

Informe Semanal Macro y Mercados

28 de Septiembre de 2026

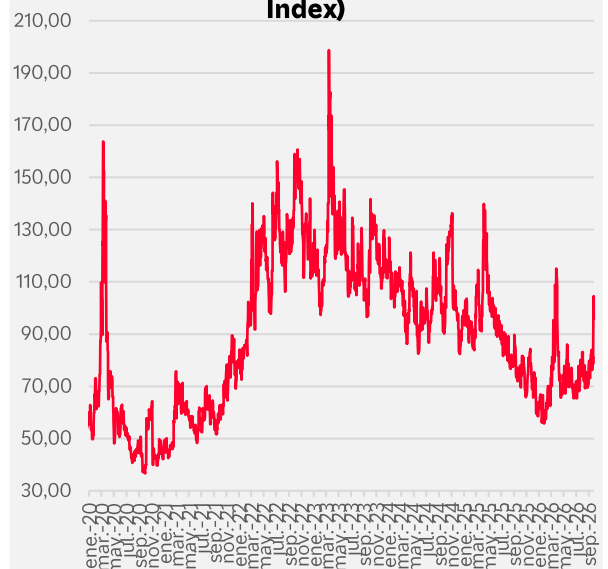
Resumen de la Semana

Las rentabilidades exigidas a los bonos de deuda pública se elevaron durante la semana pasada dejando las tires gubernamentales en niveles máximos de varias décadas: la TIR del bono americano a 10 años superó ampliamente el 5%, la del bono alemán el 3,5% y la prima de riesgo del bono francés se elevó hasta los 107 puntos básicos.

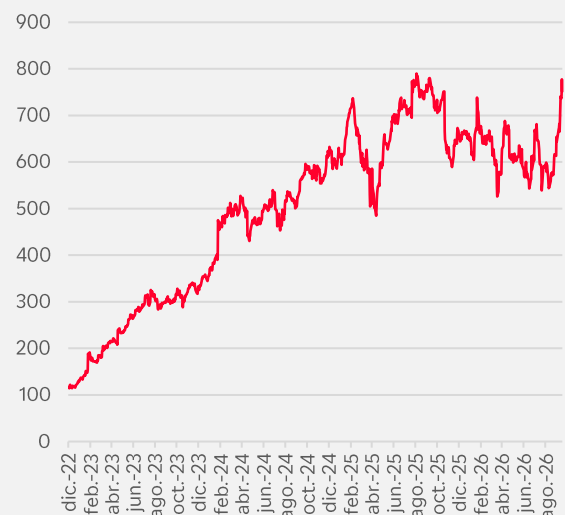
Los motivos que llevaron a este fuerte repunte de los tipos de interés son variados pero podríamos resaltar dos. Por un lado, la resiliencia de la economía mundial plasmada en unos PMIs preliminares del mes de Septiembre más altos de lo esperado y por otro, la falta de acuerdos entre Estados Unidos e Irán en la cumbre de las Naciones Unidas en Nueva York de la semana pasada. Además, el cierre de posiciones ante las pérdidas generadas por la reciente caída en los precios de los bonos y la posible prohibición por parte de Estados Unidos de exportación de Diesel a otros países, contribuyó a, no solamente el aumento de los tipos de interés, sino también a un aumento de la volatilidad en la renta fija.

Cabría pensar que con una TIR del bono a 30 años en Estados Unidos en niveles no vistos desde 2004 y el mercado descontando más de tres alzas de tipos de interés tanto por parte de la FED como del BCE, la renta variable se vería negativamente afectada. Sin embargo, el optimismo por la Inteligencia Artificial sigue siendo el principal catalizador de los mercados bursátiles. En esta ocasión, el lanzamiento de un nuevo agente de IA (Muse) por parte de Meta permitió que prácticamente la totalidad de índices mundiales acabara la semana en positivo. La aplicación acumula más de dos millones y medio de descargas (superando el ritmo alcanzado por ChatGPT) y vuelve a poner de manifiesto que la demanda de computación seguirá creciendo.

