

Informe Semanal Macro y Mercados

12 de Enero de 2026



Resumen de la Semana

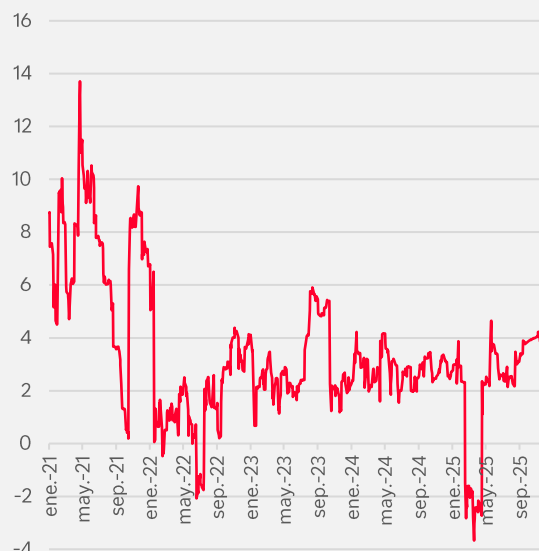
El inicio del año en los mercados ha venido marcado por la geopolítica debido a los eventos acaecidos en Venezuela, la disputa sobre Groenlandia o las protestas en Irán. Sin embargo, la inestabilidad política no ha afectado a unos mercados de capitales que han comenzado el año con fuertes alzas.

Parte de este optimismo proviene de la vuelta a la normalidad en lo que a publicación de datos macroeconómicos se refiere en Estados Unidos. El ISM del sector servicios aumentó hasta el 54,4 marcando su nivel más alto en un año lo que lleva al indicador de la FED de Atlanta que mide el PIB en tiempo real a un 5,4%.

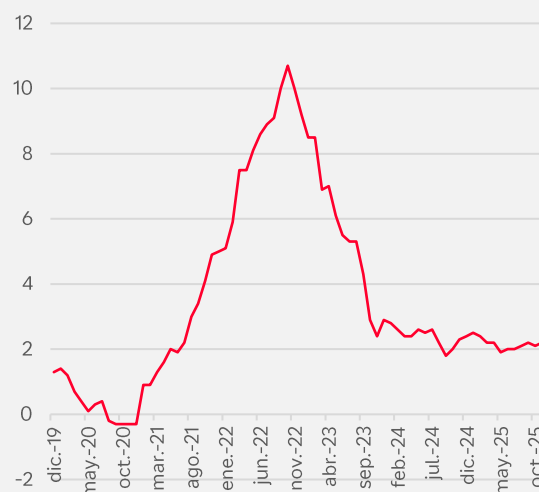
Sin embargo no todo fueron buenas noticias desde el punto de vista macro. El mercado laboral estadounidense sigue dando síntomas de cierta ralentización ya que en el mes de Diciembre se crearon 50.000 empleos frente a los 70.000 esperados y el dato anterior se revisó a la baja. Estos datos concuerdan con la caída de las vacantes laborales sin cubrir que conocimos también la semana pasada.

En Europa, la inflación cerró el 2025 en el 2%. Los precios energéticos avanzaron un 1,9% en Diciembre frente al año anterior mientras que los precios de los alimentos lo hicieron en un 2,6%. Más preocupante sigue siendo la inflación el sector servicios que avanzó hasta el 3,4% debido principalmente un crecimiento de los salarios más fuerte de lo esperado en la segunda mitad del 2025. Esta lectura junto con el PMI compuesto por encima del nivel de 50 podría poner en duda la estabilidad en la política monetaria del BCE.

GDPNow FED Atlanta



Inflación Eurozona



Renta Variable

Los índices mundiales de renta variable han comenzado el año con alzas superiores al 2% haciendo caso omiso de la inestabilidad geopolítica. De hecho, las pequeñas y medianas compañías han liderado las alzas en un claro ejemplo de que el mercado parece estar más centrado en las dinámicas de las empresas que de lo que ocurre en Venezuela, Irán o Ucrania. Y la temática principal sigue siendo la Inteligencia Artificial. Las declaraciones del CEO de Nvidia en un evento en Las Vegas en las que enfatizaba la necesidad de que los nuevos chips cuenten con mayor capacidad de almacenaje ha provocado una fuerte presión compradora en nombres como Samsung, SK hynix o ASML con avances superiores al 15% en lo que llevamos de año. En los mercados asiáticos, el alza en los tipos de interés en Japón no está afectando a la evolución de su bolsa dado que el Yen se mantiene en niveles bajos frente al USD y el Euro. Sin embargo, las disputas comerciales con China provocan movimientos bruscos en los sectores más afectados. En este sentido, China por su parte anunció un plan de estímulo de 51.000 Millones para fomentar la demanda interna pese a que los PMIs han superado la barrera de los 50 puntos.

