

Informe Semanal Macro y Mercados

26 de Octubre de 2026

Resumen de la Semana

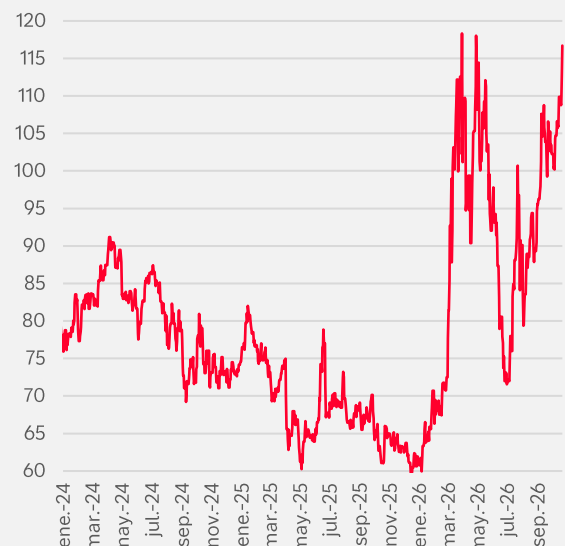
La semana estuvo marcada por las caídas en los activos de riesgo ante las dudas sobre la sostenibilidad y el retorno de las inversiones en Inteligencia Artificial así como por el aumento de las tensiones geopolíticas. Ante este escenario, los bonos actuaron como activo refugio ya que las rentabilidades exigidas descendieron.

Las caídas en renta variable se corresponden más con un movimiento de rotación (desde sectores más cíclicos hacia sectores defensivos como consumo básico y salud) que una venta indiscriminada ya que todas las compañías que han publicado resultados hasta ahora han seguido mandando mensajes muy positivos acerca de la demanda en productos/servicios ligados a la Inteligencia Artificial. Pese a ello, el mercado puso de nuevo el foco en el coste de estas inversiones y la caída de los flujos de caja de las compañías que más están invirtiendo en esta tecnología.

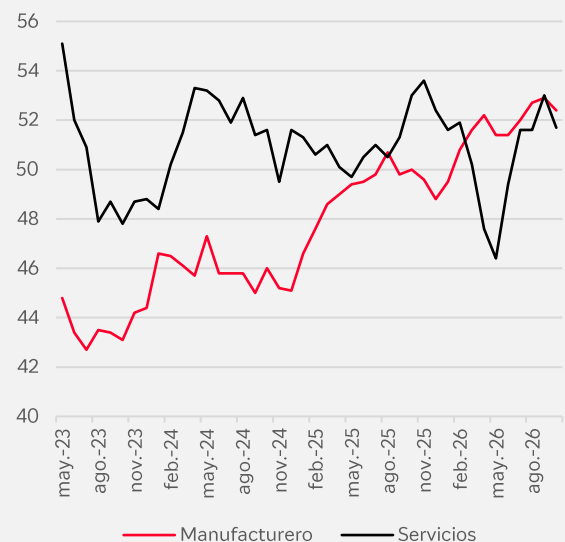
En el ámbito geopolítico, las noticias sobre una intervención militar estadounidense en Irán tras las elecciones de media legislatura así como los ataques con víctimas mortales en Arabia Saudí impulsaron el precio del petróleo por encima de los 115USD/barril.

A nivel macroeconómico, la publicación más relevante de la semana fueron los PMIs preliminares del mes de Octubre de la Eurozona en los que vimos una caída de la actividad. Tanto el sector manufacturero como el de servicios descendieron con respecto a la lectura anterior (reflejando cierta pérdida de tendencia) aunque todavía se sitúan por encima del nivel de 50 que marca el límite entre expansión y contracción. En el subíndice de precios pagados, aumentan los costes derivados del transporte y la energía

Brent



PMIs Eurozona



Renta Variable

Mala semana para la renta variable con caídas generalizadas en todas las geografías. Las dudas sobre la monetización y sostenibilidad el gasto en Inteligencia Artificial arrastró a las bolsas americanas aunque los descensos fueron moderados (inferiores al 1%) ya que lo que vimos fue una rotación entre nombres y no una venta indiscriminada. En Europa, los descensos fueron más abultados por la preocupación sobre la situación política en Francia y la evolución del coste de su deuda y el aumento de los precios energéticos toda vez que la probabilidad de ver un acuerdo entre Estados Unidos e Irán antes de las elecciones de media legislatura se va disipando. Las bolsas asiáticas fueron las que peor salieron paradas ya que su evolución está más ligada que nunca al desempeño de los nombres más asociados a la Inteligencia Artificial. En Japón y Corea, los pesos pesados de los índices más representativos son compañías que juegan un papel fundamental en la implementación de la IA por lo que cualquier duda sobre el ritmo de inversiones por parte de las grandes empresas estadounidenses, afecta directamente a dichas bolsas. Tras la publicación de resultados por parte de Tesla, Meta y SpaceX la semana pasada, el miércoles y Jueves será el turno de Alphabet, Microsoft, Amazon e Intel.

