

# Informe Semanal Macro y Mercados

5 de Octubre de 2026

## Resumen de la Semana

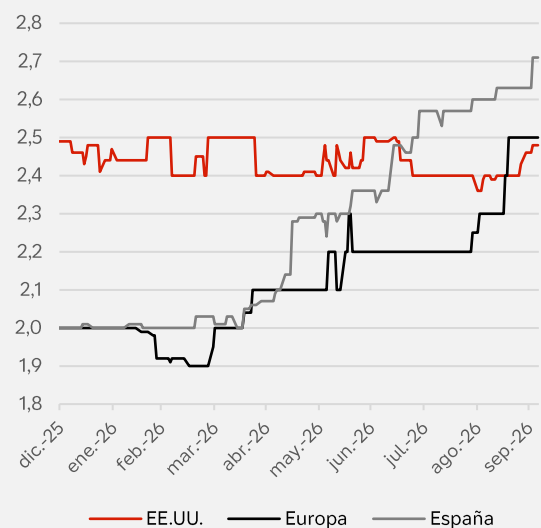
Continúa la presión en los tipos de interés en una semana en la que conocimos que la inflación en la Eurozona en el mes de Septiembre se situó en el 3,8% y que la economía norteamericana creó menos empleos de los esperados.

La tendencia al alza en los tramos de la curva de mayor plazo continúa. La TIR del bono americano a 10 años subió solo en Septiembre 55 puntos básicos, la del bono alemán 26 mientras que la del bono francés lo ha hecho en 68 tras la presentación de unos presupuestos la semana anterior que tendrán que ser aprobados el 20 de Octubre. La prima de riesgo francesa ha superado los 120 puntos ya que estos presupuestos no buscarían tanto reducir el déficit sino evitar que siga empeorando. La volatilidad de la renta fija sigue aumentando y esto ha provocado que veamos cierta búsqueda de refugio en países core europeos como Alemania y Holanda.

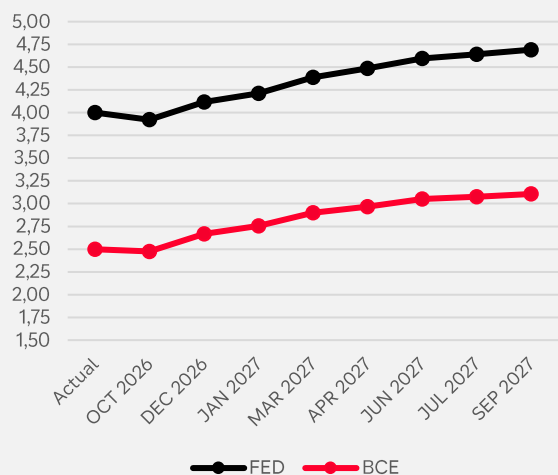
Con respecto a la inflación europea, el alza de cinco décimas respecto al dato de Agosto se debe casi en exclusiva a la contribución de los precios energéticos (+18,8% con respecto al mismo mes del año anterior). No parece que este dato vaya a provocar que el BCE decida elevar tipos en la reunión de Octubre ya que Diciembre sigue siendo la fecha más plausible para ello acorde a las expectativas de mercado.

Unas expectativas de subida de tipos que, tras el dato de empleo conocido en Estados Unidos el pasado Viernes, se han rebajado considerablemente. Los 29.000 empleos creados frente a los 90.000 estimados supusieron un alivio a finales de semana para los bonos y restaron del mercado un alza de los tipos oficiales en los próximos doce meses tanto para la FED como para el BCE.

## Evolución Perspectivas Inflación 2027



## Tipos Oficiales descontados por el mercado



## Renta Variable

El alza de los tipos de interés comienza a hacer mella en la renta variable. O más bien, la volatilidad de los tipos ya que, como venimos comentando, los niveles alcanzados en las curvas de gobierno son compatibles con un crecimiento de beneficios como el que estamos viendo por parte de las compañías. Las caídas fueron más pronunciadas en los mercados europeos lastrados por el peor comportamiento relativo de algunos sectores predominantes en las bolsas europeas como el financiero, salud o consumo. En Estados Unidos, la semana fue de menos a más aunque no lo suficiente como para que viéramos al S&P 500 o al Nasdaq 100 acabar en positivo. El alza del USD podría estar detrás del mal comportamiento de los mercados emergentes pese a que la temática de la inteligencia Artificial sigue muy soportada como quedó patente con los resultados publicados por Micron la semana pasada y que sirvió para aumentar el optimismo sobre el sector de los semiconductores donde Korea y Taiwan tienen mucha representación.

