Amundi Investment Institute

Revisión semanal de Mercados

23 de noviembre 2026





«Creemos que los beneficios de la IA en materia de productividad redundarán en la economía a largo plazo. Es probable que las empresas que puedan demostrar el impacto en la rentabilidad de sus grandes inversiones en activos fijos y ofrecer claridad sobre la rentabilidad sean mejor acogidas por los mercados».

Monica Defend
Head of Amundi Investment Institute

Una visión realista de la inteligencia artificial

El mercado de la IA ha experimentado volatilidad en los últimos meses, lo que sugiere una cierta rotación que ha favorecido a regiones fuera de EE. UU.

La cuestión clave no es si la IA es importante, sino qué empresas se beneficiarán de las ventajas económicas. El mercado está pasando del entusiasmo por el tema a un enfoque más disciplinado en torno a los modelos de negocio.

Esto suele significar una mayor volatilidad a corto plazo, pero un panorama de inversión más saludable y duradero con el paso del tiempo.



Fuente: Amundi Investment Institute, Bloomberg a 19 de noviembre de 2026. Los sectores defensivos se refieren a bienes de consumo básico, salud y servicios públicos. Índice base 100 a 30/6/2026.

Los resultados de una empresa líder estadounidense del sector de los semiconductores y la salida a bolsa de otro desarrollador de modelos de IA se han convertido en una prueba importante para el tema más amplio de la IA. El mercado ya no considera la IA como una simple historia de crecimiento; ahora se pregunta si la fuerte inversión en chips, centros de datos y entrenamiento de modelos puede generar rendimientos atractivos.

Este cambio ayuda a explicar la reciente rotación que se ha producido alejándose de algunos de los valores favoritos del sector de la IA en EE. UU. En este contexto, la salida a bolsa es importante porque ofrece a los mercados un nuevo punto de referencia de valoración para un desarrollador líder y muestra si las expectativas del mercado privado pueden resistir el escrutinio del mercado público. Esto no debe interpretarse como un rechazo a la IA en sí misma. A largo plazo, la IA sigue siendo un potente tema de productividad con potencial para mejorar la eficiencia en todos los sectores. Sin embargo, dada la reciente volatilidad, los inversores deberían plantearse mantener una posición diversificada en renta variable en todos los sectores.

La diversificación no garantiza una rentabilidad ni protege contra las pérdidas.

Fechas clave

24 de noviembre
PMI manufacturero de Japón, índice de confianza del consumidor del Conference Board de EE. UU.

25 de noviembre
Crecimiento del PIB de EE. UU., ingresos y gasto de los particulares, solicitudes iniciales de subsidio por desempleo

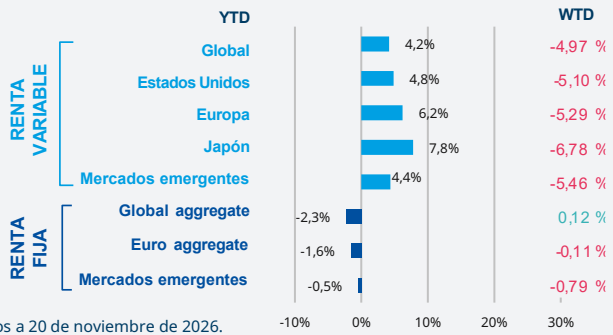
27 de noviembre
Japón: IPC de Tokio, excluidos los alimentos frescos

Amundi
Investment Solutions

Los mercados de renta variable registraron fuertes caídas en todas las regiones, ya que la salida a bolsa de una empresa líder en el desarrollo de inteligencia artificial no logró mejorar la confianza en los valores tecnológicos. Los rendimientos de los bonos del Estado descendieron en un contexto de «huida hacia la seguridad». En el mercado de materias primas, los precios del petróleo también cayeron bruscamente y el oro continuó su descenso. Los movimientos en el mercado de divisas fueron moderados: el dólar se apreció ligeramente frente al euro y la libra esterlina, pero se depreció frente al yen.

Mercados de renta variable y renta fija

Rentabilidad YTD y WTD por clases de activos



Fuente: Bloomberg, datos a 20 de noviembre de 2026.
Consulte la última página para obtener información adicional sobre los índices.

Yields deuda pública

Yields deuda pública a 2 y 10 años y variación en una semana

	2 años		10 años	
EE.UU.	4,70	◀△↘	4,98	◀⇨▽
Alemania	3,07	▼	3,32	▼
Francia	3,58	▼	4,88	▼
Italia	3,47	▼	4,41	▼
UK	4,88	▼	5,24	▼
Japón	1,83	▼	2,79	▼

Fuente: Bloomberg, datos 20 de noviembre de 2026
Las tendencias representadas se refieren a cambios a 1semana. Para más información, consulte la última página.

Materias primas, tipos de cambio y tipos a corto plazo

Oro USD/oz	Petróleo USD/barril	EUR/ USD	USD/ JPY	GBP/ USD	USD/ RMB	Euribor 3M	T-Bill 3M
3569	82	1,098	158,8	1,31	6,68	2,85	4,12
-8,11 %	-7,4 %	-0,44 %	-0,60 %	-0,8 %	+0,1 %		

Fuente: Bloomberg, 20 de noviembre 2026
Consulte la última página para obtener información adicional sobre los índices.