Renta Fija

Entradas de dinero en los bonos como respuesta a unos tipos de interés más atractivos, un posicionamiento extremadamente bajista y dudas sobre la Inteligencia Artificial. Todo ello previo a una semana de reuniones de Bancos Centrales: FED, BCE y BoJ decidirán esta semana si tocan o no los tipos de interés (el mercado espera que no lo hagan) y a la presentación de presupuestos por parte Reino Unido. Por otro lado, continúa la preocupación por la evolución de la deuda francesa tras las imágenes de las revueltas violentas en el país. El pasado viernes, Moody's decidió mantener la calificación crediticia a Francia en Aa3 con perspectiva negativa pese a que el mercado esperaba ampliamente una rebaja en su nota ante la dificultad del gobierno actual francés de reducir el déficit público. En el lado corporativo, los diferenciales siguen ampliándose desde niveles muy bajos pero algunas compañías con calificaciones crediticias más bajas ya se enfrentan a primas superiores a los 1000pbs para refinanciar su deuda.

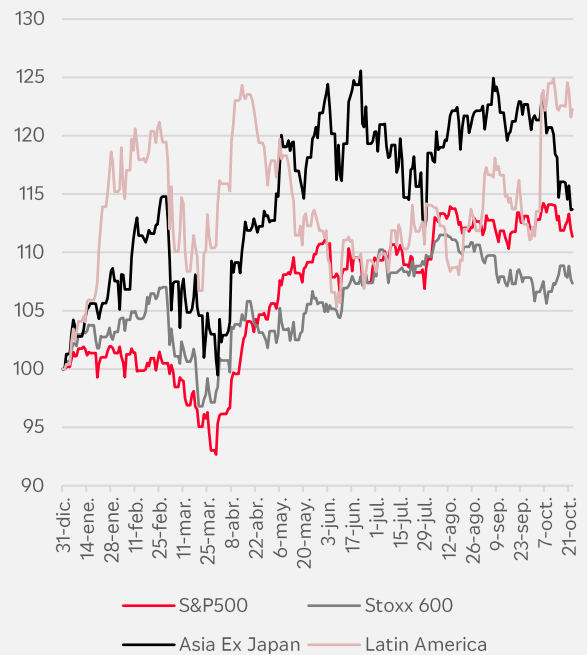
Divisas y Materias Primas

La situación política en Francia, el encarecimiento de los precios energéticos y la decepción en los PMIs europeos presionó a la baja al Euro frente al USD. La caída de los tipos vista durante la semana no fue suficiente tampoco como para hacer reaccionar al Oro que descendió un 4% durante la semana.

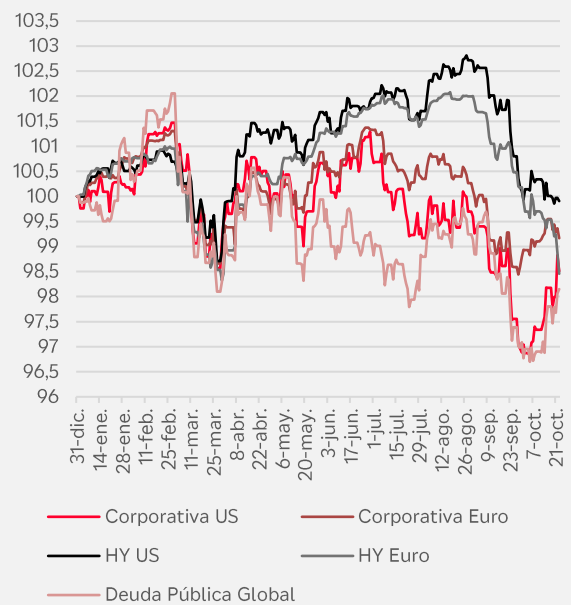
Esta Semana...

