

Informe Semanal Macro y Mercados

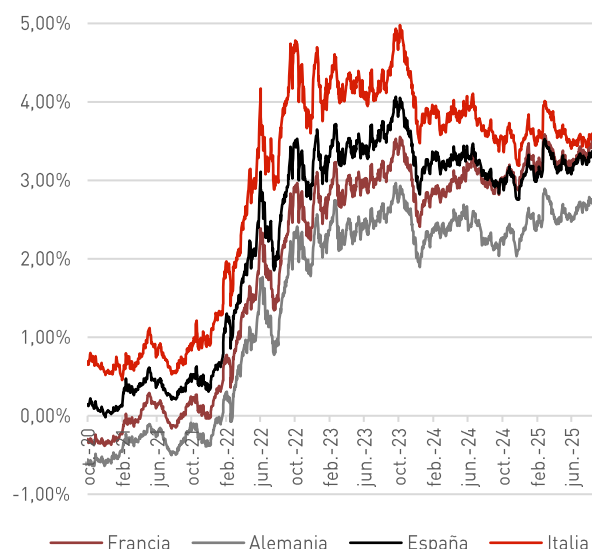
13 de Octubre 2025

MAPFRE AM

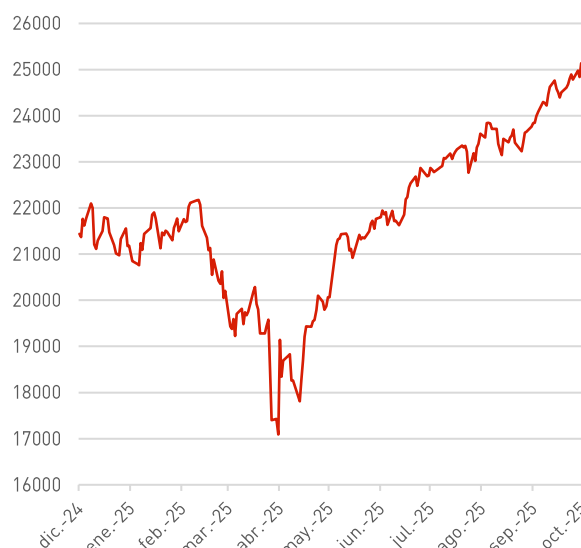
Resumen de la Semana

Sin datos macroeconómicos de relevancia conocidos durante los últimos cinco días, los movimientos del mercado estuvieron marcados por los acontecimientos políticos. Comenzando por Europa, el nuevo primer ministro francés Sebastien Lecornu dimitió a las pocas horas de ser nombrado provocando un efecto inmediato en las bolsas europeas con caídas para la renta variable francesa y alzas en la rentabilidad exigida a su deuda. Aunque la situación se normalizó una vez que Lecornu afirmó querer evitar una disolución del parlamento, la situación política en Francia sigue siendo complicado lo que está sumando al país en un bloqueo para llevar a cabo las medidas de calado que necesita el país. En Japón, Sanae Takaichi fue elegida como nueva líder del Partido Liberal Democrático y se perfila como candidata a convertirse en la primera mujer en ser primera ministra si consigue los apoyos necesarios en una votación que tendrá lugar en unas semanas. La elección de Takaichi fue una sorpresa ya que no estaba entre los candidatos favoritos y quizás por ello, así como por su determinación hacia una política fiscal expansiva y monetaria acomodaticia, provocó un fuerte repunte en el Nikkei japones que terminó la semana con rentabilidades por encima del 5% pese a la depreciación del Yen. Por último, un nuevo capítulo en la trama arancelaria entre Estados Unidos y China provocó una caída de los índices bursátiles el pasado Viernes. El Presidente D. Trump amenazó con imponer aranceles del 100% al gigante asiático el próximo 1 de Noviembre como respuesta a la decisión de China de imponer controles a la exportación de tierras raras (necesarias para la fabricación de productos de alta tecnología). El acuerdo que mantenían ambas potencias redujo los aranceles al 35% hasta el 10 de Noviembre por lo que de entrar en vigor la nueva tasa, provocaría un gran efecto en el comercio internacional.

