

Informe Semanal Macro y Mercados

27 de Octubre 2025

MAPFRE AM

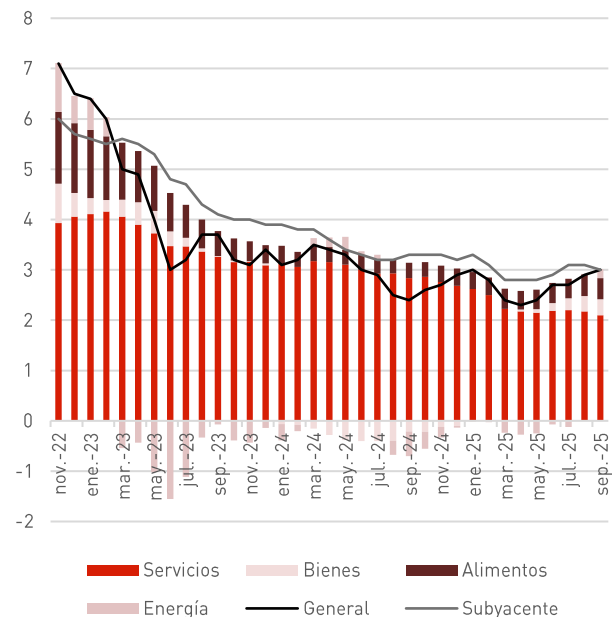
Resumen de la Semana

El optimismo volvió a los mercados financieros la semana pasada derivado de una menor tensión entre Estados Unidos y China al conocerse que D. Trump y Xi Jinping se reunirán este próximo Jueves en Corea del Sur y a un **dato de inflación estadounidense que refrendaría un nuevo recorte de tipos por parte de la FED** en su reunión del Miércoles.

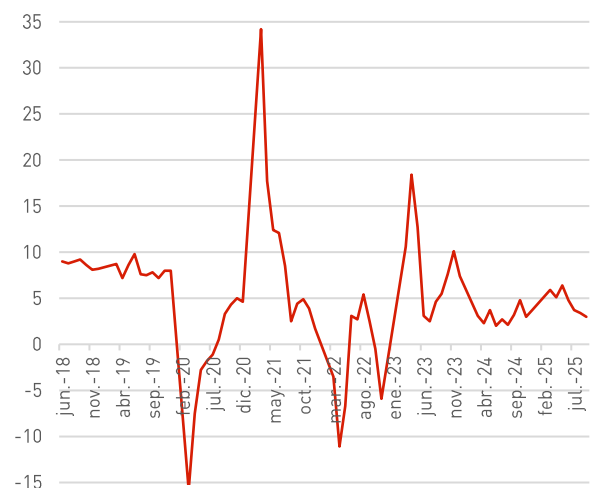
Los precios subieron en Estados Unidos un 3% comparado con el mes de Septiembre del año anterior frente al 3,1% esperado. Los precios energéticos fueron los que más contribuyeron al alza y se confirma la tendencia alcista en el precio de los bienes recogiendo así los primeros efectos de la imposición de aranceles. Por su parte, la tasa subyacente sorprendió a la baja lo que lleva al mercado a descontar con total probabilidad que la FED rebajará los tipos de interés en 25 puntos básicos situándolos así en el 4%. Conviene también recordar que este dato de inflación se publicó dado que era necesario para actualizar el coste de la vida en los cálculos de la Seguridad Social **norteamericana ya que la administración continúa cerrada en el que es su segundo cierre más largo de la historia.**

También tuvimos datos relevantes en China que reflejan la debilidad de la demanda interna del gigante asiático. **El crecimiento en el tercer trimestre se situó en el 4,8% (por debajo del 5% objetivo).** El precio de las viviendas continuó cayendo en Septiembre lo que sigue afectando al consumo y provoca un aumento del ahorro. **El estímulo fiscal no parece que esté llegando a los hogares y la única vía de crecimiento sigue siendo el comercio exterior.** Por suerte, las exportaciones que se dirigían hacia Estados Unidos (y que se han visto penalizadas por aranceles) han encontrado nuevos mercados aunque probablemente a precios más bajos.

