

Informe Semanal Macro y Mercados

16 de Noviembre de 2026

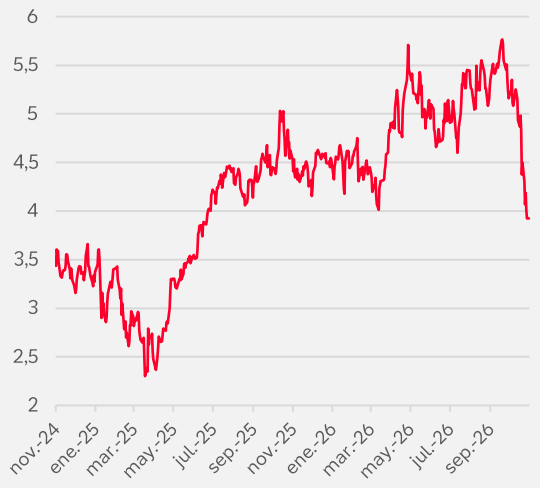
Resumen de la Semana

Los mercados de renta variable mostraron la semana pasada una sorprendente resiliencia tras la fuerte corrección en los valores más ligados a la inteligencia artificial. Los índices bursátiles consiguieron estabilizarse a pesar de varias noticias adversas: el petróleo volvió a situarse cerca de los 100USD/barril, la inflación estadounidense sorprendió al alza y el discurso de la FED se ha vuelto sensiblemente más restrictivo. A ello se le suma la fuerte caída de Nvidia, que ha llegado a perder 1.800Millones de USD de capitalización desde sus máximos de Octubre.

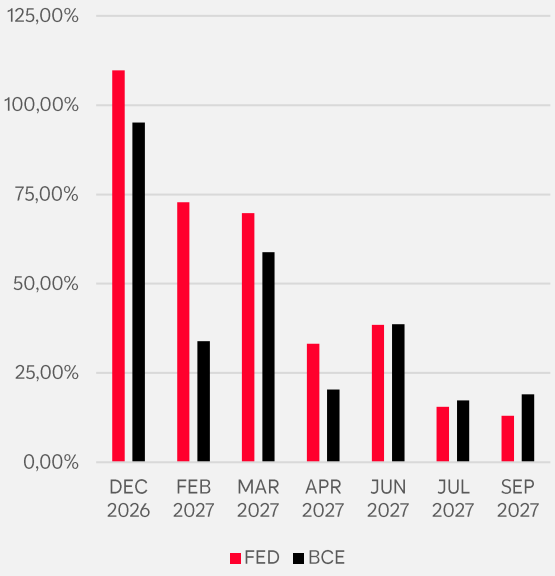
Además de la salida del CEO de Nvidia, la atención del mercado estuvo puesta en el dato de inflación en Estados Unidos. Los precios aumentaron más de lo esperado sin que este alza pueda achacarse a los precios energéticos ya que la fortaleza fue generalizada entre todos los componentes. La persistencia de las presiones en bienes y la transmisión de los mayores costes energéticos han endurecido las expectativas sobre la FED. Como consecuencia, el mercado ha revisado al alza las expectativas de subidas de tipos por parte de la FED (se espera ahora más de tres subidas a Junio de 2027) y las rentabilidades de los bonos ascendieron con fuerza: el bono a 10 años subió 28puntos básicos en una semana mientras que el 2 años lo hizo en 33. El contagió también llegó a los bonos europeos aunque las subidas fueron más moderadas.

Esta semana en la que entramos es una de las más importantes de lo que queda de año. Por un lado, tendremos los resultados de Nvidia (en medio de rumores que apuntan a la vuelta de Jensen Huang) y conoceremos más detalles de la OPV de Anthropic. En el plano geopolítico, D.Trump se reunirá con V.Putin y Xi Jinping en Asia en lo que será una reunión sin precedentes.

Capitalización de Nvidia (en billones de USD)



Probabilidad de subida tipos



Renta Variable

Alzas generalizadas para todas las bolsas que se recuperan de la fuerte sacudida provocada tras el resultado de las elecciones de media legislatura en Estados Unidos. Todo ello además en un entorno macro y monetario poco favorecedor como hemos comentado anteriormente. Buena parte del optimismo proviene de un posicionamiento que se había aligerado mucho durante las últimas semanas fruto de la continuidad en el escepticismo que aún persiste sobre la Inteligencia Artificial en algunos rincones del mercado. De hecho, los resultados publicados por CoreWeave (sobre la que se acumulan buena parte de las dudas) fueron muy positivos al reportar un aumento de las ventas más altas de lo esperado y revisar al alza sus previsions para el conjunto del 2026. Los índices europeos tocaron nuevos máximos ante la fortaleza de los resultados empresariales y la menor expectativa de una nueva escalada bélica estadounidense en Irán. Las únicas bolsas que acabaron en negativo fueron las del mercado chino. La demanda interna sigue sin recuperarse y los esfuerzos del Gobierno chino por alentar el consumo y la inversión en los mercados locales sigue sin dar sus frutos.

