arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Octubre: volatilidad, dudas sobre la IA y un nuevo frente para los bancos centrales

03.11.26

Octubre: volatilidad, dudas sobre la IA y un nuevo frente para los bancos centrales

3 de noviembre de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Octubre deja un mercado más volátil y selectivo**. Las bolsas tecnológicas estadounidenses y varios mercados asiáticos concentran las mayores correcciones, mientras que Europa muestra una resistencia relativa, aunque con importantes diferencias entre índices.*

- ***Crecimiento e inflación vuelven a marcar la dirección de los bancos centrales**. La divergencia entre Estados Unidos, con una economía más resistente, y una eurozona más vulnerable, junto con el repunte de los precios energéticos, complica las decisiones de política monetaria. Fed y BCE mantienen los tipos a la espera de datos más contundentes.*

- ***La IA sigue impulsando los resultados, pero aumenta la exigencia del mercado.** Los inversores ya no solo valoran el crecimiento de los ingresos, sino la capacidad de las grandes tecnológicas para rentabilizar sus inversiones. El desplome de Intel es un buen ejemplo de esta nueva exigencia.*

- ***El petróleo vuelve a ser un factor de riesgo macroeconómico.** El Brent supera los 117 dólares por barril en octubre, reavivando los temores inflacionistas y las expectativas de tipos de interés elevados durante más tiempo. El oro, por su parte, corrige pese al entorno de incertidumbre.*

- ***La incertidumbre política añade otro elemento de volatilidad**. Las elecciones midterm estadounidenses y el futuro relevo de Christine Lagarde al frente del BCE incorporan nuevos focos de atención para los inversores.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.176,06	0,98	-1,00	-2,86	9,08	6,64	6,64
	BME IBEX 35 PR EUR	18.957,80	-0,40	-0,67	-4,17	18,25	9,53	9,53
	FSE DAX TR EUR	25.981,09	2,24	2,97	1,37	8,44	6,09	6,09
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.047,69	2,55	1,91	-5,43	-0,90	-1,25	-1,25
	FTSE 100 PR GBP	10.761,33	-0,06	2,86	-0,98	10,74	13,37	8,36
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	51.983,98	-0,72	1,58	-0,95	9,30	13,45	8,16
	S&P 500 PR	7.541,40	-1,76	-2,35	0,69	10,25	15,55	10,17
	NASDAQ Composite PR USD	25.164,36	-3,84	-7,45	-0,83	6,07	13,57	8,27
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	167.921,80	-18,12	-9,88	-5,66	12,29	10,72	4,22
	MSCI Mexico PR MXN	67.159,47	0,40	8,41	5,16	14,51	14,33	12,55
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	63.081,86	1,43	-7,65	-1,99	20,36	30,50	25,31
	Hang Seng HSI PR HKD	23.393,32	0,78	-2,42	-9,62	-9,70	-5,03	-8,73
	MSCI China PR LCL	67,74	0,44	-4,62	-11,27	-22,21	-18,88	-18,88
	MSCI India PR EUR	1.194,86	3,28	5,13	-1,98	-10,25	-8,94	-8,94
MSCI World	MSCI BIC PR USD	284,11	0,83	-2,96	-9,09	-16,78	-10,98	-15,13
	MSCI ACWI PR USD	1.112,54	-0,95	-2,40	-0,71	10,57	15,01	9,65
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	104,77	-9,53	2,46	16,26	61,01	80,60	72,18
	LBMA Gold Price PM USD	3.955,25	-1,70	-5,60	-1,77	-1,40	-5,02	-9,45

Datos de rentabilidad, en porcentaje, de 26/10/2026 al 02/11/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Octubre concluyó con un balance desigual para los mercados, marcado por las fuertes correcciones de la renta variable tecnológica estadounidense y un comportamiento relativamente más favorable de las bolsas europeas. El mes dejó un tono negativo para buena parte de los mercados de renta variable, especialmente para el Nasdaq y varias bolsas asiáticas. La última semana estuvo particularmente condicionada por la confluencia de distintos focos de incertidumbre que elevaron la volatilidad y mantuvieron a los inversores pendientes de los acontecimientos.

