arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

# *Nvidia pone a prueba la confianza en el sector tecnológico, pero no evita el rebote bursátil*

16.11.26

# Nvidia pone a prueba la confianza en el sector tecnológico, pero no evita el rebote bursátil

*16 de noviembre de 2026 – NOTA SEMANAL*

- ***Recuperación generalizada de las bolsas:*** *Europa y Estados Unidos registraron avances superiores al +2%, en un movimiento apoyado tanto por el rebote técnico como por la solidez de los resultados empresariales.*

- ***Los beneficios empresariales siguen dando soporte al mercado:*** *el 84% de las compañías del S&P 500 ha superado las previsiones de BPA, aunque la magnitud de las sorpresas positivas es inferior a la media histórica.*

- ***Nvidia, síntoma de las dudas tecnológicas:*** *la fuerte corrección de la compañía – originada por el escándalo sentimental de su consejero delgado – refleja que el mercado empieza a cuestionar las elevadas valoraciones del sector y la capacidad de rentabilizar las inversiones en IA.*

- ***Europa y el IBEX destacan:*** *el sector bancario y la mejora de las perspectivas económicas favorecieron el comportamiento de las bolsas europeas. El Ibex 35 avanzó un +3,36%, consolidando los 20.000 puntos.*

- ***Vuelve la presión sobre la renta fija:*** *la rentabilidad del Treasury estadounidense a diez años superó el 5,15%, ante las expectativas de una Fed más restrictiva. En dicho contexto, el dólar se fortaleció y el oro corrigió por debajo de los 3.900 dólares.*

| | Índice | Ultima Cotización | 1 semana | 1 mes | 3 meses | 1 año | 2026 Euro | 2026 Divisa Base |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Europa | EURO STOXX 50 PR EUR | 6.386,86 | 3,51 | 3,56 | -2,42 | 11,22 | 10,28 | 10,28 |
| | BME IBEX 35 PR EUR | 20.020,10 | 3,36 | 4,21 | -0,74 | 20,77 | 15,67 | 15,67 |
| | FSE DAX TR EUR | 26.749,95 | 3,60 | 5,90 | 1,71 | 11,27 | 9,23 | 9,23 |
| | Euronext Paris CAC 40 PR EUR | 8.368,91 | 2,82 | 6,91 | -3,26 | 1,66 | 2,69 | 2,69 |
| | FTSE 100 PR GBP | 10.902,56 | 2,14 | 2,37 | 1,21 | 11,16 | 14,92 | 9,78 |
| EEUU | DJ Industrial Average PR USD | 52.347,55 | 2,07 | 1,31 | -2,77 | 10,30 | 16,00 | 8,91 |
| | S&P 500 PR | 7.561,67 | 2,51 | -3,12 | -3,04 | 12,23 | 17,65 | 10,46 |
| | NASDAQ Composite PR USD | 25.136,27 | 2,27 | -7,60 | -6,22 | 9,91 | 15,19 | 8,15 |
| Latam | BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL | 172.457,76 | 2,35 | -16,64 | 3,21 | 9,73 | 10,80 | 7,03 |
| | MSCI Mexico PR MXN | 68.300,51 | -0,09 | 5,96 | 10,76 | 16,97 | 18,19 | 14,46 |
| Emergentes | Nikkei 225 Average PR JPY | 61.142,35 | 6,46 | -9,79 | -10,49 | 19,23 | 26,83 | 21,46 |
| | Hang Seng HSI PR HKD | 23.637,60 | -3,45 | -2,91 | -6,93 | -12,69 | -2,54 | -7,78 |
| | MSCI China PR LCL | 67,36 | -4,58 | -5,87 | -10,73 | -24,95 | -19,33 | -19,33 |
| | MSCI India PR EUR | 1.303,24 | 1,55 | 11,50 | 6,86 | -2,14 | -0,68 | -0,68 |
| MSCI World | MSCI BIC PR USD | 289,92 | -2,36 | -3,56 | -5,91 | -17,29 | -7,76 | -13,39 |
| | MSCI ACWI PR USD | 1.112,12 | 2,45 | -2,78 | -4,19 | 11,19 | 16,74 | 9,61 |
| Materias primas | Oil Price Brent Crude PR | 95,84 | -2,52 | -9,32 | 10,07 | 52,10 | 67,75 | 57,50 |
| | LBMA Gold Price PM USD | 3.890,85 | -3,92 | -6,68 | -11,03 | -7,26 | -5,12 | -10,92 |