Renta Fija

El dato de inflación en Estados Unidos volvió a sorprender al alza. El IPC general avanzó un 0,4% mensual y el subyacente lo hizo en un 0,3% frente al 0,3% y 0,2% respectivamente esperados. Estos datos colocan la inflación anualizada de los últimos tres meses muy lejos del objetivo de la FED del 2%. El dato provocó un fuerte endurecimiento de las expectativas de política monetaria amplificado por los comentarios de Waller que planteó la posibilidad de una subida de 50 puntos básicos en Diciembre si la inflación continuase elevada. La TIR del bono a 2 años subió 17puntos básicos tras conocerse el dato (su mayor incremento diario desde Abril de 2025). Más allá de la virulencia de estos movimientos, los datos refuerzan un escenario de tipos de interés más altos durante más tiempo y colocan a los Bancos Centrales en una situación más incómoda. Por el lado corporativo, los diferenciales corporativos se estrecharon contagiados por el buen tono de las bolsas pese a que el endurecimiento monetario por parte de los Bancos Centrales continuará pesando sobre las condiciones financieras.

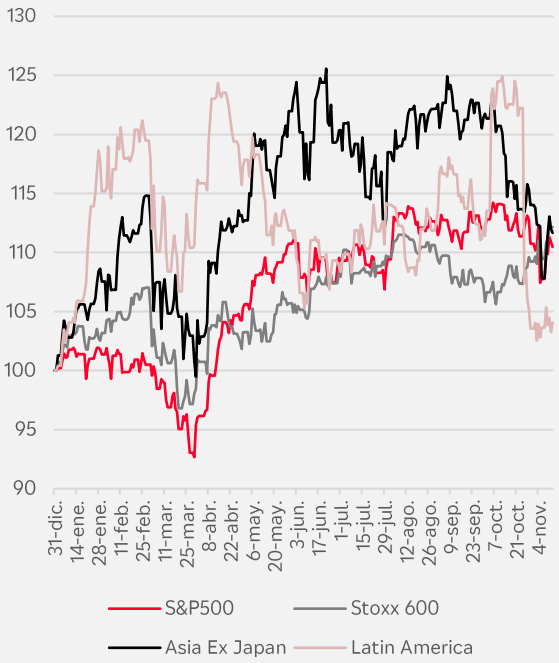
Divisas y Materias Primas

El USD continúa su escalada y se sitúa ya en el 1,10 en su cruce contra el Euro. La diferencia de tipos de interés y la resiliencia de sus mercados y economía siguen actuando como una fuerza receptora de flujos al igual que la expectativa de una FED más restrictiva. El petróleo se sitúo en los 95USD/barril mientras que el precio del oro descendió un 4,5%.

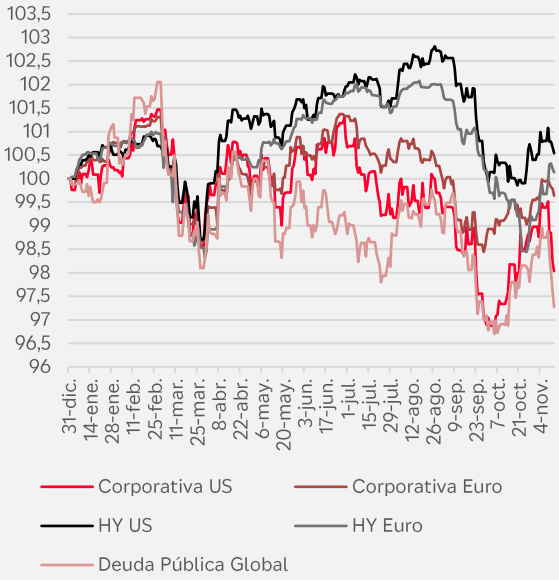
Esta Semana...

Resultados de Nvidia y cumbre en Asia.

