

Informe Semanal Macro y Mercados

19 de Octubre de 2026

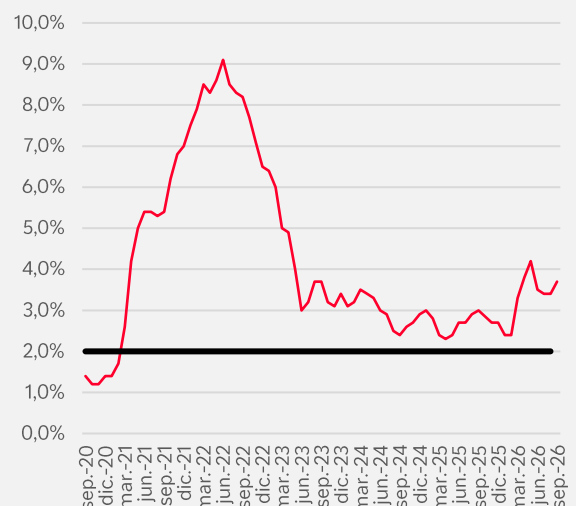
Resumen de la Semana

La publicación de datos macroeconómicos relevantes en Estados Unidos han provocado movimientos interesantes en los mercados de capitales. Tanto la inflación como el índice de precios a la producción del mes de Septiembre fueron más alto de lo esperado y, al contrario de lo que los manuales de renta fija nos dirían, los tipos descendieron 17 puntos básicos en Estados Unidos y el Nasdaq sufrió una corrección de más del 5%.

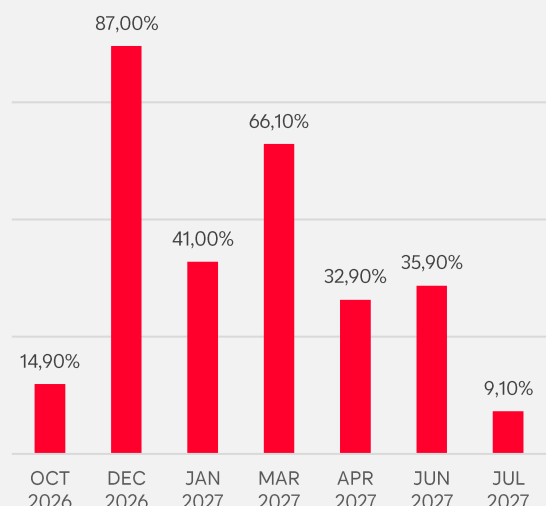
Los precios aumentaron en Estados Unidos un 3,7% con respecto a Septiembre del año anterior con muchas categorías de la cesta aumentando a niveles máximos de varios años. En esta ocasión no fue solamente el sector energético al que se le puede achacar la subida de los precios ya que el informe apuntaba a una presión inflacionista más generalizada. Aunque el dato se situó solamente una décima por encima de lo esperado, provocó fuertes movimientos en los bonos que reaccionaron en un momento inicial con subidas de tipos y el mercado pasó a descontar con mayor probabilidad una subida de tipos por parte de la FED en la próxima reunión del 28 de Octubre (especialmente tras el también dato al alza de índice de precios a la producción).

Sin embargo, esa subida de los tipos se dio rápidamente la vuelta y los bonos del tesoro volvieron a actuar como refugio ante las dudas sobre la sostenibilidad del gasto en Inteligencia Artificial y los sus posibles retornos. La reacción de los bonos cerrando la semana en positivo tiene que verse como una mayor preocupación sobre el crecimiento. Al fin y al cabo, la inversión en IA ha sido el motor de crecimiento de Estados Unidos en los últimos años y cualquier duda sobre la financiación de estos planes provoca una rebaja en las perspectivas de crecimiento.

Inflación EE.UU. Vs Objetivo FED



Probabilidad asignada por el mercado a subidas tipos de la FED



Renta Variable

Las dudas sobre la sostenibilidad de la inversión en Inteligencia Artificial pesan sobre el ánimo de los inversores y arrastran a rentabilidades negativas a los índices norteamericanos. Los nombres más castigados fueron aquellos asociados a nuevos negocios en la nube como CoreWeave (el coste de Seguro contra impago de su deuda ha aumentado vertiginosamente en los últimos días) pese a los buenos resultados y guías a futuro de dos empresas líderes en distintos campos del ecosistema de la Inteligencia Artificial como son TSMC (semiconductores) y ASML (fabricante de máquinas de fotolitografía para la industria de semiconductores). Las caídas pueden interpretarse más como una rotación dentro de los mercados de renta variable más que de una venta generalizada ya que el factor Valor acabó en positivo y Calidad/baja volatilidad lo hicieron mejor que crecimiento y sectores más cíclicos. Es decir, las ventas se han producido en los sectores y nombres que más flujos habían atraído recientemente con una mejora de la amplitud y resiliencia a nivel de índice. Las bolsas que más sobresalieron fueron las europeas ya que todas ellas acabaron en positivo mientras que las bolsas asiáticas se vieron fuertemente golpeadas por su dependencia del ciclo de inversión en Inteligencia Artificial.

