150 | Ibercaja

Informe Semanal de mercados

Departamento de Análisis

Ibercaja Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.



viernes, 13 de noviembre de 2026

Evolución de los mercados

Renta Fija	Semana	Mes	Año	2025
Deuda Pública corto plazo EUR*	-0,2%	0,1%	0,3%	2,3%
Deuda Pública largo plazo EUR*	-0,4%	0,4%	-1,8%	2,4%
Crédito Grado de Inversión EUR*	-0,2%	0,3%	-0,4%	2,3%
Crédito Alto Rendimiento EUR*	0,6%	1,2%	0,6%	5,1%
RF Emergente (EUR)*	0,3%	0,7%	5,0%	-1,1%

Renta Variable	Semana	Mes	Año	2025
GLOBAL DESARROLLADOS (EUR)	3,5%	1,1%	16,9%	5,2%
S&P 500	2,9%	0,2%	10,9%	16,4%
NASDAQ COMPOSITE	3,2%	-0,3%	9,1%	20,4%
EUROSTOXX -50	3,7%	4,4%	10,5%	18,3%
STOXX 600	2,4%	2,7%	12,1%	16,7%
IBEX-35	3,3%	7,2%	15,6%	49,3%
EMERGENTES (EUR)	3,6%	0,5%	14,2%	12,5%
NIKKEI	6,5%	-3,4%	21,5%	26,2%
MSCI CHINA*	-2,9%	2,3%	-17,2%	28,3%

Otros activos	Semana	Mes	Año	2025
DÓLAR	0,8%	0,9%	6,3%	-11,9%
Índice Materias Primas CRB*	-0,4%	-5,4%	34,3%	5,0%
Oro ($/onza)	-4,4%	0,5%	-9,9%	64,6%
Bitcoin	-8,6%	-10,5%	-21,0%	-6,5%

13 de noviembre de 2026; 12:53 , índices con * a cierre del día anterior. En moneda local salvo indicado.

Educación Financiera
La importancia del punto de partida
Link

Podcast semanal
Del tsunami azul al jueves rojo en los mercados
Link

Link al informe

Marea azul en las midterms
Claves para inversores

Pecados Capitales: Nvidia…

La publicación del dato de IPC en EE.UU. junto con comentarios de varios miembros de la FED y una subasta de deuda con poca demanda movieron al alza los tipos en EE.UU. De forma excepcional, el tramo de 2 años llegó a repuntar más de 18pb. **Las expectativas de subidas de tipos de interés en EE.UU. aumentaron y por ello los tramos cortos se vieron especialmente impactados**. Los largos también lo hicieron volviendo a alcanzar el 10 años americano niveles por encima del 5%. Dicho movimiento vino acompañado de la **apreciación del dólar** que rompió otra barrera, en este caso la del 1,11$, afianzando una revalorización próxima al 6% en el año.

El **crudo** se mantiene estable en niveles de 95$/bn. Los últimos comentarios de Trump alejan al vicepresidente Vance de las negociaciones con Irán. Mientras, Rusia y Ucrania acuerdan el intercambio de prisioneros durante las conversaciones de paz que siguen manteniendo en Abu-Dabi.

En **renta variable,** la tecnología de nuevo volvió a estar en el foco, por razones financieras y "extra" financieras. Las relaciones extramatrimoniales del consejero delegado de Nvidia le han costado el puesto y a la compañía más de $500bn de capitalización bursátil. La "ira" desatada sobre el valor se vio **compensada** por la publicación de resultados de **Coreweave.** Estos mostraron cifras por encima de lo esperado y tranquilizaron al mercado sobre la demanda de sus servicios de neocloud y sobre las fuentes de financiación alternativas de las que dispone. Por último, aunque en cualquier entorno más normalizado hubiera sido lo primero, **Anthropic** (desarrollador de Claude) sigue adelante con su salida a bolsa. Se espera una valoración cercana a los $1,5Tn, con una captación de fondos aproximada de $90bn. El proceso **funcionará como un examen para toda la temática de inversión en IA.** OpenAI (ChatGPT) se ha mostrado algo más "perezosa o avariciosa" y ha decidido esperar a 2027.