Resultados empresariales y reuniones Bancos Centrales.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		23/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.874,7	-0,67%	-0,57%	10,03%
S&P 500	EE.UU.	7.623,7	-0,47%	-0,36%	11,37%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.772,4	1,13%	4,07%	12,99%
NASDAQ 100	EE.UU.	28.957,5	-0,79%	-4,77%	14,68%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.775,9	2,00%	-0,75%	11,85%
Euro Stoxx 50	Europa	6.068,2	-2,19%	-3,20%	4,78%
Stoxx 600	Europa	635,8	-1,39%	0,14%	7,36%
IBEX 35	España	18.989,8	-1,74%	-2,25%	9,72%
FTSE MIB	Italia	48.558,9	-2,60%	-5,48%	8,04%
DAX	Alemania	25.181,7	-1,72%	-0,07%	2,82%
CAC 40	Francia	7.782,8	-2,19%	-2,28%	-4,50%
FTSE 100	Reino Unido	10.690,4	-1,76%	0,80%	7,64%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	258,8	-2,03%	-6,38%	13,68%
NIKKEI 225	Japón	62.693,2	-4,03%	-6,08%	24,54%
HANG SENG	Hong Kong	23.093,4	-4,52%	-6,18%	-9,90%
CSI 300	China	4.105,3	-1,57%	-5,79%	-11,33%
KOSPI	Korea	5.550,3	-2,08%	-18,83%	31,71%
Nifty 50	India	22.600,0	-2,36%	-0,09%	-13,51%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.578,0	-2,63%	-7,44%	12,37%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.311,9	-0,27%	8,97%	22,24%

Factores		23/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	5.008,7	-0,01%	1,91%	15,26%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.291,3	-1,37%	-3,05%	4,97%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.980,5	1,50%	6,50%	14,92%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	6.116,4	1,51%	5,63%	8,88%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	731,6	0,02%	-0,64%	10,25%
MSCI World Momentum	Tendencia "Momentum"	6.409,7	-2,18%	-7,75%	12,92%
MSCI World Quality	Calidad	5.157,8	-1,27%	-0,59%	8,88%

Renta Variable Global (Sectores)		23/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	425,59	-3,16%	-1,61%	7,35%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	475,46	-0,03%	2,42%	-5,45%
MSCI World Financieros	Financieros	242,43	-0,28%	0,81%	4,95%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2289,34	0,79%	3,21%	8,49%
MSCI World Industrial	Industrial	522,98	-2,57%	-2,65%	4,70%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1186,12	-0,46%	-5,38%	21,83%
MSCI World Energía	Energía	400,05	1,73%	11,69%	49,67%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	159,98	-5,53%	-6,71%	-4,01%
MSCI World Utilities	Utilities	204,22	0,53%	5,96%	2,47%
MSCI World Staples	Staples	330,15	0,72%	9,46%	11,07%
MSCI World Salud	Salud	442,29	2,09%	6,44%	10,73%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		23/10/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,99%	-8	-29	83
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,68%	-3	-21	121
Pendiente Curva 10Y-2Y		31	-5	-9	-38
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,35%	-8	-24	49
España Gov 10Y	España	4,04%	1	-9	75
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		69	9	15	26
Italia Gov 10Y	Italia	4,57%	8	-4	102
Francia Gov 10Y	Francia	5,02%	21	16	146
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,36%	-2	-7	88
Japón Gov 10Y	Japón	2,81%	-12	-26	74
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	87,68	4	8	10
Diferenciales Investment Grade	Europa	108,17	15	18	30
Diferenciales High Yield	EE.UU.	365,64	3	21	25
Diferenciales High Yield	Europa	355,77	39	69	80

Índices Renta Fija		23/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	204,5	0,36%	1,09%	-1,85%
Deuda Pública	EE.UU.	2.410,7	0,56%	1,82%	-0,99%
Deuda Pública	Europea	240,6	-0,32%	0,57%	-2,69%
Corporativa	EE.UU.	3.492,3	0,34%	1,68%	-1,49%
Corporativa	Europea	263,6	-0,38%	0,38%	-0,83%
High Yield	EE.UU.	2.911,7	-0,11%	-0,20%	-0,09%
High Yield	Europeo	404,0	-1,08%	-1,72%	-1,54%
Bonos Inflación	Global	348,6	0,19%	1,36%	-1,15%
Deuda Subordinada	Europea	320,2	-0,77%	-0,21%	-0,78%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		23/10/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,120	-0,33%	-1,13%	-4,63%
	GBP	1,337	0,35%	0,82%	-1,01%
	YEN	175,725	-1,04%	-1,47%	-4,52%
	Crudo Brent	116,72	6,24%	12,74%	91,82%
	Oro	3996,1	-4,07%	-3,88%	-7,48%
	Gas Natural	93	6,38%	28,89%	229,53%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	PMI Servicios	Octubre	51,7	52,5	53,0
	PMI Manufacturero	Octubre	52,40	52,80	52,90
Japón	Exportaciones	Septiembre	16,7%	21,3%	19,3%
	Importaciones	Septiembre	18,9%	20,4%	28,0%
	Inflación	Septiembre	2,1%	2,1%	1,9%
	Inflación Subyacente	Septiembre	2,4%	2,3%	1,9%
	PMI Manufacturero	Octubre	53,30		54,10
	PMI Servicios	Octubre	52,00		51,30
Estados Unidos	NAHB Housing Market	Octubre	29,0	31,0	32,0

