arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Los inversores ajustan sus posiciones ante el repunte del petróleo y la incertidumbre fiscal

26.10.26

Los inversores ajustan sus posiciones ante el repunte del petróleo y la incertidumbre fiscal

26 de octubre de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***La incertidumbre geopolítica y fiscal aumenta la cautela**. Las tensiones en Oriente Medio, las dudas sobre la monetización de la IA y la situación presupuestaria de Francia presionaron a los mercados.*

- ***El petróleo reaviva los temores inflacionistas**. El Brent superó los 115 dólares por barril, elevando la preocupación por unos tipos de interés elevados durante más tiempo.*

- ***Las bolsas cerraron mayoritariamente en negativo**. En Europa, el Euro Stoxx 50 y el CAC 40 cayeron un -2,19%, mientras que el Ibex 35 cedió un -1,74%. En Estados Unidos, el comportamiento fue más dispar. Mejor el Dow Jones Industrial que el Nasdaq. Asia también sufrió importantes caídas.*

- ***La IA sigue bajo escrutinio**. Aunque el S&P 500 mantiene un crecimiento interanual de los beneficios superior al 25%, las sorpresas positivas son menos contundentes. Los inversores exigen mayor visibilidad sobre la rentabilidad de las inversiones tecnológicas.*

- ***Francia evita una rebaja de rating,** pero persisten los riesgos. Moody's mantuvo la calificación en Aa3, con perspectiva negativa. La deuda soberana estadounidense y alemana se benefició de la búsqueda de refugio, mientras que el oro corrigió hacia los 4.000 dólares por onza.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.068,22	-2,19	-3,68	-2,29	7,05	4,78	4,78
	BME IBEX 35 PR EUR	18.989,80	-1,74	-3,27	-1,44	20,25	9,72	9,72
	FSE DAX TR EUR	25.181,65	-1,72	-0,90	1,69	4,02	2,82	2,82
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.782,82	-2,19	-4,19	-6,22	-5,39	-4,50	-4,50
	FTSE 100 PR GBP	10.690,36	-1,76	-0,14	0,48	11,61	12,29	7,64
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	52.215,16	0,41	1,37	0,97	11,73	13,88	8,64
	S&P 500 PR	7.623,68	-0,47	-1,07	2,91	13,14	16,74	11,37
	NASDAQ Composite PR USD	25.955,34	-0,71	-3,64	3,25	13,14	17,06	11,67
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	205.082,56	-0,17	10,37	16,05	40,74	44,96	27,28
	MSCI Mexico PR MXN	67.278,40	1,19	9,27	6,34	17,05	13,86	12,75
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	62.693,16	-4,03	-3,58	-5,61	28,89	30,54	24,54
	Hang Seng HSI PR HKD	23.093,37	-4,52	-7,01	-8,40	-11,07	-6,26	-9,90
	MSCI China PR LCL	67,32	-4,61	-8,48	-9,89	-23,22	-19,38	-19,38
	MSCI India PR EUR	1.148,73	-2,77	-3,19	-3,66	-14,41	-12,46	-12,46
MSCI World	MSCI BIC PR USD	288,52	-3,45	-4,88	-5,43	-16,07	-9,65	-13,81
	MSCI ACWI PR USD	1.118,97	-0,90	-2,33	1,02	12,45	15,60	10,28
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	116,72	6,24	13,23	15,92	76,88	101,07	91,82
	LBMA Gold Price PM USD	4.013,30	-4,20	-6,33	-0,78	-3,15	-3,68	-8,12

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 23/10/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

La semana estuvo marcada por la confluencia de varios focos de incertidumbre que contribuyeron a una mayor cautela por parte de los inversores. Al riesgo de una nueva escalada del conflicto con Irán, ante la posibilidad de represalias contra Israel y Emiratos Árabes Unidos, y las dudas sobre la rentabilidad de las inversiones en inteligencia artificial (IA), se sumaron las preocupaciones fiscales y políticas en Francia, agravadas por las tensiones sociales, así como la proximidad de las elecciones legislativas de mitad de mandato en Estados Unidos, previstas para el 3 de noviembre, que podrían condicionar la orientación futura de las políticas económica y comercial. A este escenario se añadió el repunte del petróleo, con el Brent por encima de los 115 dólares por barril, que volvió a situar los riesgos inflacionistas en primer plano justo antes de las reuniones de política monetaria de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo (BCE).