## Renta Fija

Duro mes para los índices de renta fija tras el fuerte repunte de los tipos de interés. El índice de renta fija global se deja casi un 3% en USD (1,8% con divisa cubierta) y hemos comenzado a ver cierto riesgo de contagio en los segmentos de peor calidad crediticia en los bonos corporativos. Los diferenciales de las empresas estadounidenses con calificación inferior a BBB se han ampliado en 52 puntos básicos mientras que en el caso de las empresas europeas lo han hecho en 45. Aunque los niveles siguen siendo bajos frente a la media histórica, esta prima de riesgo se había mantenido bastante estable a lo largo de todo el año por lo que será un aspecto a vigilar en las próximas semanas por su efecto sobre las condiciones financieras que, a su vez, dificultan el acceso a los mercados financieros de compañías que necesitan renovar su deuda. Una estabilización del precio del petróleo en niveles inferiores a los 100USD/barril ayudaría al menos a rebajar la volatilidad en los tipos de interés.

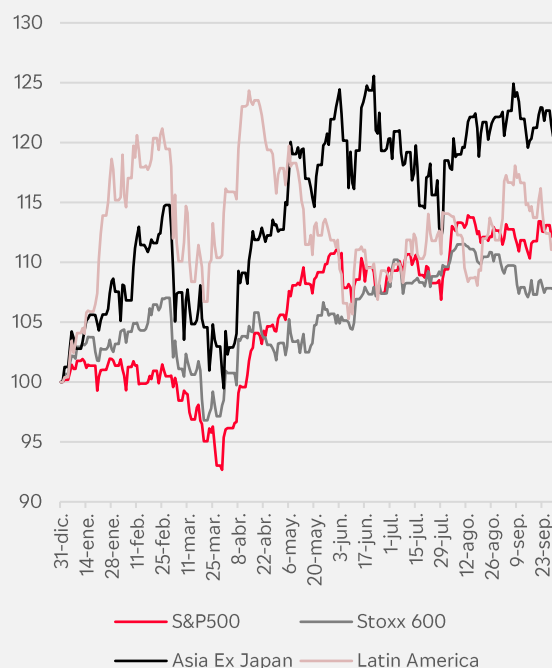
## Divisas y Materias Primas

El Euro baja hasta niveles de Mayo de 2025 en su cruce contra el USD presionado por el alza de rentabilidades en la curva norteamericana, la reciente preocupación de los inversores sobre la situación fiscal francesa y el efecto arrastre sobre las primas de riesgo periféricas. El barril de petróleo descendió ligeramente durante la semana pero sigue cotizando por encima de los 100USD/barril a la espera de nuevos avances en las negociaciones entre Estados Unidos e Irán. Por último, el precio del oro continúa presionado por el alza en los tipos de interés.

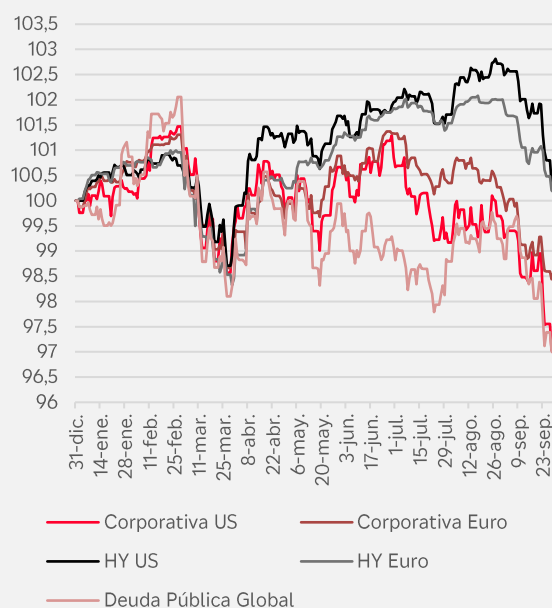
## Esta Semana...

