2,4
Italia Gov 10Y	Italia	4,35%	20	20	80
Francia Gov 10Y	Francia	4,45%	26	28	89
Japón Gov 10Y	Japón	2,99%	7	3	92
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	77,84	-1	1	0
Diferenciales Investment Grade	Europa	81,25	2	3	3
Diferenciales High Yield	EE.UU.	301,90	-8	1	-39
Diferenciales High Yield	Europa	263,79	1	4	-12

Índices Renta Fija		11/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	206,0	-0,62%	-0,27%	-1,13%
Deuda Pública	EE.UU.	2.397,5	-0,93%	-1,01%	-1,53%
Deuda Pública	Europea	241,4	-1,25%	-1,32%	-2,39%
Corporativa	EE.UU.	3.491,3	-0,93%	-1,12%	-1,52%
Corporativa	Europea	263,4	-0,91%	-1,01%	-0,88%
High Yield	EE.UU.	2.973,2	-0,54%	-0,66%	2,01%
High Yield	Europeo	414,6	-0,62%	-0,93%	1,05%
Bonos Inflación	Global	351,5	-1,00%	-0,86%	-0,33%
Deuda Subordinada	Europea	322,1	-0,78%	-0,76%	-0,19%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		11/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,160	-0,13%	-0,16%	-1,25%
	GBP	1,352	0,04%	-0,18%	0,49%
	YEN	178,079	-1,88%	-4,04%	-3,24%
	Crudo Brent	104,61	8,65%	15,60%	71,91%
	Oro	4349,08	-1,83%	-1,99%	0,69%
	Gas Natural	80	10,72%	14,64%	183,56%
	Plata	64	-2,60%	-3,13%	-10,01%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
EE.UU.	Confianza NFIB PYMES	Agosto	98,7	99,3	99,8
	Inflación	Agosto	3,4%	3,4%	3,4%
	Inflación Subyacente	Agosto	2,4%	2,4%	2,5%
	Indice Precios Producción	Agosto	5,4%	5,3%	4,8%
	Sentimiento U. Michigan	Agosto	47,80	51,00	51,70
China	Exportaciones	Agosto	25,0%	25,9%	23,9%
	Importaciones	Agosto	28,2%	31,0%	27,6%
	Inflación	Agosto	0,8%	0,8%	0,5%
	Indice Precios Producción	Agosto	3,8%	3,6%	3,5%
Japón	Indice Precios Producción	Agosto	7,6%	7,4%	7,7%

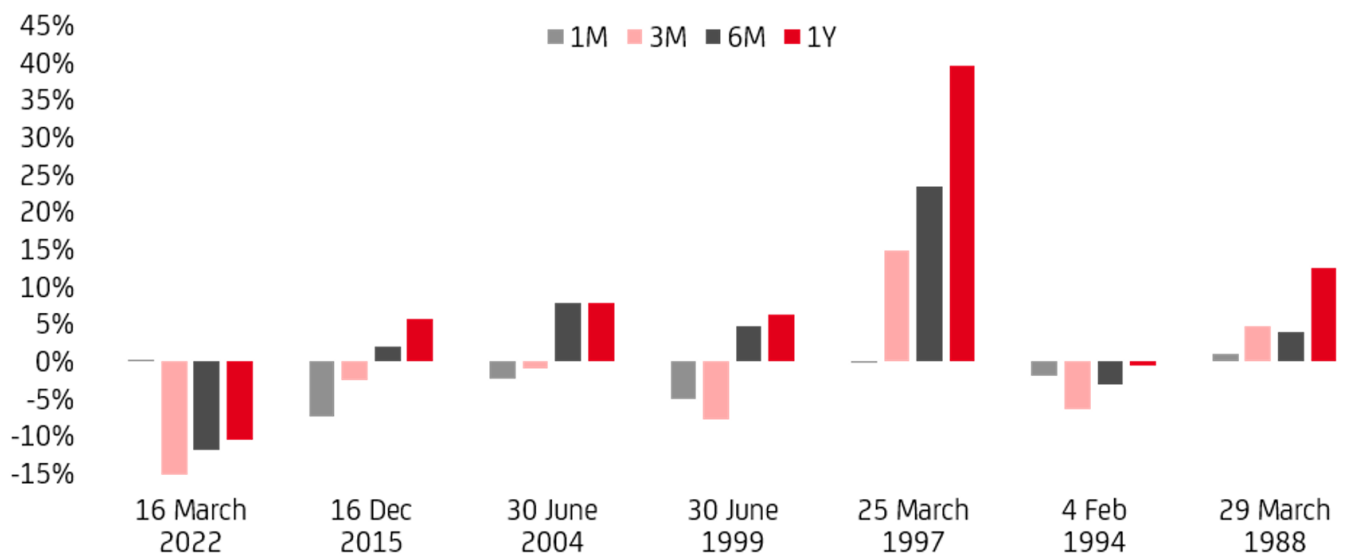
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Ventas Minoristas	China	Agosto	0,8%	0,6%
	Producción Industrial	China	Agosto	4,8%	4,5%
Miércoles	Exportaciones	Japón	Agosto	18,4%	23,2%
	Importaciones	Japón	Agosto	26,3%	27,8%
	Producción Industrial	Eurozona	Julio	-0,1%	0,1%
	Ventas Minoristas	EE.UU.	Agosto	0,4%	-0,4%
	NAHB Housing Market	EE.UU.	Septiembre	34,00	35,00
Viernes	Inflación	Japón	Agosto	2,0%	1,9%

Gráfico de la Semana

A tenor de la relevancia que ha alcanzado las decisiones de los Bancos Centrales sobre política monetaria en la última década, es normal que los inversores fijen toda su atención en las reuniones de las principales autoridades monetarias. Unos tipos de interés más altos han sido vistos siempre como negativos para la renta variable. Sin embargo, el análisis histórico no sugiera que la relación sea tan evidente. Aunque los índices bursátiles suelen ceder posiciones durante los primeros tres meses tras una subida de tipos, los retornos a plazos más largos (entre seis y doce meses) han sido positivos recuperando incluso las caídas de los tres primeros meses. Como hemos comentado en alguna ocasión, la cuestión no es si los Bancos Centrales suben tipos o no si no las razones por las que lo hacen. En este caso, no parece que estemos ante un endurecimiento de las condiciones financieras derivadas de la lucha contra la inflación que vimos en el 2022 y las decisiones se enmarcan más en unas economías resilientes y una inflación estructural más elevada.

Rendimiento del S&P500 después de una subida de tipos de la FED tras una pausa



Fuente: LSEG Datastream,
Gráfico: The Investment Institute by Unicredit



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.