

Informe Semanal Macro y Mercados

3 de Noviembre de 2026

Resumen de la Semana

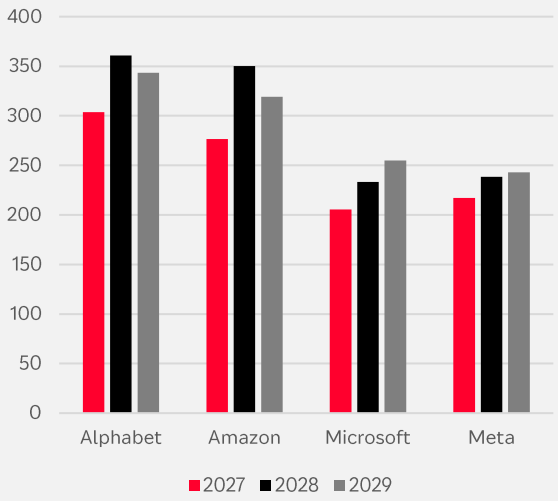
Mucha actividad en los mercados en la última semana del mes con aluvión de resultados empresariales, reuniones de Bancos Centrales y publicaciones macroeconómicas relevantes.

Comenzando por el lado de los resultados, la conclusión que podemos extraer de las cuentas de Alphabet, Microsoft o Amazon es que la inversión en Inteligencia Artificial sigue sin dar señales de que pueda frenarse. Lo que sí parece haber cambiado en es que el mercado ha empezado a distinguir entre la inversión en IA que genera crecimiento e ingresos a corto plazo y la que no. Por ello, el comportamiento en bolsa de Microsoft (-0,5%) en la última semana fue muy diferente al de Alphabet (-12%) que además decepcionó en sus cuentas.

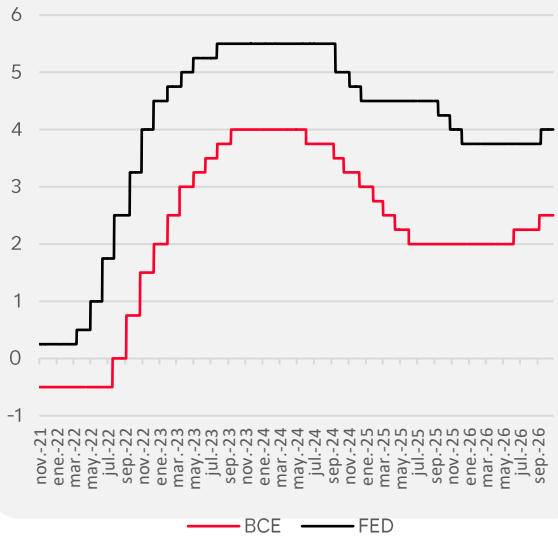
En cuanto a Política Monetaria, no hubo cambios en los tipos de interés marcados por la FED, el BCE o el BoJ. La única noticia fue el anuncio de la salida de C. Lagarde al frente del BCE en Febrero del próximo año. La FED sustentó su decisión en lo ancladas que están las expectativas de inflación por ahora pese al aumento reciente de la inflación y los más de cinco años sin que los precios desciendan a un ritmo de crecimiento inferior al 2%. El BCE dejó abierta las puertas a una subida de tipos en Diciembre ya que el seno del comité admitió que el endurecimiento de las condiciones financieras en la Eurozona había hecho parte del trabajo del Banco Central.

Por último, conocimos que el PIB de la Eurozona creció un 0,4% frente al 0,2% estimado pero este dato se vió muy influenciado por la contribución del PIB de Irlanda. En Estados Unidos, el crecimiento también sorprendió al alza lo que muestra una foto de la resiliencia macroeconómica pese al riesgo geopolítico.

Planes de Inversión (en miles de millones de USD)



Tipos Oficiales



Renta Variable

La última semana del mes estuvo dominada de nuevo entorno a las dudas que suscita la sostenibilidad de la inversion en Inteligencia Artificial y como ese gasto repercute en las cuentas de las grandes compañías tecnológicas tanto estadounidenses como aquellas fuera de Estados Unidos que son recepetorasd de dicho gasto. La bolsa americana cerró el mes de Octubre con un caída del 0,93% aunque el Nasdaq100 se dejó más de un 6%. Sin embargo, fue un mes relativamente benigno en lo que a amplitud de mercado se refiere dado que hasta un 76% de las compañías que componen el índice S&P500 superaron la rentabilidad del propio selective. Para las bolsas europeas, la caída en las rentabilidades exigidas a la deuda pública tras una relajación de las tensiones en el mercado de deuda francés y la resiliencia macroeconómica permiten acabar la semana y el mes en positivo (con la excepción del Ibex y el FTSE Italiano). En los mercados emergentes, la sorpresa en la victoria de Lula da Silva en la segunda vuelta de las elecciones brasileñas provocó una fuerte caída del Bovespa lo que arrastró al índice de la región. En Asia, las preocupaciones sobre la evolución de la IA afectan al mercado Coreano durante el mes de Octubre al igual que lo hicieron unas cuentas de Samsung por debajo de lo esperado en la última semana.

