arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Los mercados ponen a prueba las expectativas de la Inteligencia Artificial

23.11.26

Los mercados ponen a prueba las expectativas de la Inteligencia Artificial

23 de noviembre de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Fuerte corrección de los mercados:*** *las bolsas mundiales sufrieron una de las mayores caídas de los últimos años, con especial presión sobre tecnología y compañías de crecimiento, ante las dudas sobre las valoraciones.*

- ***La Inteligencia Artificial, bajo escrutinio:*** *la histórica OPV de Anthropic reavivó el debate sobre la magnitud de las inversiones en IA, la competencia por el capital y la capacidad de generar retornos que justifiquen las elevadas expectativas del sector.*

- ***Nvidia, resultados récord y fuerte castigo bursátil:*** *pese a presentar cifras extraordinariamente sólidas y previsiones por encima del consenso, la compañía sufrió una caída cercana al 20% semanal.*

- ***La inflación vuelve a complicar el escenario monetario:*** *la inflación de la eurozona repuntó hasta el 4%, duplicando el objetivo del BCE, mientras las persistentes presiones sobre los precios reavivan las expectativas de tipos más elevados durante más tiempo y un endurecimiento de la política monetaria.*

- ***Búsqueda de refugio en la renta fija y presión sobre las materias primas:*** *la aversión al riesgo favoreció la deuda soberana y redujo las rentabilidades de los bonos a diez años, mientras el fortalecimiento del dólar y las expectativas de tipos elevados penalizaron al oro. El petróleo también cerró a la baja, condicionado por las dudas sobre la demanda global.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.941,95	-6,97	-2,94	-7,48	6,68	2,60	2,60
	BME IBEX 35 PR EUR	18.873,10	-5,73	-1,15	-4,73	18,04	9,04	9,04
	FSE DAX TR EUR	24.802,78	-7,28	-1,98	-4,54	6,55	1,28	1,28
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.927,75	-5,27	1,14	-6,21	-0,67	-2,72	-2,72
	FTSE 100 PR GBP	10.346,34	-5,10	-3,60	-3,74	8,59	8,52	4,18
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	48.147,33	-8,02	-8,28	-8,74	5,23	7,13	0,17
	S&P 500 PR	6.910,39	-8,61	-10,40	-9,56	5,68	7,95	0,95
	NASDAQ Composite PR USD	22.617,74	-10,02	-15,30	-13,61	1,55	4,07	-2,69
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	166.376,43	-2,89	-18,87	-0,87	7,08	2,41	3,26
	MSCI Mexico PR MXN	65.790,04	-3,68	-1,31	7,26	14,11	11,35	10,25
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	56.436,65	-7,70	-11,92	-14,77	13,27	18,40	12,11
	Hang Seng HSI PR HKD	22.410,80	-5,19	-6,10	-12,79	-13,26	-7,14	-12,56
	MSCI China PR LCL	63,77	-5,33	-8,50	-16,35	-25,15	-23,63	-23,63
	MSCI India PR EUR	1.354,27	3,92	15,72	13,54	-0,07	3,21	3,21
MSCI World	MSCI BIC PR USD	282,20	-2,66	-4,92	-8,80	-16,92	-9,85	-15,70
	MSCI ACWI PR USD	1.021,91	-8,11	-9,60	-10,63	5,51	7,71	0,72
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	92,57	-3,41	-14,91	-1,29	46,06	62,68	52,13
	LBMA Gold Price PM USD	3.569,80	-8,25	-13,45	-20,37	-12,73	-12,60	-18,27

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 20/11/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Las bolsas vivieron una de las peores semanas de los últimos años. En Estados Unidos, el Nasdaq encabezó las pérdidas con una caída del -10%, mientras que el S&P 500 y el Dow Jones Industrial retrocedieron más de un -8%. En Europa, el Euro Stoxx 50 cedió cerca de un -7%; el DAX alemán, un -7,28%; y el CAC 40 francés, un -5,27 %. El Ibex 35, por su parte, mostró una mayor resistencia relativa, aunque perdió un -5,73 % y se situó por debajo de los 19.000 puntos tras haber superado los 20.000 pocas sesiones antes. En los mercados emergentes, Asia también registró descensos relevantes debido a su cada vez mayor dependencia del mercado tecnológico, con la excepción de la India, cuya bolsa se revalorizó cerca de un +4%. Este avance respondió principalmente a la rotación de capitales procedentes de otros mercados, a la moderación del precio del petróleo – favorable para una economía importadora de energía – y a la fortaleza de los resultados empresariales.

La corrección semanal afectó especialmente a los índices con mayor exposición a la tecnología y a las compañías de crecimiento, reflejando la sensibilidad del mercado a las valoraciones y a los cambios en las expectativas. No obstante, las ventas se extendieron al resto de sectores y se intensificaron el viernes, cuando el Nasdaq cayó un -5%; el S&P 500, un -3,7%; y el Euro Stoxx 50, un -2,8%.

Gráfico de la semana



Evolución histórica de Nvidia. Fuente: Investing.com

La Inteligencia Artificial, en el centro de las dudas del mercado

La creciente incertidumbre en torno a la rentabilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial añadió presión al sector tecnológico. En este contexto, la salida a bolsa de Anthropic, la empresa estadounidense creadora del asistente de IA Claude, despertó un fuerte interés inicial, aunque no logró impulsar al conjunto del sector.