Gráfico de la semana



Evolución del petróleo (barril de Brent) vs el oro. Fuente: TradingEconomics.com

Bajo este contexto, la mayoría de los mercados bursátiles cerraban la semana con pérdidas. En Europa, el Euro Stoxx 50 y el CAC 40 retrocedieron un -2,19%, mientras que el Ibex 35 cedió un -1,74%. La debilidad de la bolsa francesa resulta especialmente significativa: el CAC 40 acumula una caída del -4,50% en el año, frente a la revalorización del +9,72% del selectivo español, en un contexto de preocupación por las finanzas públicas y la estabilidad política de Francia.

En Estados Unidos, el comportamiento fue más dispar. El Dow Jones avanzó un +0,41%, frente a los descensos del -0,47% del S&P 500 y del -0,71% del Nasdaq. Las

dudas sobre la rentabilidad futura de las inversiones en IA continuaron presionando a los valores tecnológicos y, sobre todo, al sector de semiconductores, cuyo índice Philadelphia Semiconductor (PHLX) llegó a caer un -6,7% en una sola sesión.

Asia, lastrada por las dudas sobre la rentabilidad de la IA

Estas dudas sobre la capacidad de las grandes tecnológicas para rentabilizar sus inversiones en IA también se extendieron a los mercados emergentes, especialmente a Asia. El Hang Seng de Hong Kong y el MSCI China registraron caídas semanales del -4,5% y el -4,6%, respectivamente, y el MSCI India retrocedió un -2,77%. Los sectores de semiconductores y de la cadena de suministro tecnológica estuvieron especialmente presionados, con descensos en compañías como Tokyo Electron, Samsung Electronics y SK Hynix.

En Latinoamérica, el comportamiento fue más heterogéneo: el índice mexicano avanzó un +1,19%, mientras que el Ibovespa brasileño cedió un -0,17% en la semana. La atención se centró en las elecciones presidenciales de Brasil, en las que Lula da Silva obtuvo finalmente la victoria en segunda vuelta con el 51,79% de los votos, frente al 48,21% de Flávio Bolsonaro. El resultado conocido el pasado domingo sorprendió a unos mercados que habían descontado un cambio de orientación política y desencadenó una reacción negativa en los activos brasileños, ante la incertidumbre sobre la futura política fiscal y económica. Pese a ello, la bolsa brasileña mantenía, a cierre de semana, una revalorización acumulada del 27% en moneda local en lo que va de año, situándose entre los mercados con mejor comportamiento de 2026.

Por su parte, el Nikkei 225 japonés cayó un -4,03% en la semana, con un retroceso del -3,58% en el último mes. La corrección responde al deterioro del sentimiento inversor y a la toma de beneficios, especialmente en el sector tecnológico. Las expectativas sobre la inflación y la política monetaria del Banco de Japón también contribuyeron a la cautela en este mercado por parte de los inversores. Pese al ajuste reciente, el índice nipón mantiene una revalorización del +24,5% en yenes en 2026.

Resultados empresariales vs datos macroeconómicos

Por lo que se refiere a la campaña de resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre del año, transcurrida aproximadamente una cuarta parte de la temporada, las cuentas del S&P 500 presentan un balance en general positivo, pero mixto frente a las expectativas. El 24% de las compañías del índice ha publicado ya resultados y, de ellas, el 83% ha superado las estimaciones de beneficio por acción (BPA), frente a las medias del 78% a 5 años y del 77% a 10 años. Sin embargo, los beneficios agregados solo han superado las previsiones en un 2,1%, muy por debajo de las medias históricas del 7,5% y el 8%, respectivamente. Pese a esta menor magnitud de las sorpresas positivas, el índice mantiene un crecimiento interanual de los beneficios superior al 25% por tercer trimestre consecutivo.

Por sectores, Energía, Tecnología de la Información y Finanzas continúan contribuyendo positivamente al crecimiento de los beneficios del mercado americano.

