arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Las bolsas europeas lideran la semana, pese al repunte de la volatilidad

17.11.25

Las bolsas europeas lideran la semana, pese al repunte de la volatilidad

17 de noviembre de 2025 – NOTA SEMANAL

- ***Volatilidad al alza:*** *El VIX repuntó de nuevo hasta los 20 puntos ante la combinación de incertidumbre sobre la IA y el fin del cierre gubernamental en Estados Unidos.*

- ***Europa lidera las subidas:*** *El CAC 40 (+2,77%) y el Ibex 35 (+2,8%) destacaron frente a la evolución plana de los mercados estadounidenses.*

- ***Tecnología bajo presión:*** *El Nasdaq cedió un -0,45%, mientras las pequeñas y medianas compañías caían con fuerza (Russell 2000: -2,75%) ante menores expectativas de recortes de tipos.*

- ***Japón muestra debilidad económica:*** *El PIB se contrajo un -0,4% trimestral, aunque mejor de lo previsto, mientras el yen permaneció estable frente al dólar.*

- ***Elevada volatilidad en renta fija y materias primas:*** *El bono estadounidense osciló entre el 4% y el 4,15%, el Bund sube al 2,71%, el oro supera momentáneamente los 4.200 dólares la onza y el Brent cierra en 64 dólares el barril.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.693,77	2,29	2,55	4,77	17,80	16,29	16,29
	BME IBEX 35 PR EUR	16.345,90	2,80	4,87	7,49	41,84	40,97	40,97
	FSE DAX TR EUR	23.876,55	1,30	-1,49	-2,05	23,95	19,93	19,93
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	8.170,09	2,77	3,16	3,81	11,74	10,69	10,69
	FTSE 100 PR GBP	9.698,37	0,16	2,60	5,68	20,16	11,02	18,66
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	47.147,48	0,34	1,90	4,98	7,76	-1,19	10,82
	S&P 500 PR	6.734,11	0,08	1,35	4,11	13,19	2,09	14,49
	NASDAQ Composite PR USD	22.900,59	-0,45	1,68	5,48	19,85	5,74	18,59
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	157.738,69	2,39	11,33	15,68	23,43	36,93	31,14
	MSCI Mexico PR MXN	58.188,86	-1,84	2,38	7,75	22,84	27,76	26,18
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	50.376,53	0,20	7,53	18,12	30,73	14,58	26,27
	Hang Seng HSI PR HKD	26.572,46	1,26	4,45	4,13	36,72	18,05	32,47
	MSCI China PR LCL	87,76	0,43	2,43	6,21	35,49	33,87	33,87
	MSCI India PR EUR	1.334,17	1,02	3,04	4,45	-5,84	-7,67	-7,67
MSCI World	MSCI BIC PR USD	345,96	1,04	3,74	6,96	22,32	10,11	23,49
	MSCI ACWI PR USD	995,43	0,41	1,75	4,57	16,95	5,50	18,32
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	63,01	-0,58	-0,49	-3,99	-10,90	-24,08	-14,67
	LBMA Gold Price PM USD	4.071,10	1,93	-1,34	21,75	58,58	39,13	56,03

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 14/11/2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

Noviembre avanza marcado por una elevada volatilidad. La última semana dejó movimientos erráticos, con los mercados financieros divididos entre el optimismo por el inminente fin del cierre de la Administración estadounidense – que se prolongó durante 43 días, el más largo de la historia del país – y la creciente incertidumbre sobre una posible burbuja en torno a la Inteligencia Artificial. En este contexto, los inversores han permanecido atentos a la

publicación de nuevos datos macroeconómicos y a los mensajes de los bancos centrales, que podrían definir la dirección de las bolsas y también del mercado de deuda en las próximas semanas. El VIX, índice que mide la volatilidad implícita del mercado bursátil estadounidense (S&P 500), repuntó de nuevo hasta niveles de 20, una cota que no se veía desde mediados de octubre.

