arquia banca

- NOTA SEMANAL DE MERCADOS -

Nvidia deslumbra con sus resultados, pero los mercados no se dejan impresionar

24.11.25

Nvidia deslumbra con sus resultados, pero los mercados no se dejan impresionar

24 de noviembre de 2025 – NOTA SEMANAL

- *Los resultados de **Nvidia** superaron las expectativas, con un beneficio neto de 31.910 millones de dólares y una guía optimista en ingresos para el próximo trimestre. No obstante, el mercado se mostró escéptico ante el futuro de la IA.*

- *El **mercado estadounidense** mostró mayor resiliencia frente a la volatilidad, mientras Europa registró caídas superiores al 3% en la mayoría de los índices.*

- *Los datos de **desempleo en EE. UU.** repuntaron al 4,4% en septiembre, aunque la creación de empleo superó expectativas, reflejando una dinámica laboral compleja.*

- *En **renta fija**, las TIR de los bonos estadounidenses descendieron, mientras el oro superó los 4.100 dólares y el dólar se fortaleció frente al euro.*

- *El **petróleo Brent** cayó por debajo de los 62 dólares, en parte por las expectativas de un posible acuerdo entre EE. UU. y Rusia que ponga fin a la guerra en Ucrania.*

	Índice	Ultima Cotización	1 semana	1 mes	3 meses	1 año	2025 Euro	2025 Divisa Base
Europa	EURO STOXX 50 PR EUR	5.515,09	-3,14	-3,02	0,97	15,96	12,65	12,65
	BME IBEX 35 PR EUR	15.821,90	-3,21	0,35	3,39	36,52	36,45	36,45
	FSE DAX TR EUR	23.091,87	-3,29	-5,09	-4,95	20,61	15,99	15,99
	Euronext Paris CAC 40 PR EUR	7.982,65	-2,29	-3,34	0,56	10,67	8,16	8,16
	FTSE 100 PR GBP	9.539,71	-1,64	1,20	2,48	17,06	9,80	16,72
EEUU	DJ Industrial Average PR USD	46.245,41	-1,91	-1,45	3,26	5,41	-2,14	8,70
	S&P 500 PR	6.602,99	-1,95	-1,97	3,65	11,00	1,07	12,26
	NASDAQ Composite PR USD	22.273,08	-2,74	-2,97	5,56	17,40	3,84	15,34
Latam	BM&FBOVESPA Ibovespa IBOV TR BRL	154.770,10	-1,88	7,42	15,06	21,94	32,15	28,67
	MSCI Mexico PR MXN	57.806,57	-0,66	1,69	6,14	23,12	26,80	25,35
Emergentes	Nikkei 225 Average PR JPY	48.625,88	-3,48	-1,40	14,12	27,87	10,16	21,89
	Hang Seng HSI PR HKD	25.220,02	-5,09	-3,10	0,46	28,67	12,93	25,72
	MSCI China PR LCL	83,06	-5,36	-5,38	0,66	27,74	26,69	26,69
	MSCI India PR EUR	1.337,74	0,27	-0,26	1,81	-5,42	-7,42	-7,42
MSCI World	MSCI BIC PR USD	332,65	-3,85	-3,12	2,11	18,02	6,91	18,74
	MSCI ACWI PR USD	970,76	-2,48	-2,42	3,00	14,01	3,88	15,38
Materias primas	Oil Price Brent Crude PR	63,38	0,59	3,88	-5,18	-12,82	-22,89	-14,17
	LBMA Gold Price PM USD	4.072,85	0,04	-2,32	22,00	52,81	40,54	56,10

Datos de rentabilidad, en porcentaje, a 21/11/2025. Datos 1S, 1M, 3M y 1A en divisa base. Fuente: Morningstar.