Evolución Inflación en EE.UU. por componentes



Ventas minoristas en China



Renta Variable

Alzas para los principales índices bursátiles que se sacuden de la tensión generada la semana anterior entre Estados Unidos y China y siguen apoyándose en una buena campaña de temporada de resultados. **El S&P500 avanzó un 1,92% pero fueron las pequeñas y medianas compañías las que lideraron las alzas.** En Europa, los índices también acabaron la semana con alzas superiores al 1,5% salvo el **CAC francés al que el riesgo político sigue penalizándolo.** También ayudó a las bolsas europeas una mejora en los PMIs preliminares del mes de Octubre. A nivel de sectores, energía y tecnología fueron los mas beneficiados mientras que el sector del consumo básico fue de los pocos en negativo. Respecto a los resultados del tercer trimestre de algunas compañías, cabría mencionar la decepción de los beneficios de **Netflix y que contrastan con los de Lam Research y Meta.** Llamativos fueron los resultados de **Mattel que achacó el mal comportamiento de su negocio por el retraso en los pedidos de sus clientes por la incertidumbre arancelaria.** En Europa destacamos la rebaja en las expectativas para el resto del año del **gigante alemán SAP así como de L'oreal.** En Japón, Sanae Takaichi consiguió los apoyos necesarios y se convirtió en la primera mujer en llegar a ser Primera Ministra. El Nikkei japonés avanzó fuertemente durante la semana ante una agenda previsiblemente expansiva en materia fiscal y acomodaticia en lo monetario.

Renta Fija

Los tipos tanto a largo como a corto plazo se mantuvieron estables en Estados Unidos pese a un dato de inflación más bajo de lo esperado. **En Europa, las rentabilidades de los bonos repuntaron al alza especialmente a final de semana cuando los datos mejor de lo esperados de PMIs se publicaron.** En lo que respecta a los bonos corporativos, la vuelta del optimismo a los mercados tras unos días de volatilidad y movimientos extremos en algunos activos favoreció a los diferenciales crediticios que se estrecharon fuertemente en el caso de los bonos con peor calidad crediticia.

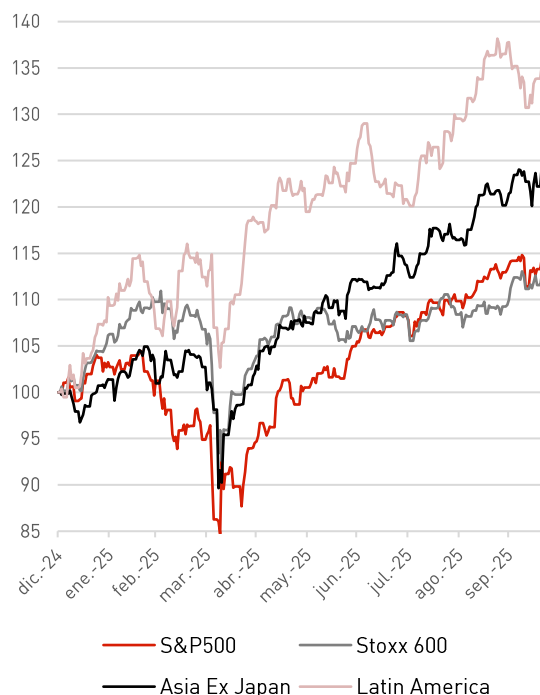
Divisas y Materias Primas

Las sanciones impuestas por Estados Unidos a las petroleras rusas Rosneft y Lukoil para presionar a Rusia provocaron un fuerte aumento de los precios del petróleo dado que pone en el foco a países como India y China que hasta ahora habían aumentado considerablemente las compras de gas y petróleo ruso tras el inicio de la guerra en Ucrania. En divisas, relativa calma para el par entre el Euro y el USD así como caídas relevantes para el oro en lo que puede verse como una recogida de beneficios ante el buen comportamiento reciente.

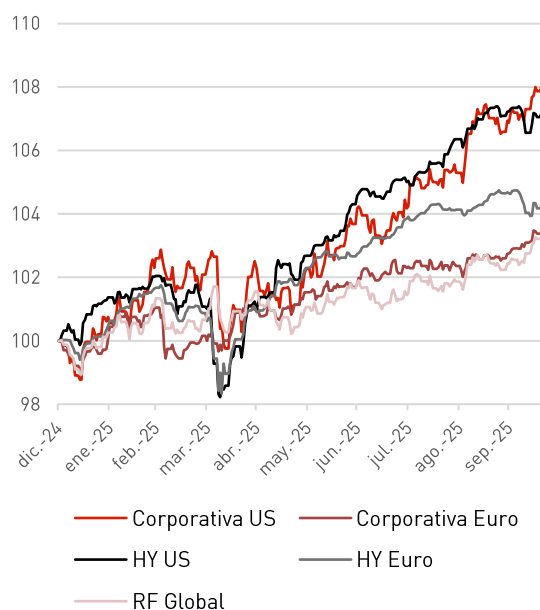
Esta Semana...