En el ámbito tecnológico, los resultados de la semana ofrecieron señales dispares. Meta destacó con un aumento interanual de los ingresos del 26%, hasta los 64.600 millones de dólares, aunque su inversión en IA prevista para 2026 reavivó las dudas sobre el retorno económico. Netflix, por su parte, decepcionó con sus perspectivas para el cuarto trimestre. Además, rebajó su previsión de ingresos publicitarios para 2026 de 3.000 a 2.700 millones de dólares.

En conjunto, el mercado exige cada vez una mayor visibilidad sobre el crecimiento futuro, los márgenes y la rentabilidad de las elevadas inversiones en IA. Esta semana, los resultados de Alphabet, Microsoft y Amazon, previstos para el 28 y el 29 de octubre, centrarán la atención de los inversores y ofrecerán nuevas pistas sobre la monetización de la IA y la evolución del gasto en infraestructura.

Estados Unidos mantiene el dinamismo, mientras Europa pierde impulso

Respecto a la macro, los indicadores adelantados PMI de octubre apuntan a una economía global que sigue creciendo, aunque a ritmos diferentes. En Estados Unidos, la actividad mantiene un tono sólido, pese a moderarse ligeramente: el PMI compuesto bajó de 58,4 a 57,6 puntos, con servicios en 57,9 y manufacturas en 56. En la eurozona, por el contrario, el crecimiento apunta a un pérdida de fuerza. El PMI compuesto descendió de 53,1 a 51,9 puntos, su nivel más bajo en cuatro meses, con lecturas de 51,7 en servicios y 52,4 en manufacturas. Aunque ambas economías permanecen en zona expansiva, por encima de 50 puntos, la divergencia refleja una mayor resiliencia de Estados Unidos frente a una recuperación europea más frágil.

Las diferencias también son significativas dentro de la eurozona. Francia concentra la mayor debilidad, con una caída del PMI compuesto desde 51,1 hasta 48,4 puntos, entrando en zona de contracción. Alemania, en cambio, se mantiene en expansión, aunque pierde algo de impulso: su índice compuesto bajó de 53,8 a 52,8 puntos.

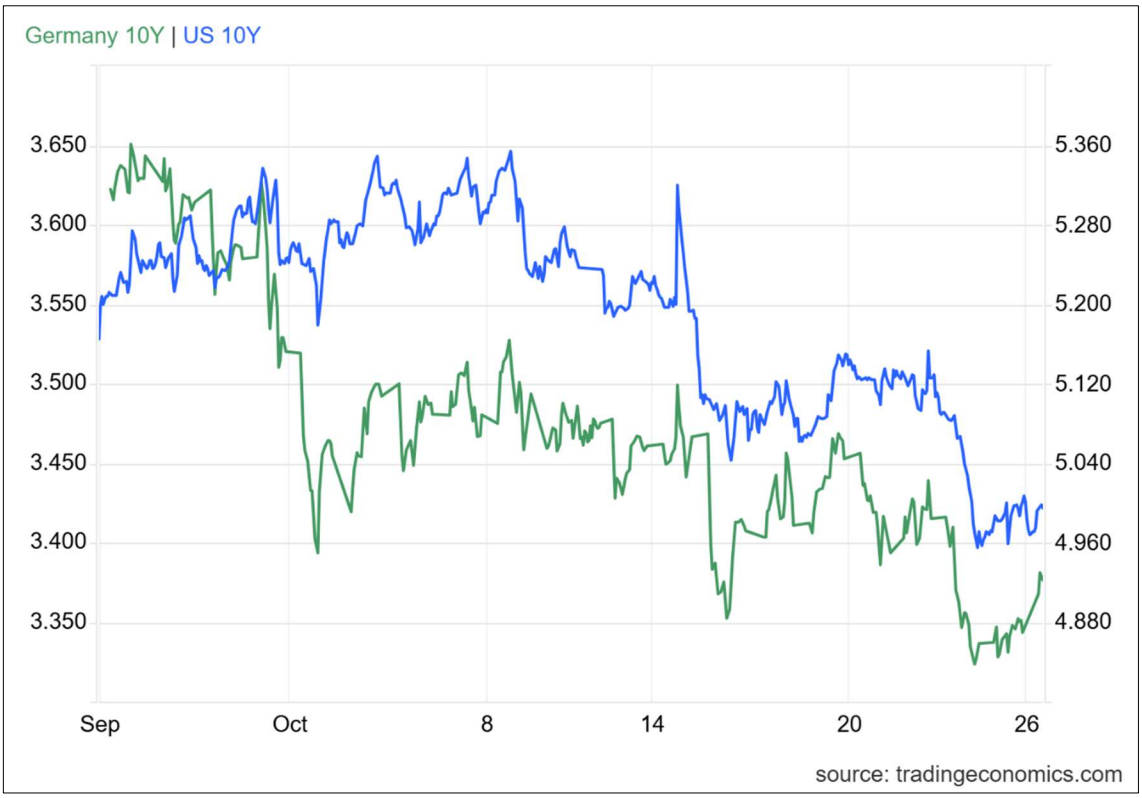
Esta semana, la publicación del índice de precios al consumidor (PCE) de Estados Unidos correspondiente al mes de septiembre y las estimaciones preliminares del PIB del tercer trimestre, tanto estadounidense como de la eurozona, permitirán evaluar mejor la evolución de crecimiento y inflación. Para Estados Unidos, se espera una aceleración del crecimiento trimestral anualizado hasta el 3,2%, frente al 2,2% anterior, mientras que en la eurozona se prevé una desaceleración del 0,6% al 0,2%. Estas cifras serán especialmente relevantes de cara a las próximas decisiones de la Reserva Federal y el BCE.

