arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Noviembre comienza con dudas: presión sobre las tecnológicas y recuperación de los bonos

09.11.26

Noviembre comienza con dudas: presión sobre las tecnológicas y recuperación de los bonos

9 de noviembre de 2026 – NOTA SEMANAL

- ***Corrección de las tecnológicas en Wall Street:*** *el Nasdaq cayó un -3,37% y el S&P 500 un -2,68%, ante las dudas sobre las valoraciones del sector, la rentabilidad de las inversiones en Inteligencia Artificial y la incertidumbre regulatoria tras la victoria demócrata en las elecciones de medio mandato.*

- ***Europa resiste y el Ibex destaca****: la Bolsa española avanzó un +3,84% semanal, impulsada por la banca y los valores más tradicionales, mientras el Euro Stoxx 50 ganó un +0,64%. En Asia, Japón sufrió fuertes caídas, frente a los avances de China e India.*

- ***Desplome del petróleo y recuperación del oro****: el Brent retrocedió un -16,42%, hasta los 98 dólares, ante las expectativas de desescalada del conflicto con Irán y el exceso de oferta. El oro, por el contrario, subió un +3,48%, recuperando los 4.000 dólares por onza.*

- ***Los beneficios empresariales mantienen su fortaleza****: el 84% de las compañías del S&P 500 que han presentado resultados superó las estimaciones de BPA. Sector tecnológico y consumo en USA presentaron buenos números.*

- ***Respiro en la renta fija****: las rentabilidades de los bonos retrocedieron tras las tensiones de octubre. Sin embargo, el repunte de la inflación europea hasta el 4% y la fortaleza del empleo estadounidense mantienen la prudencia.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2026 Euro	2026 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	6.170,49	0,64	-1,62	-5,11	9,97	6,55	6,55
	BME IBEX 35 PR EUR	19.369,50	3,84	-0,38	-4,02	20,17	11,91	11,91
	FSE DAX TR EUR	25.820,36	0,01	1,46	-1,22	8,79	5,43	5,43
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.139,00	2,13	3,48	-6,45	2,19	-0,13	-0,13
	FTSE 100 PR GBP	10.673,94	-0,52	1,25	-1,78	9,64	12,49	7,48
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	51.285,73	-0,94	-0,46	-4,82	9,32	12,43	6,70
	S&P 500 PR	7.376,86	-2,68	-5,65	-4,32	9,77	13,55	7,76
	NASDAQ Composite PR USD	24.579,42	-3,37	-10,94	-6,71	6,62	11,43	5,75
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	168.498,45	0,34	-18,14	-4,01	9,89	9,87	4,58
	MSCI Mexico PR MXN	68.361,13	1,79	9,04	8,04	15,97	16,51	14,56
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	57.434,77	-9,25	-18,74	-12,56	12,87	19,07	14,09
	Hang Seng HSI PR HKD	24.481,86	5,10	0,83	-4,11	-7,57	-0,09	-4,48
	MSCI China PR LCL	70,60	5,34	-1,96	-7,99	-20,17	-15,46	-15,46
	MSCI India PR EUR	1.283,40	8,91	11,13	4,48	-3,14	-2,20	-2,20
MSCI World	MSCI BIC PR USD	296,93	5,71	-1,37	-5,38	-13,87	-6,53	-11,30
	MSCI ACWI PR USD	1.085,48	-2,70	-5,98	-5,26	9,42	12,73	6,98
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	98,32	-16,42	-2,73	19,19	55,13	70,25	61,58
	LBMA Gold Price PM USD	4.049,60	3,48	-2,57	-5,11	1,58	-2,31	-7,29

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 06/11/2026. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

El comienzo de noviembre ha estado marcado por un aumento de la volatilidad y una corrección significativa de algunos mercados bursátiles, especialmente en Estados

Unidos y Japón, frente a un comportamiento más positivo de algunas plazas europeas. En Wall Street, el Nasdaq registró el mayor retroceso de la semana, con una caída del -3,37% (en divisa base), seguido del S&P 500, que cedió un -2,68%, mientras que el Dow Jones Industrial, de perfil más cíclico, perdió un- 0,94%.

Detrás de estas caídas se encuentran, principalmente, las crecientes dudas sobre las elevadas valoraciones de las compañías tecnológicas y su capacidad para rentabilizar las enormes inversiones destinadas al desarrollo de la Inteligencia Artificial. A esta preocupación se sumó la incertidumbre política tras las elecciones de medio mandato en Estados Unidos (*midterms*), celebradas el pasado 3 de noviembre, cuyo resultado se saldó con una contundente victoria demócrata (la llamada "ola azul") y la pérdida del control de ambas cámaras del Congreso por parte de los republicanos.