La **próxima semana** estará marcada por los datos de confianza empresarial en Europa, las ventas minoristas en EEUU y las actas de la última reunión de la FED. En la campaña de resultados, próxima a su fin, destacarán, esperemos que por razones financieras, los números de Nvidia.

De la “Nvidia” a la “avaricia”

El mercado se muestra “avaricioso” tras las correcciones

La semana ha estado marcada por el escándalo del consejero delegado de Nvidia. La dimisión de Jensen Huang podría **debilitar el control del gigante de los chips de IA** sobre una industria que hasta ahora ha dominado. Es una situación de pérdida de liderazgo como la vivida en Apple con la salida de su fundador Steve Jobs. Tim Cook, su sucesor entonces, casualmente se postula ahora como candidato de Trump para liderar la compañía. En el caso de Apple, y en otros similares, pudimos comprobar que hay pocos negocios personalistas y que lo que importan son los fundamentales. Como dijo Warren Buffet: “compra negocios que hasta un tonto pueda dirigir”. La **valoración de la compañía** se sitúa en mínimos de los últimos 20 años por debajo de **14x PER** y con un **crecimiento esperado BPA** para los dos próximos años del 70% y 30% respectivamente.

La rotación sectorial se ha mantenido una semana más hacia sectores defensivos como Salud y Consumo Estable. Dentro de la temática de la IA también hemos visto cambios: los buenos resultados y perspectivas de **Coreweave** dieron respiro al mercado. Además, el progreso en el proceso de salida a bolsa de Anthropic y el hito de OpenAI al superar los 10.000 millones de dólares en ingresos trimestrales.

Además, las posibles restricciones a nuevas construcciones de centros de datos pueden evitar que los hiperescaladores gasten más de la cuenta en una carrera que nadie quiere perder. Para **Amazon, Meta, Microsoft o Alphabet, este parón puede suponer una mayor valoración de la infraestructura** que ya tienen instalada. Y esa, es precisamente la lectura que el mercado fue incorporando a medida que avanzaba la semana.

Ilustración 1: Nvidia no arrastra al resto. Hiperescaladores (MAGS) y Semiconductores recuperan terreno. Nasdaq sube +12% en el año.