Conoceremos las minutas de la última reunión de la FED.

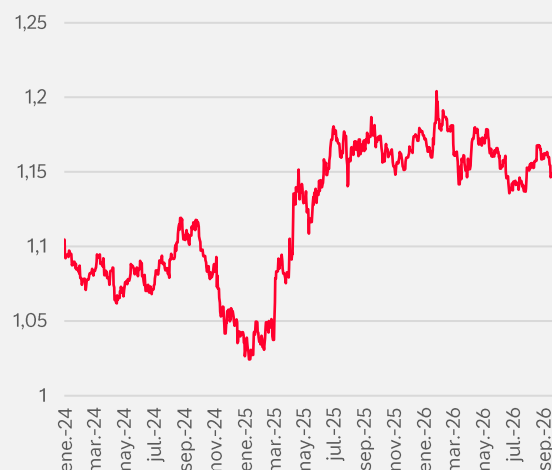
### Evolución Índices RV en base 100



### Evolución Índices RF en base 100



### EUR/USD



## Tabla Rentabilidades Índices Globales

| Renta Variable (Moneda Local) |                             | 02/10/2026 | Ult Semana | Mes    | 2026    |
|-------------------------------|-----------------------------|------------|------------|--------|---------|
| MSCI WORLD                    | GLOBAL                      | 4.926,3    | -0,64%     | 0,48%  | 11,19%  |
| S&P 500                       | EE.UU.                      | 7.722,7    | -0,27%     | 0,93%  | 12,81%  |
| S&P 500 Equiponderado         | EE.UU.                      | 8.498,8    | -0,71%     | 0,82%  | 9,47%   |
| NASDAQ 100                    | EE.UU.                      | 30.807,9   | 0,65%      | 1,31%  | 22,01%  |
| Russell 2000                  | EE.UU. (Pequeñas Compañías) | 2.832,9    | -0,16%     | 1,29%  | 14,14%  |
| Euro Stoxx 50                 | Europa                      | 6.238,5    | -1,02%     | -0,49% | 7,72%   |
| Stoxx 600                     | Europa                      | 631,4      | -1,14%     | -0,56% | 6,61%   |
| IBEX 35                       | España                      | 19.085,3   | -3,12%     | -1,75% | 10,27%  |
| FTSE MIB                      | Italia                      | 50.483,2   | -2,67%     | -1,73% | 12,32%  |
| DAX                           | Alemania                    | 25.231,2   | -0,70%     | 0,13%  | 3,02%   |
| CAC 40                        | Francia                     | 7.897,2    | -2,24%     | -0,85% | -3,10%  |
| FTSE 100                      | Reino Unido                 | 10.462,0   | -2,18%     | -1,36% | 5,34%   |
| MSCI AC ASIA PACIFIC          | ASIA                        | 276,3      | -1,10%     | -0,08% | 21,34%  |
| NIKKEI 225                    | Japón                       | 68.309,5   | 2,93%      | 2,33%  | 35,70%  |
| HANG SENG                     | Hong Kong                   | 23.972,3   | -2,19%     | -2,60% | -6,47%  |
| CSI 300                       | China                       | 4.357,6    | -1,84%     | 0,00%  | -5,88%  |
| KOSPI                         | Korea                       | 7.003,7    | -1,09%     | 2,42%  | 66,20%  |
| Nifty 50                      | India                       | 22.422,0   | -3,11%     | -0,88% | -14,19% |
| MSCI EM                       | EMERGENTES GLOBAL           | 1.708,9    | -1,35%     | 0,24%  | 21,69%  |
| MSCI EM LATIN AMERICA         | LATAM                       | 3.076,1    | 1,01%      | 1,21%  | 13,54%  |