Volatilidad Renta Fija (MOVE Index)



Evolución Precio Acciones Meta



Renta Variable

La volatilidad y el alza de los tipos de interés de los bonos mundiales no afectó a la renta variable que mantuvo el buen comportamiento gracias al optimismo del nuevo agente de IA de Meta. La posible proliferación de aplicaciones como Muse ha avivado el debate sobre qué empresas se verán beneficiadas por las tareas capaces de llevar a cabo por estas aplicaciones y cuales se verán más perjudicadas. Probablemente el mercado siga debatiendo sobre ello en los próximos meses pero lo que queda claro es que la demanda de infraestructura para implementar la Inteligencia Artificial y la inversión necesaria para aumentar la capacidad de computación seguirá por más tiempo beneficiando así a un amplio abanico de sectores. Por ello (y por el buen comportamiento de la macroeconomía pese a los riesgos energéticos), la bolsa mundial acabó un 1% al alza la semana con el Nasdaq100 liderando las subidas (+3,25%) pese a los más de 40 puntos básicos en los que la TIR del bono americano ha subido este mes. En Europa, las alzas fueron más moderadas pero generalizadas e incluso el CAC francés acabó la semana en positivo. En mercados emergentes, la cara fue para el Kospi Surcoreano con una revalorización cercana al 3% y caídas para las bolsas chinas.

Renta Fija

Además de todo lo comentado hasta ahora, una subasta de bonos a 5 años de deuda pública en Estados Unidos más débil de lo esperado, añadió presión a las curvas de tipos de interés. La capitulación de algunas posiciones con pérdidas por parte de algunos participantes de mercado y un tipo neutral presumiblemente más alto que deja al mercado descontando más subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales fueron los ingredientes de una semana muy negativa para los índices de renta fija. La cuestión que el mercado tendrá que dirimir en las próximas semanas es si los tipos podrán seguir subiendo o, a estos niveles, comienzan a ser vistos como una alternativa real para la renta variable (al menos desde el punto de vista de la rentabilidad por cupón). Unos tipos más altos y unas condiciones financieras más exigentes no afectan por igual a todos los activos y la peor parte se la llevaron los bonos de peor calidad crediticia con una ampliación de los diferenciales de 25 y 15 puntos básicos en Estados Unidos y Europa respectivamente.

Divisas y Materias Primas

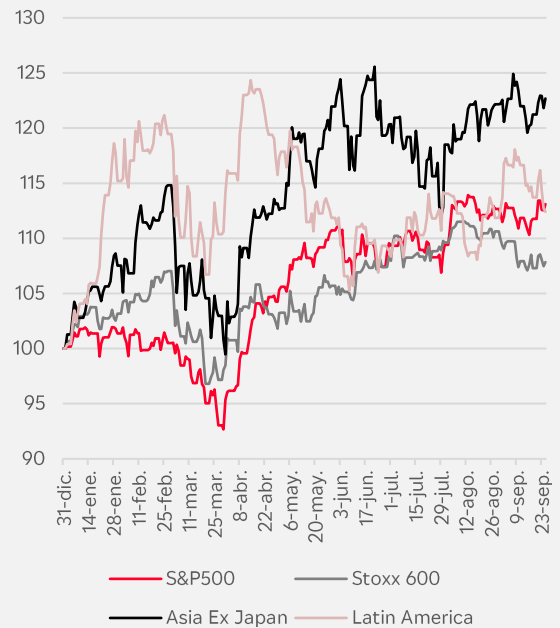
El alza de los tipos de interés sigue beneficiando al USD dado que el mercado descuenta ahora una FED más agresiva en su política monetaria. El oro es otro de los grandes perjudicados con una caída superior al 2% mientras que el barril de petróleo se mantuvo estable pese a la falta de avances entre Estados Unidos e Irán.

Esta Semana...

