

Informe Semanal Macro y Mercados

10 de Noviembre de 2026

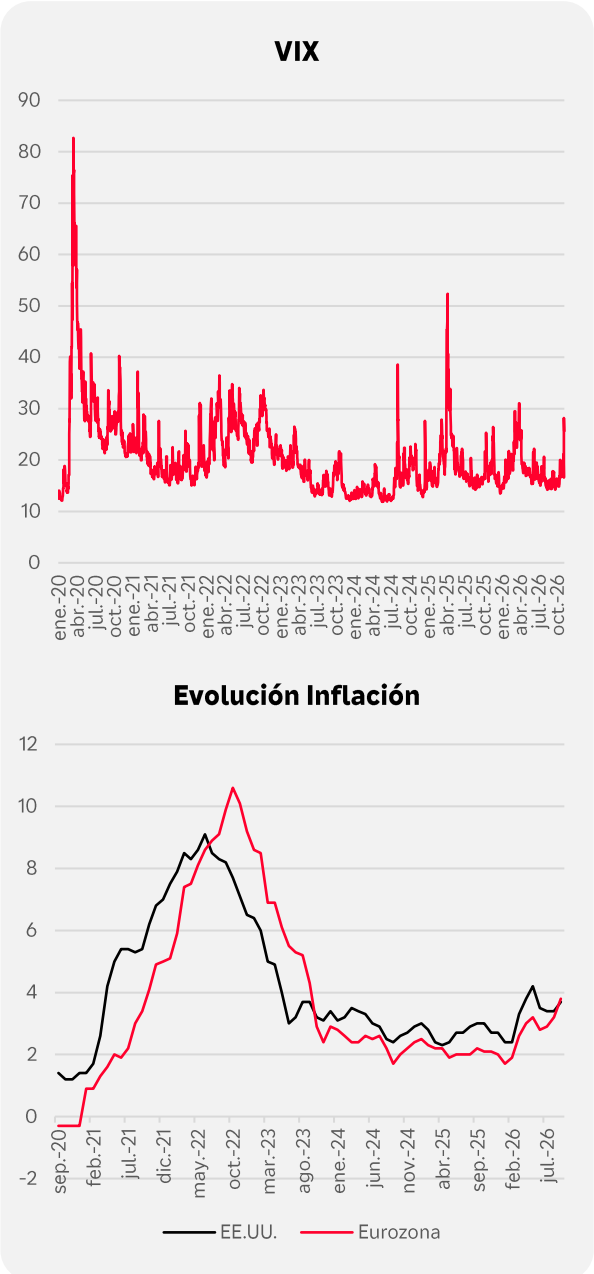
Resumen de la Semana

El resultado electoral de las elecciones de media legislatura en Estados Unidos provocaron una fuerte sacudida en los mercados. Aunque el posible control por parte de los demócratas de ambas Cámaras era algo en parte ya descontado, la magnitud de la victoria cogió por sorpresa a buena parte del mercado.

Hubo fuertes movimientos en los mercados de renta variable el pasado Jueves: el Nasdaq100 perdió un 6,4% (su peor sesión desde Marzo de 2020), el S&P500 cedió un 4,4% y el índice VIX de volatilidad subió un 60%. El epicentro de tales movimientos fue el ecosistema de la Inteligencia Artificial y las dudas sobre lo que un mayor control Demócrata en algunos estados como Texas, Ohio o Georgia pueda suponer en el desarrollo y construcción de nuevos centros de datos. Todo ello amplificado por un posicionamiento apalancado antes de las elecciones que desencadenó una oleada de ventas que se retroalimentaba a medida que avanzaba la sesión.

Sin embargo, el movimiento en los mercados parece exagerado. Es cierto que la IA estará sometida ahora a un mayor escrutinio e incertidumbre política pero no el final del ciclo de inversión ni un cambio radical en las expectativas de medio y largo plazo de la economía norteamericana. De hecho, estas mayores salvaguardas puede tener un efecto positivo sobre el ecosistema tecnológico ya que harán que la implementación de la IA sea más sostenible.

Además del resultado electoral, tuvimos dos lecturas macroeconómicas relevantes: la inflación en Europa ascendió dos décimas hasta el 4% derivado del aumento de los precios del petróleo y la economía norteamericana sorprendió creando 165.000 empleos.