Lo más importante serán las reuniones de la FED y del BCE. **En el caso de la Reserva Federal, se espera un recorte de tipos de interés y pausa en el caso del Banco Central Europeo.**

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

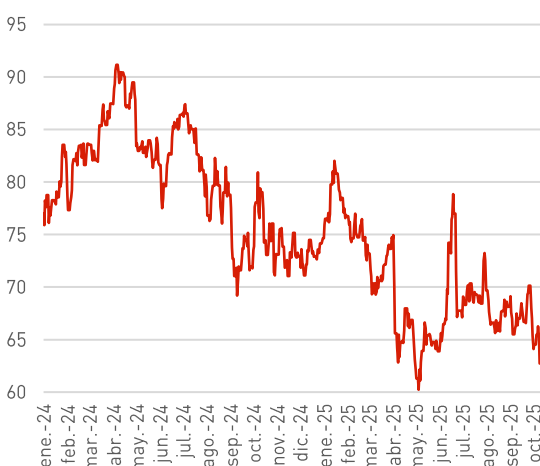


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		24/10/2025	Octubre	Trimestre	2025
MSCI WORLD	GLOBAL	4.371,3	1,50%	8,56%	17,89%
S&P 500	EE.UU.	6.791,7	1,54%	9,46%	15,47%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.358,2	2,75%	11,81%	20,68%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.513,5	3,16%	15,56%	12,70%
Euro Stoxx 50	Europa	5.674,5	2,61%	7,00%	15,90%
Stoxx 600	Europa	575,8	3,15%	6,35%	13,42%
IBEX 35	España	15.861,5	2,50%	13,36%	36,80%
FTSE MIB	Italia	42.486,7	-0,56%	6,77%	24,28%
DAX	Alemania	24.239,9	1,50%	1,38%	21,75%
CAC 40	Francia	8.225,6	4,18%	7,30%	11,45%
FTSE 100	Reino Unido	9.645,6	3,16%	10,10%	18,02%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	226,1	2,50%	11,18%	24,49%
TOPIX	Japón	3.269,5	4,20%	14,60%	17,40%
HANG SENG	Hong Kong	26.160,2	-2,59%	8,67%	30,41%
CSI 300	China	4.660,7	0,43%	18,41%	18,44%
KOSPI	Korea	3.941,6	15,10%	28,32%	64,27%
Nifty 50	India	25.795,2	4,81%	1,09%	9,09%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.517,8	-1,35%	7,62%	35,91%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	146.172,2	-0,04%	5,27%	21,52%
S&P/BMV IPC	México	61.145,5	-2,81%	6,43%	23,49%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.389,4	3,22%	13,63%	29,19%

Factores	Factores	24/10/2025	Octubre	Trimestre	2025
MSCI World Value	Estilo Valor	4.251,8	0,70%	6,08%	15,69%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.913,5	2,21%	10,83%	19,86%
MSCI World Quality	Calidad	4.649,1	1,94%	7,31%	13,20%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.682,9	0,93%	4,83%	12,82%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.617,5	-0,50%	0,10%	10,54%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	657,2	1,55%	9,78%	16,81%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		24/10/2025	Variación Mes	Trimestre	Variación 2025
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,00%	-14,96	-22,73	-56,83
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,48%	-12,84	-23,93	-76,17
Pendiente Curva 10Y-2Y		52,08	-2,12		19,34
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,63%	-8,50	1,90	25,90
Alemania Govt 2Y	Alemania	1,97%	-5,10	10,70	-11,40
España Govt 10Y	España	3,16%	-9,70	-8,20	9,90
España Govt2Y	España	2,07%	-3,80	7,50	-18,10
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		53,4	-1,20		-16,00
Italia Govt 10Y	Italia	3,42%	-11,80	-6,00	-10,60
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	74,84	-3,69	-9,19	-4,98
Diferenciales Investment Grade	Europa	77,26	-6,99	-13,37	-24,39
Diferenciales High Yield	EE.UU.	342,53	4,07	-1,35	14,20
Diferenciales High Yield	Europa	296,43	6,63	-8,97	-2,22
Diferenciales AT1	Europa	0,00	-247,02	-295,27	-302,39
Diferenciales ABS AAA	Europa	0,00	-49,80	-55,73	-57,71