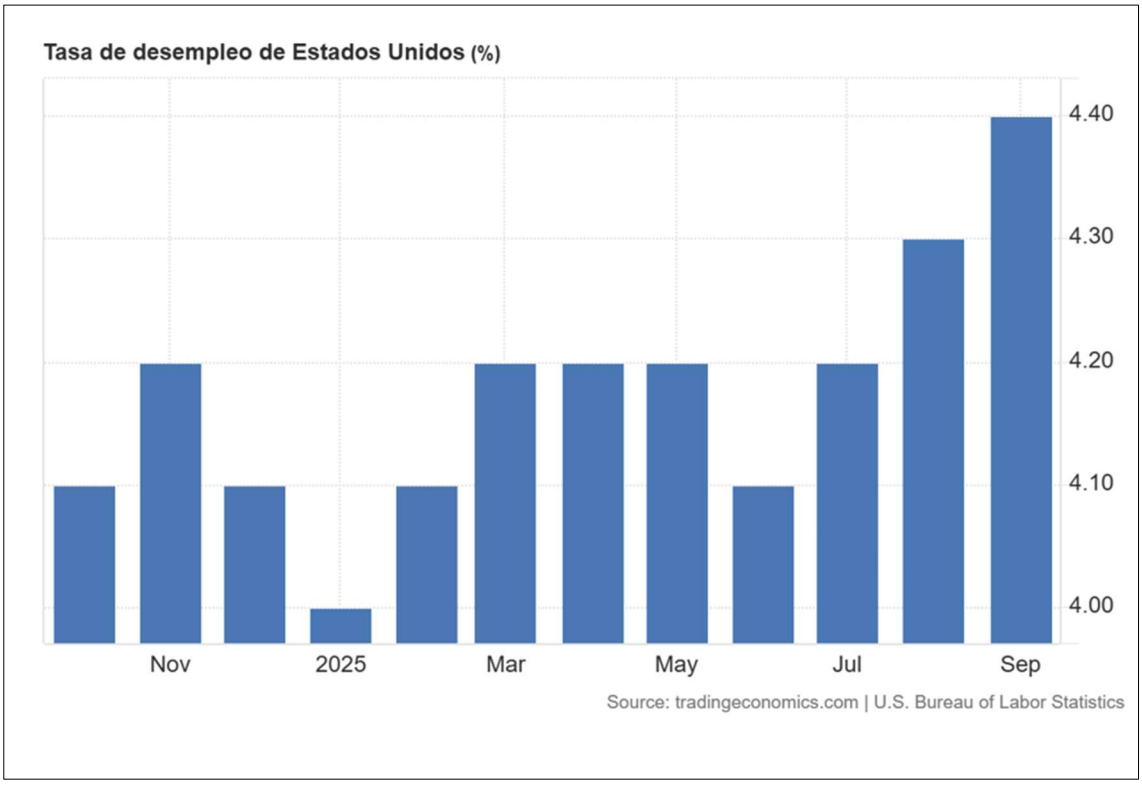
Los sólidos resultados de Nvidia, claramente por encima de lo previsto, no bastaron para calmar a unos mercados especialmente sensibles en las últimas semanas ante las perspectivas del sector de la Inteligencia Artificial. Pese al impulso que la compañía suele imprimir al conjunto del sector, los inversores mantienen una actitud prudente, conscientes de que el ritmo de crecimiento de la IA podría enfrentarse a limitaciones de oferta, mayores exigencias regulatorias y una competencia cada vez más intensa.

A todo ello se sumaron los recientes comentarios de varios miembros de la Reserva Federal (FED), reticentes a una bajada inminente de los tipos de interés en Estados Unidos. Con una inflación todavía persistente – el dato más reciente, correspondiente a septiembre, se mantiene en un 3% – y ante la ausencia temporal de indicadores macroeconómicos por el cierre parcial de la Administración estadounidense, los mercados carecían de referencias claras que pudieran respaldar un cambio de rumbo en la política monetaria de la FED. El VIX, índice que mide la volatilidad implícita del mercado bursátil estadounidense (S&P 500), repuntó de nuevo hasta situarse por encima de niveles de 26.

El desempleo americano sigue repuntando

La reciente reapertura de la Administración americana está permitiendo recuperar, poco a poco, el ritmo de los datos macro, no obstante, aún con bastante retraso. Así, el pasado jueves 20 de noviembre se publicaban los datos de desempleo correspondiente al mes de septiembre, que situaron la tasa en el 4,4%, una décima más que en agosto y una décima también por encima de las expectativas del mercado. Se trata del nivel más elevado desde octubre de 2021, lo que alimenta el debate sobre una posible desaceleración del mercado laboral. Sin embargo, paradójicamente, esta cifra actuó como catalizador para el mercado estadounidense: los principales índices – S&P 500, Dow Jones Industrial y Nasdaq – recuperaron alrededor del 1% en la sesión del viernes, mientras que los valores de menor capitalización recogidos en el Russell 2000 avanzaron cerca de un 3%.