Renta Variable

Fuertes movimientos en los mercados de renta variable tras el resultado electoral. Las ventas se concentraron en industrias y compañías más ligadas a la Inteligencia Artificial aunque todos los sectores acabaron la semana en negativo. Por regiones, los índices norteamericanos se llevaron la peor parte junto con los mercados asiáticos dada su dependencia y papel fundamental en la construcción de centros de datos. De hecho, el índice de semiconductores SOX tuvo su segunda peor jornada en la historia con una caída del 12,2% superando así las peores sesiones registrados incluso durante el estallido de la burbuja tecnológica. El inicio de la semana ha sido mucho mejor y el rebote del Lunes ha permitido recuperar prácticamente la mitad de las caídas de la última semana. Las bolsas europeas consiguieron incluso acabar en positvo fruto de su menor dependencia del ecosistema tecnológico y la caída del precio del petróleo ante una possible solución diplómatica en los conflictos abiertos en Irán y Ucrania. Esta semana la atención volverá a los resultados empresariales.

Renta Fija

Aunque las rentabilidades exigidas a los bonos cedieron la semana pasada, no hay un fuerte consenso en que lo hicieran por una búsqueda de refugio. Nos inclinamos a pensar que la caída en los tipos tuvo más que ver con la caída del precio del petróleo y la dificultad, ante un mayor bloqueo político en Washington, de nuevas políticas fiscalmente expansionistas que empeoren las cuentas públicas estadounidenses. Sea como fuere, el bono americano a 10 años cotiza ahora alrededor del 4,9% (40 puntos básicos más abajo que hace justo un mes), el alemán en el 3,25% y el español en el 3,8%. Curiosamente, la volatilidad en los mercados de renta variable no se trasladó a los mercados de deuda corporativa ya que los diferenciales corporativos acabaron la semana más estrechos rompiendo así la tendencia al alza de las últimas semanas. Posiblemente, unos tipos más bajos y un menor uso de la deuda para financiar gasto en IA pueden estar detrás de este movimiento.

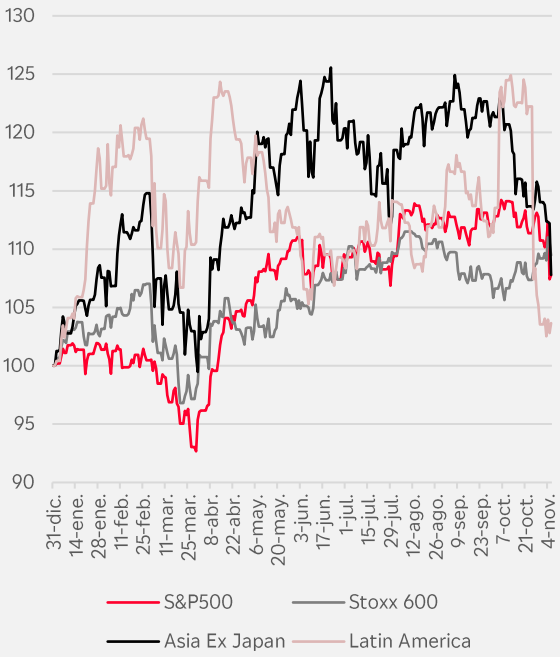
Divisas y Materias Primas

Fuerte descenso del precio del petróleo hasta situarse por debajo de los 100USD ante una mejora del riesgo geopolítico. Una escalada bélica con ataques estadounidenses sobre Irán parece ahora menos probable tras el resultado electoral al mismo tiempo que las conversaciones diplomáticas se intensifican. La caída de tipos sí benefició al precio del oro que subió un 5% durante la semana mientras que el USD cerró la semana en el 1,14.

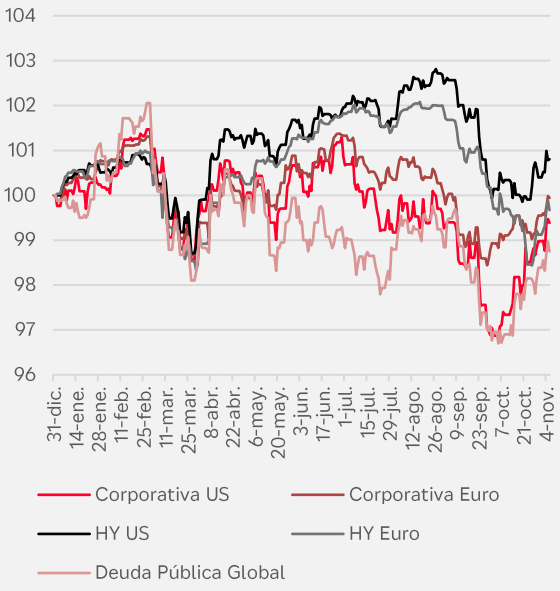
Esta Semana...