Renta Fija

Estabilidad en los tipos de interés cotizados de los principales bonos gubernamentales pese a un inicio de año marcado por el gran volumen de emisiones. Un mercado primario que también ha tenido mucha actividad por el lado corporativo. Según datos del Financial Times, las empresas norteamericanas han emitido más de 95.000 Millones en la última semana superando el record semanal que databa de Mayo de 2020. Todas las ofertas fueron recibidas con apetito por el mercado (incluso una subasta de bonos a 30 años en Japón). También tuvimos reacción a la orden de D. Trump de comprar hasta 200.000 Millones en bonos hipotecarios con la intención de reducir los intereses de las hipotecas y ganar terreno político ante las elecciones de mitad de legislatura del próximo Noviembre.

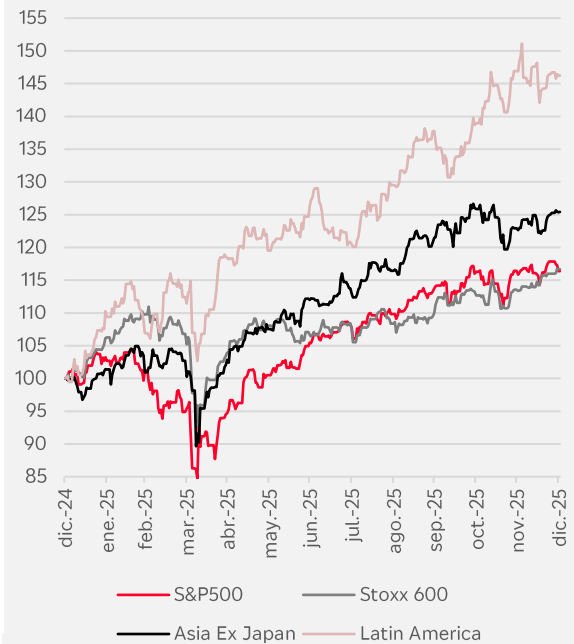
Divisas y Materias Primas

La operación militar de Estados Unidos en Venezuela ha animado le precio del petróleo. En un principio, que Estados Unidos controle las reservas de petróleo supondría mayor oferta de crudo pero las inversiones necesarias supondrán años de desarrollo y miles de millones. A corto plazo, los precios seguirán influenciados por la oferta y la demanda. El oro avanza un 4% en lo que llevamos de año y es el único activo que parece capitalizar mejor la incertidumbre geopolítica.

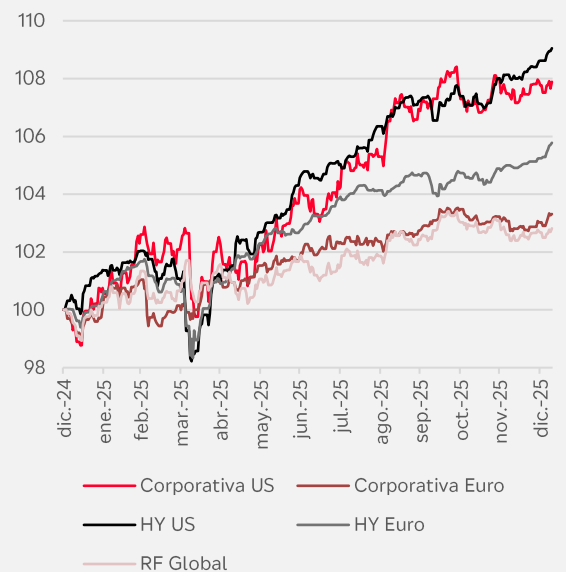
Esta Semana...