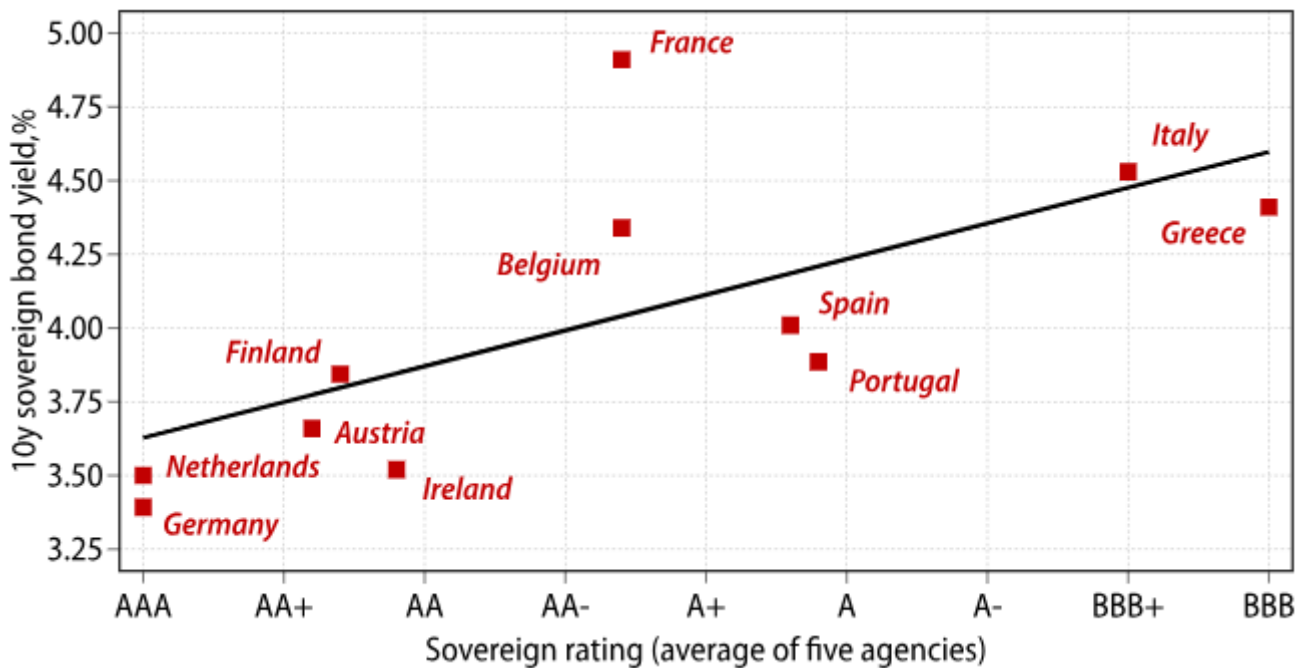
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Indice Confianza Conference Board	EE.UU.	Octubre	107,00	109,30
Viernes	Ventas Minoristas	Japón	Septiembre	3,3%	2,9%
	Producción Industrial	Japón	Septiembre	1,4%	2,7%
	Inflación	España	Octubre	4,9%	4,9%
	Inflación Subyacente	España	Octubre	3,2%	3,1%
	PIB	España	3T	2,7%	2,6%

Gráfico de la Semana

El fuerte alza de la rentabilidad exigida a los bonos franceses y la prima de riesgo alcanzada frente al bono alemán han despertado los miedos a una nueva crisis soberana del Euro. Sin embargo, este repunte reciente parece responder más a una reevaluación gradual del riesgo de crédito soberano. Al comparar las rentabilidades de la deuda a 10 años de los países de la eurozona con sus calificaciones crediticias, se observa una jerarquía lineal y ordenada entre los distintos emisores con Francia como clara excepción.

Relación entre rating crediticio y tipo de interés pagado



Fuente: Gavekal / Macrobond
Gráfico: Gavekal



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.