

Informe Semanal Macro y Mercados

2 de Febrero de 2026



Resumen de la Semana

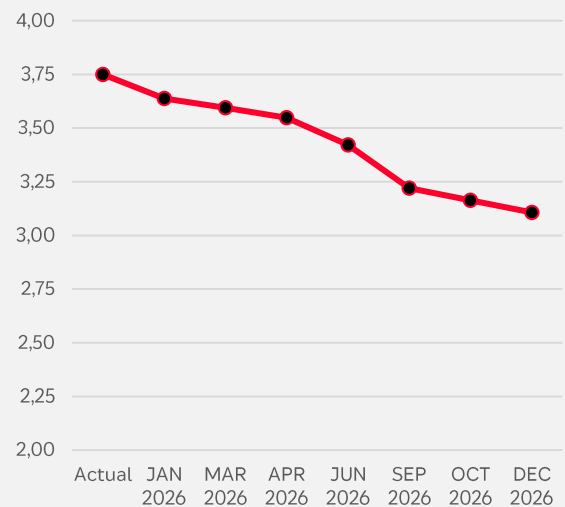
Cerramos el primer mes del año con una semana cargada de noticias de alto impacto, resultados empresariales y volatilidad en el precio de las materias primas. Pese a ello, tanto los principales índices de renta variable como de renta fija acabaron la semana en positivo.

La atención sin lugar a dudas estuvo en la FED. El pasado miércoles el Comité de Política Monetaria mantuvo los tipos de interés sin cambios con J. Powell utilizando la rueda de prensa posterior para analizar el estado de la economía norteamericana. Y, pese a que la decisión de mantener los tipos en el 3,5%-3,75% no fue unánime (dos miembros optaron por un recorte), parece que la FED tiene claro que el nivel de tipos actuales es el idóneo para conseguir sus objetivos y no hay necesidad de rebajar los tipos de interés.

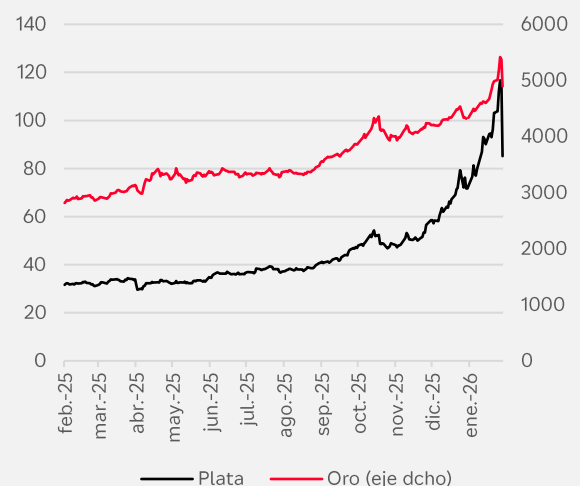
Pero no quedaron aquí las noticias en lo que respecta a la FED. El jueves D. Trump anuncia la nominación de Kevin Warsh a Presidente del Banco Central norteamericano. La nominación de Warsh resta cierta preocupación en lo que respecta a la independencia de la política monetaria dado que tiene experiencia como gobernador de la FED y sus comentarios han estado sesgados hacia el lado menos acomodaticio.

Cuando el posicionamiento en el mercado es tan extremo, basta con un pequeño cambio para que se desate una oleada de volatilidad. Y esto fue lo que ocurrió el pasado Viernes con el precio del oro y la plata que llegaron a caer un 10% y un 28% en un solo día. El fuerte rally del USD tras la nominación de Warsh fue el detonante pero la virulencia de los movimientos indica que la concentración era extrema.

Tipos descontados por el mercado (FED)



Evolución Precio Oro y Plata (en USD)



Renta Variable

Los índices bursátiles parecieron ajenos a la volatilidad de los mercados de materias primas y divisas y se centraron en los resultados empresariales. La pasada fue una de las semanas con mayor número de compañías reportando sus cuentas y la reacción del mercado no está siendo del todo positiva incluso para aquellas compañías que superan expectativas. Para aquellas que no lo hacen, el castigo es mayor como fue el caso de Microsoft. La compañía tecnológica vio como sus acciones caían cerca de un 10% tras reportar un gasto en inversiones de capital de 37.500 Millones de USD Vs los 34.300 que esperaba el mercado y es que, como hemos venido comentando, el mercado espera empezar a ver ciertos retornos de dichas inversiones. Tampoco fue una semana positiva para la alemana SAP que se dejó un 13% ya que el mercado parece penalizar mucho a las empresas de software y premiar a las de semiconductores como ASML que ofreció unos resultados muy sólidos. A nivel sectorial, duro golpe al sector asegurador de salud americano dado que los márgenes de fijados por la agencia Medicare son más bajos de lo esperado. Por otro lado, los mercados emergentes continúan con la buena tendencia del año anterior y lideran las alzas en este mes de Enero.

