Key notes

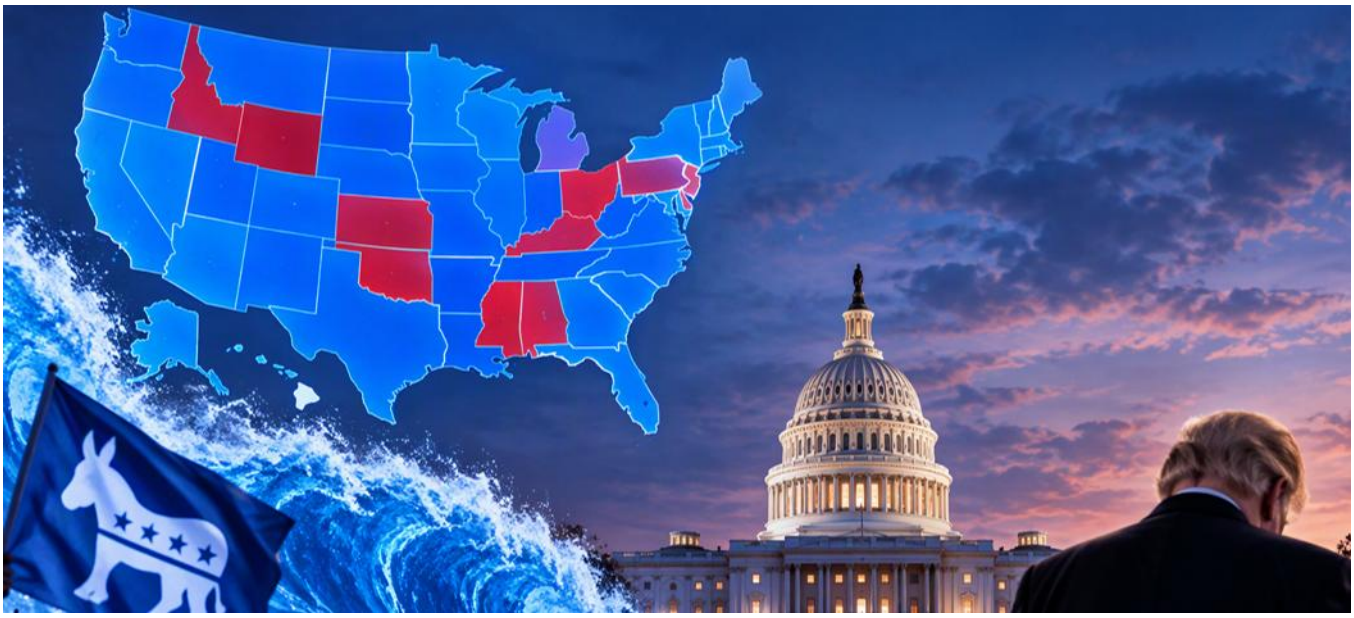
La "Ola Azul" que ha cambiado el tablero de juego

Unicaja Asset Management

Viernes, 06 de noviembre de 2026

La nueva realidad política en EE.UU.: implicaciones para los mercados y para nuestras carteras

Las elecciones legislativas estadounidenses han supuesto un importante cambio en el equilibrio político del país. **Los demócratas lograron recuperar el control de ambas cámaras del Congreso**, configurando un escenario de gobierno dividido con una Casa Blanca republicana y un Congreso bajo mayoría demócrata. Más allá de la lectura política, el resultado ha actuado como catalizador de movimientos muy relevantes en los mercados financieros, acelerando tendencias que ya venían desarrollándose durante los últimos meses y obligando a los inversores a replantear algunos de los consensos dominantes de 2026. La reacción de los mercados ha sido especialmente intensa en los sectores ligados a la inteligencia artificial, mientras que la renta fija soberana ha recuperado protagonismo como activo refugio. Al mismo tiempo, la caída del precio del petróleo y el mejor comportamiento relativo de Europa frente a Estados Unidos reflejan una significativa reordenación de las expectativas económicas y de inversión.