En el frente macroeconómico, la atención se centró en los datos de crecimiento e inflación; en el monetario, en las reuniones de la Reserva Federal y el BCE; en el empresarial, en las dudas sobre las elevadas expectativas de crecimiento y rentabilidad asociadas a la Inteligencia Artificial; y, en el geopolítico, en la evolución del conflicto en Irán y sus repercusiones sobre los mercados energéticos. A todo ello se sumó la incertidumbre política ante la proximidad de las elecciones de medio mandato (*midterm*) en Estados Unidos, que se celebran este martes 3 de noviembre.

El índice VIX, conocido como el indicador del miedo de Wall Street, experimentó un repunte al cierre de la semana, coincidiendo con las correcciones de la renta variable estadounidense. Por su parte, el MOVE, que mide la volatilidad implícita del mercado de bonos del Tesoro estadounidense, mostró una evolución más contenida, aunque volvió a situarse por encima de los 100 puntos, con un incremento superior al 7% durante la sesión del viernes 30 de octubre. En conjunto, ambos indicadores reflejaron un aumento de la incertidumbre, aunque con una intensidad diferente en los mercados de renta variable y renta fija.

Economías a varias velocidades

En el plano macroeconómico, el protagonismo recayó en los últimos indicadores de crecimiento e inflación, que siguen generando interrogantes sobre la evolución de la actividad económica y, especialmente, sobre el margen de maniobra de los bancos centrales para ajustar sus políticas monetarias. Los datos de crecimiento volvieron a poner de manifiesto la divergencia entre Estados Unidos y la eurozona. Mientras la economía estadounidense mantiene una notable fortaleza, con un avance del PIB del 3,4% en el tercer trimestre en tasa trimestral anualizada, frente al 2,2% del trimestre anterior, la eurozona continúa mostrando un ritmo de expansión mucho más moderado: el PIB avanzó un 0,4% trimestral, frente al 0,6% del trimestre previo, situando el crecimiento interanual en el 1,3%, según las estimaciones preliminares.

Además, persisten diferencias significativas entre países. España vuelve a destacar, con un crecimiento trimestral del 0,6%, frente al 0,2% de Alemania, mientras que Italia se mantiene prácticamente estancada y Francia registra una contracción del 0,1%.

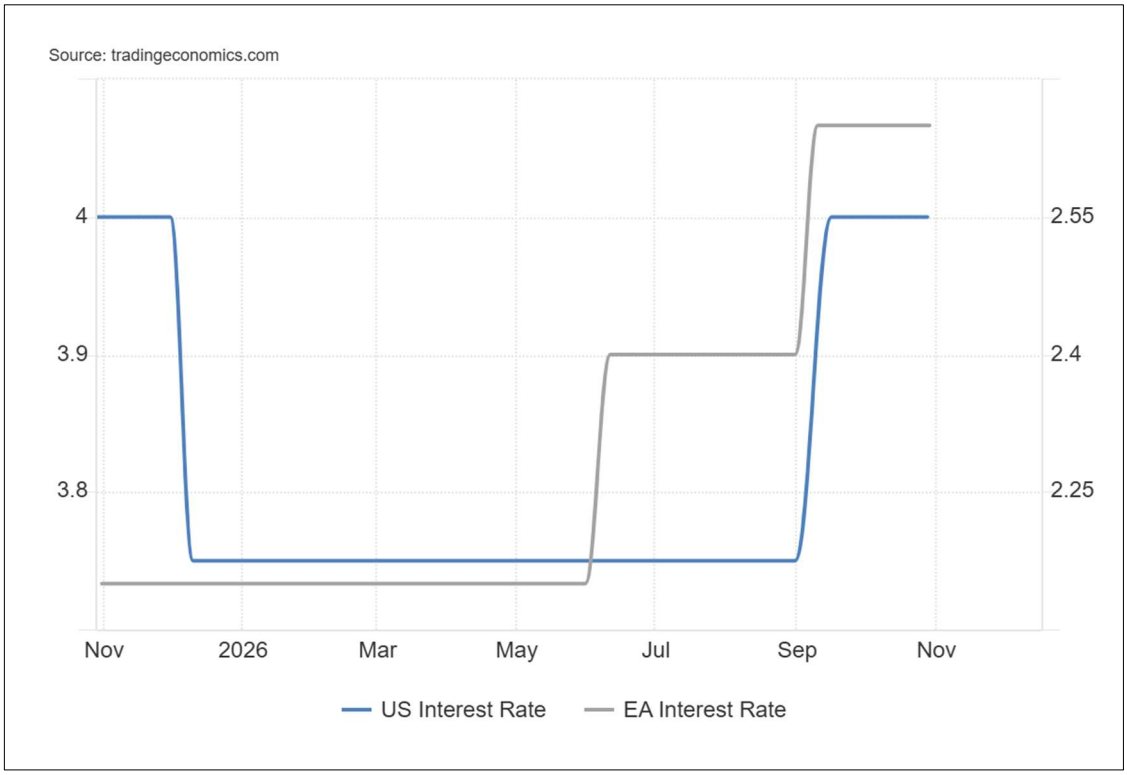
A este escenario se suma la persistencia de las presiones inflacionistas, con tasas que vuelven a situarse por encima de los objetivos de los bancos centrales: el 3,8% en la eurozona en septiembre (con probabilidad de alcanzar el 4% en octubre), frente al 3,2% de agosto, y el 3,6% en Estados Unidos, según el último dato disponible del PCE (índice de precios al consumidor).