El nuevo escenario político abre interrogantes sobre el futuro marco regulatorio del sector tecnológico, especialmente en lo relativo al desarrollo de la IA y la construcción de centros de datos. No obstante, la reacción de los mercados no fue inmediata: tras un primer impulso alcista, las bolsas sufrieron una fuerte corrección al día siguiente, cuando los inversores comenzaron a valorar las posibles consecuencias de ese mayor control regulatorio sobre la IA, en un contexto de valoraciones exigentes.

Desde el punto de vista geopolítico, el conflicto entre Estados Unidos e Irán también continuó siendo uno de los principales focos de incertidumbre, en un escenario de tensión militar, pero también de expectativas de una posible salida negociada. La mayor presión política sobre Donald Trump tras el resultado electoral, ante el creciente coste económico del conflicto, podría favorecer una mayor disposición a buscar una solución diplomática. Los mercados también comenzaron a descontar una posible desescalada, con un impacto visible sobre el precio del petróleo.

No obstante, pese a las recientes correcciones, los índices estadounidenses mantienen (en euros) ganancias de doble dígito en el conjunto del año.

Desplome bursátil, con foco en semiconductores

El jueves 5 de noviembre fue la sesión que concentró las mayores pérdidas de la semana, la peor sesión del S&P 500 desde abril de 2025. Se estima que durante esa jornada se evaporaron cerca de tres billones de dólares de capitalización bursátil. El epicentro de las ventas estuvo en el sector de semiconductores, cuyo índice retrocedió alrededor de un -12%, con fuertes pérdidas en compañías como Nvidia, AMD y Micron. La volatilidad se disparó y el índice VIX llegó a superar los 28 puntos, aproximadamente un 70% más que en la sesión anterior.

El viernes 6 de noviembre las ventas se trasladaron con fuerza a Asia, con el Kospi surcoreano cayendo alrededor de un -6%, tras una suspensión temporal de la negociación, y el Nikkei japonés retrocediendo más o menos igual. Este comportamiento acabó añadiendo presión a las bolsas europeas, aunque el balance semanal de estas últimas fue relativamente más favorable.

De hecho, en el conjunto de la semana, Europa mostró una mayor resistencia, si bien con diferencias relevantes entre mercados. Destacó especialmente el Ibex 35, con una subida del +3,84%, seguido del CAC francés, que avanzó un +2,13%, y del Euro Stoxx 50, con un +0,64%. El DAX alemán permaneció prácticamente plano, mientras que el FTSE británico retrocedió un -0,52%. En el caso concreto del mercado español, su mejor comportamiento estuvo favorecido por la rotación sectorial hacia valores más tradicionales, especialmente bancos, consumo e inmobiliario, en detrimento de las grandes tecnológicas. BBVA, Santander y CaixaBank estuvieron entre los principales impulsores del selectivo, junto con otros valores destacados como Rovi, DIA y Solaria.

En Asia, la evolución fue bastante dispar. Japón sufrió una fuerte corrección, con un retroceso semanal del Nikkei del -9,25%, mientras que China, Hong Kong e India registraron avances significativos. En Latinoamérica, México avanzó un +1,8%, frente al modesto +0,34% de Brasil. Este último mercado continúa mostrando una evolución especialmente débil (-18% en el mes), como consecuencia del resultado de las últimas elecciones presidenciales.

Gráfico de la semana



Evolución barril de Brent y oro. Fuente: TradingEconomics.com

Fuerte corrección del petróleo frente a la recuperación del oro

En el mercado de materias primas destacó el comportamiento claramente divergente del petróleo y el oro. Mientras el Brent sufrió un desplome del -16,42% en la semana,

hasta los 98 dólares por barril, el oro avanzó un +3,48%, recuperando niveles superiores a los 4.000 dólares por onza.

La fuerte corrección del crudo, que todavía acumula una subida superior al 70% en el año, respondió a la menor prima de riesgo geopolítica ante las expectativas de una posible desescalada del conflicto con Irán, junto con las perspectivas de exceso de oferta mundial y una demanda más debilitada tras meses de precios elevados. La presión política sobre Donald Trump tras las elecciones estadounidenses también alimentó las expectativas de una posible salida negociada al conflicto.

En el extremo opuesto, el oro recuperó por fin parte de su atractivo como activo refugio, en un contexto de incertidumbre política y financiera, favorecido también por la debilidad del dólar tras las elecciones de medio mandato en Estados Unidos.

Resultados empresariales, siguen sorprendiendo al alza

En el ámbito corporativo, los resultados empresariales correspondientes al tercer trimestre continúan mostrando, en general, un balance positivo, aunque con algunos matices. Según FactSet, con el 88% de las compañías del S&P 500 que ya han publicado sus cuentas, el 84% ha superado las estimaciones de beneficios por acción (BPA), por encima de las medias históricas a cinco y diez años, situadas en el 78% y el 77%, respectivamente. Sin embargo, la magnitud de las sorpresas positivas está siendo más moderada: los beneficios agregados superan las previsiones en un 2,7%, frente a las medias históricas del 7,5% y el 8%.