Dato de inflación en Estados Unidos y segunda estimación del PIB de la Eurozona del 3T.

Evolución Indices RV en base 100



Evolución Indices RF en base 100



Brent

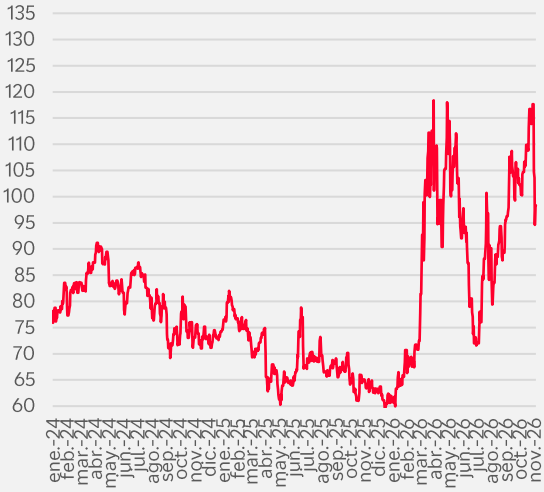


Tabla Rentabilidades Índices Globales

Renta Variable (Moneda Local)		06/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI WORLD	GLOBAL	4.739,9	-2,52%	-2,52%	6,99%
S&P 500	EE.UU.	7.376,9	-2,68%	-2,68%	7,76%
S&P 500 Equiponderado	EE.UU.	8.748,2	-1,06%	-1,06%	12,68%
NASDAQ 100	EE.UU.	26.990,0	-4,91%	-4,91%	6,89%
Russell 2000	EE.UU. (Pequeñas Compañías)	2.754,1	-2,05%	-2,05%	10,97%
Euro Stoxx 50	Europa	6.170,5	0,64%	0,64%	6,55%
Stoxx 600	Europa	648,3	0,24%	0,24%	9,48%
IBEX 35	España	19.369,5	3,84%	3,84%	11,91%
FTSE MIB	Italia	50.053,0	1,12%	1,12%	11,37%
DAX	Alemania	25.820,4	0,01%	0,01%	5,43%
CAC 40	Francia	8.139,0	2,13%	2,13%	-0,13%
FTSE 100	Reino Unido	10.673,9	-0,52%	-0,52%	7,48%
MSCI AC ASIA PACIFIC	ASIA	245,5	-5,46%	-5,46%	7,81%
NIKKEI 225	Japón	57.434,8	-9,25%	-9,25%	14,09%
HANG SENG	Hong Kong	24.481,9	5,10%	5,10%	-4,48%
CSI 300	China	4.054,3	1,73%	1,73%	-12,43%
KOSPI	Korea	5.059,7	-11,71%	-11,71%	20,06%
Nifty 50	India	25.030,4	8,58%	8,58%	-4,21%
MSCI EM	EMERGENTES GLOBAL	1.502,3	-4,11%	-4,11%	6,97%
MSCI EM LATIN AMERICA	LATAM	2.808,1	0,08%	0,08%	3,65%

Factores		06/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Value	Estilo Valor	4.957,3	-1,67%	-1,67%	14,08%
MSCI World Growth	Estilo Crecimiento	6.956,9	-3,43%	-3,43%	0,16%
MSCI World Dividendo	Alto Dividendo	1.981,8	-1,37%	-1,37%	14,99%
MSCI World Baja Volatilidad	Baja Volatilidad	6.071,3	-1,13%	-1,13%	8,08%
MSCI World Pequeñas Compañías	Pequeñas Compañías	726,6	-1,63%	-1,63%	9,49%
MSCI World Momentum	Tendencia *"Momentum"*	5.824,3	-8,56%	-8,56%	2,61%
MSCI World Quality	Calidad	5.052,3	-2,20%	-2,20%	6,65%