Evolución Indices RV en base 100



Evolución Indices RF en base 100



EUR/USD

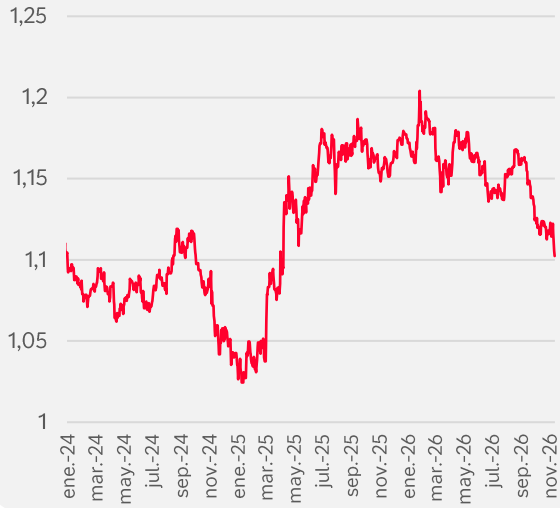


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		13/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.852,0	2,36%	-0,21%	9,52%
S&P 500	EE.UU.	7.561,7	2,51%	-0,24%	10,46%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.951,4	2,32%	1,23%	15,29%
NASDAQ 100	EE.UU.	27.943,7	3,53%	-1,55%	10,67%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.790,5	1,32%	-0,76%	12,43%
Euro Stoxx 50	Europa	6.386,9	3,51%	4,17%	10,28%
Stoxx 600	Europa	664,1	2,44%	2,69%	12,15%
IBEX 35	España	20.020,1	3,36%	7,33%	15,67%
FTSE MIB	Italia	51.858,5	3,61%	4,76%	15,38%
DAX	Alemania	26.750,0	3,60%	3,61%	9,23%
CAC 40	Francia	8.368,9	2,82%	5,01%	2,69%
FTSE 100	Reino Unido	10.902,6	2,14%	1,61%	9,78%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	254,2	3,58%	-2,07%	11,67%
NIKKEI 225	Japón	61.142,4	6,46%	-3,39%	21,46%
HANG SENG	Hong Kong	23.637,6	-3,45%	1,47%	-7,78%
CSI 300	China	4.016,3	-0,94%	0,77%	-13,25%
KOSPI	Korea	5.290,5	4,56%	-7,68%	25,54%
Nifty 50	India	25.144,3	0,46%	9,07%	-3,77%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.550,2	3,19%	-1,05%	10,38%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.819,8	0,42%	0,50%	4,08%

Factores		13/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	5.069,9	2,27%	0,57%	16,67%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.128,3	2,46%	-1,05%	2,63%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	2.019,6	1,91%	0,51%	17,18%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	6.209,8	2,28%	1,13%	10,54%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	738,5	1,64%	-0,02%	11,29%
MSCI World Momentum	Tendencia *"Momentum"*	6.134,0	5,32%	-3,70%	8,06%
MSCI World Quality	Calidad	5.191,9	2,76%	0,51%	9,60%

Renta Variable Global (Sectores)		13/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	432,73	-0,35%	0,92%	9,15%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	500,34	2,06%	4,66%	-0,50%
MSCI World Financieros	Financieros	251,17	2,31%	2,78%	8,73%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2386,70	0,93%	2,65%	13,10%
MSCI World Industrial	Industrial	532,96	3,53%	0,46%	6,69%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1105,41	2,32%	-5,20%	13,54%
MSCI World Energía	Energía	373,44	3,87%	-7,58%	39,71%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	155,43	3,23%	4,84%	-6,73%
MSCI World Utilities	Utilities	211,88	1,90%	1,95%	6,32%
MSCI World Staples	Staples	343,14	1,88%	2,91%	15,44%
MSCI World Salud	Salud	463,28	1,88%	1,54%	15,98%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		13/11/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	5,14%	28	21	97
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,84%	33	25	137
Pendiente Curva 10Y-2Y		29	-5	-5	-40
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,38%	12	5	52
España Gov 10Y	España	3,94%	11	-1	65
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		56	-2	-6	13
Italia Gov 10Y	Italia	4,42%	9	-9	87
Francia Gov 10Y	Francia	4,92%	16	-5	136
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,34%	18	5	86
Japón Gov 10Y	Japón	2,87%	22	9	81
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	85,80	-4	-4	8
Diferenciales Investment Grade	Europa	97,63	-6	-7	19
Diferenciales High Yield	EE.UU.	345,29	-18	-22	5
Diferenciales High Yield	Europa	301,00	-26	-43	25

Índices Renta Fija		13/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	202,7	-1,50%	-1,14%	-2,73%
Deuda Pública	EE.UU.	2.395,8	-1,45%	-1,14%	-1,61%
Deuda Pública	Europea	242,0	-0,77%	0,11%	-2,15%
Corporativa	EE.UU.	3.475,7	-1,35%	-0,95%	-1,96%
Corporativa	Europea	264,8	-0,31%	0,09%	-0,37%
High Yield	EE.UU.	2.930,3	-0,26%	0,14%	0,54%
High Yield	Europeo	410,9	0,47%	1,02%	0,13%
Bonos Inflación	Global	342,9	-1,97%	-2,09%	-2,75%
Deuda Subordinada	Europea	323,1	-0,14%	0,34%	0,15%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		13/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,102	-1,08%	-1,23%	-6,16%
	GBP	1,321	-1,03%	-1,32%	-2,61%
	YEN	176,016	-0,32%	0,10%	-4,36%
	Crudo Brent	95,84	-2,52%	-18,53%	57,50%
	Oro	3884,49	-4,58%	0,25%	-10,07%
	Gas Natural	89	4,17%	-14,12%	214,76%
	Plata	49	-6,11%	-0,72%	-31,98%