TIR Bonos a 10Años



Evolución Nasdaq 100 en 2025



Renta Variable

Pese a haber alcanzado 31 nuevos máximos históricos para el principal índice norteamericano en lo que llevamos de año, el S&P500 acabó la semana con caídas del 2,4% tras la fuerte corrección del pasado Viernes. Una nueva escalada de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China provocó salidas de la renta variable llevando a muchos otros índices a acabar la semana en negativo con la excepción ya comentada de la bolsa japonesa. En el plano empresarial, volvimos a tener noticias relacionadas con la Inteligencia Artificial: el productor de semiconductores AMD estaría negociando un acuerdo multimillonario con OpenAI que disparó el precio de la compañía un 23% en tan solo un día. Así pues, continúa la euforia alrededor de la Inteligencia Artificial pese a los debates que se han abierto recientemente acerca de la rentabilidad y capacidad de financiación de los últimos acuerdos anunciados. En este sentido, pronto podremos conocer cual está siendo el impacto real en las cuentas de las compañías dado que comienza la temporada de resultados correspondientes al tercer trimestre. Esta semana darán el pistoletazo de salida los grandes bancos americanos como JPMorgan, Goldman Sachs, Citigroup y Wells Fargo.

Renta Fija

Retrocesos en las rentabilidades exigidas a los bonos de deuda pública ante el temor a una nueva escalada arancelaria. La TIR del bono estadounidense a 10años descendió 10 puntos básicos durante la semana también influenciada por la publicación de las actas de la última reunión de la FED en la que prácticamente se descontaba otra rebaja más de los tipos de interés antes de final de año. En Europa, pese a la situación política de Francia, también asistimos a caídas en las tires aunque estas fueron de menor calado que las de sus homologas norteamericanas. Quien se llevó la peor parte de la renovada incertidumbre política fueron los bonos corporativos. Los diferenciales crediticios aumentaron ligeramente en Europa pero fuertemente en Estados Unidos y especialmente en los bonos de emisores de peor calidad crediticia. Tampoco ayudó las noticias alrededor del impacto que puede tener en el mundo de la deuda privada la quiebra de la compañía First Brands.

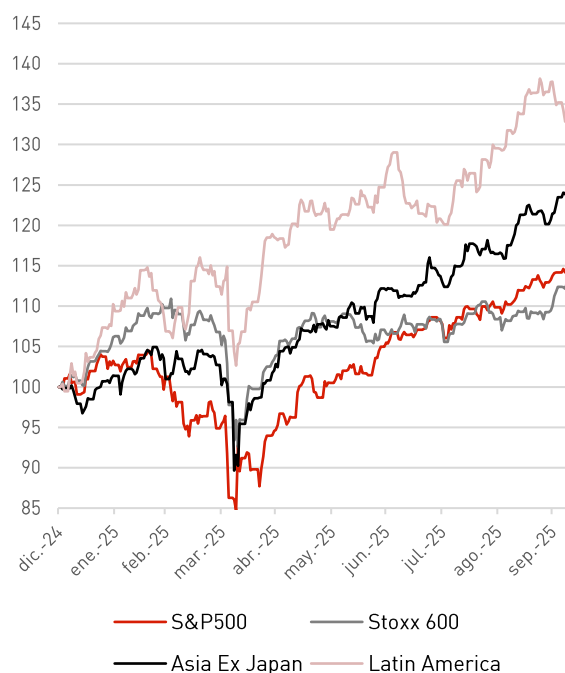
Divisas y Materias Primas

Una semana más nos toca hablar del precio del oro. El metal amarillo continua su tendencia alcista imparable y superó la barrera de los 4.000USD/onza acumulando así una rentabilidad superior al 50% en lo que llevamos de año. La incertidumbre en Francia afectó a la cotización del euro que se dejó un 1% en su par frente al USD y el barril de Brent cayó hasta los 62USD/barril dada la determinación de la OPEC+ de aumentar su producción para ganar cuota de mercado.

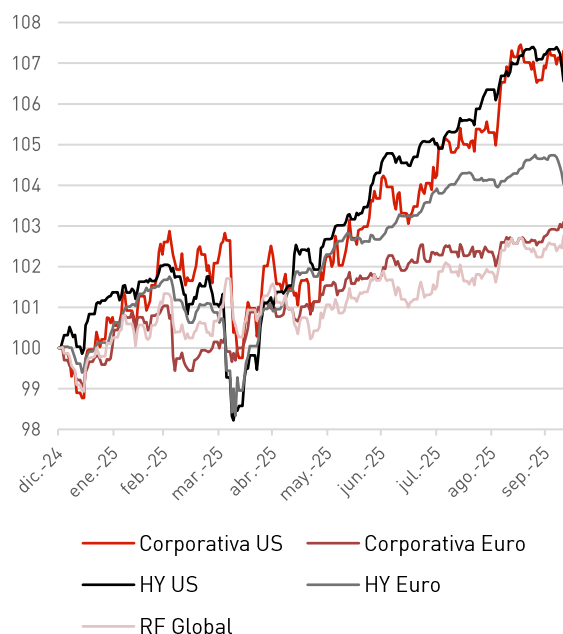
Esta Semana...