Renta Fija

Los bonos del tesoro han recuperado terreno durante la última semana ante la mayor percepción de una caída del crecimiento si la inversión en Inteligencia Artificial deja de suponer un viento de cola para las economías más dependientes de la tecnología. La volatilidad ha sido alta recientemente en el precio de los bonos y la curva ha vuelto a aplanarse por una caída de los tramos más largos de la curva. La parte corta sigue bastante anclada ya que las expectativas de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales apenas ha cambiado. De hecho, la comparecencia de K. Warsh en un seminario en Tailandia ofreció pocos titulares que hagan pensar que, los recientes acontecimientos y datos macroeconómicos, hayan cambiado su visión sobre la evolución de la economía norteamericana. Donde si hemos tenido cambios ha sido en la percepción del riesgo de impago en los bonos con peor calificación crediticia. Los diferenciales crediticios siguen aumentando, elevando el coste de financiación de las empresas lo que supone un endurecimiento de las condiciones financieras.

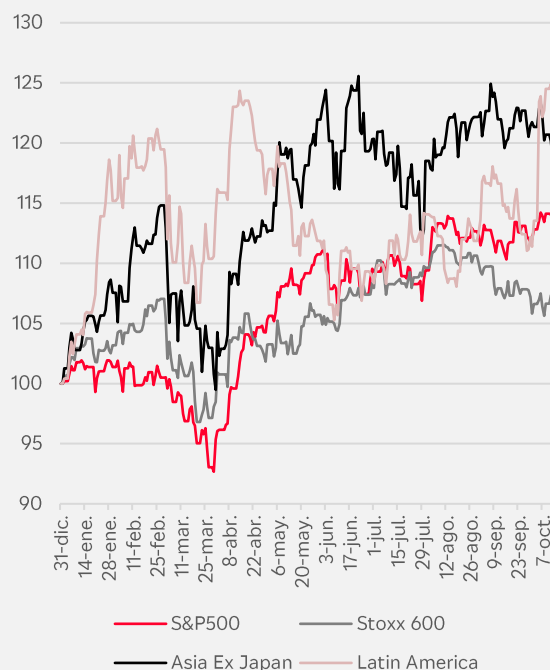
Divisas y Materias Primas

La búsqueda de refugio en los bonos no se simultaneó con un USD más fuerte. Tampoco supuso un mayor soporte al billete verde el alza de los precios energéticos. El oro, estable durante la semana.

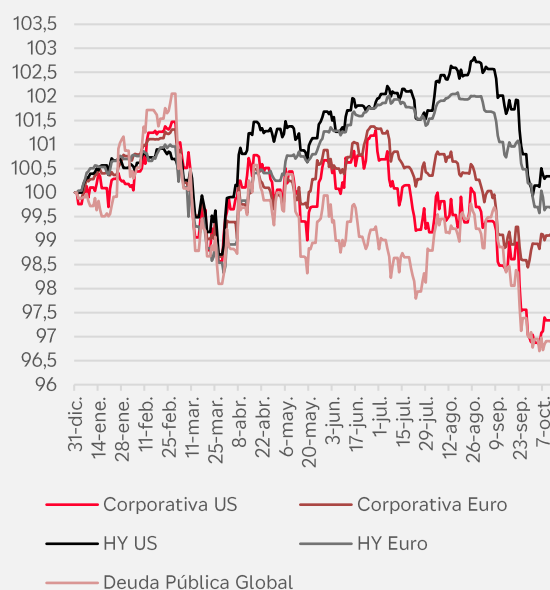
Esta Semana...