Gráfico de la semana



Evolución de la tasa de desempleo en Estados Unidos. Fuente: Tradingeconomics.com

En paralelo, la creación de empleo se situó en 119.000 nuevos puestos de trabajo (no agrícolas) en el mes de septiembre, frente los 4.000 de agosto (revisados a la baja) y superando las previsiones del mercado, situadas en torno a los 50.000 empleos. Esto supone el mayor aumento de empleo en 5 meses. Este contraste entre una mayor creación de empleo y un ligero aumento del desempleo refleja, sin duda, una dinámica laboral compleja.

Por último, también contribuyeron a estabilizar el ánimo inversor nuevos comentarios procedentes de miembros de la FED —en particular, el presidente de la FED de Nueva York— que apuntaron a una mayor flexibilidad en futuros ajustes de los tipos de interés. John Williams aseguró que todavía ve "*espacio para un ajuste adicional a corto plazo en el rango objetivo (...) para mover la postura de la política más cerca del rango neutral*". Con todo, aumentaron hasta el 65%-70% las probabilidades de un nuevo recorte de tipos en diciembre.

Hay que tener en cuenta que la lectura de desempleo del mes de septiembre será la última disponible antes de la reunión del 10 de diciembre, ya que el informe de octubre no incluirá tasa de desempleo por la falta de recolección de datos durante el cierre del gobierno.

Los datos (preliminares) de PMI de noviembre también aportaron un cierto alivio al mercado, ya que el índice compuesto estadounidense repuntó hasta los 54,8 puntos, ligeramente por encima del registro de octubre. La mejora provino principalmente del sector servicios, que avanzó hasta los 55 puntos, mientras que el manufacturero mostró una leve corrección hasta 51,9, manteniéndose no obstante en zona de expansión. En la zona euro, en cambio, el PMI compuesto retrocedió ligeramente hasta los 52,4 en noviembre, reflejando una dinámica similar pero más moderada que en Estados Unidos. La preocupación se centra especialmente en el sector manufacturero, que volvió a situarse por debajo del umbral de 50 puntos – la que separa la expansión de la contracción – , lastrado en gran medida por la debilidad de la industria alemana.

Europa se queda por detrás

Con todo, el mercado estadounidense, pese a cerrar la semana en negativo, logró capear mejor la volatilidad que el europeo, donde se registraron descensos superiores al -3% en la mayoría de los principales índices. El Ibex 35, sin ir más lejos, retrocedió un -3,2%, lastrado por las fuertes correcciones de algunos de sus valores más representativos. Acciona Energía e Indra, por ejemplo, sufrieron caídas superiores al -10%; en el caso de esta última compañía, afectada por los rumores sobre el posible avance diplomático hacia un acuerdo de paz en Ucrania, lo que presionó a la baja a compañías vinculadas al sector defensa.

El retroceso fue también significativo en las petroleras, con Repsol dejándose un -7,89% ante la caída del precio del crudo, lo que refleja el enfriamiento de las expectativas de demanda global. Incluso el sector bancario registró descensos notables; el caso más destacado fue Santander, que cedió un -5,2%. En el lado positivo, destacó el comportamiento excepcional de Solaria, que repuntó un +11%, apoyada en la mejora de las recomendaciones por parte de varias casas de análisis.

En cuanto a otros mercados, destacar las fuertes correcciones registradas en Asia, tanto en China como en Japón, donde las dudas sobre la recuperación económica y la persistente debilidad del consumo siguen pesando de forma notable sobre el sentimiento inversor.

El mercado, escéptico con Nvidia pese a los datos

Volviendo a los resultados de Nvidia, la compañía superó ampliamente las expectativas del mercado al registrar un beneficio neto de 31.910 millones de dólares en el último trimestre, lo que supone un crecimiento del 65% respecto al año anterior. En cuanto a los ingresos, estos ascendieron a 57.000 millones, con un avance interanual del 62% y claramente por encima del consenso. Más relevante aún fue la guía para el próximo trimestre: Nvidia anticipando unos ingresos de 65.000 millones de dólares, frente a los 61.985 millones estimados por los analistas, lo que evidencia la confianza de la compañía en la continuidad del ciclo inversor en Inteligencia Artificial.

Sin embargo, el mercado no se mostró tan optimista, generando cierto escepticismo respecto a la sostenibilidad del ritmo de crecimiento de Nvidia. Por un lado, interpreta que una guía tan elevada deja poco margen para sorpresas positivas. Por otro, persisten las dudas sobre la fuerte dependencia del segmento de centros de datos, especialmente en un contexto en el que cualquier desaceleración en la inversión en IA o un aumento de la competencia podría afectar rápidamente a los ingresos.