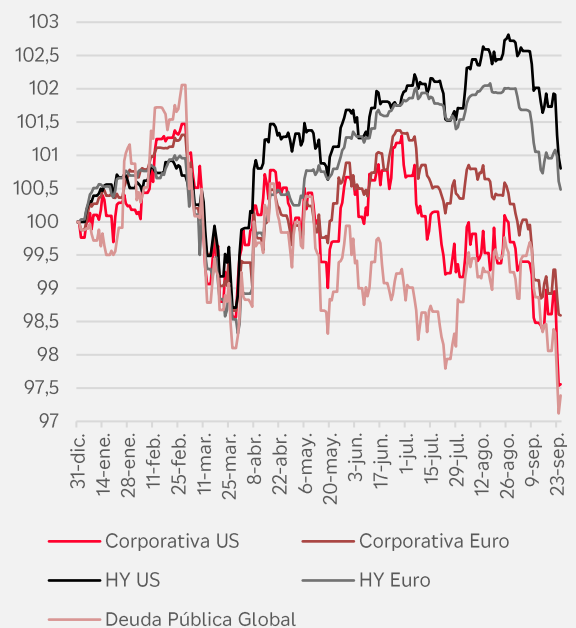
Informe de empleo en Estados Unidos e inflación Europa.

Informe Semanal Macro y Mercados – 28 de Septiembre de 2026

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

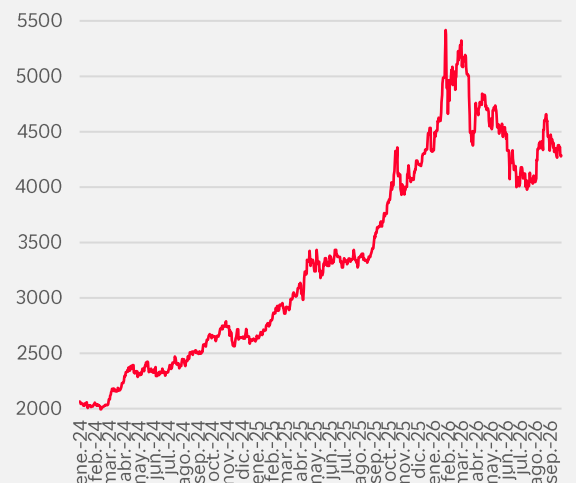


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		25/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.958,0	0,89%	-0,20%	11,91%
S&P 500	EE.UU.	7.743,4	1,21%	0,75%	13,12%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.559,7	-0,20%	-3,52%	10,25%
NASDAQ 100	EE.UU.	30.608,1	3,25%	3,91%	21,22%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.837,6	-0,80%	-4,02%	14,33%
Euro Stoxx 50	Europa	6.302,8	1,07%	-1,83%	8,83%
Stoxx 600	Europa	638,7	0,50%	-1,91%	7,85%
IBEX 35	España	19.700,1	0,95%	-1,37%	13,82%
FTSE MIB	Italia	51.866,9	0,62%	-1,42%	15,40%
DAX	Alemania	25.408,6	0,41%	-3,24%	3,75%
CAC 40	Francia	8.077,8	0,16%	-3,08%	-0,88%
FTSE 100	Reino Unido	10.695,3	0,34%	-1,19%	7,69%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	279,3	1,20%	0,40%	22,68%
NIKKEI 225	Japón	66.364,2	2,07%	0,08%	31,83%
HANG SENG	Hong Kong	24.510,1	-0,97%	-4,13%	-4,37%
CSI 300	China	4.439,1	-1,51%	-4,02%	-4,12%
KOSPI	Korea	7.080,9	2,71%	3,83%	68,03%
Nifty 50	India	23.140,5	-0,88%	-3,90%	-11,44%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.732,4	1,26%	0,76%	23,35%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.045,4	-1,15%	-0,24%	12,41%