| Factores                      |                      | 02/10/2026 | Ult Semana | Mes    | 2026   |
|-------------------------------|----------------------|------------|------------|--------|--------|
| MSCI World Value              | Estilo Valor         | 4.911,3    | -1,68%     | -0,07% | 13,02% |
| MSCI World Growth             | Estilo Crecimiento   | 7.597,8    | 0,41%      | 1,03%  | 9,39%  |
| MSCI World Dividendo          | Alto Dividendo       | 1.852,0    | -1,83%     | -0,41% | 7,46%  |
| MSCI World Baja Volatilidad   | Baja Volatilidad     | 5.808,1    | -0,68%     | 0,31%  | 3,39%  |
| MSCI World Pequeñas Compañías | Pequeñas Compañías   | 740,1      | -0,75%     | 0,51%  | 11,53% |
| MSCI World Momentum           | Tendencia "Momentum" | 7.030,0    | 0,64%      | 1,17%  | 23,85% |
| MSCI World Quality            | Calidad              | 5.222,5    | -0,13%     | 0,66%  | 10,25% |

| Renta Variable Global (Sectores)  |                        | 02/10/2026 | Ult Semana | Mes    | 2026   |
|-----------------------------------|------------------------|------------|------------|--------|--------|
| MSCI World Materiales             | Materiales             | 433,82     | -1,62%     | 0,29%  | 9,42%  |
| MSCI World Consumo Discrecional   | Consumo Discrecional   | 466,70     | -0,59%     | 0,53%  | -7,19% |
| MSCI World Financieros            | Financieros            | 237,99     | -3,13%     | -1,03% | 3,03%  |
| MSCI World Real Estate            | Real Estate            | 2205,53    | -1,78%     | -0,57% | 4,51%  |
| MSCI World Industrial             | Industrial             | 542,50     | -0,62%     | 0,98%  | 8,60%  |
| MSCI World Tecnología             | Tecnología             | 1278,81    | 1,78%      | 2,01%  | 31,35% |
| MSCI World Energía                | Energía                | 363,14     | 0,29%      | 1,38%  | 35,86% |
| MSCI World Servicios Comunicación | Servicios Comunicación | 171,00     | -1,64%     | -0,28% | 2,60%  |
| MSCI World Utilities              | Utilities              | 193,49     | 0,10%      | 0,39%  | -2,91% |
| MSCI World Staples                | Staples                | 299,45     | -2,29%     | -0,72% | 0,74%  |
| MSCI World Salud                  | Salud                  | 408,75     | -2,91%     | -1,63% | 2,33%  |

| Tipos Curvas Globales en %<br>(variaciones en pbs) |             | 02/10/2026 | Ult Semana | Variación Mes | Variación 2026 |
|----------------------------------------------------|-------------|------------|------------|---------------|----------------|
| US Gov 10 Yr                                       | EE.UU.      | 5,27%      | 11         | -1            | 110            |
| US Gov 2 Yr                                        | EE.UU.      | 4,82%      | -3         | -6            | 135            |
| Pendiente Curva 10Y-2Y                             |             | 44,59      | 13,71      | 4,80          | -24,81         |
| Alemania Gov 10Y                                   | Alemania    | 3,46%      | -14        | -12           | 61             |
| España Gov 10Y                                     | España      | 4,09%      | 1          | -5            | 80             |
| Prima Riesgo Esp-Ale 10Y                           |             | 62,4       | 14,8       | 7,7           | 19,1           |
| Italia Gov 10Y                                     | Italia      | 4,61%      | 10         | -1            | 106            |
| Francia Gov 10Y                                    | Francia     | 4,87%      | 18         | 1             | 131            |
| Reino Unido 10Y                                    | Reino Unido | 5,37%      | 0          | -6            | 89             |
| Japón Gov 10Y                                      | Japón       | 3,09%      | 1          | 3             | 103            |
| Diferenciales Investment Grade                     | EE.UU.      | 82,14      | 3          | 2             | 5              |
| Diferenciales Investment Grade                     | Europa      | 100,76     | 15         | 11            | 23             |
| Diferenciales High Yield                           | EE.UU.      | 346,86     | 20         | 2             | 6              |
| Diferenciales High Yield                           | Europa      | 314,21     | 43         | 28            | 39             |

