Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



viernes, 6 de noviembre de 2026

Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	0,2%	0,2%	0,5%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	0,8%	0,8%	-1,5%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	0,6%	0,6%	-0,2%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,8%	0,8%	0,2%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,3%	0,3%	4,6%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	-2,8%	-2,8%	12,3%	5,2%
S&P 500	-3,0%	-3,0%	7,4%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	-4,4%	-4,4%	4,6%	20,4%
EUROSTOXX -50	1,0%	1,0%	6,9%	18,3%
STOXX 600	0,3%	0,3%	9,5%	16,7%
IBEX-35	3,8%	3,8%	11,9%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	-3,2%	-3,2%	10,0%	12,5%
NIKKEI	-9,3%	-9,3%	14,1%	26,2%
MSCI CHINA*	7,0%	7,0%	-13,3%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	-0,1%	-0,1%	5,1%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-4,9%	-4,9%	35,0%	5,0%
Oro ($/onza)	5,3%	5,3%	-5,6%	64,6%
Bitcoin	-0,9%	-1,7%	-13,2%	-6,5%

6 de noviembre de 2026; 10:30 , índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.

Entrevista Capital Radio
Ibercaja Geoestrategia *Link*

Podcast mensual
Giro defensivo ante la caída en tecnología *Link*

Link al informe

Marea azul en las midterms
Claves para inversores

Marea: azul en las elecciones y roja en las bolsas

Semana difícil en los mercados de renta variable, con fuertes caídas en los índices, lideradas por tecnología. La reacción del mercado a los resultados de las midterms fue en primera instancia positiva, pero el efecto de las caídas en el sector tecnológico ha terminado por arrastrar al resto.

La victoria demócrata ha terminado teniendo un impacto mayor del esperado, sobre todo teniendo en cuenta que era un escenario plenamente anticipado. En octubre, ya se había producido buena parte de la rotación que preparaba al mercado para una victoria azul; con subidas en sectores como Sanidad o Consumo Básico y caídas en Defensa y Tecnología. Sin embargo, tras los resultados todo se ha acelerado.

La realidad política no cambiará tanto en Washington y el escenario base es de bloqueo legislativo. Al mercado esto parece importarle poco; a veces cualquier catalizador es bueno para drenar excesos, rebajar expectativas y volver a empezar.

La campaña de resultados avanza sin señales de debilitamiento. Con un 75% publicado en Europa y un 81% en EE. UU. ya se puede hacer balance y, este, sigue siendo positivo. En nuestro continente, crece el BPA al 28%, con un 60% de empresas batiendo, y, al otro lado del atlántico, el crecimiento es del 24% con un 84% de empresas que baten. Con estos resultados, será difícil para el mercado seguir mirando a otro lado y consolidar las caídas de esta semana.

Para la renta fija ha sido una gran semana. La curva alemana cede cerca de 10 pb con el 10y volviendo a niveles de 3,22%; la estadounidense se relaja también 10-12 pb de forma paralela. Las primas de riesgo caen (Francia, 148 pb), pero los diferenciales de crédito repuntan ligeramente.

El brent cae un 16,9% en la semana hasta los 97,8$/b, tras las declaraciones de Trump tras las elecciones descartando un ataque inminente a Irán.

Este viernes conoceremos los datos de empleo en EE. UU., y **la semana que viene tendremos datos de precios y más publicaciones de resultados.**

Marea azul en las midterms

El partido demócrata arrasa y se hace con el control de la Cámara de Representantes y el Senado

La victoria demócrata en las elecciones de medio mandato ha sido clara y contundente. La "marea azul", se hace con el control de la Cámara de Representantes y con el Senado (54-56 vs 44-46). En las últimas semanas el mercado ya había empezado a descontar este resultado, pera la victoria de los demócratas ha sido más abultada de lo esperado y, en el margen, amplifica los distintos riesgos que veían los inversores en determinadas temáticas. **El descontento con el coste de la vida, agravado por el encarecimiento energético, ha sido el factor determinante de la derrota de Trump.** Líderes del partido republicano como J.D. Vance hacen autocrítica y apuntan a que el conflicto en Irán y el alineamiento con Israel explican el resultado.