Índices Renta Fija		24/10/2025	Octubre	Trimestre	2025
Deuda Pública	Global	209,1	-0,12%	-0,35%	7,17%
Deuda Pública	EE.UU.	2.439,6	1,10%	2,63%	6,52%
Deuda Pública	Europea	248,6	0,78%	0,56%	1,08%
Corporativa	EE.UU.	3.559,6	1,25%	3,88%	8,21%
Corporativa	Europea	266,6	0,57%	1,52%	3,34%
High Yield	EE.UU.	2.883,8	0,24%	2,78%	7,48%
High Yield	Europeo	407,3	-0,17%	1,70%	4,48%
Bonos Inflación	Global	352,6	0,73%	0,77%	9,10%
Deuda Subordinada	Europea	322,2	0,41%	1,84%	4,43%

Divisas (Vs Euro) y Materias Primas	24/10/2025	Octubre	Trimestre	2025
USD	1,163	-0,91%	-1,36%	12,29%
GBP	0,874	0,10%	1,78%	4,61%
YEN	177,756	2,41%	4,71%	9,19%
Crudo Brent	65,94	-1,61%	-2,47%	-11,66%
Oro	4113,05	6,58%	24,52%	56,72%
Gas Natural	32	2,90%	-0,62%	-36,20%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
China	PIB	3T	4,80%	4,70%	5,20%
	Ventas Minoristas	Septiembre	3,00%	3,00%	3,40%
	Producción Industrial	Septiembre	6,50%	5,00%	5,20%
Eurozona	PMI Manufacturero	Octubre	50,00	49,80	49,80
	PMI Servicios	Octubre	52,60	51,20	51,30
EE.UU.	Inflación	Septiembre	3%	0,03	0,03
	Inflación Subyacente	Septiembre	3%	3,10%	3,10%

Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	Confianza Conference Board	EE.UU.	Octubre	93,40	94,20
	Ventas Minoristas	China	Septiembre	3,00%	3,40%
	Producción Industrial	China	Septiembre	6,10%	6,20%
Miércoles	PIB	España	3T	2,90%	3,10%
	Ventas Minoristas	España	Septiembre		3,00%
	Dedicisión Tipos	FED		4,00%	4,25%
Jueves	Inflación	España	Octubre	2,90%	3,00%
	PIB	Eurozona	3T	1,2%	1,5%
	Decisión Tipos	BCE		2,0%	2,0%
Viernes	Ventas Minoristas	Japón	Septiembre	0,7%	-1,1%
	PCE	EE.UU.	Septiembre	2,80%	2,70%

Gráfico de la Semana

La carrera por la Inteligencia Artificial sigue su curso y los anuncios de grandes inversiones y colaboraciones para liderarla se suceden semana tras semana. Aunque todavía es pronto para atisbar si estas inversiones tendrán un rédito en términos económicos, la realidad es que a día de hoy Estados Unidos se posiciona a la vanguardia de esta tecnología. A cierre de Marzo de este año contaba ya con 5.426 centros de datos construidos o lo que es lo mismo, muchos más que todos de los que disponen el resto de países de forma conjunta.