Renta Fija

Las reuniones de Bancos Centrales durante la última semana apenas tuvieron repercusión en los mercados de deuda ya que todas ellas se saldaron sin sorpresas y sin cambios en la política monetaria. El escenario más probable es que tanto la FED como el BCE lleven a cabo una subida de tipos en Diciembre aunque tanto K. Warsh como C. Lagarde rechazaron ofrecer una imagen de que hubiera un camino ya pactado de tipos de interés. Así pues, los precios de los bonos se movieron al compás del sentimiento de riesgo percibido por el mercado. La correlación negativa entre bolsa y bonos ha vuelto a aparecer con caídas en la rentabilidad de los bonos (aumento de los precios) cuando surgen dudas sobre la evolución de los índices bursátiles. El bono americano a 10 años cerró el mes de Octubre con una caída de los tipos de 36 puntos básicos mientras que el bono alemán lo hizo 26 puntos más abajo. Donde parece haber mayor tensión es en los bonos corporativos donde la ampliación de diferenciales continúa.

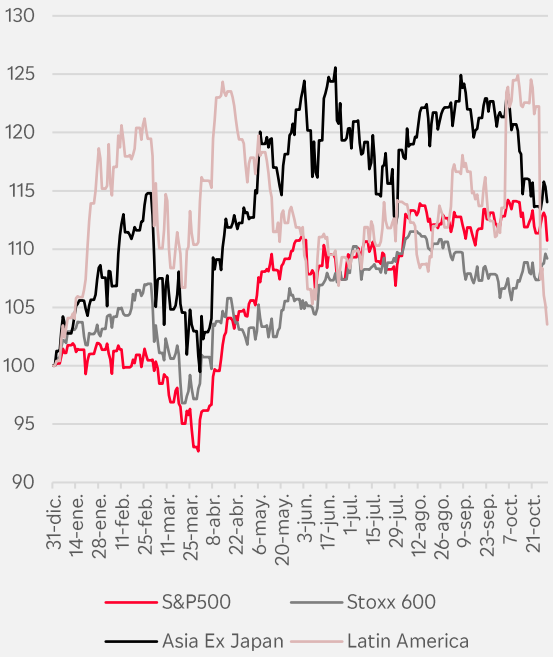
Divisas y Materias Primas

La tensión en Oriente Próximo se ha acentuado y el número de ataques a barcos se ha duplicado en el último mes. En los mercados de divisas, más allá de la fuerte depreciación del real brasileño, ligeras caídas en la cotización del Euro en su cruce contra el USD. El precio del oro descendió un 3%.

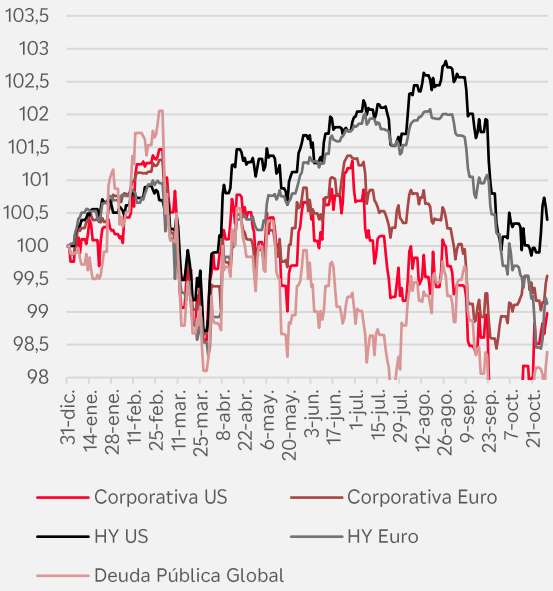
Esta Semana...

Datos de inflación en la Eurozona, elecciones media legislatura en EE.UU. e informe de empleo.