La compañía debutó en el Nasdaq el 19 de noviembre tras fijar el precio de la OPV en 83 dólares por acción. Los títulos comenzaron a negociarse a 111,50 dólares, un +34% por encima del precio de colocación, si bien cerraron su primera sesión en 97,17 dólares, con una revalorización del +17,07% respecto al precio inicial. Aunque el balance fue positivo para quienes acudieron a la oferta – hubo una sobresuscripción de 7 veces –, el cierre quedó por debajo del precio de apertura, reflejando la volatilidad del debut debido a las dudas que el mercado mantiene respecto a si el ritmo de inversión en todo el ecosistema de IA es sostenible y si ello se traducirá en retornos suficientes para las compañías.

En términos históricos, la OPV de Anthropic no ha sido solo una de las grandes salidas a bolsa de la historia, sino que se ha situado en el número uno por importe captado en una oferta inicial, con una diferencia muy relevante respecto a las operaciones anteriores. La compañía logró captar más de 81.000 millones de dólares, superando ampliamente otras grandes OPV recientes como la de SpaceX, que rondó los 75.000 millones, o SK Hynix, con unos 26.500 millones. La comparación también resulta llamativa frente a Saudi Aramco, cuya salida a bolsa en 2019, con aproximadamente 25.600 millones de dólares, fue hasta ese momento la mayor de la historia.

Todo ello refleja la enorme capacidad de financiación y las expectativas que está generando la Inteligencia Artificial, situándola como uno de los mayores movimientos de inversión de los mercados financieros de las últimas décadas. En cualquier caso, una operación de estas dimensiones requiere cierta digestión por parte del mercado y podría favorecer movimientos de reasignación de capital al intensificar la competencia por la liquidez entre las grandes compañías tecnológicas.

Nvidia, buenos resultados, pero el mercado sigue exigente

En este contexto, Nvidia cerró con una caída superior al -3% el día del debut bursátil de Anthropic, llegando a tocar mínimos de 52 semanas en 145,71 dólares, después de haber abierto la sesión con un avance del +4%. No obstante, el fuerte retroceso semanal de la compañía, cercano al -20%, no puede atribuirse únicamente a la salida a bolsa de Anthropic, sino a la confluencia de distintos factores, entre ellos, las expectativas sobre sus resultados, la rotación de capitales, además de otras incertidumbres específicas de Nvidia en torno a su gobierno corporativo. No en vano, la reciente salida de Jensen Huang genero dudas sobre la continuidad de la estrategia y la capacidad de la compañía para mantener su liderazgo. A ello se suman las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China y el endurecimiento de las restricciones a la exportación de chips avanzados.

Precisamente, la compañía presentó el martes 17 unos resultados extraordinariamente sólidos, con ingresos récord de 115.800 millones de dólares, un crecimiento interanual del 103% y cifras muy superiores a las estimaciones del consenso de mercado. Asimismo, las previsiones para el próximo trimestre apuntan a unos ingresos de 130.000 millones de dólares, frente a los 125.000 millones esperados por los analistas. Sin embargo, la compañía también anticipa cierta moderación de los márgenes brutos, lo que, unido a las elevadas expectativas de

valoración, evidencia que el mercado empieza a exigir algo más que un fuerte crecimiento, es decir, mayor visibilidad sobre su sostenibilidad y capacidad de generación de rentabilidad.

La renta fija, refugio del inversor

En el plano macroeconómico, el dato final de inflación de la eurozona correspondiente a octubre confirmó una nueva aceleración de los precios, hasta el 4,0% interanual, frente al 3,8% de septiembre, duplicando así el objetivo del BCE. El repunte estuvo impulsado principalmente por la energía, cuya inflación se disparó hasta el 21%, en un contexto marcado por la persistencia del conflicto en Oriente Medio. No obstante, la preocupación comienza a extenderse a otros componentes de la cesta, lo que podría complicar las perspectivas de inflación y reducir el margen de maniobra del BCE para relajar su política monetaria, sobre todo si el encarecimiento energético termina trasladándose al conjunto de la economía.

Por su parte, el pasado 18 de noviembre se publicaron las actas de la Reserva Federal correspondientes a su reunión de octubre, en la que los tipos de interés se mantuvieron en el rango del 3,75%-4%. La decisión estuvo marcada por dos votos disidentes, reflejo de las diferencias existentes en el seno del comité sobre la orientación de la política monetaria y de un tono más restrictivo ante la persistencia de la inflación. Las actas marcan el camino a una posible nueva subida de tipos en diciembre, que el mercado llegó a descontar con una probabilidad superior al 90%, para un incremento de 25 puntos básicos. Varios miembros del comité, sin embargo, llegaron a plantear la posibilidad de un ajuste más agresivo, de 50 puntos básicos.

En este contexto de elevada aversión al riesgo y fuertes caídas en los mercados de renta variable, los inversores buscaron refugio en la deuda soberana de mayor calidad crediticia, favoreciendo el repunte de sus precios y el descenso de las rentabilidades. Así, la TIR del bono estadounidense a 10 años retrocedió del 5,12% al 4,91%, mientras que la del bono alemán se redujo del 3,38% al 3,30%.

De cara a esta semana, la atención se centrará en la publicación de varios indicadores económicos clave, entre ellos el índice de precios PCE en Estados Unidos, que permitirá evaluar mejor la evolución de la economía del país y la persistencia de las presiones inflacionistas.

En cuanto a las materias primas, tanto el oro como el petróleo cerraron la semana con pérdidas relevantes. El oro sufrió un retroceso superior al -8%, llegando a tocar mínimos de 14 meses, presionado fundamentalmente por la fortaleza del dólar y las expectativas de tipos de interés elevados por parte de la Reserva Federal, factores que reducen el atractivo del metal como activo refugio. Por su parte, el Brent retrocedió cerca de un -4%, situándose por debajo de los 92 dólares por barril, condicionado por las dudas sobre la demanda global y el aumento de los inventarios en Estados Unidos, que pesaron más que las tensiones geopolíticas en Oriente Medio.



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

¿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).