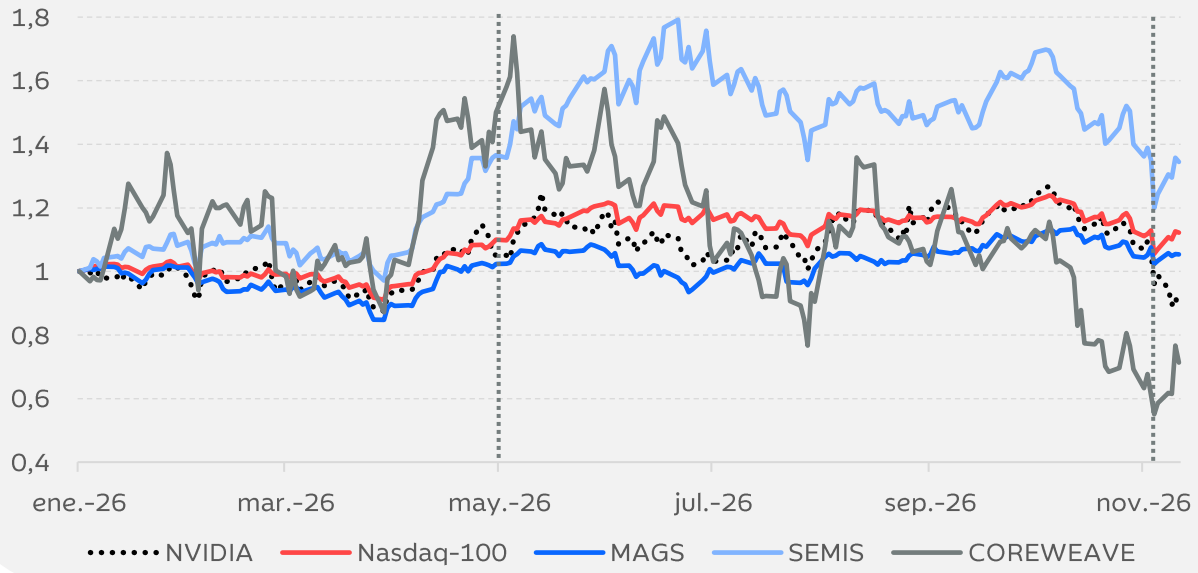


Ilustración 2: Fuerte ajuste en las valoraciones desde máximos

	PER NTM may 26	PER NTM nov 26	Variación
Hyperscalers	22,2x	19,2x	-14%
Semiconductores	23,8x	11,5x	-52%
Unidades de procesamiento	27,6x	13,9x	-50%
Memoria (HBM/DRAM/NAND)	8,0x	3,2x	-60%
Energía y suministro eléctrico	29,0x	18,4x	-37%
Redes e interconexiones	25,7x	19,4x	-25%
Equipamiento y materiales	35,5x	17,3x	-51%
Infraestructura de centros de datos	32,1x	21,0x	-35%
Fabricación de servidores e integración de sistemas	17,5x	9,1x	-48%
Hardware de almacenamiento	21,8x	9,0x	-59%
Cadena de valor IA (total)	24,3x	15,9x	-35%
S&P 500	21,2x	17,9x	-16%

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

Presión para la FED, ¿qué hará en diciembre?

Miembros del comité no descartan una subida de 50pb, aunque el escenario base sigue siendo una de 25pb

El dato de inflación americana de octubre (+0,3% m/m en la tasa subyacente) sorprende al alza y se une a los sólidos datos de empleo de la semana pasada. La extensión del conflicto aumenta los riesgos de efectos de segunda ronda y es el tercer mes donde la tasa subyacente se acelera. No ver una mejora en los servicios core (+0,34% m/m) complica las previsiones y, además, se empiezan a ver tensiones en bienes como TVs y ordenadores.

Tabla 1: Preocupa el impacto energético y el encarecimiento en los precios finales por culpa de la subida de los costes energéticos, pero también los servicios y los componentes tecnológicos.

Componentes del IPC (%)	Peso	Oct-26	Sep-26	Ago-26	Jul-26
General (Headline)	**100,0**	**0,35**	**0,65**	**0,40**	**0,07**
Alimentos	**13,4**	**0,47**	**0,05**	**0,12**	**0,08**
Alimentos en el hogar	8,2	0,44	-0,07	0,04	-0,07
Alimentos fuera del hogar	5,3	0,52	0,23	0,25	0,31
Energía	**7,6**	**0,70**	**5,20**	**2,10**	**-1,48**
Bienes energéticos	4,4	0,81	9,32	4,24	-2,92
Servicios energéticos	3,2	0,55	0,12	-0,43	0,26
Subyacente (Core)	**78,9**	**0,30**	**0,33**	**0,29**	**0,22**
Bienes subyacentes	**18,8**	**0,16**	**0,25**	**0,11**	**0,20**
Mobiliario y suministros para el hogar	3,3	0,71	-0,16	-0,04	0,08
Ropa y calzado	2,5	0,08	0,31	0,02	0,09
Bienes de transporte excl. combustibles	6,8	-0,38	0,39	0,28	0,23
Vehículos nuevos	3,7	0,17	0,20	0,25	0,08
Vehículos y camiones usados	2,7	-1,22	0,67	0,37	0,40
Piezas y equipamiento para vehículos	0,3	0,19	0,38	0,03	0,61
Productos médicos	1,4	0,52	-0,66	-0,23	-0,61
Bienes recreativos	1,9	0,71	0,86	0,00	0,61
Bienes educativos y de comunicación	0,8	0,50	0,87	0,10	1,33
Bebidas alcohólicas	0,8	0,02	0,00	0,12	0,18
Otros bienes	1,3	0,34	0,08	0,46	0,37
Servicios subyacentes	**60,1**	**0,34**	**0,37**	**0,33**	**0,23**
Alquiler equivalente de propietarios	25,9	0,32	0,35	0,19	0,26
Alquiler de vivienda principal	7,7	0,20	0,25	0,17	0,26
Alojamiento fuera del hogar	1,4	0,64	2,04	2,36	-2,75
Servicios de agua, alcantarillado y basura	1,1	0,61	0,23	0,49	0,45
Servicios médicos	6,8	0,30	0,28	-0,25	0,56
Servicios de transporte	6,3	0,84	0,59	0,45	0,28
Seguro de vehículos de motor	2,5	0,71	0,06	-0,75	-0,29
Tarifas aéreas	1,1	0,41	1,16	2,68	2,22
Mantenimiento y reparación de vehículos	1,1	0,62	0,72	1,08	0,63
Servicios recreativos	3,1	0,88	0,30	0,00	0,00
Servicios educativos y de comunicación	5,0	0,04	0,05	1,85	0,46
Otros servicios personales	1,6	0,05	0,35	-0,02	-0,16
Servicios subyacentes excl. alquileres	**26,5**	**0,40**	**0,42**	**0,51**	**0,19**