Evolución Indices RV en base 100



Evolución Indices RF en base 100



Brent



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		30/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.862,4	-0,25%	-0,82%	9,75%
S&P 500	EE.UU.	7.580,1	-0,57%	-0,93%	10,73%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.842,3	0,80%	4,90%	13,89%
NASDAQ 100	EE.UU.	28.384,9	-1,98%	-6,65%	12,42%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.811,8	1,29%	0,54%	13,29%
Euro Stoxx 50	Europa	6.131,3	1,04%	-2,20%	5,87%
Stoxx 600	Europa	646,8	1,73%	1,87%	9,21%
IBEX 35	España	18.652,9	-1,77%	-3,98%	7,77%
FTSE MIB	Italia	49.501,0	1,94%	-3,64%	10,14%
DAX	Alemania	25.818,2	2,53%	2,46%	5,42%
CAC 40	Francia	7.969,4	2,40%	0,06%	-2,21%
FTSE 100	Reino Unido	10.729,8	0,37%	1,17%	8,04%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	259,6	0,31%	-6,09%	14,04%
NIKKEI 225	Japón	63.290,1	0,95%	-5,19%	25,73%
HANG SENG	Hong Kong	23.294,4	0,87%	-5,36%	-9,11%
CSI 300	China	3.985,5	-2,92%	-8,54%	-13,92%
KOSPI	Korea	5.730,7	3,25%	-16,19%	35,99%
Nifty 50	India	23.053,1	2,00%	1,91%	-11,77%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.566,6	-0,72%	-8,11%	11,55%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.805,7	-15,28%	-7,68%	3,56%

Factores		30/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	5.041,3	0,65%	2,58%	16,01%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.203,7	-1,20%	-4,21%	3,71%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	2.009,4	1,46%	8,05%	16,59%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	6.140,5	0,39%	6,05%	9,31%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	738,7	0,96%	0,32%	11,31%
MSCI World Momentum	Tendencia *"Momentum"*	6.369,6	-0,63%	-8,33%	12,21%
MSCI World Quality	Calidad	5.165,8	0,15%	-0,43%	9,05%

Renta Variable Global (Sectores)		30/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	428,81	0,76%	-0,87%	8,16%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	478,06	0,55%	2,98%	-4,93%
MSCI World Financieros	Financieros	244,37	0,80%	1,62%	5,79%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2325,00	1,56%	4,82%	10,18%
MSCI World Industrial	Industrial	530,50	1,44%	-1,25%	6,20%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1166,06	-1,69%	-6,98%	19,77%
MSCI World Energía	Energía	404,05	1,00%	12,80%	51,16%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	148,25	-7,33%	-13,54%	-11,04%
MSCI World Utilities	Utilities	207,83	1,76%	7,83%	4,28%
MSCI World Staples	Staples	333,43	0,99%	10,55%	12,17%
MSCI World Salud	Salud	456,24	3,15%	9,80%	14,22%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		30/10/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,93%	-7	-36	76
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,59%	-9	-30	111
Pendiente Curva 10Y-2Y		34	3	-6	-35
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,32%	-2	-26	47
España Gov 10Y	España	3,95%	-9	-19	66
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		63	-7	8	19
Italia Gov 10Y	Italia	4,51%	-6	-10	96
Francia Gov 10Y	Francia	4,97%	-5	12	141
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,28%	-7	-14	80
Japón Gov 10Y	Japón	2,78%	-2	-28	72
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	89,37	2	10	12
Diferenciales Investment Grade	Europa	104,14	-4	14	26
Diferenciales High Yield	EE.UU.	367,54	2	23	27
Diferenciales High Yield	Europa	343,61	-12	57	68

Índices Renta Fija		30/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,0	0,24%	1,34%	-1,61%
Deuda Pública	EE.UU.	2.423,4	0,53%	2,36%	-0,47%
Deuda Pública	Europea	241,7	0,44%	1,02%	-2,25%
Corporativa	EE.UU.	3.509,0	0,48%	2,16%	-1,02%
Corporativa	Europea	264,6	0,38%	0,76%	-0,45%
High Yield	EE.UU.	2.926,2	0,50%	0,30%	0,40%
High Yield	Europeo	406,7	0,67%	-1,06%	-0,88%
Bonos Inflación	Global	350,3	0,48%	1,85%	-0,67%
Deuda Subordinada	Europea	322,1	0,59%	0,38%	-0,19%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		30/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,116	-0,37%	-1,50%	-4,99%
	GBP	1,339	0,13%	0,95%	-0,84%
	YEN	175,833	0,06%	-1,41%	-4,46%
	Crudo Brent	117,64	0,79%	13,63%	93,33%
	Oro	3874,62	-3,04%	-6,80%	-10,30%
	Gas Natural	104	11,22%	43,35%	266,50%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Desempleo	Septiembre	6,5%	6,4%	6,4%
Japón	Ventas Minoristas	Septiembre	2,3%	3,3%	2,9%
	Producción Industrial	Septiembre	1,9%	1,5%	2,7%
Estados Unidos	Confianza Consumidor	Octubre	91,7	81,0	84,2
España	Indice Precios Producción	Septiembre	18,3%		13,2%
	Inflación	Octubre	4,9%	4,9%	4,9%
	Inflación Subyacente	Octubre	3,1%	3,2%	3,1%
	Ventas Minoristas	Septiembre	-1,6%		-1,1%