Renta Fija

La semana fue tranquila para los mercados de deuda tras un inicio de año convulso en los mercados de deuda japonesa que habrían contagiado al resto de mercados. La reunión de la FED se saldó sin grandes sorpresas o titulares lo que permitió que la TIR del bono a 10 años en Estados Unidos se mantuviera dentro de un margen muy estrecho. En Europa, lo más relevante lo vimos en Francia. El Primer Ministro Lecornu superó dos intentos de moción de confianza y parece estar más cerca de poder aprobar unos presupuestos para el 2026. Como resultado, la TIR del bono francés descendió 7 puntos básicos la última semana (-14pbs en lo que llevamos de año). En los mercados de deuda corporativa, también predominó la calma, especialmente en los bonos de mayor calidad crediticia ya que sí vimos ampliación de los diferenciales en los bonos high yield tanto americanos como europeos.

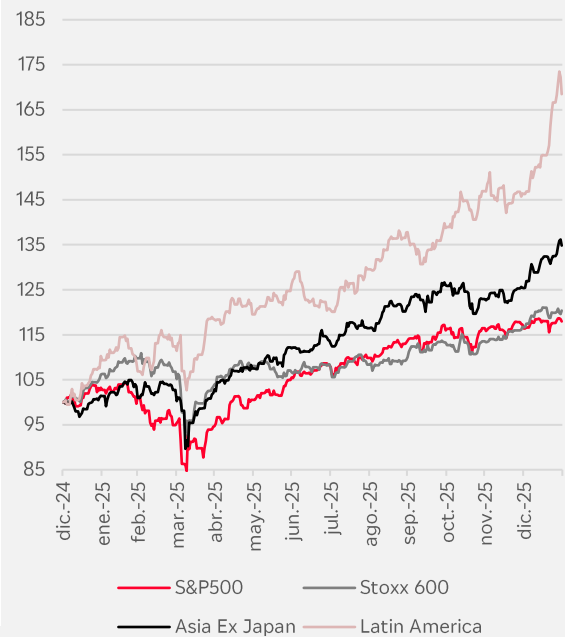
Divisas y Materias Primas

Mucha volatilidad en las materias primas tras un comportamiento estelar tanto el 2024 como en este inicio de año. El oro superó los 5.400USD/onza pero acabó la semana con pérdidas del 2% tras una fuerte caída el pasado Viernes. El petróleo subió un 7% tras un mayor incremento de probabilidades de una acción militar americana en Irán. Por último, alzas para el USD en su cruce contra el Euro tras la nominación de Warsh.

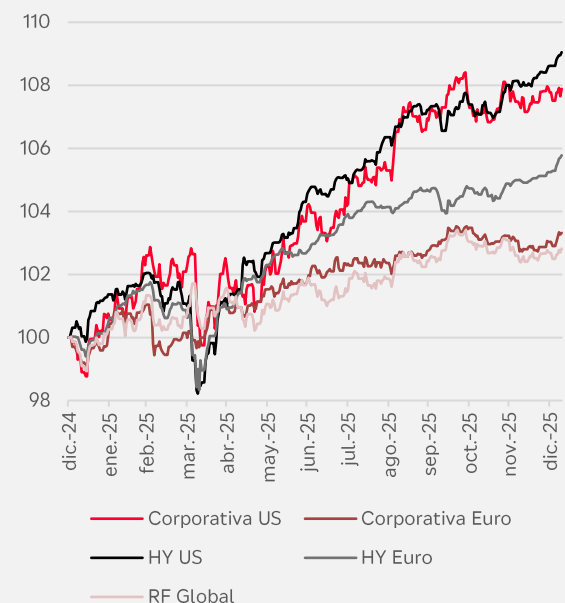
Esta Semana...

Reunión del BCE y BoE además de datos macro y resultados empresariales.

