

Informe Semanal Macro y Mercados

21 de Septiembre de 2026

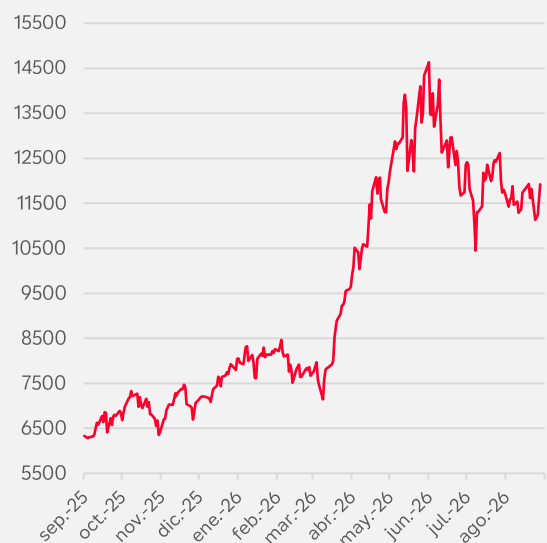
Resumen de la Semana

Las bolsas y los bonos terminaron a la baja en una semana marcada por las dudas sobre el ritmo de desarrollo de la Inteligencia Artificial, reuniones de Bancos Centrales y tensión geopolítica.

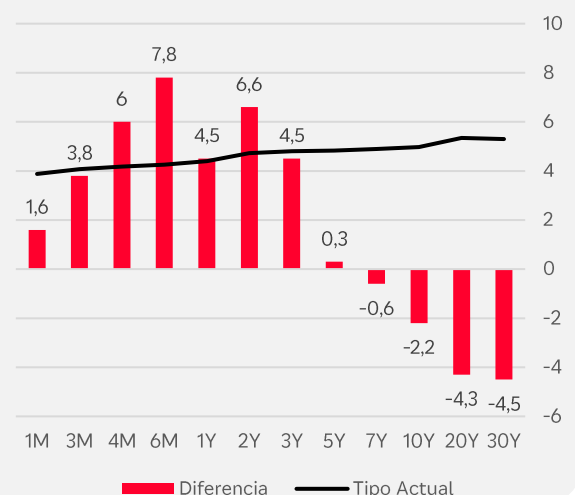
El manifiesto escrito por Dario Amodei (CEO de Anthropic) y respaldada por otros referentes en el campo de la Inteligencia Artificial como Sam Altman (OpenAI), Elon Musk (SpaceX) y Demis Hassabis (Google) en el que pedía explícitamente una ralentización en el ritmo de desarrollo de los modelos de IA provocó caídas en los nombres y sectores más expuestos a la tecnología ante el temor de que esto supusiera el fin de un ciclo de inversiones que ha beneficiado a un amplio abanico de compañías. Las caídas del Lunes pasado se fueron suavizando a medida que avanzó la semana y la renta variable mundial se dejó un 0,5%.

El otro gran acontecimiento de la semana fue la decisión de la FED. El organismo presidido por K. Warsh decidió elevar los tipos de interés un cuarto de punto hasta el nivel 3,75%-4% en una decisión totalmente descontada por el mercado. La noticia no estuvo por tanto en este alza sino en las proyecciones de tipos a futuro y la actualización de las previsiones macro. El Comité prevé ahora una subida de tipos adicional este año y elevó el tipo neutral de largo plazo una décima hasta el 3,2% en lo que puede considerarse una clara señal de que la FED mantendrá los tipos más altos por más tiempo respaldándose en una inflación que volvería al nivel del 2% más allá de 2027 y un crecimiento estimado del 2,4% para el próximo año. El mercado reaccionó con tipos a corto plazo al alza pero caídas en la parte más larga. Por su parte, el Banco Central de Japón elevó también los tipos pero el tono fue más acomodaticio de lo esperado lo que llevó al yen a debilitarse.

Índice de Semiconductores (SOX Index)



Curva de tipos EE.UU. y variación Vs 14Sept



Renta Variable

Las dudas con las que arrancaron las bolsas en general y los nombres más ligados a la Inteligencia Artificial en particular se fueron disipando a lo largo de la semana. Por un lado, el mercado pareció entender que, si bien se necesitan de mayores controles para desarrollar los modelos, esto no supondrá un freno a la inversión para su implementación y posterior adopción dada la competencia desde China y las necesidades de seguir entrenando dichos modelos. Por otro lado, la decisión de la FED de elevar los tipos de interés y la caída de los tramos largos rebajó la presión que sobre la renta variable ejerce unos tipos más altos. El riesgo geopolítico sin embargo sí continuó pesando sobre el apetito por el riesgo de los inversores con caídas generalizadas en todas las bolsas: el S&P500 cerró 8 décimas en negativo, el Stoxx 600 en un -0,57% y los mercados emergentes cedió un 0,62%. Tan solo el Nikkei japonés consiguió acabar la semana en positivo con una revalorización del 1,57% tras la decisión del Banco Central de Japón y la depreciación de su divisa ante una reunión que dejó a las claras la intención de seguir dando pasos de forma gradual en su ciclo de endurecimiento monetario.