Gráfico de la semana

Evolución del VIX (índice de volatilidad del S&P 500). Fuente: Investing

A pesar del repunte de la volatilidad, el balance semanal fue positivo para las principales bolsas globales, con especial fortaleza en Europa. El Euro Stoxx 50 avanzó un +2,29%, y destacaron tanto el mercado español como el francés, este último registrando una subida del +2,7% pese al entorno político incierto.

El Ibex 35 subió un +2,8%, apoyado en los avances de Rovi, IAG y la gran banca – con BBVA y Santander como principales motores –. En el lado negativo, Acciona y Acciona Energía sufrieron retrocesos significativos tras las actuaciones judiciales vinculadas al caso Koldo. Con ello, el índice español se mantiene por encima de los 16.300 puntos, ligeramente por debajo del máximo histórico alcanzado este mes (16.661,50).

En Estados Unidos, las dudas sobre las elevadas valoraciones del sector tecnológico – alimentadas por el fuerte impulso de la IA – derivaron en una semana volátil pero casi plana en resumen para los grandes índices: +0,34% para el Dow Jones, +0,08% para el S&P 500 y -0,45% para el Nasdaq (en divisa base). Este comportamiento refleja la incertidumbre acerca de los próximos movimientos de la Reserva Federal, especialmente después de que varios miembros del banco central mostraran escepticismo ante la posibilidad de un recorte de tipos en diciembre.

Las pequeñas y medianas compañías fueron las más penalizadas: el Russell 2000 cayó un -2,75%, afectado por unas expectativas de flexibilización monetaria cada vez más reducidas.

En el plano sectorial, la semana fue especialmente negativa para la tecnología y las energías renovables, mientras que salud, biotecnología, energía y recursos naturales destacaron por su resiliencia y mejores rentabilidades.

El PIB de Japón se contrae

En los mercados emergentes se observaron comportamientos nuevamente divergentes: mientras la mayoría registró avances, algunos países como México, afectado por toma de beneficios y por un peso más débil, cerraron en negativo.

El mercado japonés se mantuvo prácticamente plano tras conocerse la contracción del PIB del país. La economía nipona retrocedió un -0,4% trimestral entre julio y septiembre, lastrada por la caída de las exportaciones y una moderación del consumo privado. Aunque es la primera caída desde el primer trimestre de 2024, el dato fue algo mejor que el previsto por el consenso (-0,6%). En términos interanuales, Japón creció un 1,1%, apoyado en la inversión empresarial y la recuperación parcial de la demanda interna.

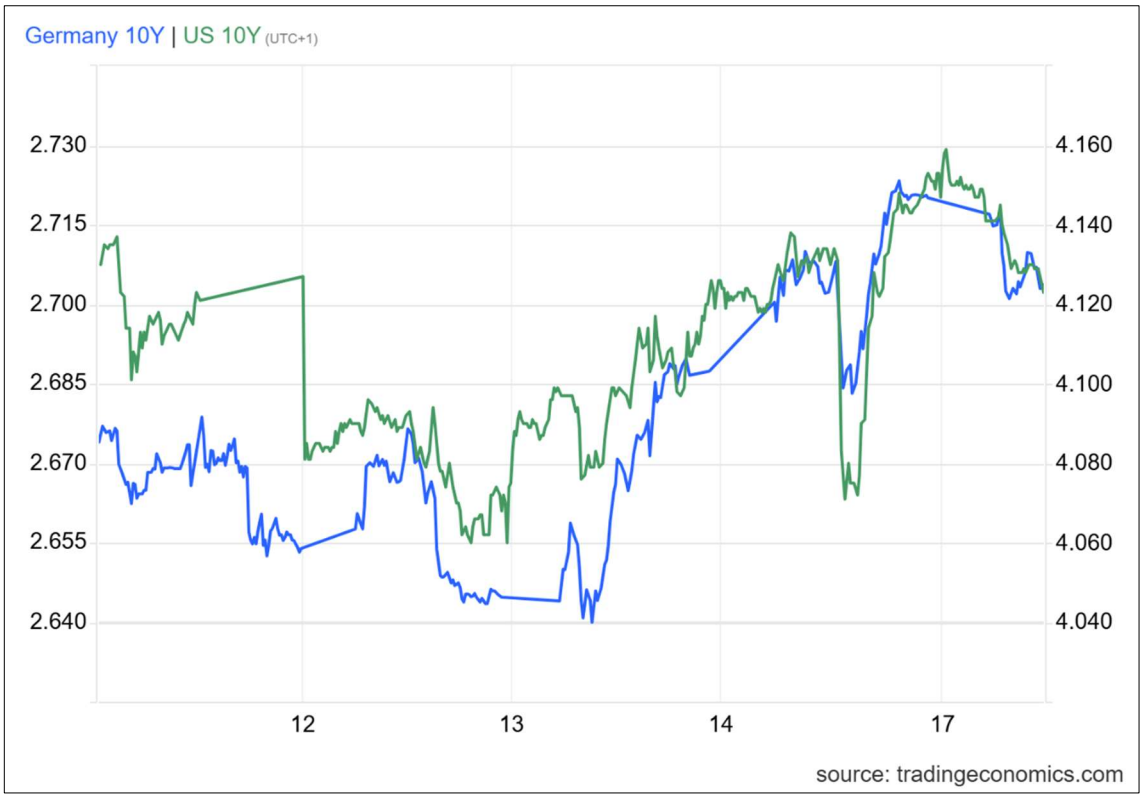
Los analistas mantienen un tono de cauteloso optimismo ante el nuevo Gobierno, que ha reiterado su compromiso con políticas de estímulo orientadas a consolidar el crecimiento y avanzar hacia una inflación más estable. En este escenario, el yen permaneció prácticamente estable frente al dólar.