APOLLO

More data centers in the US than in all other major countries combined

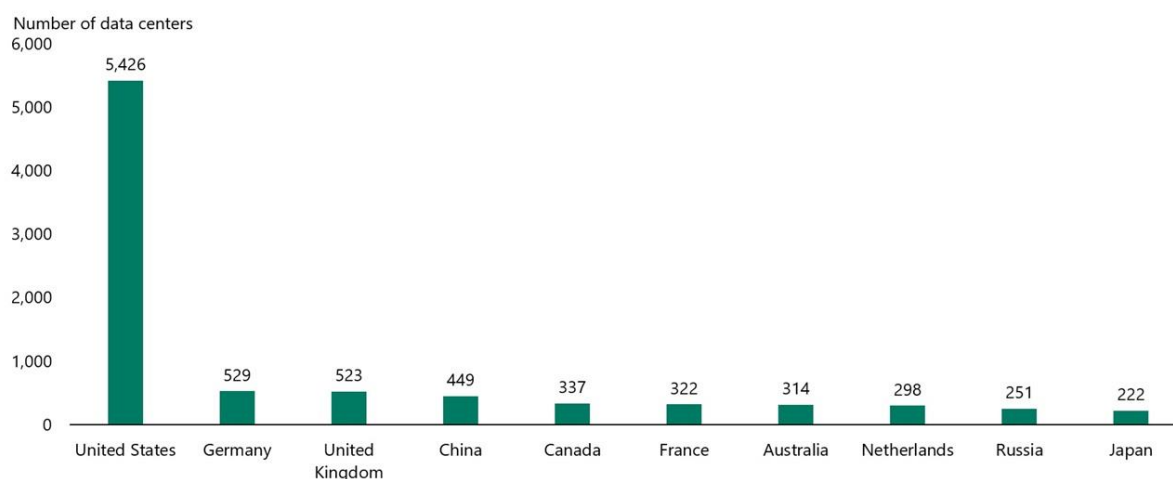
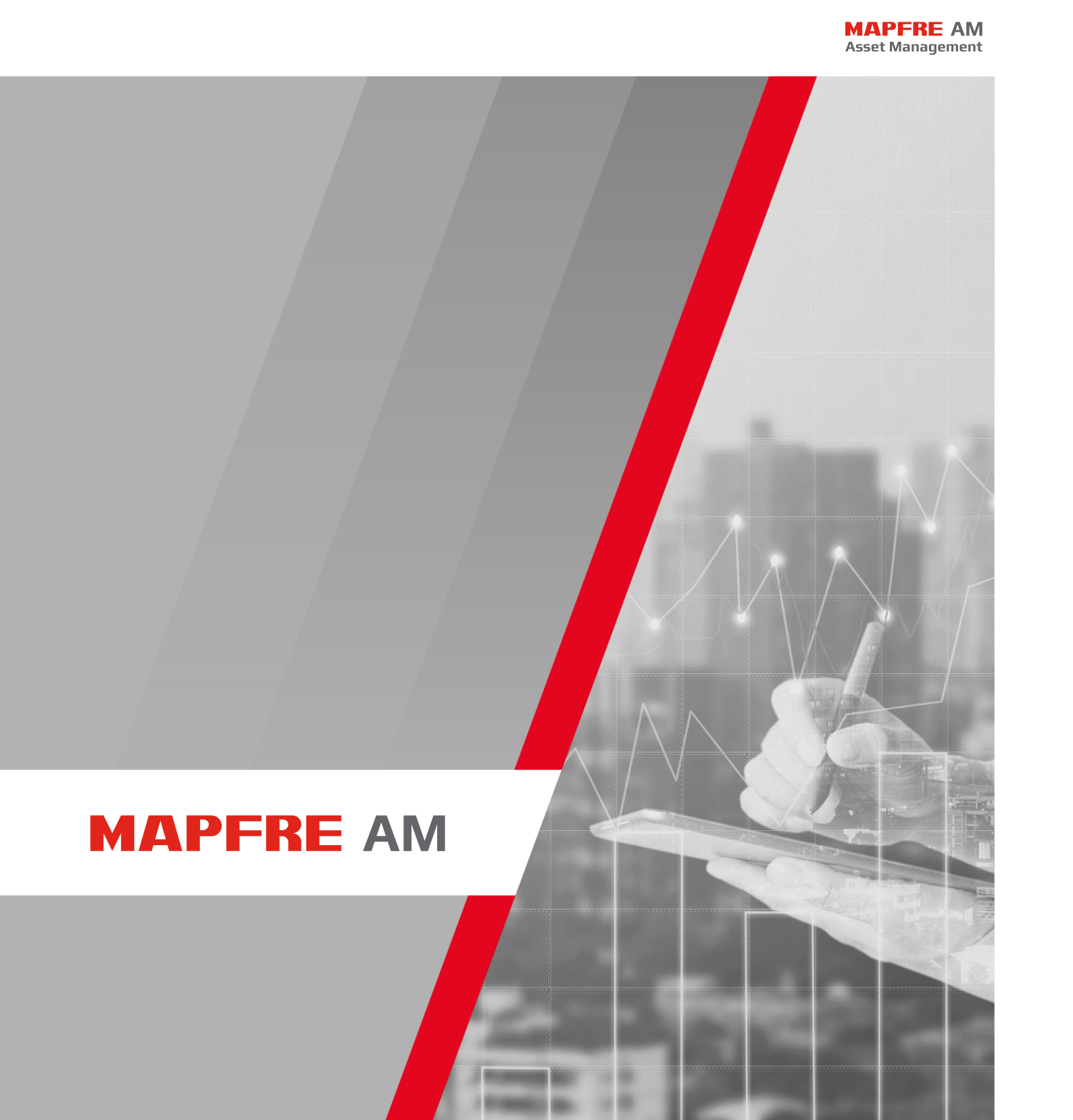


Gráfico: Apollo
 Fuente: Statista, Cloudscene



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.