Renta Fija

Las reuniones de la FED, Banco de Inglaterra y Banco de Japón se saldaron sin sorpresas y acorde a lo que el mercado venía descontando: subidas de tipos para el Banco Central estadounidense y japonés y una pausa en el caso del inglés. Donde sí hubo más sorpresa fue en el tono de los mensajes. Por un lado, K.Warsh mandó un claro mensaje de que la FED tendrá que seguir endureciendo las condiciones financieras dado que no parece que sean lo suficientemente restrictivas como para llevar la inflación hacia su objetivo del 2% y parece que el Comité empieza a aceptar que el tipo neutral de la economía podría ser estructuralmente más alto que en la última década. No hubo tanta alineación de mensajes por parte del BoJ dado que hubo dos miembros que votaron en contra de elevar los tipos de interés. El BoE se aferró al leve impacto que estaba teniendo el aumento de los precios energéticos para mantener por el momento los tipos de interés en el 3,75%. En Europa, los tipos repuntaron en los tramos más largos arrastrados por un bono francés que se sitúa cerca del 4,6%.

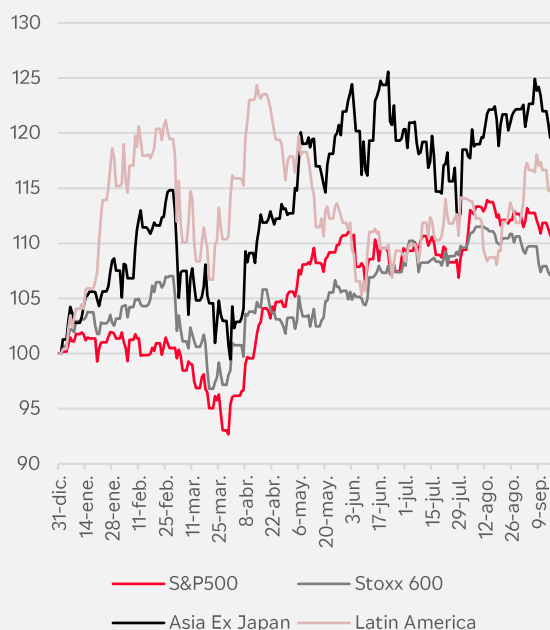
Divisas y Materias Primas

El tono más duro de lo esperado por parte de K.Warsh sirvió al USD para revalorizarse un 1% frente al EUR en la última semana. El petróleo cerró la semana plano pese a las amenazas de ataques a los oleoductos de Arabia Saudí y la suspensión de entregas de pedidos durante el mes de Octubre anunciado por la petrolera Aramco.

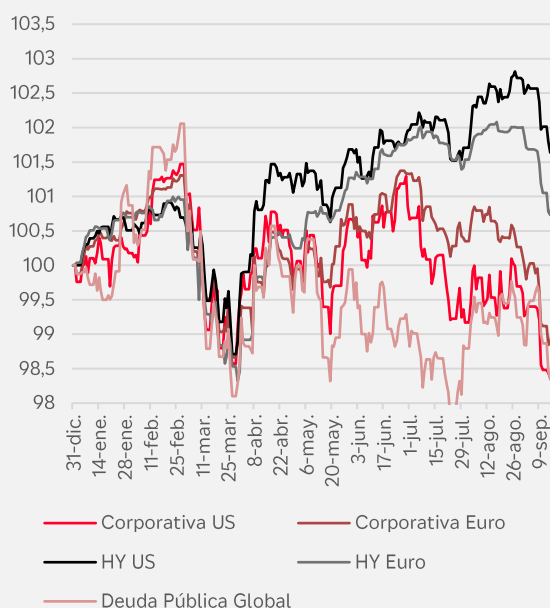
Esta Semana...