Inflación en EE.UU. e inicio temporada de resultados.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



Brent

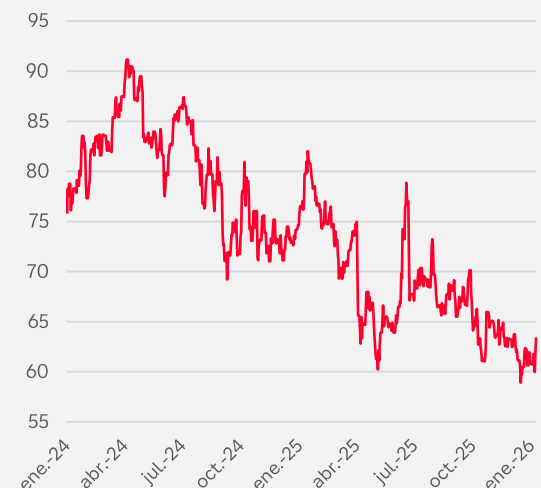


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		09/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.511,0	1,48%	1,82%	1,82%
S&P 500	EE.UU.	6.966,3	1,57%	1,76%	1,76%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.766,3	2,22%	2,05%	2,05%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.624,2	4,62%	5,73%	5,73%
Euro Stoxx 50	Europa	5.997,5	2,51%	3,56%	3,56%
Stoxx 600	Europa	609,7	2,27%	2,95%	2,95%
IBEX 35	España	17.649,0	0,90%	1,97%	1,97%
FTSE MIB	Italia	45.719,3	0,76%	1,72%	1,72%
DAX	Alemania	25.261,6	2,94%	3,15%	3,15%
CAC 40	Francia	8.362,1	2,04%	2,61%	2,61%
FTSE 100	Reino Unido	10.124,6	1,74%	1,95%	1,95%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	234,0	1,50%	2,79%	2,79%
NIKKEI 225	Japón	51.939,9	3,18%	3,18%	3,18%
HANG SENG	Hong Kong	26.231,8	-0,41%	2,35%	2,35%
CSI 300	China	4.758,9	2,79%	2,79%	2,79%
KOSPI	Korea	4.586,3	6,42%	8,83%	8,83%
Nifty 50	India	25.683,3	-2,45%	-1,71%	-1,71%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.819,9	3,66%	4,08%	4,08%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	163.370,3	1,76%	1,39%	1,39%
S&P/BMV IPC	México	66.062,6	3,00%	2,73%	2,73%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.452,4	1,60%	3,42%	3,42%

Factores		09/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.445,3	1,66%	2,29%	2,29%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	7.038,5	1,29%	1,33%	1,33%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.752,3	1,33%	1,68%	1,68%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.625,1	0,50%	0,14%	0,14%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	692,9	3,43%	4,41%	4,41%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		09/01/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Govt 10 Yr	EE.UU.	4,17%	-3	0	0
US Govt 2 Yr	EE.UU.	3,53%	6	6	6
Pendiente Curva 10Y-2Y		63,32	-8,42	-6,08	-6,08
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,86%	-4	1	1
Alemania Govt 2Y	Alemania	2,11%	-3	-1	-1
España Govt 10Y	España	3,25%	-9	-4	-4
España Govt2Y	España	2,23%	-6	-3	-3
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		38,7	-5,2	-4,6	-4,6
Italia Govt 10Y	Italia	3,50%	-12	-6	-6
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	76,31	-1	-1	-1
Diferenciales Investment Grade	Europa	76,33	-2	-2	-2
Diferenciales High Yield	EE.UU.	321,12	-12	-15	-15
Diferenciales High Yield	Europa	279,03	-7	-4	-4

Índices Renta Fija		09/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	207,8	-0,16%	-0,28%	-0,28%
Deuda Pública	EE.UU.	2.435,3	0,20%	0,02%	0,02%
Deuda Pública	Europea	247,9	0,61%	0,26%	0,26%
Corporativa	EE.UU.	3.548,8	0,34%	0,10%	0,10%
Corporativa	Europea	266,5	0,40%	0,27%	0,27%
High Yield	EE.UU.	2.925,9	0,39%	0,39%	0,39%
High Yield	Europeo	412,4	0,47%	0,51%	0,51%
Bonos Inflación	Global	353,4	0,50%	0,23%	0,23%
Deuda Subordinada	Europea	323,7	0,39%	0,32%	0,32%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		09/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,164	-0,70%	-0,93%	-0,93%
	GBP	0,868	-0,31%	-0,42%	-0,37%
	YEN	157,890	0,67%	0,75%	0,75%
	Crudo Brent	63,34	4,26%	4,09%	4,09%
	Oro	4509,5	4,09%	4,40%	4,40%
	Gas Natural	28	-1,32%	0,67%	0,67%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Período	Dato	Estimado	Anterior
China	Inflación	Diciembre	0,80%	0,80%	0,70%
	Indice Precios Producción	Diciembre	-1,90%	-2,00%	-2,20%
Eurozona	Inflación	Diciembre	2,00%	2,00%	2,10%
	Indice Precios Producción	Noviembre	-1,70%	-1,70%	-0,50%
	Ventas Minoristas	Noviembre	2,3%	1,6%	1,9%
EE.UU.	ISM Manufacturero	Diciembre	47,90	48,40	48,20
	ISM Servicios	Diciembre	54,4%	52,2%	52,6%
	Sentimiento U. Michigan	Enero	54,00	53,50	52,90
	Nominas no agrícolas	Diciembre	50.000	70.000	56.000