El cierre del gobierno americano seguirá afectando a la publicación de datos macro relevantes.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Onza de Oro

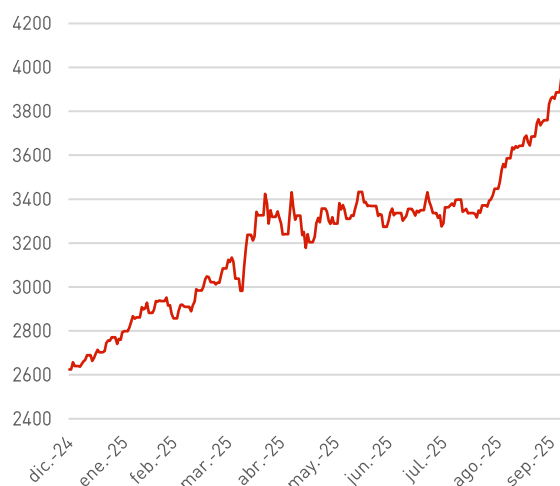


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		10/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.237,7	-2,30%	-1,60%	14,29%
S&P 500	EE.UU.	6.552,5	-2,43%	-2,03%	11,41%
NASDAQ 100	EE.UU.	24.221,8	-2,27%	-1,86%	15,27%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.394,6	-3,29%	-1,72%	7,37%
Euro Stoxx 50	Europa	5.531,3	-2,13%	0,02%	12,98%
Stoxx 600	Europa	564,2	-1,10%	1,07%	11,14%
IBEX 35	España	15.476,5	-0,70%	0,01%	33,48%
FTSE MIB	Italia	42.047,5	-2,80%	-1,59%	23,00%
DAX	Alemania	24.241,5	-0,56%	1,51%	21,76%
CAC 40	Francia	7.918,0	-2,02%	0,28%	7,28%
FTSE 100	Reino Unido	9.427,5	-0,67%	0,82%	15,35%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	222,9	-0,59%	1,05%	22,73%
NIKKEI 225	Japón	48.088,8	5,07%	7,02%	20,54%
HANG SENG	Hong Kong	26.290,3	-3,13%	-2,10%	31,06%
CSI 300	China	4.616,8	-0,51%	-0,51%	17,33%
KOSPI	Korea	3.610,6	1,73%	5,43%	50,47%
Nifty 50	India	25.285,4	1,57%	2,74%	6,94%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.421,5	-3,32%	-5,13%	30,71%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	140.680,3	-2,44%	-3,80%	16,96%
S&P/BMV IPC	México	60.568,9	-2,28%	-3,73%	22,33%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.365,7	-0,60%	1,46%	26,98%

Factores		10/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.140,5	-2,45%	-1,94%	12,66%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.675,9	-2,16%	-1,31%	15,74%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.652,9	-1,95%	-0,87%	10,81%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.593,3	-1,00%	-0,92%	10,07%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	635,0	-2,97%	-1,87%	12,87%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		10/10/2025	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,03%	-9	-12	-54
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,50%	-7	-11	-74
Pendiente Curva 10Y-2Y		53,07			
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,64%	-5	-7	28
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,96%	-6	-6	-12
España Govt 10Y	España	3,20%	-4	-6	14
España Govt2Y	España	2,06%	-3	-5	-19
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		55,3			
Italia Govt 10Y	Italia	3,46%	-5	-7	-6
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	78,85	7	2	-1
Diferenciales Investment Grade	Europa	79,83	3	-27	-22
Diferenciales High Yield	EE.UU.	329,39	2	18	1
Diferenciales High Yield	Europa	311,23	34	-15	13