Evolución Índices RV en base 100



Evolución Índices RF en base 100



EUR/USD



Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		30/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.527,6	0,50%	2,19%	2,19%
S&P 500	EE.UU.	6.939,0	0,34%	1,37%	1,37%
NASDAQ 100	EE.UU.	25.552,4	-0,21%	1,20%	1,20%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.613,7	-2,08%	5,31%	5,31%
Euro Stoxx 50	Europa	5.947,8	-0,01%	2,70%	2,70%
Stoxx 600	Europa	611,0	0,44%	3,18%	3,18%
IBEX 35	España	17.880,9	1,92%	3,31%	3,31%
FTSE MIB	Italia	45.527,4	1,55%	1,30%	1,30%
DAX	Alemania	24.538,8	-1,45%	0,20%	0,20%
CAC 40	Francia	8.126,5	-0,20%	-0,28%	-0,28%
FTSE 100	Reino Unido	10.223,5	0,79%	2,94%	2,94%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	244,8	1,79%	7,54%	7,54%
NIKKEI 225	Japón	53.322,9	-0,97%	5,93%	5,93%
HANG SENG	Hong Kong	27.387,1	2,38%	6,85%	6,85%
CSI 300	China	4.706,3	0,08%	1,65%	1,65%
KOSPI	Korea	5.224,4	4,70%	23,97%	23,97%
Nifty 50	India	25.320,7	1,09%	-3,10%	-3,10%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	3.121,0	1,13%	15,19%	15,19%
BRAZIL IBOVESPA	Brasil	181.363,9	1,40%	12,56%	12,56%
S&P/BMV IPC	México	67.599,0	-0,87%	5,12%	5,12%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.528,1	1,80%	8,81%	8,81%

Factores		30/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.546,2	1,56%	4,62%	4,62%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.925,3	-0,63%	-0,30%	-0,30%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.812,3	1,65%	5,16%	5,16%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	5.680,3	0,61%	1,12%	1,12%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	701,0	-1,12%	5,63%	5,63%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		30/01/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,24%	1	7	7
US Gov 2 Yr	EE.UU.	3,52%	-7	5	5
Pendiente Curva 10Y-2Y		71,31	8,19	1,91	1,91
Alemania Gov 10Y	Alemania	2,84%	-6	-1	-1
España Gov 10Y	España	3,21%	-6	-8	-8
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		36,9	0,3	-6,4	-6,4
Italia Gov 10Y	Italia	3,46%	-6	-9	-9
France Gov 10Y	Francia	3,43%	-7	-14	-14
Japón Gov 10Y	Japón	2,25%	-1	19	22
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	72,45	1	-5	-5
Diferenciales Investment Grade	Europa	72,30	-1	-6	-6
Diferenciales High Yield	EE.UU.	324,16	12	-12	-12
Diferenciales High Yield	Europa	284,81	11	2	2

Índices Renta Fija		30/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	210,2	0,96%	0,87%	0,87%
Deuda Pública	EE.UU.	2.432,6	0,00%	-0,09%	-0,09%
Deuda Pública	Europea	249,0	0,31%	0,69%	0,69%
Corporativa	EE.UU.	3.551,5	-0,11%	0,18%	0,18%
Corporativa	Europea	267,8	0,39%	0,76%	0,76%
High Yield	EE.UU.	2.929,3	-0,16%	0,51%	0,51%
High Yield	Europeo	413,2	0,04%	0,70%	0,70%
Bonos Inflación	Global	358,4	0,80%	1,64%	1,64%
Deuda Subordinada	Europea	325,3	0,36%	0,81%	0,81%

Euro (Vs Divisas) y Materias Primas		30/01/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,185	0,19%	0,89%	0,89%
	GBP	0,866	-0,07%	-0,63%	-0,55%
	YEN	154,780	-0,59%	-1,23%	-1,23%
	Crudo Brent	70,69	7,30%	16,17%	16,17%
	Oro	4894,23	-1,87%	13,31%	13,31%
	Gas Natural	40	2,35%	42,50%	42,50%

Datos Macro Publicados Última Semana

Día	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
España	Ventas Minoristas	Diciembre	2,9%		6,0%
	Inflación	Enero	2,4%	2,4%	2,9%
EE.UU.	Confianza Consumidor	Enero	84,50	91,00	94,20
Japón	Ventas Minoristas	Diciembre	-0,90%	0,70%	1,10%
	Producción Industrial	Diciembre	2,60%	2,10%	-2,20%
Eurozona	PMI Manufacturero	Enero	49,40	49,20	48,80
	PMI Servicios	Enero	51,90	52,60	52,40

