Informe semanal
mercados



Semana del 2 al 6 de noviembre

santalucía
ASSET MANAGEMENT

Crónica de mercado

Semana de elevada volatilidad y comportamiento divergente en los mercados de renta variable, marcada por las elecciones de mitad de mandato en EEUU, el fuerte desplome de los precios del petróleo y, especialmente, las crecientes dudas sobre la rentabilidad de las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial. Los principales índices estadounidenses cerraron con pérdidas significativas, mientras que las bolsas europeas mostraron una mayor resistencia, beneficiadas por la caída de los costes energéticos y la rotación sectorial hacia compañías de sectores tradicionales.

En Wall Street, el S&P 500 retrocedió un 2,7%, el Nasdaq Composite perdió un 3,4% y el Dow Jones cedió un 0,9%. La semana estuvo marcada por importantes oscilaciones, con una fuerte recuperación el miércoles tras conocerse los resultados electorales, seguida de una intensa corrección el jueves, cuando el Nasdaq 100 llegó a desplomarse un 6,4% en una sola sesión. Las ventas se concentraron en las grandes compañías tecnológicas y de semiconductores, ante el temor de que una regulación más restrictiva sobre los centros de datos y una posible moderación del gasto en infraestructuras de IA reduzcan las expectativas de crecimiento del sector. A ello se sumaron las preocupaciones sobre las elevadas valoraciones y la capacidad de las inversiones realizadas para traducirse en flujos de caja y beneficios sostenibles.

En Europa, el comportamiento fue sensiblemente más favorable. El Euro Stoxx 50 avanzó aproximadamente un 0,6%, el CAC 40 francés ganó un 2,1% y el DAX alemán terminó prácticamente plano, mientras que el FTSE 100 británico retrocedió alrededor de un 0,5%. El mejor comportamiento relativo respondió, principalmente, a la menor exposición de los índices europeos a las grandes tecnológicas estadounidenses y a la fortaleza de sectores como el financiero y otras actividades cíclicas. Asimismo, la fuerte caída del petróleo favoreció las perspectivas de márgenes empresariales y redujo parcialmente los temores inflacionistas. Destacó especialmente el IBEX 35, que se revalorizó un 3,84% en la semana, registrando su mejor comportamiento semanal desde abril. El avance estuvo impulsado por la banca y por las expectativas de que un menor coste de la energía favorezca el crecimiento económico europeo. La bolsa española consiguió así desmarcarse de las caídas estadounidenses, aunque cerró la sesión del viernes con un descenso del 0,6%, afectada por la recogida de beneficios y el contagio de las ventas tecnológicas internacionales

Renta fija, divisas y materias primas

En los mercados de renta fija, las principales referencias de deuda pública registraron descensos de rentabilidad, favorecidas por la búsqueda de activos refugio ante la corrección bursátil y por las expectativas de que el fuerte abaratamiento de la energía pueda contribuir a moderar las presiones inflacionistas futuras. En EEUU, la TIR del Treasury a 10 años descendió hasta el 4,86. No obstante, el sólido informe de empleo del viernes limitó las caídas, al reforzar las expectativas de que la Fed pueda mantener una política monetaria restrictiva durante más tiempo.

En Europa, el Bund alemán a 10 años redujo su rentabilidad hasta el 3,25%, en un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y nuevas señales de moderación del crecimiento económico. La deuda periférica también mostró un comportamiento favorable, con la prima de riesgo española cerrando en torno a los 59 puntos básicos. En cualquier caso, la persistencia de una inflación elevada en la Eurozona continúa limitando el potencial de recuperación de los bonos, especialmente en los vencimientos más cortos, más sensibles a las expectativas de tipos oficiales

> Semana de elevada volatilidad y comportamiento divergente en los mercados de renta variable, marcada por las elecciones de mitad de mandato en EEUU, el fuerte desplome de los precios del petróleo y, especialmente, las crecientes dudas sobre la rentabilidad de las inversiones vinculadas a la inteligencia artificial.