Esta Semana

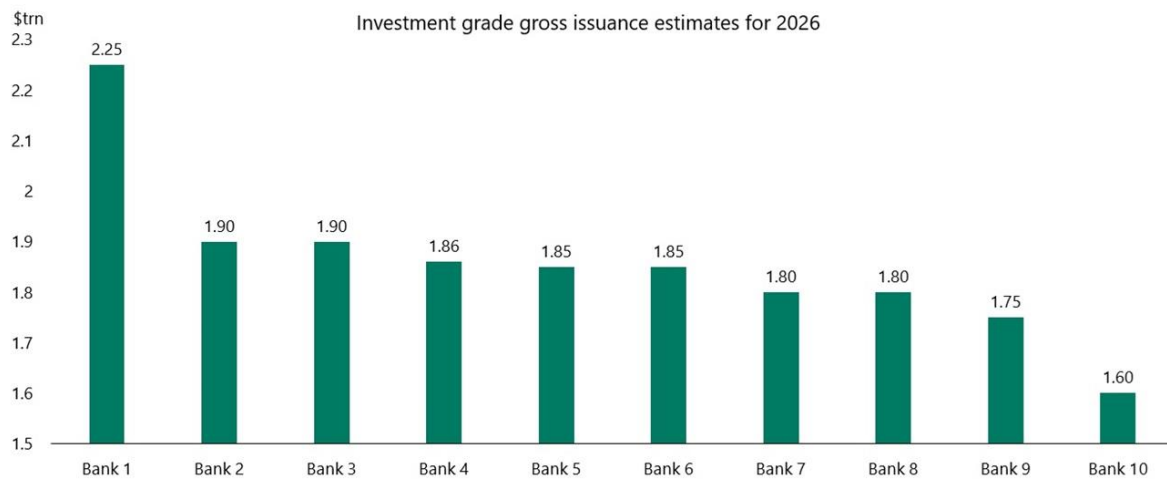
Día	Indicador	País/Región	Período	Estimado	Anterior
Martes	NFIB Small Business	EE.UU.	Diciembre	99,50	99,00
	Inflación	EE.UU.	Diciembre	2,70%	2,70%
Miércoles	Ventas Minoristas	EE.UU.	Noviembre	0,40%	0,80%
	Indice Precios Producción	EE.UU.	Noviembre	2,7%	
Jueves	Producción Industrial	Eurozona	Noviembre	-0,2%	-0,3%
Viernes	NAHB Housing Market	EE.UU.	Enero	40,00	39,00

Gráfico de la Semana

El consenso de mercado para este 2026 es muy positivo. Una combinación de indicadores macroeconómicos estables, beneficios empresariales creciendo a doble dígito junto con una política monetaria y fiscal expansiva auguran un buen comportamiento para los activos de riesgo. La principal preocupación de los inversores (dejando de lado el plano geopolítico) vendrá por el lado del gran volumen de deuda que se sigue emitiendo. De hecho, según diferentes estimaciones, se prevé que haya 2billones de emisiones de deuda solamente en Estados Unidos por parte de compañías. Si a este volumen de deuda le añadimos también la deuda pública necesaria para financiar los planes de estímulo en Estados Unidos, Europa y China, la consecuencia más factible será asignar cada vez más, una prima de riesgo a estas emisiones que podría poner en jaque también a ciertas valoraciones en renta variable.

APOLLO

Different bank estimates of IG issuance in 2026: Very wide dispersion



Fuente: Apollo

Bancos representados: MS, GS, Wells Fargo, DB, Bank of America, Mizuho, JPM, BNP, Citi y Barclays



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.