Gráfico 1: Tercer mes con una subyacente por encima del 0,3%. Waller –miembro de la FED- anticipaba antes de conocer el dato que votaría a favor de una subida de 50pb si la inflación volvía a estar en el 0,3% m/m.

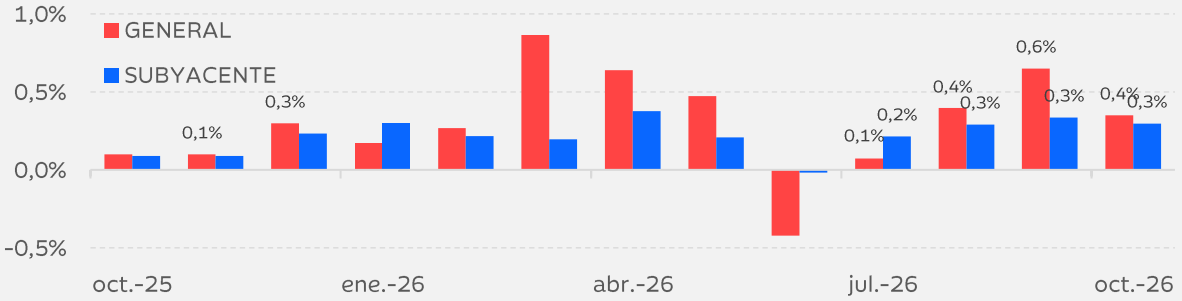
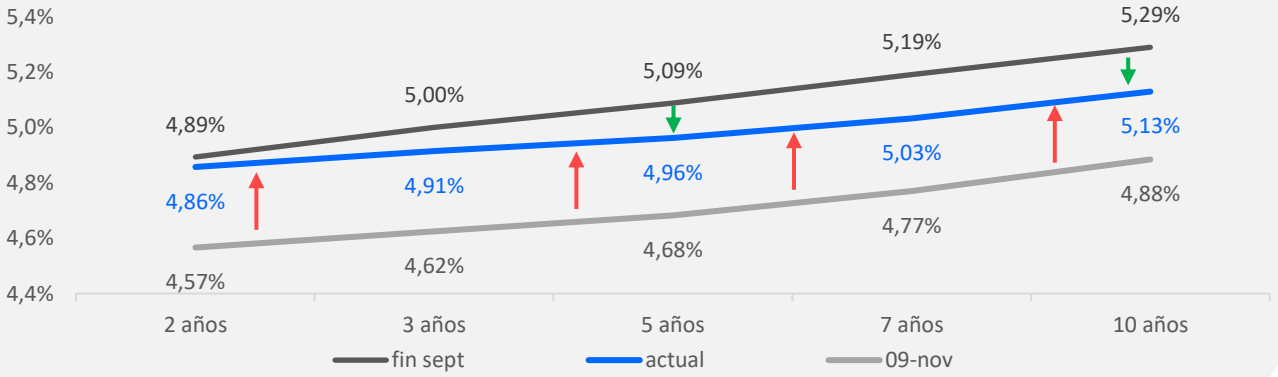


Gráfico 2: El mercado ajustó rápidamente las expectativas de política monetaria. Se siguen descontando dos subidas adicionales, pero el riesgo a que se materialicen antes o terminen siendo tres es mayor que hace unas semanas.



Fuente: Bloomberg, Ibercaja Gestión.

150 | Ibercaja