Renta Variable: aumento de la volatilidad y revisión de valoraciones

La primera reacción tras conocerse los resultados electorales fue favorable para los activos de riesgo. Los futuros estadounidenses y las bolsas europeas registraron avances moderados, interpretando inicialmente que un Congreso dividido podría limitar cambios legislativos significativos y favorecer un entorno de mayor estabilidad institucional. Sin embargo, ese optimismo inicial dio paso rápidamente a un fuerte aumento de la volatilidad. La jornada posterior estuvo marcada por una intensa corrección de las bolsas estadounidenses, particularmente en los sectores de crecimiento y tecnología. Durante la semana: **El Nasdaq 100 registró una de sus mayores caídas diarias de los últimos años. El S&P 500 sufrió su peor sesión desde la primavera de 2025.Las compañías de pequeña y mediana capitalización también corrigieron, aunque con menor intensidad. Las bolsas europeas mostraron una mayor capacidad de resistencia y un mejor comportamiento relativo**. La magnitud de estos movimientos refleja un proceso de revisión de expectativas más que un deterioro inmediato de los fundamentales económicos. Los inversores están reevaluando el escenario de crecimiento, regulación y rentabilidad futura de determinados sectores que habían liderado las ganancias de los últimos ejercicios.

Fuente: Unicaja AM y Estrategia de Ahorro - Inversión.

Viernes, 06 de noviembre de 2026

Inteligencia Artificial y tecnología: de la euforia a la exigencia de resultados

El ajuste más significativo se ha producido en el ecosistema vinculado a la inteligencia artificial. Durante los últimos años, el mercado había otorgado valoraciones muy elevadas a empresas relacionadas con infraestructuras de computación, semiconductores, centros de datos y aplicaciones de inteligencia artificial, descontando un escenario de crecimiento prácticamente ilimitado. La nueva configuración política ha introducido incertidumbre respecto a varios factores: **Posibles iniciativas regulatorias más exigentes sobre inteligencia artificial. Mayor escrutinio de proyectos de infraestructura digital intensivos en consumo energético. Debate creciente sobre el impacto económico y laboral de la automatización. Revisión de las expectativas de rentabilidad asociadas a los extraordinarios niveles de inversión anunciados por el sector**. Como consecuencia, las compañías más vinculadas al ciclo de inversión en IA han sufrido una fuerte corrección, particularmente fabricantes de semiconductores y empresas expuestas al desarrollo de centros de datos. No obstante, conviene distinguir entre una corrección de valoraciones y un cambio estructural de tendencia. La inteligencia artificial continúa representando uno de los principales motores de productividad, innovación y crecimiento económico a escala global. Lo que parece estar cambiando es la disposición del mercado a pagar cualquier valoración por expectativas de crecimiento futuro. En adelante, los inversores exigirán una mayor evidencia de generación de beneficios, retorno sobre el capital invertido y capacidad de monetización de las inversiones realizadas.

Petróleo: fuerte ajuste de las primas de riesgo

Otro de los movimientos más relevantes de la semana ha sido la caída del petróleo. Tanto el Brent como el WTI han registrado descensos muy significativos, eliminando gran parte de la prima de riesgo geopolítico acumulada durante los últimos meses. El mercado interpreta que el nuevo equilibrio político estadounidense podría favorecer iniciativas diplomáticas orientadas a reducir determinadas tensiones internacionales, contribuyendo a una moderación de los riesgos para la oferta energética global. A ello se suma una demanda mundial que ya mostraba signos de desaceleración, circunstancia que había llevado a distintos organismos internacionales a revisar a la baja sus previsiones de consumo energético. La caída del petróleo constituye una noticia potencialmente positiva para los consumidores y para la evolución futura de la inflación, aunque supone un entorno menos favorable para el sector energético y para las economías especialmente dependientes de las exportaciones de materias primas.