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 13/11/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Semana de recuperación para las bolsas mundiales, con avances significativos y generalizados en los principales mercados desarrollados, en un contexto de estabilización tras las recientes turbulencias bursátiles y las dudas sobre las elevadas

valoraciones del sector tecnológico y la capacidad de las compañías para monetizar las inversiones en Inteligencia Artificial. Europa destacó especialmente, con subidas del +3,5% para el Euro Stoxx 50, del +3,6% para el DAX y del +3,36% para el IBEX 35, que consolida la cota de los 20.000 puntos gracias no sólo al buen comportamiento del sector bancario, así también de los valores energéticos y las compañías reguladas, como consecuencia de la caída del precio del petróleo.

Wall Street también recuperó posiciones durante la semana, con avances del +2,5% para el S&P 500 y del +2,27% para el Nasdaq, aunque este último sigue mostrando una mayor debilidad en el acumulado mensual, con una caída del -7,60%. En Asia, el comportamiento fue más dispar: mientras el Nikkei japonés repuntó un +6,46%, China y Hong Kong registraron retrocesos del -4,58% y del -3,45%, respectivamente, reflejando la persistencia de las dudas sobre la economía china.

**Nvidia: una crisis interna que añade presión al sector tecnológico**

La recuperación del mercado tecnológico se produjo, paradójicamente, al margen del particular episodio que ha rodeado a Nvidia y a su consejero delegado, Jensen Huang, cuya salida de la compañía, después de 33 años al frente de la misma, ha generado una notable incertidumbre. Las acciones de Nvidia cedieron un -12,75% en el conjunto de la semana, en una corrección en la que confluyeron las dudas sobre las elevadas valoraciones del sector tecnológico, la creciente preocupación por la rentabilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial y, de forma más específica, la crisis interna originada por las informaciones sobre la vida personal de su máximo directivo y su presunta vinculación con un caso de espionaje.

**Gráfico de la semana**




Evolución histórica de Nvidia. Fuente: Investing.com

El 6 de noviembre, antes de que trascendieran las primeras noticias sobre la crisis interna, las acciones de Nvidia cotizaban a 186,64 dólares, con una capitalización bursátil aproximada de 4,5 billones de dólares. El 11 de noviembre habían retrocedido hasta los 173,65 dólares, situando su valoración en torno a los 4,18 billones. Sin embargo, las informaciones sobre la salida de Jensen Huang desencadenaron una nueva oleada de ventas. El 12 de noviembre, los títulos llegaron a desplomarse alrededor de un -14% en la apertura, borrando más de 600.000 millones de dólares de capitalización intradía, aunque moderaron las pérdidas al cierre, hasta los 166,19 dólares. La corrección continuó el viernes 13, cuando la acción terminó en 162,85 dólares, situando el valor de mercado de la compañía en torno a los 3,92 billones.

La salida de Jensen Huang, figura fundamental en la estrategia y el liderazgo de Nvidia, añadió presión vendedora sobre el valor. No obstante, el episodio debe interpretarse también en un contexto más amplio, en el que empiezan a cuestionarse las exigentes valoraciones de las grandes tecnológicas y la capacidad de rentabilizar las enormes inversiones en Inteligencia Artificial.