Francia mantiene el rating

Otro asunto relevante de la semana fue que, finalmente, Moody's decidiera no rebajar la calificación crediticia de Francia el pasado 23 de octubre, como esperaba el mercado, manteniendo el rating soberano en Aa3, con perspectiva negativa. La decisión ofrece cierto alivio a corto plazo, aunque no supone una mejora de los fundamentales fiscales del país.

La agencia confía en que Francia apruebe un presupuesto para 2027 que permita reducir el déficit hasta el 5% del PIB, frente al 5,4% previsto para 2026. La cifra, no obstante, seguiría muy por encima del límite del 3% establecido por la Unión Europea, en un contexto de deuda pública cercana al 119% del PIB, que podría superar el 120% en 2027, y con una fragmentación parlamentaria que dificulta la aprobación de las medidas necesarias para acometer dicha medida.

La incertidumbre fiscal ya había aumentado la presión sobre la deuda francesa. El 22 de octubre, la rentabilidad del bono a diez años alcanzó el 5,14%, su nivel más alto desde 2002, mientras que la prima de riesgo frente al bono alemán superó los 175 puntos básicos, máximos de unos 15 años. Tras la decisión de Moody's, el diferencial se moderó hasta los 168 puntos básicos. No obstante, la perspectiva negativa mantiene abierto el riesgo de una futura rebaja si Francia no logra reconducir sus cuentas públicas.



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

El mercado de renta fija se toma un respiro

La combinación de la incertidumbre fiscal en Francia y los riesgos económicos y geopolíticos favoreció en general la búsqueda de activos refugio, impulsando sobre todo la demanda de deuda soberana estadounidense y alemana. Como resultado, sus rentabilidades retrocedieron: la TIR del bono estadounidense a diez años cerró la

semana por debajo del 5%, tras acercarse al 5,15% en sesiones anteriores, mientras que la del bono alemán bajó hasta el 3,34%, frente al 3,45% alcanzado previamente.

En contraste, el oro no logró beneficiarse de este entorno y cayó hasta aproximarse a los 4.000 dólares por onza. Este retroceso responde, en parte, a la toma de beneficios tras la fuerte revalorización acumulada y al impacto del repunte del petróleo sobre las expectativas de inflación y tipos de interés. La perspectiva de unos tipos elevados durante más tiempo, junto con la fortaleza del dólar y la mayor rentabilidad de los activos de renta fija, resta atractivo relativo a un metal que no genera ingresos. El dólar se mantuvo en un rango lateral vs el euro de 1,11-1,12 unidades.

¿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).