| Índices Renta Fija |         | 02/10/2026 | Ult Semana | Mes    | 2026   |
|--------------------|---------|------------|------------|--------|--------|
| Deuda Pública      | Global  | 202,0      | -0,45%     | -0,14% | -3,05% |
| Deuda Pública      | EE.UU.  | 2.368,3    | -0,46%     | 0,03%  | -2,74% |
| Deuda Pública      | Europea | 239,9      | 0,10%      | 0,28%  | -2,97% |
| Corporativa        | EE.UU.  | 3.434,3    | -0,70%     | -0,01% | -3,13% |
| Corporativa        | Europea | 262,9      | 0,34%      | 0,14%  | -1,07% |
| High Yield         | EE.UU.  | 2.918,7    | -0,65%     | 0,04%  | 0,14%  |
| High Yield         | Europeo | 409,1      | -0,78%     | -0,48% | -0,30% |
| Bonos Inflación    | Global  | 343,7      | -0,62%     | -0,06% | -2,53% |
| Deuda Subordinada  | Europea | 320,7      | 0,15%      | -0,05% | -0,62% |

| Euro (Vs Divisas) y Materias Primas |             | 02/10/2026 | Ult Semana | Mes    | 2026    |
|-------------------------------------|-------------|------------|------------|--------|---------|
|                                     | USD         | 1,126      | -1,19%     | -0,66% | -4,18%  |
|                                     | GBP         | 1,324      | -0,05%     | -0,18% | -2,34%  |
|                                     | YEN         | 177,642    | -0,84%     | -0,39% | -3,48%  |
|                                     | Crudo Brent | 102,25     | -1,98%     | -1,24% | 68,04%  |
|                                     | Oro         | 4141,19    | -3,35%     | -0,39% | -4,13%  |
|                                     | Gas Natural | 76         | 6,94%      | 5,26%  | 169,09% |
|                                     | Plata       | 60         | -6,12%     | -0,10% | -15,77% |

## Datos Macro Publicados Última Semana

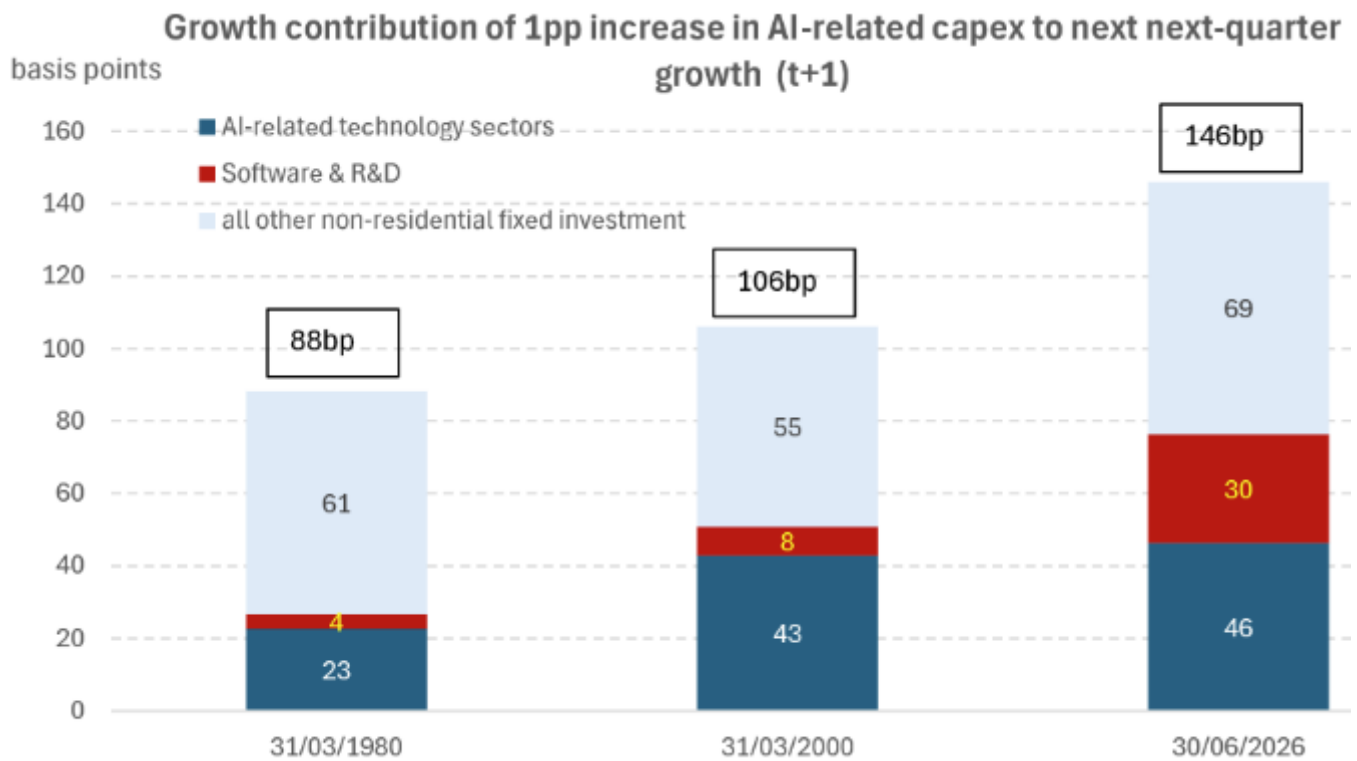
| País/Región    | Indicador                             | Periodo    | Dato         | Estimado     | Anterior     |
|----------------|---------------------------------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| Estados Unidos | Confianza Consumidor Conference Board | Septiembre | 81,9         | 89,0         | 88,6         |
|                | ISM Manufacturero                     | Septiembre | 54,5         | 55,0         | 54,6         |
|                | Nº Vacantes sin cubrir                | Agosto     | 7,07Millones | 7,22Millones | 7,33Millones |
|                | Empleos Creados                       | Septiembre | 29.000,0     | 90.000,0     | 133.000,0    |
|                | Tasa de Desempleo                     | Septiembre | 4,2%         | 4,1%         | 4,1%         |
| España         | Inflación                             | Septiembre | 4,9%         | 4,6%         | 4,3%         |
|                | Ventas Minoristas                     | Septiembre | -1,1%        |              | -0,3%        |
|                | Desempleo                             | Septiembre | 23.600       |              | 44.400       |
| Eurozona       | Inflación                             | Septiembre | 3,8%         | 3,7%         | 3,2%         |
|                | Tasa de desempleo                     | Septiembre | 6,4%         | 6,4%         | 6,4%         |
| Japón          | Ventas Minoristas                     | Agosto     | 2,7%         | 3,2%         | 3,7%         |
|                | Producción Industrial                 | Agosto     | 3,4%         | 6,8%         | 3,9%         |
| China          | PMI Manufacturero                     | Septiembre | 50,1         | 50,1         | 49,8         |
|                | PMI Servicios                         | Septiembre | 50,2         | 49,2         | 49,0         |