Entretanto, las últimas informaciones, recogidas por medios internacionales como *Financial Times*, apuntan a que podría estar sobre la mesa un eventual regreso de Huang al frente de Nvidia. Una posibilidad que habría encontrado apoyos entre destacados empresarios del sector tecnológico, entre ellos Elon Musk, aunque por el momento no existe una decisión definitiva. Un nuevo giro en un episodio que añade incertidumbre a una compañía cuyo liderazgo resulta especialmente relevante para las expectativas de crecimiento del conjunto del sector tecnológico.

**Los resultados empresariales siguen sorprendiendo al alza**

Más allá del comportamiento de Nvidia, las subidas generalizadas de la semana respondieron tanto al rebote técnico tras las correcciones anteriores como a la mejora de las expectativas empresariales y a cierta relajación de los riesgos geopolíticos. En Estados Unidos, los inversores aprovecharon los descensos previos para recuperar posiciones en compañías tecnológicas especialmente castigadas, aunque la recuperación fue bastante generalizada y se extendió tanto a los valores de crecimiento como a los de estilo valor.

También contribuyeron los resultados empresariales del tercer trimestre, cuya temporada se encuentra ya en su recta final y que continúan ofreciendo soporte a los mercados. Según FactSet, el 91% de las compañías del S&P 500 ya había presentado sus resultados del tercer trimestre de 2026. De ellas, el 84% había obtenido un beneficio por acción (BPA) superior al consenso de los analistas, por encima de las medias de los últimos cinco y diez años, situadas en el 78% y el 77%, respectivamente. No obstante, la magnitud de estas sorpresas positivas está siendo más moderada: en conjunto, los beneficios publicados superan las estimaciones en un 3,1%, frente a las medias históricas del 7,5% y el 8%, respectivamente.

Las perspectivas para el siguiente trimestre también ofrecen señales favorables. Los analistas han revisado al alza sus estimaciones de beneficios para el cuarto trimestre

y el 58% de las compañías que han publicado previsiones ha ofrecido una orientación positiva, frente a una media histórica del 40%. FactSet estima que el crecimiento de los beneficios del S&P 500 alcanzará el 32% interanual en el tercer trimestre, lo que supondría el tercer trimestre consecutivo con avances superiores al 25%.

Entre las grandes compañías estadounidenses que presentaron resultados la semana pasada destacan Cisco, Applied Materials, Constellation Energy, KKR y Occidental Petroleum. Dentro del sector tecnológico, Cisco registró unos ingresos récord de 18.500 millones de dólares (+24%) y elevó sus previsiones anuales, impulsada por la fuerte demanda de soluciones de redes para centros de datos. Por su parte, Applied Materials incrementó su facturación un 53%, gracias a la demanda de equipos para la fabricación de chips avanzados, y anticipó un trimestre todavía más sólido.

También Constellation Energy, KKR y Occidental Petroleum superaron las expectativas de beneficios. La compañía eléctrica aumentó sus ingresos un 45%, favorecida por los acuerdos de suministro de energía nuclear con grandes tecnológicas; la gestora KKR alcanzó un récord de 804.400 millones de dólares en activos bajo gestión, apoyada en sus comisiones de transacción, y Occidental Petroleum generó 2.800 millones de dólares de flujo de caja libre, lo que le permitió reducir su deuda principal hasta los 10.000 millones, antes de lo previsto.

**Europa: mejores perspectivas económicas y fortaleza del sector financiero**

En Europa, el avance de las bolsas también encontró respaldo en la fortaleza de los resultados empresariales, especialmente en el sector financiero, cuyo índice bancario avanzó más de un 4% durante la semana. A ello se sumaron algunos datos macroeconómicos mejores de lo esperado, que apuntan a una mayor resistencia de la actividad económica. Alemania registró un crecimiento interanual del 1,2% en el tercer trimestre, frente al 1% del trimestre anterior y por encima de las previsiones del 1,1%. En el conjunto de la eurozona, el PIB creció un 0,4% trimestral, tras el avance del 0,6% del segundo trimestre, mientras que la tasa interanual se situó, en segunda lectura, en el 1,3%, su ritmo más elevado en más de un año.