La amplia victoria demócrata no cambia demasiado el escenario base. Con un gobierno dividido -Cámara y Senado demócratas y Presidente republicano-, el escenario más probable es de **bloqueo legislativo.** La nueva mayoría limitará la capacidad legislativa de Trump, permitiendo intensificar la supervisión y bloquear sus prioridades y nombramientos.

El foco de tensión será la negociación de los presupuestos de 2027. Ambos partidos tendrán que ponerse de acuerdo y es aquí donde los republicanos se verán obligados a ceder y donde las peticiones demócratas respecto a sanidad y ayudas podrían aflorar. A nivel geopolítico, el presidente mantiene plenos poderes en política exterior, pero es evidente que el toque de atención debería servir para buscar una resolución al conflicto bélico en Irán.

El sentimiento inversor se ha movido radicalmente, dejando ganadores y perdedores, pese a que la realidad en Washington no ha cambiado tanto. Este tipo de ajustes desencadenan movimientos que se aceleran, aunque a largo plazo son oportunidades de compra.

Ilustración 1: Ganadores y perdedores de la reacción del mercado a los resultados de las elecciones de medio mandato por sectores.

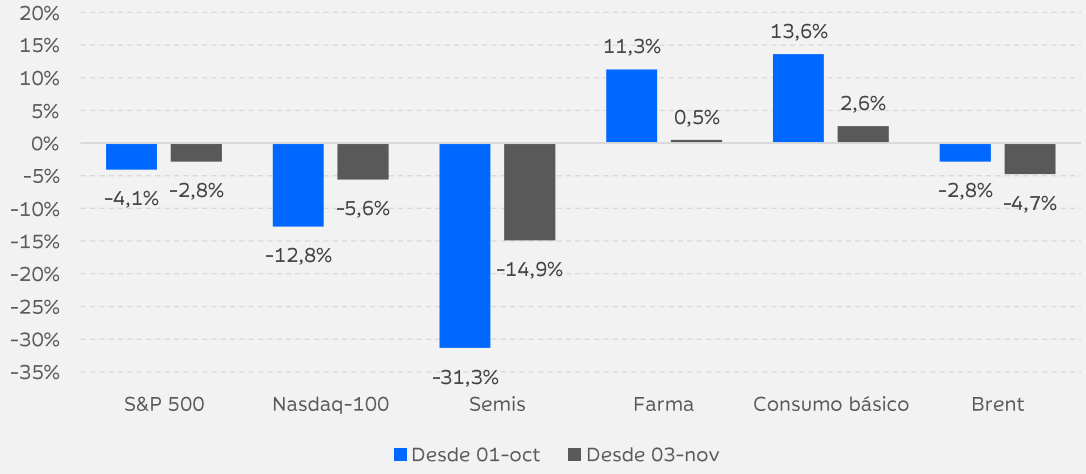
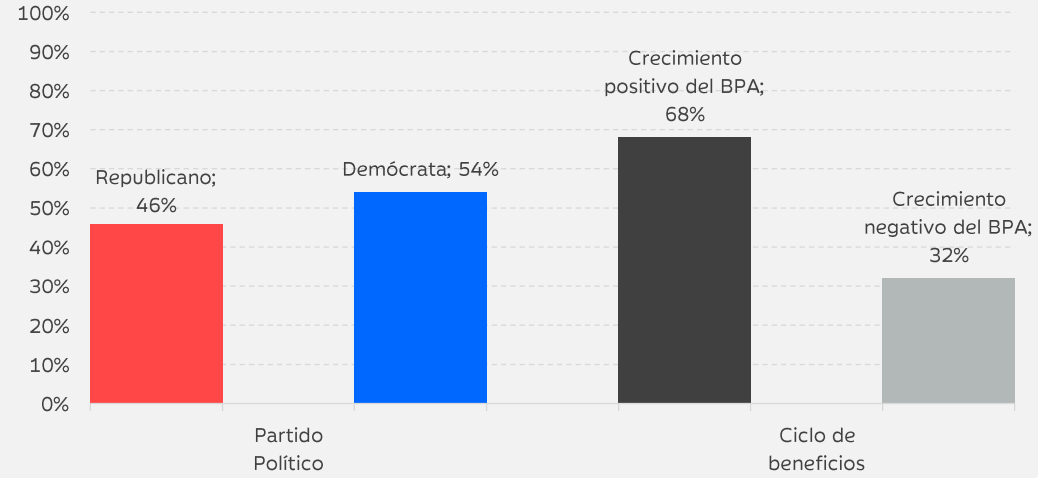


Ilustración 2: Distribución de años con retorno positivo en función del partido que gobierna y el crecimiento del BPA**. La relación del crecimiento de los beneficios con los retornos es mucho más poderosa que la del partido que gobierna.