Crónica de mercado

En el mercado de divisas, el euro se mantuvo prácticamente estable frente al dólar, cerrando alrededor de 1,1165 USD/EUR, con una ligera depreciación semanal. La fortaleza relativa de la economía estadounidense y las expectativas de tipos de interés elevados siguieron prestando apoyo al billete verde, aunque la volatilidad política y los movimientos del petróleo provocaron oscilaciones durante la semana.

El movimiento más destacado se produjo, de nuevo, en la energía. El Brent se desplomó un 16,4% semanal, hasta los 98,3 dólares por barril, su mayor caída porcentual desde la pandemia, mientras que el WTI retrocedió aproximadamente un 12,8%, hasta los 90,8 dólares. El descenso respondió a las expectativas de una posible desescalada del conflicto con Irán tras el resultado electoral estadounidense y a las señales de una eventual recuperación de las exportaciones de crudo de Oriente Medio. Sin embargo, los ataques a buques en el golfo Pérsico y el estrecho de Ormuz mantienen importantes riesgos de suministro. Por su parte, el oro recuperó terreno y avanzó alrededor de un 5%, hasta la zona de los 4.070 dólares por onza, apoyado por la caída de las rentabilidades soberanas y su atractivo como activo refugio..

> La semana deja un escenario de mayor dispersión entre sectores y regiones. La fortaleza del empleo estadounidense y la persistencia de la inflación limitan el margen de los bancos centrales, mientras que el desplome del petróleo proporciona cierto alivio a Europa. En renta variable, la corrección tecnológica vuelve a poner el foco en las valoraciones, la generación de beneficios y la importancia de mantener una adecuada diversificación.

Política y macroeconomía

La actualidad política y macroeconómica estuvo dominada por las elecciones de mitad de mandato estadounidenses, los datos de empleo de octubre y las nuevas señales sobre la evolución de la inflación. El Partido Demócrata consiguió recuperar el control de ambas cámaras del Congreso, en un importante revés para Donald Trump. El resultado anticipa un escenario de mayor bloqueo legislativo durante la segunda mitad de su mandato, que podría dificultar la aprobación de nuevas medidas fiscales, comerciales y presupuestarias. Los mercados interpretaron inicialmente el resultado como un posible factor de moderación de las tensiones geopolíticas, especialmente en Oriente Medio, favoreciendo la recuperación bursátil del miércoles y la fuerte caída del petróleo. Sin embargo, el impacto de este nuevo equilibrio político sobre la política exterior y la regulación tecnológica sigue siendo incierto. Sin abandonar EEUU, el informe de empleo de octubre sorprendió positivamente, con la creación de 165.000 puestos de trabajo, frente a los 60.000 del mes anterior, y, la tasa de desempleo descendió una décima, hasta el 4,1%. Además, las revisiones de agosto y septiembre añadieron 84.000 empleos a las estimaciones anteriores, confirmando la resistencia del mercado laboral. Por su parte, el ISM manufacturero mejoró hasta 55,5 puntos, mientras que el de servicios retrocedió ligeramente hasta 54,5, permaneciendo ambos en territorio expansivo. Estos indicadores refuerzan la percepción de que la economía estadounidense mantiene un crecimiento sólido, aunque también complican una eventual relajación monetaria por parte de la Fed.

En la Eurozona, la inflación de octubre repuntó dos décimas, hasta el 4,0% interanual, impulsada por el componente energético, que registró un incremento del 20,8%, mientras que la inflación subyacente se mantuvo en el 2,5%. Paralelamente, los indicadores de actividad reflejaron cierta pérdida de dinamismo: el PMI compuesto descendió hasta 51,7 puntos, con una desaceleración tanto de las manufacturas como de los servicios. Se mantiene así un escenario complejo para el BCE, de crecimiento moderado y presiones inflacionistas persistentes, aunque el descenso reciente del petróleo podría contribuir a aliviar estas últimas en los próximos meses.