Renta Variable Global (Sectores)		06/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
MSCI World Materiales	Materiales	434,25	1,27%	1,27%	9,53%
MSCI World Consumo Discrecional	Consumo Discrecional	490,24	2,55%	2,55%	-2,51%
MSCI World Financieros	Financieros	245,49	0,46%	0,46%	6,28%
MSCI World Real Estate	Real Estate	2364,78	1,71%	1,71%	12,06%
MSCI World Industrial	Industrial	514,77	-2,97%	-2,97%	3,05%
MSCI World Tecnología	Tecnología	1080,33	-7,35%	-7,35%	10,96%
MSCI World Energía	Energía	359,54	-11,02%	-11,02%	34,51%
MSCI World Servicios Comunicación	Servicios Comunicación	150,57	1,56%	1,56%	-9,65%
MSCI World Utilities	Utilities	207,92	0,04%	0,04%	4,33%
MSCI World Staples	Staples	336,80	1,01%	1,01%	13,31%
MSCI World Salud	Salud	454,75	-0,33%	-0,33%	13,84%

Tipos Curvas Globales en % (variaciones en pbs)		06/11/2026	Ult Semana	Variación Mes	Variación 2026
US Gov 10 Yr	EE.UU.	4,86%	-7	-7	69
US Gov 2 Yr	EE.UU.	4,51%	-8	-8	104
Pendiente Curva 10Y-2Y		35	0	0	-35
Alemania Gov 10Y	Alemania	3,25%	-7	-7	40
España Gov 10Y	España	3,83%	-12	-12	54
Prima Riesgo Esp-Ale 10Y		58	-5	-5	15
Italia Gov 10Y	Italia	4,33%	-19	-19	78
Francia Gov 10Y	Francia	4,76%	-21	-21	119
Reino Unido 10Y	Reino Unido	5,15%	-13	-13	68
Japón Gov 10Y	Japón	2,65%	-13	-13	59
Diferenciales Investment Grade	EE.UU.	90,29	1	1	13
Diferenciales Investment Grade	Europa	103,15	-1	-1	25
Diferenciales High Yield	EE.UU.	363,27	-4	-4	23
Diferenciales High Yield	Europa	326,60	-17	-17	51

Índices Renta Fija		06/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
Deuda Pública	Global	205,8	0,37%	0,37%	-1,25%
Deuda Pública	EE.UU.	2.430,9	0,31%	0,31%	-0,16%
Deuda Pública	Europea	243,8	0,88%	0,88%	-1,39%
Corporativa	EE.UU.	3.523,3	0,41%	0,41%	-0,62%
Corporativa	Europea	265,6	0,40%	0,40%	-0,06%
High Yield	EE.UU.	2.937,9	0,40%	0,40%	0,80%
High Yield	Europeo	408,9	0,55%	0,55%	-0,33%
Bonos Inflación	Global	349,8	-0,13%	-0,13%	-0,80%
Deuda Subordinada	Europea	323,6	0,48%	0,48%	0,29%

Euro (Vs Divisas)y Materias Primas		06/11/2026	Ult Semana	Mes	2026
	USD	1,114	-0,15%	-0,15%	-5,13%
	GBP	1,335	-0,29%	-0,29%	-1,23%
	YEN	176,582	0,43%	0,43%	-4,05%
	Crudo Brent	98,32	-16,42%	-16,42%	61,58%
	Oro	4070,8	5,06%	5,06%	-5,75%
	Gas Natural	85	-17,56%	-17,56%	202,16%
	Plata	52	5,74%	5,74%	-27,55%

Datos Macro Publicados Última Semana

País/Región	Indicador	Periodo	Dato	Estimado	Anterior
Eurozona	Inflación	Octubre	4,0%	4,0%	3,8%
	Inflación Subyacente	Octubre	2,5%	2,5%	2,5%
	Ventas Minoristas	Septiembre	0,4%	0,6%	1,3%
España	PMI Manufactuero	Octubre	52,20	50,50	51,00
	PMI Servicios	Octubre	57,20	57,60	58,30
	Producción Industrial	Septiembre	2,0%		1,3%
Estados Unidos	ISM Manufacturero	Octubre	55,50	54,50	54,50
	ISM Servicios	Octubre	54,50	54,80	54,90
	Nª Vacantes sin cubrir	Septiembre	7,52Millones	7,16Millones	7,19Millones
	Nª Empleos Creados	Octubre	165.000	70.000	60.000
	Desempleo	Octubre	4,10%	4,20%	4,20%
	Salarios	Octubre	3,1%	2,9%	3,2%
	Sentimiento U. Michigan	Noviembre	51,00	48,00	48,00