Enfoque Macro Amundi Institute

Americas



Los consumidores estadounidenses siguen gastando mientras la Fed se mantiene cautelosa

Las ventas minoristas aumentaron en octubre, superando las expectativas, y el indicador subyacente —que excluye los automóviles y el combustible— también registró un sólido incremento. Quizá sea precisamente esta solidez de los datos lo que mantiene a los responsables de la Fed atentos a los riesgos de inflación, tal y como se indica en las últimas actas del FOMC. La resistencia de la demanda de los hogares y la cautela del banco central describen una economía que sigue respaldada por los consumidores, siendo la inflación la principal variable para los responsables políticos.

Europa



Aumenta la inflación en la zona del euro, mientras que la industria sigue débil

Los precios al consumo subieron un 4 % interanual en octubre, en línea con las expectativas. La inflación subyacente, que excluye los alimentos y la energía, se situó en el 2,6 %, ligeramente por encima de las previsiones, lo que sugiere que las presiones sobre los precios siguen siendo persistentes. Mientras tanto, la producción industrial de la zona del euro cayó bruscamente en términos interanuales en septiembre, mientras que los precios al productor alemanes subieron a su ritmo más rápido en varios años. La inflación firme y la debilidad de la industria conforman una combinación complicada para la economía de la región.

Asia



La economía japonesa se contrae ante la presión del coste de la vida

El producto interior bruto se contrajo un 0,1 % en el tercer trimestre en comparación con el trimestre anterior, lo que supone el primer descenso en un año, ya que el aumento del coste de la vida lastró el gasto de los hogares. En términos anuales, la economía siguió creciendo un 1,1 %, muy por encima de las expectativas. Esto sugiere que la tendencia subyacente sigue siendo positiva, aunque el panorama a corto plazo se haya debilitado a medida que los consumidores se adaptan al aumento de los precios.

NOTAS

Página 2

Mercados de renta variable y renta fija (gráfico)

Fuente: Bloomberg. Los mercados están representados por los siguientes índices: Renta variable mundial = Índice MSCI AC World (USD), Estados Unidos = S&P 500 (USD), Europa = Europe Stoxx 600 (EUR), Japón = TOPIX (YEN), Mercados emergentes = MSCI Emerging (USD), Global Aggregate = Bloomberg Global Aggregate USD, Euro Aggregate = Bloomberg Euro Aggregate (EUR), Emergentes = JPM EMBI Global Diversified (USD).

Todos los índices se calculan sobre la base de los precios al contado y no incluyen comisiones ni impuestos.

Rendimientos de los bonos del Estado (tabla), materias primas, divisas y tipos a corto plazo.

Fuente: Bloomberg, datos a **13** de **noviembre de 2026.**

La diversificación no garantiza una rentabilidad ni protege contra las pérdidas.

GLOSARIO

EE. UU.: Estados Unidos de América
FOMC: Comité Federal de Mercado Abierto
YTD: Desde principios de año
WTD: Desde el inicio de la semana
IPC: Índice de Precios al Consumo
Fed: Reserva Federal
PIB: Producto Interior Bruto

Descubra más en nuestro Research Center

INFORMACIÓN IMPORTANTE

Este documento no constituye una oferta de venta, una solicitud de oferta de compra ni una recomendación de ningún valor ni de ningún otro producto o servicio. Los valores, productos o servicios a los que se hace referencia pueden no estar registrados para la venta ante la autoridad competente de su jurisdicción y pueden no estar regulados o supervisados por ninguna autoridad gubernamental o similar de su jurisdicción.

Cualquier información contenida en este documento sólo puede ser utilizada para su uso interno, no puede ser reproducida o redifundida de ninguna forma y no puede ser utilizada como base o componente de ningún instrumento o producto financiero o índice.

Además, nada en este documento pretende proporcionar asesoramiento fiscal, jurídico o de inversión.

Salvo que se indique lo contrario, toda la información contenida en este documento procede de Amundi Asset Management SAS y es a fecha de 20 de noviembre de 2026. La diversificación no garantiza beneficios ni protege contra pérdidas. Este documento se facilita "tal cual" y el usuario de esta información asume el riesgo total de cualquier uso que se haga de la misma. Los datos y análisis históricos no deben tomarse como indicación o garantía de ningún análisis, previsión o predicción de rendimiento futuro. Las opiniones expresadas en relación con las tendencias económicas y del mercado son las del autor y no necesariamente las de Amundi Asset Management SAS, y están sujetas a cambios en cualquier momento en función de las condiciones del mercado y de otro tipo, por lo que no puede garantizarse que los países, mercados o sectores vayan a comportarse como se espera. Estas opiniones no deben considerarse como asesoramiento de inversión, recomendación de valores o indicación de negociación de ningún producto de Amundi.
La inversión conlleva riesgos, incluidos los riesgos de mercado, políticos, de liquidez y cambiarios.

Además, en ningún caso cualquier persona involucrada en la producción de este documento tendrá responsabilidad alguna por daños directos, indirectos, especiales, incidentales, punitivos, consecuentes (incluyendo, sin limitación, la pérdida de beneficios) o cualquier otro daño.

Fecha de primera utilización: 20 de noviembre de 2026

Doc ID: 6137114

El contenido de este documento ha sido aprobado por Amundi Asset Management, una société par actions simplifiée francesa, una sociedad de gestión de carteras autorizada por la "Autorité des marchés financiers" o "AMF" con el número GP 04000036 cuyo domicilio social se encuentra en 91-93 boulevard Pasteur, 75015 París - Francia -, con el número de registro mercantil de París 437 574 452 RCS - www.amundi.com

Crédito de la foto: ©iStock/Getty Images Plus

Descargo de responsabilidad de MSCI disponible aquí