La semana deja un escenario de mayor dispersión entre sectores y regiones. La fortaleza del empleo estadounidense y la persistencia de la inflación limitan el margen de los bancos centrales, mientras que el desplome del petróleo proporciona cierto alivio a Europa. En renta variable, la corrección tecnológica vuelve a poner el foco en las valoraciones, la generación de beneficios y la importancia de mantener una adecuada diversificación.

Calendario económico

LUNES	MARTES	MIÉRCOLES	JUEVES	VIERNES
9 NOVIEMBRE	10 NOVIEMBRE	11 NOVIEMBRE	12 NOVIEMBRE	13 NOVIEMBRE
Reunión del Eurogrupo	IPC EEUU (Octubre)	IPC Alemania (Octubre)	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo	IPC España (Octubre)



Rentabilidades 2026

Materias primas

Petróleo (Brent)
Precio: **$ 97,58**
Variación año: **+60,4%**

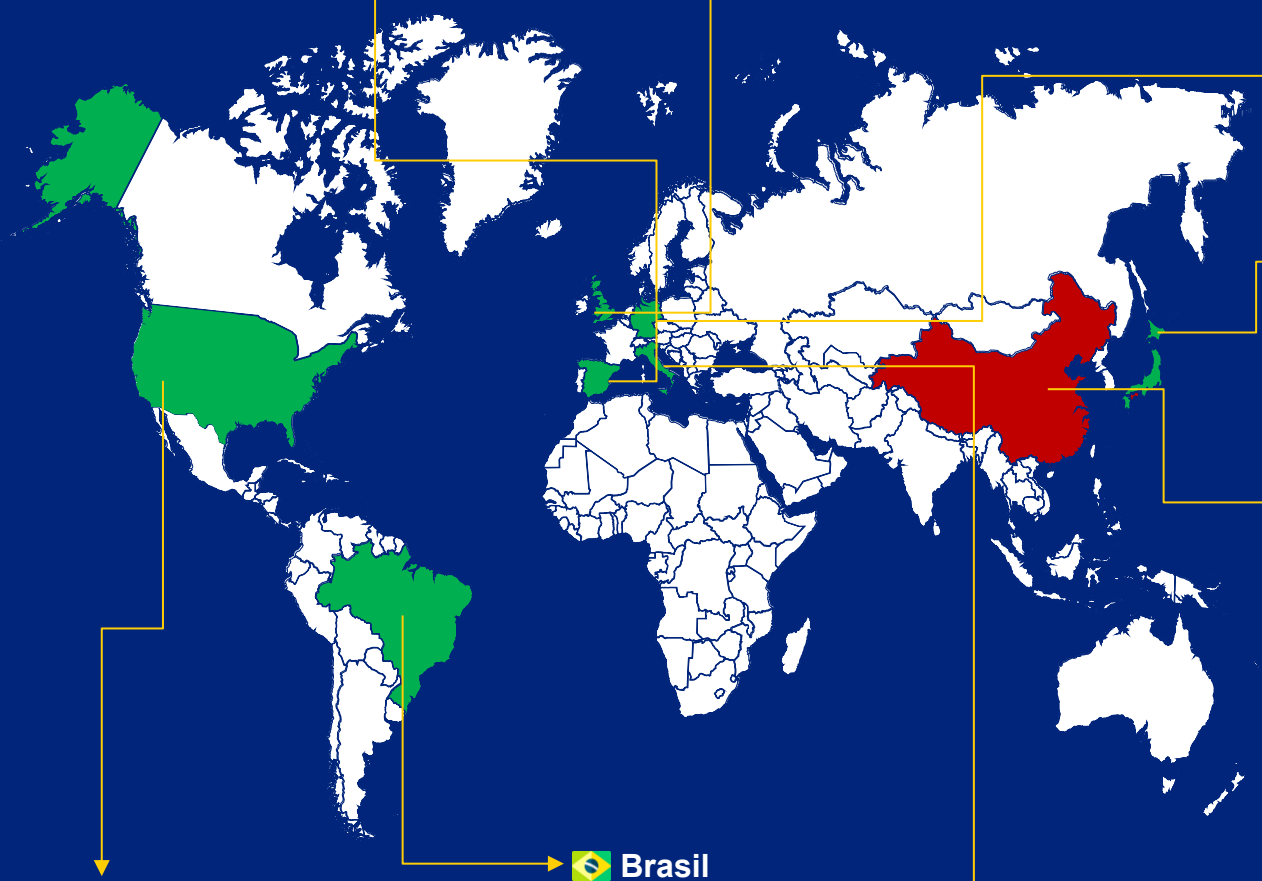
Oro
Precio: **$ 4.067,60**
Variación año: **-6,3%**