Índices Renta Fija		10/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
Deuda Pública	Global	208,0	-0,73%	-0,64%	6,61%
Deuda Pública	EE.UU.	2.428,9	0,49%	0,65%	6,05%
Deuda Pública	Europea	248,0	0,42%	0,54%	0,84%
Corporativa	EE.UU.	3.529,7	0,11%	0,40%	7,30%
Corporativa	Europea	265,9	0,17%	0,33%	3,09%
High Yield	EE.UU.	2.859,0	-0,73%	-0,62%	6,55%
High Yield	Europeo	405,6	-0,67%	-0,59%	4,03%
Bonos Inflación	Global	349,4	-0,21%	-0,18%	8,11%
Deuda Subordinada	Europea	321,7	0,10%	0,27%	4,29%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		10/10/2025	Ult Semana	Mes	2025
	USD	1,162	-1,05%	-0,98%	12,22%
	GBP	0,870	-0,14%	-0,33%	4,24%
	YEN	151,190	2,52%	2,22%	-3,82%
	Crudo Brent	62,73	-2,79%	-6,40%	-15,96%
	Oro	4017,79	3,38%	4,12%	53,09%
	Gas Natural	32	0,73%	2,90%	-36,20%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Ventas Minoristas	Agosto	1,00%	1,30%	2,10%
EE.UU.	Sentimiento U.Michigan	Septiembre	55,0	54,0	55,1
España	Producción Industrial	Agosto	3,40%	3,50%	2,70%

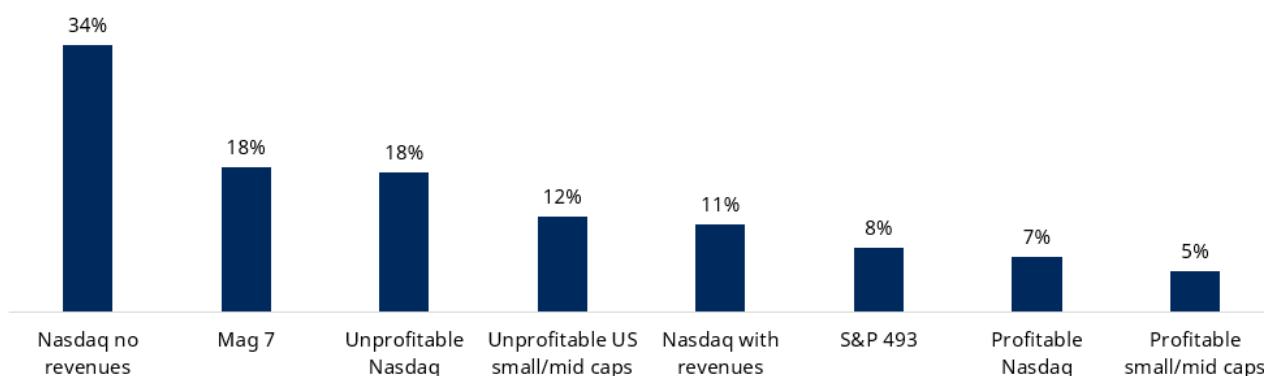
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	Exportaciones	China	Septiembre	6,60%	4,40%
	Importaciones	China	Septiembre	1,80%	1,30%
Miércoles	Indice Precios Producción	China	Septiembre	-2,30%	-2,90%
	Inflación	China	Septiembre	-0,20%	-0,40%
	Producción Industrial	Eurzona	Agosto	-0,10%	1,80%
Jueves	Ventas Minoristas	EE.UU.	Septiembre	0,30%	0,70%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Septiembre	2,60%	2,60%

Gráfico de la Semana

El optimismo sobre la Inteligencia Artificial está teniendo un impacto importante en términos de evolución en bolsa para las compañías más relacionadas con la tecnología. La expectativa de unos beneficios más altos ya sea por la venta de productos y/o servicios relacionada con la misma o la mejora en la productividad que puede provocar esta nueva tecnología está impulsando más a unas compañías que en otra en su evolución en bolsa. Lo que empieza a preocupar a algunos inversores es que las compañías que mejor comportamiento de media han tenido en lo que llevamos de año sean compañías que apenas tienen ingresos y mucho menos beneficios. De media, este tipo de compañías que cotizan en el Nasdaq ha subido un 34% en 2025 frente al 18% de las Magníficas 7 o el 8% del resto de compañías del S&P500.