Renta fija: otra semana de volatilidad

El mercado de deuda volvió a mostrar fuertes oscilaciones. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años descendió inicialmente hacia el 4,0%, para luego repuntar hasta el 4,15%, en un entorno en el que los inversores han reducido notablemente sus expectativas de bajadas de tipos en el corto plazo. Actualmente, el mercado asigna menos del 50% de probabilidad a un recorte de 25 puntos básicos en la reunión del 10 de diciembre, frente al 88% registrado hace apenas un mes.

En Europa, la rentabilidad del Bund alemán repuntó hasta el 2,71%, su nivel más alto desde principios de octubre. La Comisión Europea revisó al alza su previsión para la economía alemana, apuntando a un crecimiento del 0,2% para 2025 – frente al -0,2% estimado en primavera – y una expansión del 1,2% para 2026 y 2027. Los analistas esperan que el BCE mantenga los tipos sin cambios en su reunión del 18 de diciembre.

El mercado de materias primas también mostró volatilidad: el oro llegó a superar los 4.200 dólares por onza, apoyado en la mayor aversión al riesgo y en la movilización de Estados Unidos en el Caribe, para cerrar la semana cerca de los 4.000 dólares. El petróleo Brent, por su parte, finalizó la semana en torno a los 64 dólares por barril.



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

Mirando a la semana que comienza, los inversores estarán atentos a los datos macroeconómicos estadounidenses que comienzan a publicarse tras la reapertura del Gobierno, entre ellos las cifras de ventas de viviendas y empleo. También a los PMI flash.

En el plano geopolítico, hay que destacar la reciente decisión de Donald Trump de reducir los aranceles aplicados a diversos productos agrícolas esenciales, con el objetivo de abaratar su importación y contener los precios domésticos en un contexto de inflación persistente.

¿Qué estrategia seguir?

En el actual contexto de incertidumbre y volatilidad, marcada por la guerra arancelaria y las tensiones geopolíticas, consideramos prudente mantener una postura de cautela, si bien con una visión constructiva a medio y largo 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.

No obstante, si bien persisten dudas en torno a la política comercial y a la fortaleza del crecimiento económico tanto en EE.UU. como en Europa, el entorno actual invita a incrementar de forma moderada la exposición a renta variable en aquellas carteras que hasta ahora han mantenido porcentajes por debajo de la neutralidad definida para su perfil.

Nuestra estrategia en renta variable se centra 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 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).