PMIs preliminares de Septiembre.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

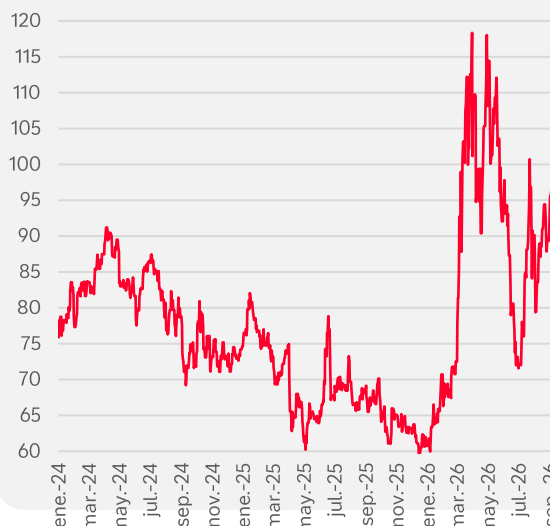


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		18/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.914,0	-0,47%	-1,09%	10,92%
S&P 500	EE.UU.	7.650,5	-0,08%	-0,46%	11,76%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.577,2	-1,26%	-3,33%	10,47%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.644,2	0,94%	0,64%	17,40%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.860,4	-1,50%	-3,25%	15,25%
Euro Stoxx 50	Europa	6.236,2	-1,41%	-2,87%	7,68%
Stoxx 600	Europa	635,5	-0,57%	-2,40%	7,31%
IBEX 35	España	19.513,8	-1,64%	-2,30%	12,75%
FTSE MIB	Italia	51.545,3	-1,84%	-2,03%	14,69%
DAX	Alemania	25.304,1	-1,03%	-3,63%	3,32%
CAC 40	Francia	8.065,0	-1,40%	-3,23%	-1,04%
FTSE 100	Reino Unido	10.659,1	0,08%	-1,53%	7,33%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	276,0	-0,62%	-0,78%	21,23%
NIKKEI 225	Japón	65.019,0	1,57%	-1,95%	29,16%
HANG SENG	Hong Kong	24.750,8	-0,22%	-3,19%	-3,43%
CSI 300	China	4.507,4	-0,06%	-2,54%	-2,65%
KOSPI	Korea	6.894,2	-0,23%	1,09%	63,60%
Nifty 50	India	23.346,4	-0,22%	-3,05%	-10,65%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.710,9	-0,62%	-0,49%	21,82%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.080,7	-2,51%	0,92%	13,71%

Factores		18/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.968,6	-1,07%	-1,36%	14,34%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.472,6	0,14%	-0,80%	7,58%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.899,0	-1,07%	-2,37%	10,19%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.877,9	-0,88%	-2,23%	4,64%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	747,3	-1,16%	-2,94%	12,61%
MSCI World Momentum	Tendencia "Momentum"	6.826,4	0,03%	1,79%	20,26%
MSCI World Quality	Calidad	5.134,5	-0,06%	-1,41%	8,39%

Renta Variable Global (Sectores)		18/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	443,28	-2,05%	-5,31%	11,81%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	471,21	-1,84%	-4,79%	-6,29%
MSCI World Financieros	Financieros	248,41	-2,27%	-2,60%	7,54%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2274,12	-2,20%	-3,79%	7,76%
MSCI World Industrial	Industrial	542,98	-1,51%	-3,13%	8,70%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1216,86	0,91%	1,31%	24,98%
MSCI World Energía	Energía	370,83	-1,20%	1,03%	38,73%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	171,09	0,62%	3,23%	2,66%
MSCI World Utilities	Utilities	198,49	-2,10%	-2,45%	-0,40%
MSCI World Staples	Staples	305,88	-0,95%	-2,56%	2,90%
MSCI World Salud	Salud	416,55	1,68%	-1,66%	4,28%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		18/09/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	5,00%	3	25	83
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,74%	12	40	127
Pendiente Curva 10Y-2Y		25,28	-8,87	-15,57	-44,12
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,52%	1	20	66
España Gov 10Y	España	4,00%	4	22	71
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		47,9	2,2	2,8	4,6
Italia Gov 10Y	Italia	4,43%	8	28	88
Francia Gov 10Y	Francia	4,57%	11	39	100
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,30%	-5	#VALUE!	82
Japón Gov 10Y	Japón	2,99%	0	3	92
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	74,80	-3	-2	-3
Diferenciales Investment Grade	Europa	82,63	1	4	4
Diferenciales High Yield	EE.UU.	301,70	0	1	-39
Diferenciales High Yield	Europa	257,10	-7	-3	-18