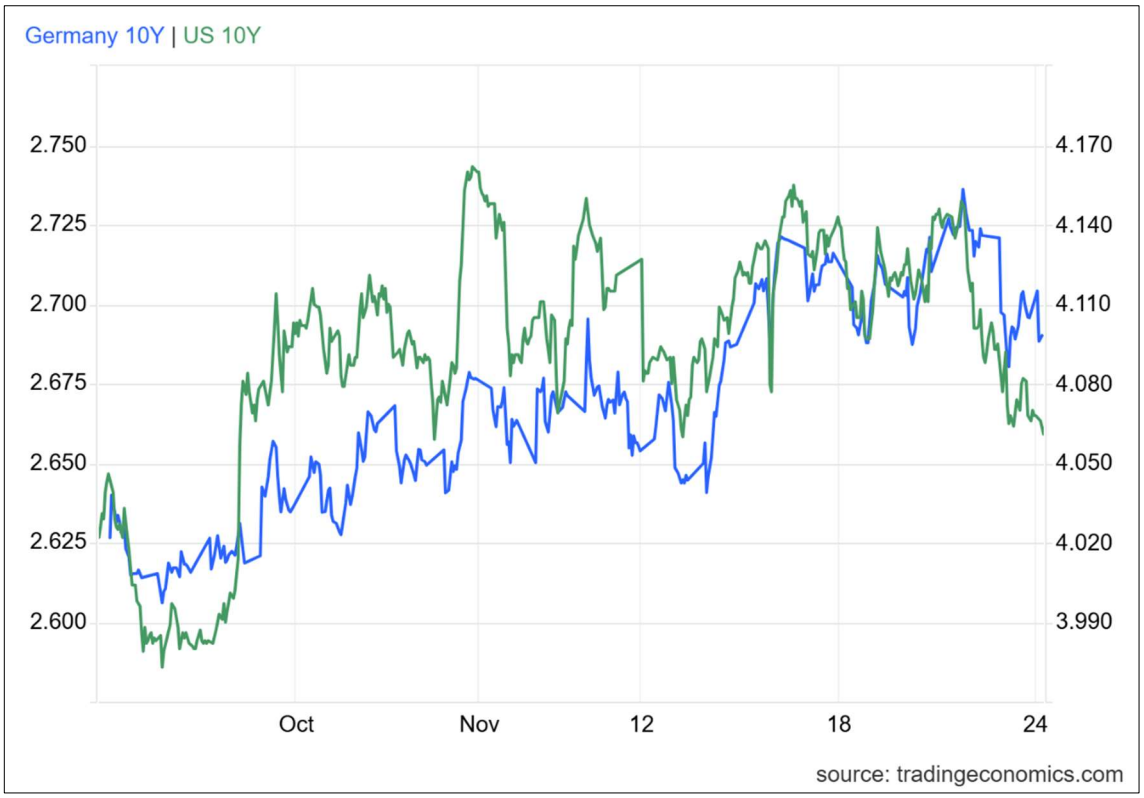
Como reflejo de esta cautela, las acciones de Nvidia – que llegaron a alcanzar los 196 dólares durante la sesión del 20 de noviembre – cerraron el día con un descenso superior al -3%. En el cómputo semanal, el valor retrocedió un -4%, una caída que, no obstante, se alinea con el tono bajista del sector tecnológico, donde compañías como Microsoft (-7%), Amazon (-5%) o Netflix (-5%) también registraron descensos significativos.

Renta fija: caída de las tires

En el mercado de renta fija, la aversión al riesgo se tradujo en presión sobre los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense, especialmente a medida que se ajustaban las expectativas sobre futuros movimientos de la Reserva Federal. La TIR del bono a 10 años retrocedió del 4,13% a comienzos de semana para cerrar en 4,06%. En Europa, el mercado mostró mayor estabilidad: el bono alemán a 10 años pasó del 2,71% al 2,69%.

En este contexto de incertidumbre, el oro volvió a superar los 4.000 dólares la onza, cerrando la semana por encima de los 4.100, mientras que el dólar se fortaleció ligeramente frente al euro, situándose en 1,15 unidades. Esto refleja la tradicional búsqueda de activos refugio ante riesgos geopolíticos y macroeconómicos.

En el mercado energético, el precio del petróleo Brent descendió por debajo de los 62 dólares por barril, en parte por las expectativas de un posible acuerdo entre Estados Unidos y Rusia que ponga fin a la guerra en Ucrania. Los inversores interpretan que un acuerdo podría relajar tensiones geopolíticas y normalizar parcialmente los flujos de suministro, lo que limitaría los precios del crudo.



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, 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).