En conjunto, el crecimiento estimado de los beneficios del índice se sitúa en el 31,4% interanual, una cifra que, de confirmarse, supondría el tercer trimestre consecutivo con un crecimiento superior al 25%. Los once sectores presentan crecimiento de beneficios, con energía, tecnología y materiales a la cabeza. En cuanto a los ingresos, el 74% de las compañías habría superado las estimaciones, también por encima de las medias históricas.

Entre las presentaciones más destacadas de la semana estuvieron las de Apple, AMD y Palantir, que superaron las previsiones del mercado. Especialmente relevante fue AMD, compañía de semiconductores, con unos ingresos récord de 13.377 millones de dólares (+45% interanual), impulsados por el negocio de centros de datos y unas perspectivas de crecimiento favorables para el próximo trimestre. Apple, por su parte, registró unos ingresos de 114.480 millones de dólares (+12% interanual) y un beneficio neto de 30.711 millones de dólares, cerrando el mejor año fiscal de su historia.

Dentro del sector consumo, McDonald's y Uber también presentaron resultados mejores de lo esperado, ofreciendo señales de resistencia de la demanda. En el sector salud, Pfizer reportó ingresos en línea con las previsiones y mostró estabilidad operativa tras el ajuste de la demanda posterior a la pandemia.

En Europa, la semana estuvo marcada por el fuerte contraste entre el impulso del sector farmacéutico y las caídas en defensa y tecnología. Por un lado, AstraZeneca y

Sanofi lideraron las subidas tras superar las expectativas de beneficios y anunciar mejoras en costes y previsiones anuales. En el lado opuesto, Rheinmetall se desplomó un -16% tras recortar por segunda vez sus previsiones de ventas para 2026.

En España, las presentaciones se concentraron entre el 5 y el 6 de noviembre. Amadeus elevó sus ingresos gracias al negocio hotelero y a nuevas alianzas vinculadas a la IA, aunque su beneficio neto retrocedió ligeramente. IAG y Logista anunciaron incrementos en sus dividendos tras registrar mejoras operativas. Cellnex, por su parte, cumplió con las previsiones del consenso de analistas, mostrando avances en eficiencia operativa y una mayor generación de flujo de caja.

Menor presión sobre la renta fija, pese a la inflación

En los mercados de renta fija, tras las fuertes subidas de las rentabilidades de la deuda registradas en semanas anteriores, se observó una cierta estabilización y recuperación de los precios de los bonos. Este comportamiento respondió, en parte, a la decisión de la Reserva Federal y del BCE de mantener sin cambios los tipos de interés en sus reuniones de octubre, aunque el mercado sigue muy pendiente de las perspectivas de inflación y de las expectativas sobre los próximos movimientos por parte de los bancos centrales.

En este contexto, el último dato preliminar de inflación de la eurozona, correspondiente a octubre, mostró un nuevo repunte de los precios. La tasa interanual se situó en el 4%, frente al 3,8% de septiembre, alcanzando su nivel más elevado en tres años. El principal factor detrás de este incremento fue la energía, cuyos precios aumentaron por encima del 20% interanual. No obstante, la inflación subyacente se mantuvo estable en el 2,5%, un dato relativamente favorable, ya que apunta a que, por el momento, el encarecimiento energético no se ha trasladado de forma generalizada al resto de los componentes de la cesta de consumo (efectos de segunda ronda).

La atención de los inversores se desplaza ahora hacia Estados Unidos, donde esta semana se conocerá el dato de inflación de octubre: el consenso espera una tasa del 3,9%, frente al 3,7% de septiembre. La evolución de los precios será especialmente relevante para la Reserva Federal, que también deberá valorar la fortaleza del mercado laboral. En este sentido, la economía estadounidense volvió a sorprender positivamente con la creación de 165.000 empleos no agrícolas en octubre, muy por encima de los 65.000 previstos por el consenso. Las cifras de agosto y septiembre se revisaron al alza por un total de 84.000. Además, la tasa de desempleo se situó en el 4,1%, una décima menos que el mes anterior.

Pese a este contexto de mayores presiones inflacionistas y fortaleza del empleo, las rentabilidades de la deuda mostraron cierto alivio durante la semana. El bono del Tesoro estadounidense a diez años cerró por debajo del 4,9%, después de haber superado el 5% a finales de octubre, mientras que la rentabilidad del bono alemán a diez años continuó descendiendo hasta el entorno del 3,25%.

Sin embargo, este respiro podría ser transitorio. Los mercados han elevado hasta el 84% la probabilidad de una subida de tipos por parte de la Reserva Federal en diciembre, frente al 74% de la semana anterior, tras conocerse precisamente los nuevos datos de empleo. Por su parte, las expectativas sobre el BCE también apuntan a un posible endurecimiento monetario en diciembre: la encuesta a analistas refleja una probabilidad del 77,6% de una subida de 25 puntos básicos.



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).