Factores		25/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.995,2	0,54%	-0,83%	14,95%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.566,9	1,26%	0,45%	8,94%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.886,5	-0,66%	-3,02%	9,46%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.848,1	-0,51%	-2,73%	4,11%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	745,7	-0,22%	-3,15%	12,37%
MSCI World Momentum	Tendencia "Momentum"	6.985,1	2,33%	4,15%	23,06%
MSCI World Quality	Calidad	5.229,4	1,85%	0,42%	10,39%

Renta Variable Global (Sectores)		25/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	440,97	-0,52%	-5,80%	11,23%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	469,48	-0,37%	-5,14%	-6,63%
MSCI World Financieros	Financieros	245,68	-1,10%	-3,67%	6,36%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2245,52	-1,26%	-5,00%	6,41%
MSCI World Industrial	Industrial	545,88	0,53%	-2,61%	9,28%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1256,41	3,25%	4,61%	29,04%
MSCI World Energía	Energía	362,09	-2,36%	-1,35%	35,46%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	173,85	1,61%	4,89%	4,31%
MSCI World Utilities	Utilities	193,29	-2,62%	-5,01%	-3,01%
MSCI World Staples	Staples	306,47	0,19%	-2,37%	3,10%
MSCI World Salud	Salud	421,01	1,07%	-0,61%	5,40%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		25/09/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	5,16%	16	41	99
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,85%	11	51	138
Pendiente Curva 10Y-2Y		30,88	5,60	-9,97	-38,52
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,60%	8	28	75
España Gov 10Y	España	4,08%	8	30	79
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		47,6	-0,3	2,5	4,3
Italia Gov 10Y	Italia	4,51%	8	36	96
Francia Gov 10Y	Francia	4,69%	13	51	113
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,37%	7	39	89
Japón Gov 10Y	Japón	3,08%	9	13	102
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	79,14	4	2	2
Diferenciales Investment Grade	Europa	85,98	3	7	8
Diferenciales High Yield	EE.UU.	326,70	25	26	-14
Diferenciales High Yield	Europa	271,63	15	12	-4

Índices Renta Fija		25/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	202,9	-0,68%	-1,77%	-2,61%
Deuda Pública	EE.UU.	2.379,3	-0,66%	-1,76%	-2,28%
Deuda Pública	Europea	239,7	-0,45%	-1,99%	-3,06%
Corporativa	EE.UU.	3.458,6	-1,07%	-2,05%	-2,44%
Corporativa	Europea	262,0	-0,33%	-1,53%	-1,41%
High Yield	EE.UU.	2.937,8	-0,92%	-1,84%	0,80%
High Yield	Europeo	412,3	-0,47%	-1,49%	0,49%
Bonos Inflación	Global	345,9	-1,16%	-2,44%	-1,92%
Deuda Subordinada	Europea	320,2	-0,31%	-1,34%	-0,77%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		25/09/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,139	-0,83%	-1,95%	-3,02%
	GBP	1,325	-1,10%	-2,23%	-2,28%
	YEN	179,150	-0,59%	-3,46%	-2,66%
	Crudo Brent	104,32	0,43%	15,28%	71,44%
	Oro	4284,81	-2,14%	-3,44%	-0,80%
	Gas Natural	71	-10,03%	1,73%	151,63%
	Plata	64	-2,96%	-3,42%	-10,28%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Período	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Manufacturero	Septiembre	52,7	52,6	52,7
	PMI Servicios	Septiembre	53,0	51,4	51,6
España	Indice Precios Producción	Agosto	13,2%		9,4%
Japón	PMI Manufacturero	Septiembre	54,10		54,90
	PMI Servicios	Septiembre	51,60		52,50