FED y BCE optan por la pausa

Esta combinación de crecimiento e inflación plantea un escenario especialmente complejo para las autoridades monetarias y reduce su margen de maniobra. De ahí que la semana pasada tanto la Reserva Federal como el Banco Central Europeo optaran por mantener los tipos de interés sin cambios.

Ambas instituciones se enfrentan a un dilema importante: el encarecimiento de la energía está alimentando las presiones inflacionistas, pero, al mismo tiempo, amenaza con frenar la actividad económica. En Europa, el BCE trata de evitar una respuesta excesiva ante un shock energético vinculado principalmente a las tensiones geopolíticas en Oriente Medio y a la guerra en Ucrania, especialmente en un contexto en el que la economía de la eurozona muestra una mayor vulnerabilidad y las condiciones financieras siguen siendo restrictivas. En Estados Unidos, el punto de partida es diferente: la actividad mantiene una mayor fortaleza, respaldada por el consumo, la inversión y la resistencia del mercado laboral, aunque la inflación continúa siendo un motivo de preocupación. El principal riesgo, en ambos casos, es que ese encarecimiento energético, inicialmente asociado a factores externos, termine trasladándose al resto de los precios, especialmente a salarios y servicios, y genere presiones inflacionistas de carácter más persistente.

Gráfico de la semana



Evolución tipos de interés Estados Unidos y zona euro. Fuente: TradingEconomics.com

En este contexto, la semana pasada la Fed mantuvo los tipos en el rango del 3,75%-4%, aunque insistió en que la inflación sigue siendo elevada y que será necesario actuar con prudencia antes de adoptar nuevas decisiones. La decisión salió adelante con diez votos a favor y dos en contra, estos últimos partidarios de una subida adicional de 25 puntos básicos. Por su parte, el BCE conservó los tipos de interés en el 2,50%, centrando la atención en el impacto que el encarecimiento de la energía puede tener tanto sobre la inflación como el crecimiento de la eurozona. En ambos casos, los mensajes volvieron a ser muy dependientes de los datos económicos, con ausencia de compromiso previo sobre la trayectoria futura de los tipos.

Más allá de esta pausa, empieza a ganar peso un sesgo más restrictivo en el panorama monetario internacional. Canadá y Australia, por ejemplo, han retomado las subidas, mientras Japón y Nueva Zelanda mantienen abierta la posibilidad de nuevos ajustes, en función de la evolución de los precios y la actividad. En el caso del Reino Unido, el Banco de Inglaterra tiene prevista su próxima reunión este 5 de noviembre, con unas expectativas de mercado que contemplan una posible subida de 25 puntos básicos, hasta el 4%.