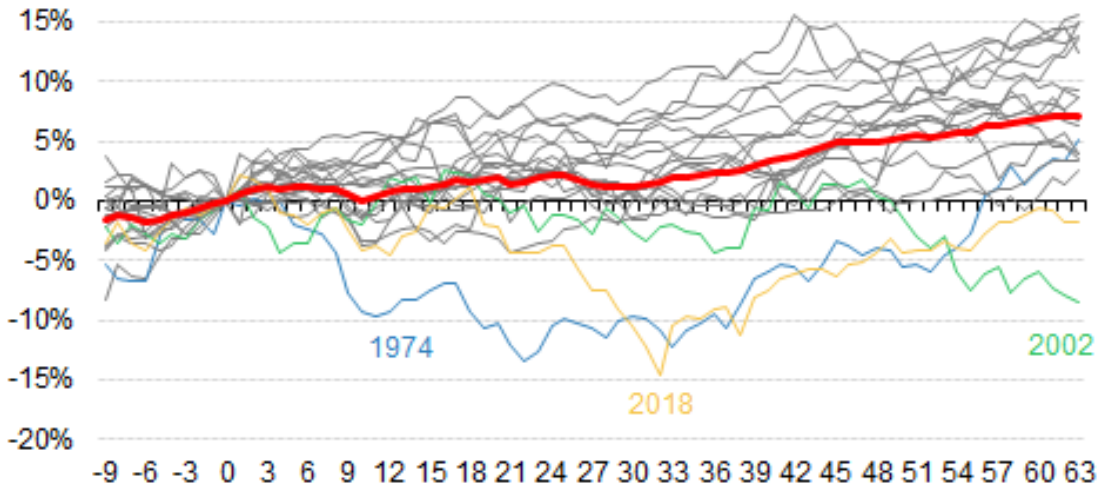
Esta Semana

Día	Indicador	País/Región	Periodo	Estimado	Anterior
Martes	NFIB Small Business Optimism	EE.UU.	Noviembre	97,90	97,90
	Inflación	EE.UU.	Octubre		
	Exportaciones	China	Octubre	36,30	36,30
	Importaciones	China	Octubre	33,9%	31,0%
Viernes	Indice Precios Producción	EE.UU.	Octubre	6,6%	6,3%

Gráfico de la Semana

La historia nos ha dado muchos ejemplos para evitar tomar decisiones de inversión en base a cuestiones políticas (especialmente ante eventos binarios como unas elecciones). Lo vimos hace unas semanas en Brasil, tras la victoria por sorpresa de Lula da Silva y probablemente también lo veamos con las elecciones de media legislatura en Estados Unidos. Lo que hay que preguntarse es sí el resultado electoral altera o no las dinámicas macroeconómicas y microeconómicas del mercado y para ello, todavía tendremos que esperar. Por ello, quizás es útil compartir el comportamiento medio del S&P 500 tras unas elecciones media legislatura: históricamente, el mercado ha subido un 5% en los dos meses posteriores a los comicios (y en torno a un 15% a los seis meses).

Rentabilidad del S&P 500 Post-Elecciones de media legislatura desde 1950



Fuente: Morgan Stanley QDS
Gráfico: Morgan Stanley QDS





Dirección Adjunta de Estrategia de Inversiones
Ismael García Puente
+34 653 513 654
igar13@mapfre.com

Disclaimer

Este informe ha sido elaborado por el departamento de análisis de MAPFRE Asset Management a partir de fuentes de terceros que consideramos fiables. Las opiniones e informaciones contenidas en el mismo no constituyen recomendaciones de inversión o de productos, sin que puedan estimarse como elemento para la toma de decisiones, declinando MAPFRE Asset Management cualquier responsabilidad por el uso de la mismas en tal sentido. Las rentabilidades mostradas no garantizan ni presuponen en ningún caso rentabilidades futuras.