Divisas

EUR/GBP
Precio: **0,83 GBP**
Variación año: **-4,3%**

EUR/USD
Precio: **1,12 USD**
Variación año: **-5,0%**

EUR/JPY
Precio: **176,49 JPY**
Variación año: **-4,1%**



España
IBEX35: **+11,91%**
Interés Bono 10A: **+3,85%**

Reino Unido
FTSE100: **+7,48%**
Interés Bono 10A: **+5,19%**

Alemania
DAX: **+5,43%**
Interés Bono 10A: **+3,29%**

Japón
Nikkei 225: **+14,09%**
Interés Bono 10A: **+2,71%**

China
CSI 300: **-12,43%**
Interés Bono 10A: **+1,58%**

Estados Unidos
S&P 500: **+8,27%**
Nasdaq: **+6,26 %**
Interés Bono 10A: **+4,99%**

Brasil
Bovespa: **+4,70%**
Interés Bono 10A: **+15,18%**

Italia
FTSE MIB: **+11,37%**
Interés Bono 10A: **+4,35%**

Actualidad | Lecturas recomendadas



AHORRO

Los inversores españoles recuperan la confianza en los mercados, pero se muestran cautos ante la evolución económica y los conflictos internacionales

Cuando se acerca el final del año, el sentimiento optimista de los inversores españoles ha vuelto con fuerza y se acerca a los máximos de 2025.

Leer más



INTELIGENCIA ARTIFICIAL

¿Podría una contracción del gasto en IA provocar una recesión?

Los inversores están expresando su preocupación por una posible desaceleración del gasto en inteligencia artificial. Aunque el mercado aún no parece estar descontando un riesgo significativo de recesión, merece la pena analizar la situación más detenidamente, dada la importancia que ha tenido la IA en el lado de la demanda de la economía.

Leer más



ELECCIONES MEDIO MANDATO EEUU

Los demócratas ganan el control total del Congreso en un voto de castigo a Trump

Noche histórica para los demócratas en Estados Unidos y un serio revés para Donald Trump. Las elecciones de mitad de mandato se han convertido en un voto de castigo al presidente republicano, con una victoria demócrata que supera las expectativas y les devuelve el control de las dos cámaras del Congreso

Leer más



santalucía
ASSET MANAGEMENT

santaluciaam.es | equipo comercial@santalucia.es

Los datos personales utilizados en la generación del presente envío son tratados por SANTALUCÍA ASSET MANAGEMENT S.G.I.C.C, S.A.U. para mantener y desarrollar la relación jurídica establecida con Vd. La base legitimadora del tratamiento es el mantenimiento de la relación jurídica entablada o nuestro interés legítimo.

Puede ejercitar sus derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, limitación del tratamiento y portabilidad mediante escrito dirigido a Plaza de España, 15, 28008 Madrid o a **dpo@santaluciaam.es**

Este correo contiene información confidencial dirigida a su destinatario. Si Vd. lo ha recibido por error, por favor notifíquenoslo a la dirección electrónica del remitente y absténgase de divulgar, copiar o distribuir la información contenida en este correo electrónico.