A este mejor tono contribuyó también la corrección temporal del petróleo durante la primera parte de la semana. El Brent retrocedió un -5,85%, hasta los 92,5 dólares por barril, aunque después volvería a recuperar los 95 dólares, acumulando una revalorización del 67,75% en lo que va de año. El descenso semanal del -2,5% respondió, en parte, a las expectativas de una posible desescalada del conflicto con Irán, lo que contribuyó a moderar temporalmente los temores sobre el suministro energético y sus posibles consecuencias sobre la inflación y las políticas monetarias de los bancos centrales.

**Regresa la presión sobre la renta fija**

Frente al buen comportamiento de la renta variable, los mercados de deuda soberana mostraron una evolución menos favorable, con un repunte significativo de las rentabilidades, especialmente en Estados Unidos. El bono estadounidense a diez

años escaló desde el 4,86% del lunes hasta el 5,15% del viernes, acumulando una subida de aproximadamente 29 puntos básicos y situándose en máximos de un mes. Este movimiento respondió al repunte de las expectativas de inflación tras los sólidos datos macro de octubre y, sobre todo, al tono más restrictivo de varios miembros de la Reserva Federal, que mantienen abierta la posibilidad de nuevas subidas de tipos e incluso de un incremento de 50 puntos básicos en diciembre.

Actualmente, el mercado asigna una probabilidad del 92% a una subida de 25 puntos básicos el próximo mes y del 8% a un movimiento de mayor magnitud, de 50 puntos básicos. Los inversores permanecen atentos a las declaraciones del presidente de la Fed, Kevin Warsh, y a la publicación de las actas de la última reunión del Comité, en busca de nuevas pistas sobre la orientación de la política monetaria.

En Europa, el movimiento fue más moderado, aunque también alcista. La rentabilidad del Bund alemán a diez años avanzó aproximadamente 11 puntos básicos, hasta el 3,38%. La evolución de ambas referencias refleja una mayor presión sobre los tipos de interés estadounidenses, lo que amplía el diferencial entre la deuda soberana de Estados Unidos y Alemania.




TIR del bono a 10 años del Tesoro americano vs TIR del bono alemán a 10 años. Fuente: Trading Economics.

Este repunte de las rentabilidades también su reflejo en los mercados de divisas. En un escenario de expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Fed y de mayores rendimientos de la deuda estadounidense, el dólar volvió a fortalecerse frente al euro, situándose en torno a 1,10 dólares. Por el contrario, el oro

sufrió una corrección significativa, del orden del -4% semanal, hasta los 3.890 dólares por onza, rompiendo la trayectoria alcista que había iniciado en octubre y perdiendo la referencia psicológica de los 4.000 dólares.

La fortaleza del dólar y el aumento del coste de oportunidad de mantener un activo que no ofrece rentabilidad por dividendo, en un contexto de tipos de interés más elevados, contribuyeron a explicar el retroceso del metal precioso. De este modo, las expectativas de endurecimiento monetario pesaron más sobre el oro que su tradicional demanda como activo refugio frente a la incertidumbre geopolítica.

**¿Qué estrategia seguir?**

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad consideramos prudente mantener una postura de cautela, pero con una visión constructiva a medio plazo. Recomendamos evitar asumir niveles de riesgo superiores a la capacidad individual de cada inversor, teniendo siempre en cuenta el horizonte temporal y la situación financiera y personal.

Nuestra estrategia en renta variable sigue centrada en una diversificación adecuada, tanto regional como por estilos de gestión, con el objetivo de mitigar los riesgos asociados a la incertidumbre comercial y geopolítica. En renta fija, mantenemos una gestión activa de la duración, centrada en los tramos cortos y medios, y un enfoque en la calidad crediticia, evitando emisiones de menor calificación que podrían verse más penalizadas en un hipotético escenario de deterioro económico.