En el ámbito institucional, también ha sido relevante el anuncio de Christine Lagarde, el pasado 29 de octubre, de que dejará la presidencia del BCE el 7 de febrero de 2027, unos nueve meses antes de que concluya su mandato, previsto para octubre de ese año. Su salida anticipada tiene un importante sesgo institucional, ya que permitirá iniciar con antelación el proceso de designación de su sucesor y facilitar una transición ordenada. Además, la fecha elegida permitirá que el relevo pueda resolverse antes de las elecciones presidenciales francesas, que tendrán lugar en abril de 2027, con Emmanuel Macron aún al frente de la presidencia francesa. El mercado no puede pasar por alto las cada vez más probabilidades de que el partido de Marine Le Pen gane las próximas elecciones en Francia.

Entre los nombres que suenan para relevar a Lagarde destacan Klaas Knot, expresidente del banco central neerlandés y de perfil relativamente más *hawkish*, partidario de mantener una posición firme frente a la inflación, y Pablo Hernández de Cos, exgobernador del Banco de España y actual director general del Banco de Pagos Internacionales, considerado un perfil más pragmático y moderado. Aunque el relevo no implicará por sí mismo un cambio automático en las decisiones sobre tipos de interés, el perfil del nuevo presidente sí podría tener consecuencias sobre la orientación futura de la política monetaria.

Más dudas sobre la IA

A todo este panorama se sumaron las dudas sobre los resultados empresariales, particularmente en el sector tecnológico, donde las elevadas expectativas de crecimiento y las valoraciones de algunas compañías están aumentando la exigencia del mercado. Uno de los episodios más llamativos fue el de Intel que, si bien presentó unos resultados del tercer trimestre mejores de lo esperado, decepcionó con sus perspectivas para el cuarto trimestre. La compañía prevé un beneficio ajustado de 0,25 dólares por acción, frente a los 0,43 dólares esperados por el consenso, y unos

ingresos de entre 15.000 y 16.000 millones de dólares, por debajo de las previsiones del mercado.

La reacción bursátil fue muy negativa: las acciones de Intel se desplomaron un 28,6% el viernes 30 de octubre, registrando una de sus peores sesiones históricas. El efecto contagio se extendió al conjunto del sector de semiconductores, con caídas de AMD (-10,9%) y Qualcomm (-11,1%), entre otros valores. El mercado ya no se conforma con las expectativas de crecimiento asociadas a esta tecnología, sino que exige mayor visibilidad sobre los plazos de retorno de las inversiones, los márgenes y la generación de caja de las compañías.

En términos generales, los resultados de las grandes tecnológicas están mostrando una evolución positiva, con un crecimiento sólido de los ingresos y un fuerte impulso de los negocios vinculados a la IA. Destacan compañías como Alphabet, con la aceleración de Google Cloud, Microsoft o Amazon. Sin embargo, la exigencia de los inversores es cada vez mayor en cuanto a la visibilidad sobre la rentabilidad de estas inversiones y su capacidad para traducirse en beneficios sostenibles. No es casual que el Nasdaq concluyera octubre con una caída del -5,30% en dólares, frente a la rentabilidad positiva del +1,70% del Dow Jones Industrial. El S&P 500, por su parte, terminó el mes con un retroceso del -0,93%.

Las bolsas europeas cerraron octubre con un comportamiento desigual. El DAX alemán avanzó un +2,46%, mientras que el CAC 40 francés terminó prácticamente plano, con una ligera subida del +0,06%. En el lado negativo, el Euro Stoxx 50 retrocedió un -2,20% y el IBEX 35 registró una caída del +3,98%, siendo uno de los índices europeos más penalizados durante el mes, afectado especialmente por el comportamiento del sector bancario.

Correcciones en emergentes y Japón

Más allá de Europa y Estados Unidos, los mercados emergentes registraron un comportamiento dispar, aunque en general negativo, con fuertes correcciones en varias bolsas asiáticas. Destacó Corea del Sur, con un retroceso cercano al -16%, seguida de Hong Kong (-5,36%) y China (-7,32%), en un contexto de presión sobre los valores tecnológicos y las compañías vinculadas a la industria de los semiconductores. En Latinoamérica, sobresalió la fuerte corrección de la bolsa brasileña, con el Bovespa cediendo cerca de un -10%, en un contexto de incertidumbre política y preocupación por las perspectivas fiscales ante la sorpresiva reelección de Lula da Silva el pasado 25 de octubre.