Renta Fija: recuperación del papel defensivo

La renta fija gubernamental ha sido una de las principales beneficiadas por este cambio de percepción de los mercados. **Los inversores han incrementado su exposición a deuda soberana impulsados por dos factores principales: La búsqueda de activos refugio ante el aumento de la volatilidad bursátil. La expectativa de que un gobierno dividido reduzca la probabilidad de medidas fiscales expansivas adicionales**. Las rentabilidades de los bonos estadounidenses han descendido de forma significativa durante la semana, movimiento que también se ha trasladado a Europa. El comportamiento de la deuda europea ha sido especialmente favorable: Alemania ha actuado nuevamente como principal activo refugio de la región. España y Portugal han mantenido un comportamiento sólido gracias a la mejora estructural de sus cuentas públicas. Italia y Francia han registrado importantes descensos de rentabilidad, reflejando una fuerte demanda inversora en toda la periferia europea. El resultado ha sido una compresión generalizada de diferenciales, señal de que el mercado está priorizando la búsqueda de refugio y la reducción del riesgo frente a consideraciones específicas de crédito soberano.



Fuente: Unicaja AM y Estrategia de Ahorro -Inversión.

Viernes, 06 de noviembre de 2026

Oro y divisas

El **oro** también se ha beneficiado del aumento de la incertidumbre, reforzando su papel tradicional como **activo refugio en momentos de tensión financiera**. Por el contrario, el comportamiento del **dólar** ha sido más equilibrado. Tras una reacción inicial de debilidad, la **divisa estadounidense ha recuperado estabilidad**, apoyada por unos fundamentos que continúan siendo relativamente sólidos frente a otras economías desarrolladas. En materia comercial, los mercados seguirán muy atentos a la evolución de la política arancelaria, ya que cualquier reducción de barreras comerciales podría contribuir adicionalmente a moderar las presiones inflacionistas.

Implicaciones para Unicaja Asset Management

El resultado de las midterms ha actuado como catalizador de una reconfiguración de riesgos que llevaba meses gestándose. El sector de IA se enfrenta a su mayor desafío regulatorio y político; el petróleo descuenta un escenario de desescalada geopolítica; y los bonos soberanos recuperan su rol de activo refugio. Europa emerge como refugio relativo frente a EE.UU. El principal riesgo a medio plazo es el techo de deuda en 2027 y la posibilidad de que la Fed mantenga tipos restrictivos si la inflación no cede suficientemente.

Debemos esperar a que pase esta fuerte reacción inicial para reevaluar la situación y determinar si implica un cambio en nuestra visión estratégica a medio y largo plazo. A pesar de que si parece evidente que los mercados ya no están dispuestos a pagar cualquier precio por la IA no debemos olvidar que su avance es imparable y que su aportación al crecimiento económico es determinante.

A corto plazo como hemos descrito se está produciendo un movimiento de huida hacia la calidad que beneficia a los bonos de gobierno y renta fija en general salvo emisores expuestos a tecnología, el oro y valores defensivos y de vieja economía lo que favorece el comportamiento de Europa frente a EEUU.

En lo que respecta a la exposición a tecnología, el desplome de esta semana ha creado una ventana de reentrada táctica en los activos de IA de mayor calidad, pero exige disciplina en la selección. El ciclo de IA no ha terminado — la escala del capex comprometido, la demanda estructural de cómputo y el impacto macroeconómico sobre el PIB de EE.UU. son demasiado grandes para revertirse por un resultado electoral. Sin embargo, el mercado está comenzando a exigir evidencia de retornos, no solo promesas de inversión.

La estrategia óptima a largo plazo debe combinar:

- Concentración en generadores de caja (Mega-Caps con capex autofinanciado)
- Exposición a infraestructura escasa (energía, refrigeración, redes)
- Diversificación hacia software de productividad (el próximo beneficiario del ciclo)
- Reducción de exposición a actores dependientes de financiación externa

En líneas generales la gama de Unicaja AM debería haber sufrido menos que los competidores en términos relativos e incluso haberse visto impactada positivamente en las estrategias más conservadoras y en renta fija gracias a la huida hacia la calidad. Los fondo más expuestos a tecnología y por tanto los que han sufrido un impacto mayor son Unicaja Megatendencias y Unicaja RV Europa Selección en lo que por el momento no prevemos cambios importantes de estructura.



Fuente: Unicaja AM y Estrategia de Ahorro -Inversión.