Finalmente, continuamos monitorizando de manera cercana la evolución de los mercados y de los factores macroeconómicos y políticos, con el objetivo de adaptar las carteras gestionadas de forma ágil y eficiente en caso de que las condiciones lo requieran.

**Equipo de análisis de Arquia Bank.**

Aviso Legal: El presente informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de Arquia Bank, S.A. (ARQUIA BANCA), inscrita en el Registro del Banco de España con el nº 3183 y autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) a prestar servicios de inversión y auxiliares a éstos. Este documento no tiene valor contractual, y la información que contiene podría modificarse sin previo aviso. Este informe tiene naturaleza meramente informativa, y en modo alguno, constituye asesoramiento financiero explícito o implícito, y tampoco recomendación personalizada sobre la compra o venta de instrumentos financieros. Recuerde que para recibir asesoramiento financiero de ARQUIA BANCA, antes debe suscribir un test de idoneidad y el contrato que la entidad le presente, previa la información precontractual que ARQUIA BANCA le suministre. Este informe, no supone solicitud, invitación u oferta de compra, venta, suscripción o negociación de fondos de inversión específicos, y tampoco de otros instrumentos financieros o valores mobiliarios. Cualquier decisión de compra o venta por parte del destinatario de este documento sobre fondos de inversión, y en su caso instrumentos financieros o valores mobiliarios de cualquier clase, es personal de cada inversor, y debería siempre adoptarse teniendo en cuenta la información pública existente sobre tales fondos de inversión, instrumentos financieros o valores y, en su caso, atendiendo al contenido del folleto correspondiente a dichos instrumentos financieros que debe estar registrado y disponible en la CNMV. La información que contiene este documento se refiere al periodo de tiempo que figura reflejado en el propio documento, y ha sido obtenida de fuentes consideradas como fiables y, aunque se han realizado los mejores esfuerzos y tareas adecuadas por ARQUIA BANCA para garantizar que la información que incluye, y en la que se basa dicho informe, no sea incorrecta, inexacta, incierta e inequívoca en el momento de su emisión, ARQUIA BANCA no garantiza que sea exacta y completa, razón por la cual, no debe confiarse en ella como si lo fuera, de tal forma, que ARQUIA BANCA declina

cualquier responsabilidad por los errores que pudiera contener dicha información, y en particular, no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida patrimonial o perjuicio (directo o indirecto) del destinatario o receptor de este documento, que haya hecho un uso indebido de la información ofrecida en este informe. Cualquier información relativa a rentabilidades o resultados, simplemente son un dato a tener en cuenta, pero nunca el más importante, y, en cualquier caso, se refieren a los periodos comprendidos entre los doce meses anteriores y cinco años, según los casos, advirtiendo expresamente que cualquier cifra relativa a resultados o rentabilidades pasadas o rendimientos históricos no son un indicador fidedigno de rentabilidades o resultados futuros. La información actual podría no ser adecuada en el futuro, razón por la cual, debe tomar en consideración este informe en el momento y fecha actual de su emisión, a no ser, que explícitamente se indique lo contrario. En caso de figurar información relativa a divisas, se advierte expresamente al inversor que deberá considerar los posibles incrementos o disminuciones del rendimiento en función de las fluctuaciones monetarias. Cualquier previsión que se realizará, bajo ningún concepto, será un indicador fidedigno de obtención de resultados o rentabilidades futuras. Las perspectivas de futuro que pudiera contener este informe son opiniones y como tales, susceptibles de cambio. Cualquier cita a una autoridad competente en este informe y aviso legal no debe inducir a pensar que la misma aprueba o respalda los servicios y productos a los que se refiere. Este documento es privado y confidencial. Queda prohibida su reproducción, copia, distribución y difusión, parcial o total por cualquier medio, salvo autorización escrita de ARQUIA BANCA. Todos los derechos reservados (2025).