## Esta Semana

| Día     | Indicador                 | País/Región | Periodo    | Estimado | Anterior |
|---------|---------------------------|-------------|------------|----------|----------|
| Lunes   | PMI Servicios             | España      | Septiembre | 57,0     | 57,8     |
|         | Indice Precios Producción | Eurozona    | Agosto     | 7,6%     | 5,8%     |
|         | ISM Servicios             | EE.UU.      | Septiembre | 55,0     | 55,4     |
| Martes  | Producción Industrial     | España      | Agosto     | 2,4%     | 2,3%     |
|         | Ventas Minoristas         | Eurozona    | Agosto     | 1,0%     | 0,6%     |
|         | PMI Manufacturero         | China       | Septiembre | 51,7     | 51,5     |
|         | PMI Servicios             | China       | Septiembre | 51,30    | 51,40    |
| Viernes | Sentimiento U. Michigan   | EE.UU.      | Octubre    | 47,7     | 48,1     |

## Gráfico de la Semana

Uno de los grandes debates actuales es si la fortaleza de la economía norteamericana se está ampliando más allá de los sectores más ligados a la Inteligencia Artificial. Los planes de inversión por parte de las principales compañías para implementar y desarrollar la tecnología siguen en pie con un incremento de alrededor del 30% frente a los planes previstos el año anterior y un efecto multiplicador sobre el resto de la economía muy elevado: por cada punto de crecimiento en las inversiones más relacionadas con la Inteligencia Artificial suponen un crecimiento de las inversiones en otros sectores de un 1,46% (uno de los multiplicadores más altos de las últimas cuatro décadas).



Fuente: Haver, UBS  
Gráfico: UBS



**Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones**

Ismael García Puente  
+34 653 513 654  
[igar13@mapfre.com](mailto: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.