Resultados empresariales y PMIs preliminares del mes de Octubre.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

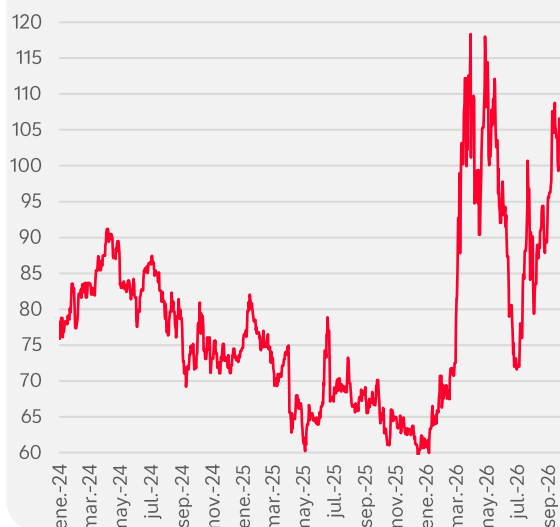


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		16/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.907,8	-1,10%	0,10%	10,78%
S&P 500	EE.UU.	7.659,4	-1,95%	0,10%	11,89%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.674,1	0,48%	2,90%	11,72%
NASDAQ 100	EE.UU.	29.187,6	-5,49%	-4,02%	15,59%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.721,4	-3,05%	-2,70%	9,65%
Euro Stoxx 50	Europa	6.204,2	0,50%	-1,03%	7,13%
Stoxx 600	Europa	644,7	2,09%	1,55%	8,87%
IBEX 35	España	19.326,3	1,54%	-0,51%	11,66%
FTSE MIB	Italia	49.857,2	0,22%	-2,95%	10,93%
DAX	Alemania	25.622,6	2,13%	1,68%	4,62%
CAC 40	Francia	7.956,7	1,97%	-0,10%	-2,37%
FTSE 100	Reino Unido	10.881,9	3,13%	2,60%	9,57%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	264,2	-3,87%	-4,44%	16,04%
NIKKEI 225	Japón	65.324,3	-5,37%	-2,14%	29,77%
HANG SENG	Hong Kong	24.186,8	-0,10%	-1,73%	-5,63%
CSI 300	China	4.170,6	-3,40%	-4,29%	-9,92%
KOSPI	Korea	5.668,1	-14,46%	-17,11%	34,50%
Nifty 50	India	23.146,2	2,78%	2,32%	-11,42%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.620,6	-5,16%	-4,94%	15,40%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.320,9	-1,54%	9,27%	22,58%

Factores		16/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	5.009,0	1,25%	1,92%	15,27%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.392,2	-3,42%	-1,70%	6,42%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.951,2	3,90%	4,93%	13,22%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	6.025,1	2,23%	4,06%	7,26%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	731,5	-0,93%	-0,66%	10,22%
MSCI World Momentum	Tendencia "Momentum"	6.552,6	-5,48%	-5,70%	15,44%
MSCI World Quality	Calidad	5.224,4	-1,12%	0,69%	10,29%

Renta Variable Global (Sectores)		16/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	439,47	0,67%	1,60%	10,85%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	475,62	-0,72%	2,45%	-5,41%
MSCI World Financieros	Financieros	243,10	1,82%	1,09%	5,24%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2271,40	1,03%	2,40%	7,64%
MSCI World Industrial	Industrial	536,77	0,02%	-0,09%	7,45%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1191,62	-6,62%	-4,94%	22,39%
MSCI World Energía	Energía	393,27	4,70%	9,79%	47,13%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	169,35	-1,47%	-1,24%	1,61%
MSCI World Utilities	Utilities	203,15	2,62%	5,40%	1,94%
MSCI World Staples	Staples	327,80	5,64%	8,68%	10,28%
MSCI World Salud	Salud	433,22	3,73%	4,26%	8,46%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		16/10/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	5,07%	-17	-21	91
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,71%	-8	-18	124
Pendiente Curva 10Y-2Y		36	-9	-3	-33
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,43%	-6	-16	57
España Gov 10Y	España	4,03%	-6	-10	74
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		61	-1	6	17
Italia Gov 10Y	Italia	4,49%	-8	-12	94
Francia Gov 10Y	Francia	4,81%	-5	-5	124
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,37%	-7	-5	89
Japón Gov 10Y	Japón	2,93%	-9	-14	86
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	83,19	3	3	6
Diferenciales Investment Grade	Europa	93,52	-2	4	15
Diferenciales High Yield	EE.UU.	362,83	19	18	22
Diferenciales High Yield	Europa	316,87	-1	31	41