Fuente: Bloomberg; Bank of America; Ibercaja Gestión. **Notas:** *Datos hasta 06/11/2026 9:00. **Datos desde 1936-2025.

Jueves negro en tecnología

El Nasdaq-100 cae un 6,5% en la sesión del jueves, una de las mayores caídas de los últimos años

La victoria demócrata en las midterms ha desencadenado una de las reacciones más bruscas de los mercados en los últimos años. El principal damnificado ha sido el sector tecnológico, con una caída del Nasdaq-100 del 6,5%. La sesión pasa a entrar en el Top 25 con mayores pérdidas de la historia del índice. **El Nasdaq-100 acumula una rentabilidad en el año del 5,5%, frente al 23% que alcanzó el 6 de octubre.**

Pese a que ya hemos avanzado que el escenario base tras las elecciones no cambia tanto, **a los analistas les preocupa que los demócratas puedan alterar la velocidad del desarrollo de los centros de datos**. La realidad es que los demócratas entienden, y así lo han manifestado, que la IA es la tecnología clave para mantener a EE. UU. como primera potencia mundial ante la amenaza china, y la construcción de centros de datos es fundamental para su progreso; sin embargo, **son partidarios de supervisar y regular, y eso añade un coste.** Por tanto, lo que deberíamos esperar es **una posible ralentización, pero en ningún caso un parón.**

El nuevo entorno obliga a moderar algo las expectativas, pero el mercado ya se ha anticipado. **En el año el crecimiento del BPA del índice se sitúa en el +36%,** las expectativas para 2027 siguen siendo altas (+27%) y **el índice ha pasado a cotizar a 17,5x P/E FY27,** muy por debajo de la media histórica. Reacciones tan severas en mercados sin burbuja, como creemos que es el actual, han llevado a rentabilidades positivas en los siguientes meses.

Tabla 1: Mayores caídas diarias del Nasdaq-100 y reacción posterior. Datos desde 1999. La sesión del jueves 5 de noviembre entra en el Top 25.

Fecha	Fecha	Explicación	Caída diaria	Rent. +3m	Rent. +6m	Rent. +12m
1	16/03/2020	COVID, confinamientos y pánico global	-12,0%	41,0%	62,5%	89,4%
2	12/03/2020	COVID, confinamientos y pánico global	-9,2%	32,0%	53,6%	77,9%
3	15/10/2008	Crisis financiera tras Lehman	-9,0%	-4,9%	8,9%	40,7%
4	14/04/2000	Estallido de la burbuja puntocom	-8,7%	26,6%	1,1%	-48,7%
5	17/09/2001	Reapertura tras atentados 11-S	-8,5%	28,6%	19,8%	-28,9%
6	02/01/2001	Profit warning de Apple	-8,5%	-35,1%	-14,6%	-22,4%
7	23/05/2000	Estallido de la burbuja puntocom	-8,3%	27,7%	-6,6%	-35,0%
8	28/03/2001	Profit warnings sector tecnológico	-8,2%	10,3%	-27,4%	-12,4%
9	29/09/2008	Rechazo del Plan de Rescate Bancario (TARP)	-7,9%	-23,6%	-19,8%	11,6%
10	08/11/2000	Elecciones Bush-Gore + Incertidumbre puntocom	-7,8%	-25,5%	-39,8%	-47,6%
24	**05/11/2026**	**Reacción post midterms**	**-6,5%**	**n.a.**	**n.a.**	**n.a.**
Promedio Máximas caídas y recuperación posterior			-8,8%	7,7%	3,8%	2,5%
Promedio ex-puntocom (4, 7 y 10)			-9,0%	6,9%	11,9%	22,3%

Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

150 | Ibercaja