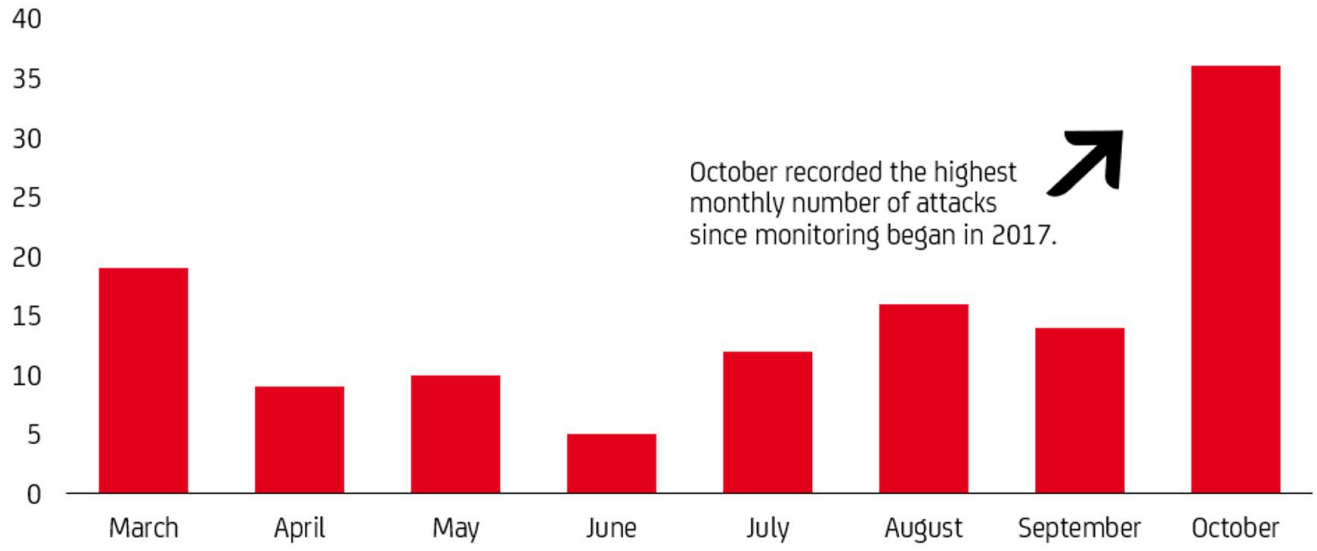
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Nº Vacantes sin cubrir	EE.UU.	Septiembre	7,16Millones	7Millones
Miércoles	PMI Servicios	España	Octubre	57,60	58,30
	Inflación	Eurozona	Octubre	4,0%	3,8%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Octubre	2,5%	2,5%
	ISM Servicios	EE.UU.	Octubre	54,80	54,90
Jueves	Indice Precios Producción	Eurozona	Septiembre	10,6%	8,.2%
Viernes	Producción Industrial	España	Septiembre	1,2%	2,3%
	Ventas Minoristas	Eurozona	Septiembre	0,6%	0,8%
	Empleos Creados	EE.UU.	Octubre	65.000	29.000
	Desempleo	EE.UU.	Octubre	4,2%	4,2%
	Sentimiento U.Michigan	EE.UU.	Noviembre	48,00	48,00

Gráfico de la Semana

La seguridad marítima en el Golfo continúa deteriorándose, con un récord de ataques a buques comerciales en Octubre que mantiene elevada la prima geopolítica y la volatilidad del petróleo. Pese a ello, los flujos de crudo se han recuperado hasta al menos el 80% de los niveles previos al conflicto gracias a rutas alternativas y a la adaptación logística. Aunque el escenario central sigue apuntando a una normalización gradual de los precios, la fragilidad de la seguridad, los mayores costes de transporte y los bajos inventarios sugieren que el retorno a condiciones normales será más lento y volátil de lo previsto.

Ataques reportados a cargueros marítimos en el estrecho de Ormuz y aguas adyacentes



Fuente: Washington Institute, LSEG, Reuters, The Investment Instititute by Unicredit
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.