Índices Renta Fija		18/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	204,3	-0,82%	-1,09%	-1,94%
Deuda Pública	EE.UU.	2.395,1	-0,10%	-1,11%	-1,63%
Deuda Pública	Europea	240,8	-0,24%	-1,55%	-2,62%
Corporativa	EE.UU.	3.495,9	0,13%	-0,99%	-1,39%
Corporativa	Europea	262,9	-0,20%	-1,21%	-1,08%
High Yield	EE.UU.	2.965,0	-0,28%	-0,93%	1,73%
High Yield	Europeo	414,2	-0,09%	-1,03%	0,96%
Bonos Inflación	Global	349,9	-0,45%	-1,30%	-0,77%
Deuda Subordinada	Europea	321,2	-0,28%	-1,04%	-0,47%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		18/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,149	-0,97%	-1,14%	-2,21%
	GBP	1,340	-0,95%	-1,14%	-0,80%
	YEN	180,219	1,20%	-2,89%	-2,08%
	Crudo Brent	103,87	-0,71%	14,79%	70,70%
	Oro	4378,63	0,68%	-1,32%	1,37%
	Gas Natural	79	-1,37%	13,07%	179,67%
	Plata	66	2,75%	-0,47%	-7,54%

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%

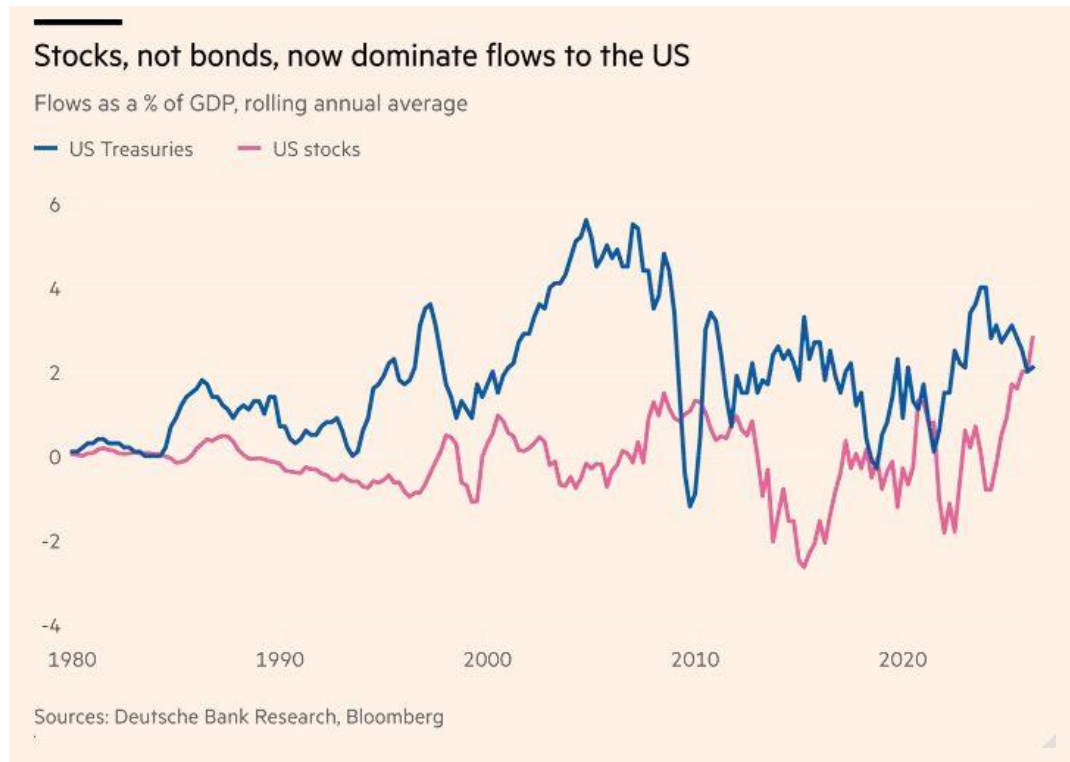
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Miércoles	PMI Manufacturero	Eurozona	Septiembre	52,60	52,70
	PMI Servicios	Eurozona	Septiembre	51,40	51,60

Gráfico de la Semana

Durante buena parte del 2025 y comienzos de este año predominó en los mercados una tendencia hacia diversificar posiciones fuera de Estados Unidos tras las últimas decisiones de política económica por parte de D.Trump (aranceles y sanciones), un déficit galopante y un USD más debilitado ante la una potencial pérdida de moneda reserva. El principal benefactor de esta corriente fue el oro que llegó a superar los 5.000USD/onza antes del inicio de la guerra en Irán. Y, aunque seguimos viendo salidas de flujos de inversores extranjeros de Estados Unidos, estas se centran exclusivamente en renta fija como consecuencia del alza de tipos de interés generalizado y la tendencia de inversores institucionales a repatriar parte de sus inversiones. Por ello, por primera vez desde la Gran Crisis Financiera, la demanda de renta variable americana ha superado a la de los bonos.

Flujos expresados en % sobre el PIB de los mercados estadounidenses



Fuente: Deutsche Bank Research, Bloomberg
Gráfico: Financial Times



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.