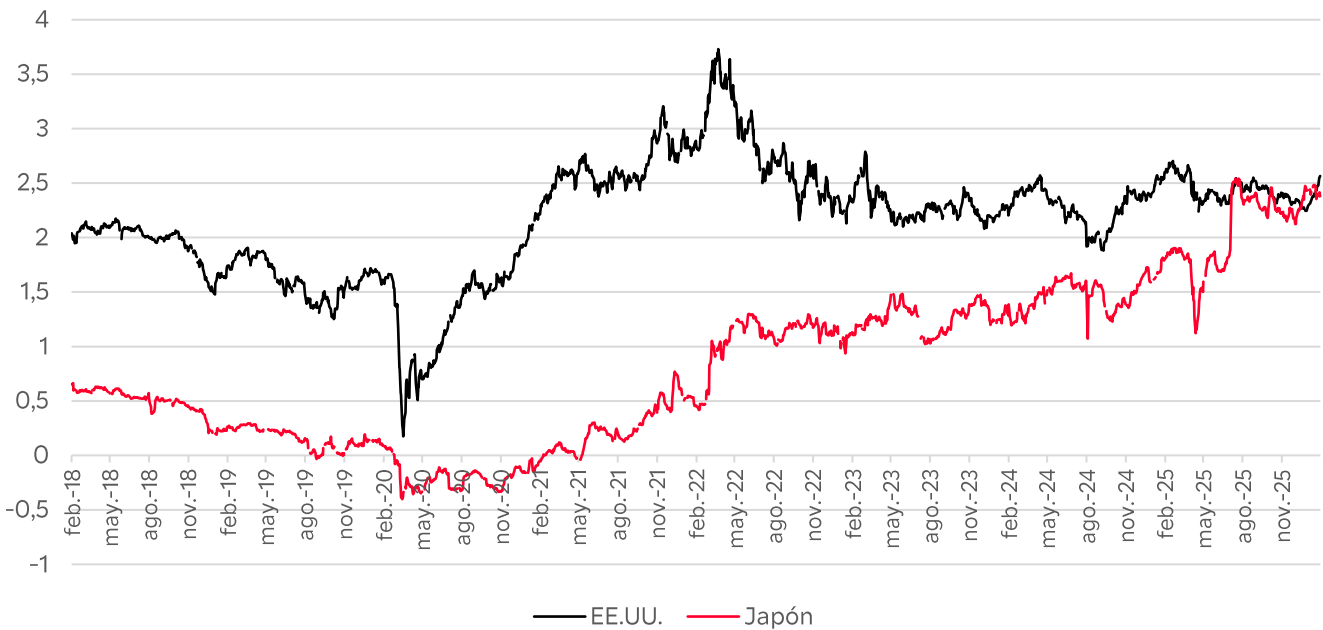
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Lunes	PMI Manufacturero	España	Enero	49,90	49,60
	ISM Manufacturero	EE.UU.	Enero	48,50	47,90
Martes	Desempleo	España	Enero		-16300,00
	JOLTs	EE.UU.	Diciembre	7,25Millones	7,14Millones
Miércoles	PMI Servicios	España	Enero	57,00	57,10
	Indice Precios Producción	Eurozona	Diciembre	-2,1%	-1,7%
	Inflación Subyacente	Eurozona	Enero	2,20%	2,30%
	Inflación	Eurozona	Enero	1,70%	1,90%
	ISM Servicios	EE.UU.	Enero	53,50	54,40
Jueves	Ventas minoristas	Eurozona	Diciembre		1,30%
Viernes	Sentimiento U. Michigan	EE.UU.	Enero	55,00	56,40

Gráfico de la Semana

Tras muchos inmersos en una deflación que parecía permanente, la economía japonesa parece haberse normalizado: el crecimiento económico ha repuntado y también lo ha hecho la inflación. Tanto es así que por primera vez en más de 7 años, la inflación que el mercado de bonos descuenta a 5 años es mayor en Japón que en Estados Unidos. Esta mayor inflación es, entre otras razones, uno de los factores que ha provocado el espectacular alza en los tipos de interés de los bonos japoneses y los episodios de volatilidad reciente en los mercados de bonos.

Inflación esperada 5Años



Fuente: Bloomberg
Gráfico: Elaboración Propia



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.