Datos Macro Publicados Última Semana

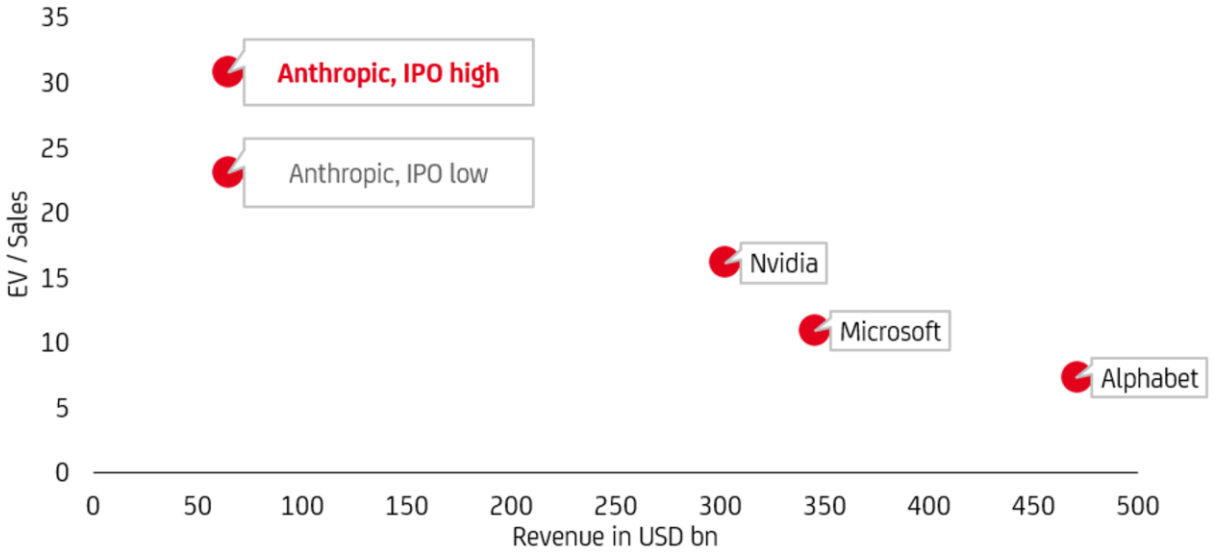
País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	Inflación	Octubre	0,7%	0,8%	0,9%
	Exportaciones	Octubre	35,2%	36,3%	36,3%
	Importaciones	Octubre	41,6%	33,9%	31,0%
España	PMI Manufactuero	Octubre	52,20	50,50	51,00
	PMI Servicios	Octubre	57,20	57,60	58,30
	Producción Industrial	Septiembre	2,0%		1,3%
Estados Unidos	Inflación	Octubre	0,40%	0,30%	0,60%
	Inflación subyacente	Octubre	0,30%	0,20%	0,30%
	Indice Precios Producción	Octubre	6,50%	6,60%	6,30%
Japon	Indice Precios Producción	Octubre	7,1%	6,5%	6,8%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Ventas Minoristas	China	Octubre	0,8%	1,1%
	Producción Industrial	China	Octubre	5,3%	5,5%
	Producción Industrial	Eurozona	Septiembre	-0,2%	-1,1%
Martes	NAHB Housing Market Index	EE.UU.	Noviembre	29,00	29,00
	Ventas Minoristas	EE.UU.	Octubre	0,4%	0,1%
Miércoles	Exportaciones	Japón	Octubre	20,4%	16,7%
	Importaciones	Japón	Octubre	25,9%	18,5%
Viernes	Inflación	Japón	Octubre	2,5%	2,1%

Gráfico de la Semana

La salida a bolsa de Anthropic, la creadora de Claude, podría convertirse en uno de los grandes acontecimientos de la era de la Inteligencia Artificial. El crecimiento de la compañía ha sido extraordinario acompañado de una rápida mejora de la rentabilidad de su negocio. Sin embargo, una valoración estimada de salida a bolsa de entre 1,2 y 1,5billones de USD situaría sus múltiplos de venta muy por encima de compañías consolidadas como Nvidia, Microsoft o Alphabet e implicaría asumir que Anthropic mantendrá un crecimiento excepcional durante los próximos años. Por ello, el principal riesgo no es que Anthropic fracase, sino que los retornos puedan ser decepcionantes para quienes paguen una valoración demasiada exigente.



Fuente: Anthropic, Bloomberg, The Investment Institute 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.