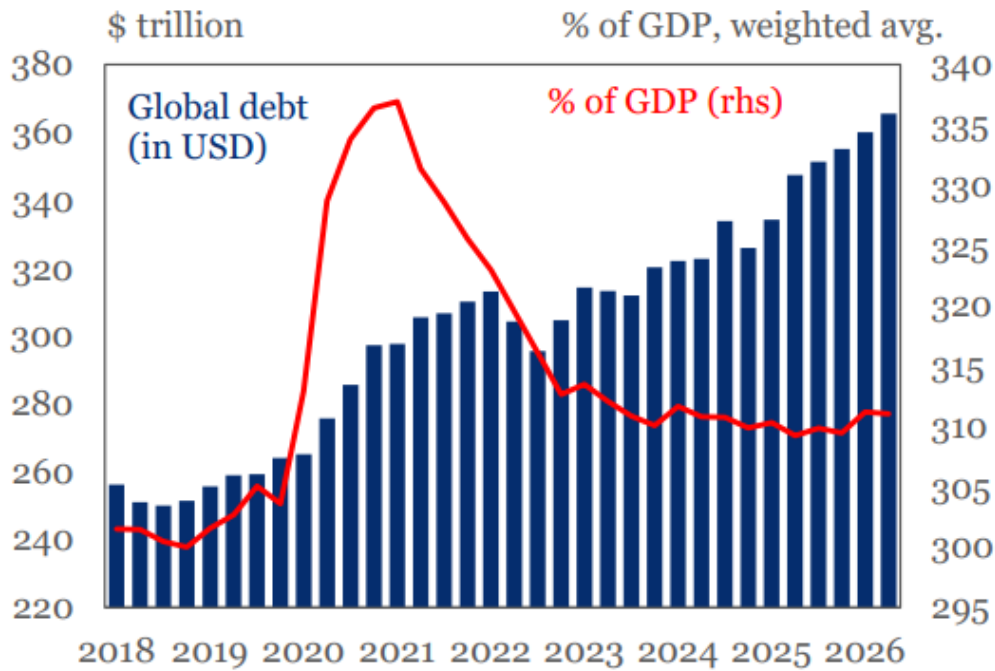
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Período	Estimado	Anterior
Martes	Inflación	España	Septiembre	4,6%	4,3%
	Inflación Subyacente	España	Septiembre	3,0%	2,9%
	Confianza Consumidor Conference board	EE.UU.	Septiembre	89,1	89,4
	Nº Vacantes laborales sin cubrir	EE.UU.	Agosto	7,22Millones	7,27Millones
Miércoles	Ventas Minoristas	Japón	Agosto	3,2%	3,7%
	Producción Industrial	Japón	Agosto	6,9%	3,9%
	PMI Manufacturero	China	Septiembre	51,7	51,5
	PMI Servicios	China	Septiembre	51,30	51,40
Jueves	PMI Manufacturero	España	Septiembre	50,2	49,5
	Desempleo	Eurozona	Agosto	6,4%	6,4%
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Septiembre	55,00	54,60
Viernes	Inflación	Eurozona	Septiembre	3,7%	3,2%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Septiembre	2,5%	2,4%
	Empleos Creados	EE.UU.	Septiembre	90.000	162.000
	Desempleo	EE.UU.	Septiembre	4,1%	4,1%

Gráfico de la Semana

En un momento de alta volatilidad en la renta fija por la presión al alza de los tipos de interés, el Instituto de Finanzas Internacional publicó recientemente su informe anual en el que analiza la tendencia de la deuda global y los resultados no pueden ser más esclarecedores. Por un lado, la deuda mundial se sitúa en los 365 billones de USD a finales de Junio y el coste de pagar esa deuda sigue en aumento dado la tendencia alcista en los tipos desde el año 2022. Como dato llamativo, pese a este aumento de la deuda, los ratios de deuda/PIB siguen estables ya que la inflación contribuye a que se mantengan en estos niveles. Otra de las cuestiones más relevantes del informe es que la demanda mundial de bonos y renta variable americana no se ha visto ralentizada pese a lo mucho que se ha comentado esa posibilidad desde la imposición de aranceles por parte de Estados Unidos en Abril del 2025.

Deuda Global y % sobre PIB



Fuente: IIF
Gráfico: IIF



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.