Índices Renta Fija		16/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	203,8	0,93%	0,73%	-2,20%
Deuda Pública	EE.UU.	2.397,3	0,91%	1,26%	-1,54%
Deuda Pública	Europea	241,4	0,60%	0,89%	-2,38%
Corporativa	EE.UU.	3.480,5	0,86%	1,33%	-1,82%
Corporativa	Europea	264,6	0,45%	0,76%	-0,45%
High Yield	EE.UU.	2.914,8	-0,33%	-0,09%	0,01%
High Yield	Europeo	408,4	-0,16%	-0,64%	-0,46%
Bonos Inflación	Global	347,9	1,43%	1,17%	-1,33%
Deuda Subordinada	Europea	322,7	0,32%	0,57%	-0,01%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		16/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,124	0,35%	-0,80%	-4,32%
	GBP	1,333	0,70%	0,47%	-1,48%
	YEN	177,579	0,13%	-0,43%	-3,51%
	Crudo Brent	109,86	4,91%	6,11%	80,54%
	Oro	4165,58	-0,68%	0,20%	-3,56%
	Gas Natural	88	8,00%	21,16%	209,76%
	Plata	57	-6,30%	-5,69%	-20,48%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Estados Unidos	NFIB PYMEs	Septiembre	97,9	98,2	98,7
	Inflación	Septiembre	3,7%	3,6%	3,4%
	Ventas Minoristas	Septiembre	0,1%	0,3%	1,2%
	Indice Precios Producción	Septiembre	6,3%	5,4%	5,6%
	Producción Industrial	Septiembre	0,7%	0,4%	0,1%
China	Inflación	Septiembre	0,9%	1,0%	0,8%
	Indice Precios Producción	Septiembre	5,0%	4,4%	3,8%
	Exportaciones	Septiembre	36,3%	25,7%	24,9%
	Importaciones	Septiembre	31,0%	25,0%	28,3%
	Ventas Minoristas	Septiembre	1,1%	0,5%	0,4%
Japón	Producción Industrial	Septiembre	5,5%	5,5%	5,2%
	Indice Precios Producción	Septiembre	6,8%	7,6%	7,6%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Miércoles	Exportaciones	Japón	Septiembre	21,3%	19,3%
	Importaciones	Japón	Septiembre	20,4%	28,0%
Viernes	Inflación	Japón	Septiembre	2,1%	1,9%
	PMI Manufacturero	Eurozona	Octubre	52,80	52,90

Gráfico de la Semana

La semana pasada el FMI actualizó sus perspectivas de la economía mundial. El Organismo elevó su previsión de crecimiento del PIB Mundial hasta el 3,1% desde el 3% estimado en Julio mientras que mantuvo sin cambios su previsión para el 2027 en el 3,4%. Sin embargo, la cifra agregada oculta una divergencia cada vez mayor entre países. Revisó al alza las previsiones de Alemania, Reino Unido, India, México y Corea mientras que revisó a la baja las de China, Francia, Brasil y Rusia. El mayor deterioro se observa en Oriente Medio con una caída de la previsión de crecimiento de Arabia Saudí desde el 1,7% hasta el -3,3%. Para el FMI, la economía global mantiene su resiliencia pero el margen se está estrechando.

World Economic Outlook Growth Projections

(Real GDP, annual percent change)	PROJECTIONS		
	2025	2026	2027
World Output	3.5	3.1	3.4
Advanced Economies	2.0	2.1	1.8
United States	2.3	2.3	2.3
Euro Area	1.2	1.1	1.2
Germany	0.2	1.3	1.1
France	0.9	0.4	0.7
Italy	0.5	0.8	0.6
Spain	2.6	2.5	1.8
Japan	1.2	0.7	0.7
United Kingdom	1.2	1.3	1.2
Canada	1.9	1.1	1.7
Other Advanced Economies	3.1	4.2	2.7
Emerging Market and Developing Economies	4.5	3.7	4.4
Emerging and Developing Asia	5.6	5.1	4.9
China	5.0	4.5	4.0
India	7.8	7.0	7.0
Emerging and Developing Europe	2.0	1.7	2.1
Russia	1.0	0.9	0.9
Latin America and the Caribbean	2.5	2.3	2.5
Brazil	2.3	2.2	1.9
Mexico	0.5	1.5	1.8
Middle East and Central Asia	3.7	-0.3	6.3
Saudi Arabia	4.6	-3.3	7.9
Sub-Saharan Africa	4.5	4.5	4.5
Nigeria	4.0	4.2	4.3
South Africa	1.1	1.0	1.3

Fuente: FMI
Gráfico: FMI



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.