Average YTD performance of companies in each category, price return %



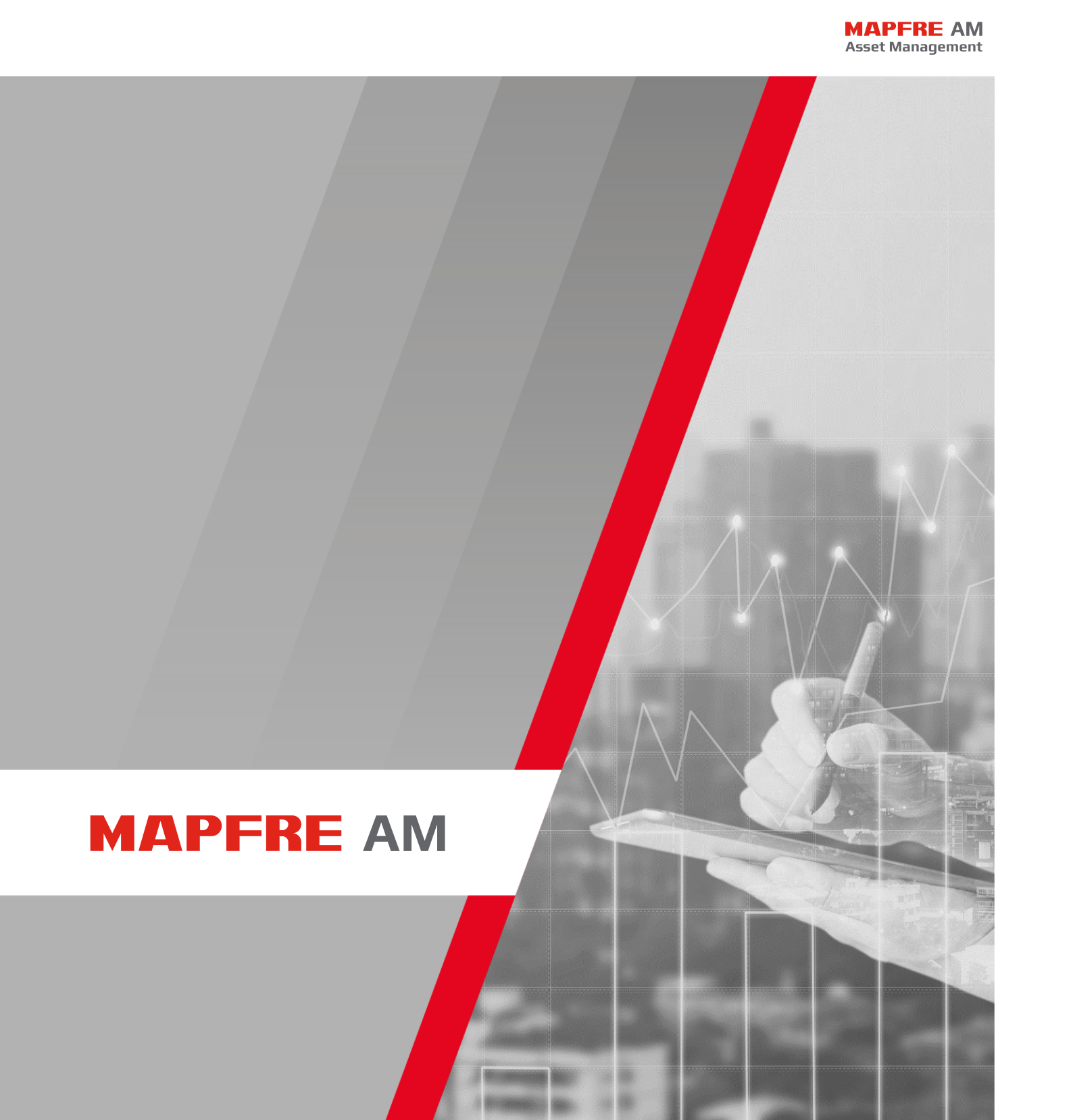
Past performance is not a guide to future performance and may not be repeated.

Performance covers 31 December 2024 to 30 September 2025. Constituents are classed as profitable (unprofitable) if trailing earnings per share were positive (negative) on 31 December 2024 and are still positive (negative) on 30 September 2025. Constituents are classed as having revenues (no revenues) if trailing sales per share were positive (negative) on 31 December 2024 alone, as there are too many gaps in 30 September revenue data. Portfolios are equal-weighted i.e. an average of all constituents' performance is shown. Small/mid cap is based on MSCI US SMID index, Mag 7 are Alphabet, Amazon, Apple, Meta Platforms, Microsoft, Nvidia, Tesla. S&P 493 is S&P 500 excluding Mag 7. Source: LSEG Datastream, MSCI, Nasdaq, S&P, and Schroders. Please see relevant disclaimers on page 53

5

Schroders

Gráfico: Schroders

**MAPFRE AM****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.