Por su parte, la bolsa japonesa también registró un ajuste significativo, con el Nikkei 225 perdiendo un -5% en octubre, afectado por las ventas en valores tecnológicos y las dudas sobre la IA. No obstante, conviene poner esta corrección en perspectiva: el mercado japonés mantiene una revalorización acumulada superior al +25% en el año.

A las puertas de las "midterm" americanas

En el ámbito político, la proximidad de las elecciones de medio mandato en Estados Unidos, que se celebran este 3 de noviembre, añadió otro elemento de cautela, ante la posibilidad de que se produzcan cambios en el equilibrio político y sus implicaciones sobre la política económica y comercial de la Administración Trump. Unos comicios que representan un importante examen a la gestión del presidente.

Las encuestas disponibles en vísperas de la votación apuntaban a una mayor posibilidad de que los demócratas recuperasen el control de la Cámara de Representantes. En el caso del Senado, la contienda se presentaba más ajustada, aunque las últimas estimaciones también mostraban un escenario más positivo para los demócratas. En todo caso, un Congreso dividido limitaría la capacidad legislativa del actual presidente y podría intensificar la supervisión de su Administración, aunque Trump conservaría importantes competencias ejecutivas, sobre todo en ámbitos como la política comercial y exterior. El principal riesgo para los mercados sería un bloqueo político, particularmente en las negociaciones presupuestarias y en las relativas al techo de deuda, con posibles episodios de incertidumbre y volatilidad en los mercados.

No obstante, desde una perspectiva histórica, las elecciones de mitad de mandato han venido acompañadas de una recuperación de la bolsa estadounidense durante los doce meses posteriores. Así lo dicen las estadísticas: desde 1950, el S&P 500 ha registrado una rentabilidad media cercana al 15% en ese periodo. En cualquier caso, más allá del ruido electoral y de la composición final del Congreso, la evolución bursátil seguirá dependiendo fundamentalmente de la inflación, los tipos de interés, los beneficios empresariales, así como de la capacidad de las grandes tecnológicas para rentabilizar sus inversiones en Inteligencia Artificial.

Volatilidad en el mercado de renta fija

Los mercados de renta fija registraron un mes de octubre marcado por la volatilidad, aunque las rentabilidades de la deuda soberana a largo plazo terminaron moderándose. En Estados Unidos, el Treasury a 10 años llegó a superar el 5,3% durante las primeras semanas del mes, situando su rentabilidad media mensual en torno al 5,13%, frente al 4,99% de septiembre. Sin embargo, tras alcanzar niveles próximos al 5,05% el 28 de octubre, inició una senda de moderación hasta situarse en torno al 4,93% al cierre del mes. En Alemania, la trayectoria fue también descendente: la rentabilidad del Bund a 10 años pasó del 3,58% al cierre de septiembre al 3,32% el 30 de octubre.



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

El oro no ha conseguido beneficiarse de este entorno de incertidumbre y cerró octubre por debajo de los 3.900 dólares por onza, con una caída mensual superior al -6%. Este comportamiento contrasta con su tradicional papel como activo refugio y responde, en parte, a la evolución de los tipos de interés y del dólar. En paralelo, el petróleo registró un nuevo repunte, con el Brent superando los 117 dólares por barril a cierre del día 30, en un contexto de persistente tensión geopolítica y preocupación por los riesgos de suministro en Oriente Medio.

El encarecimiento de la energía reavivó los riesgos inflacionistas y las expectativas de que los tipos de interés puedan mantenerse elevados durante más tiempo. Este escenario también condicionó el comportamiento de las divisas, favoreciendo la demanda de dólares como activo de liquidez y refugio. La divisa estadounidense se mantuvo relativamente estable frente al euro durante buena parte del mes, en un rango aproximado de 1,11-1,12 dólares por euro.

¿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).