IN
INVERSIÓN
INTELIGENTE

House View Flash

//ABANCA
Inversiones

Elecciones de medio mandato y reacción del mercado

Los demócratas se hicieron con el control tanto de la Cámara de Representantes como del Senado, asestando un rechazo decisivo al segundo mandato del presidente Trump. Se proyecta que los demócratas obtendrán al menos 54 escaños en el Senado y 228 en la Cámara de Representantes. El resultado genera un gobierno dividido durante los dos últimos años de la presidencia de Trump, poniendo fin al control republicano unificado que facilitó el paquete de recortes fiscales de 2025. La reacción de los mercados ha venido ligada a un reajuste de precios en el segmento de la IA tras calibrar el impacto en el superciclo de Capex (gasto de capital).

Resultado e implicaciones

Los resultados de las elecciones de medio término de noviembre de 2026 han configurado un escenario de gobierno dividido para 2027, con el Partido Demócrata obteniendo el control tanto de la Cámara de Representantes como del Senado, frente a una administración republicana en la Casa Blanca. Este desenlace introduce variables críticas para el entorno empresarial y macroeconómico:

- **Bloqueo legislativo y política fiscal**: La división de poderes reduce significativamente la probabilidad de aprobar estímulos fiscales a gran escala o nuevos recortes de impuestos. Esta expectativa de moderación fiscal alivia las preocupaciones del mercado sobre una emisión masiva de deuda pública pero también dificultará cualquier medida correctora de un déficit insostenible.
- **Supervisión y escrutinio regulatorio**: el nuevo Congreso demócrata intensificará la supervisión sobre sectores estratégicos, incluyendo la inversión en infraestructura de inteligencia artificial (IA), los centros de datos, los servicios financieros, las criptomonedas y la energía. La asequibilidad de los precios para el consumidor será un enfoque político prioritario, lo que podría limitar la capacidad de fijación de precios de las empresas.
- **Riesgos de financiación y techo de deuda**: La polarización gubernamental incrementa la probabilidad de batallas presupuestarias y disputas sobre el límite de deuda el próximo año, elevando el riesgo de paralizaciones del gobierno que podrían afectar a contratistas federales y proyectos de infraestructura.
- **Impacto sectorial específico**: Las aseguradoras de salud enfocadas en programas como Medicaid podrían encontrar mayor respaldo legislativo, mientras que los sectores dependientes de iniciativas de desregulación o de políticas previas podrían enfrentarse a una mayor complejidad.

Reacción del mercado

Tras las elecciones, hemos vivido dos sesiones diametralmente opuestas en los mercados, con una primera sesión el miércoles marcada por el alivio inicial y la rotación. Posteriormente, en la sesión del jueves 5 vimos la huida de los valores de la IA.

- **Renta variable**: caída del -4,4% en EE.UU. en la sesión del jueves. El índice Nasdaq se dejaba un -6,4% en su peor jornada desde marzo 2020, con los mercados reajustando la tesis de la IA bajo un Congresos demócrata. El VIX (índice de volatilidad) repuntaba un 70% hasta los 28 puntos, señalando el brusco cambio de sentimiento en los mercados.
  Las ventas han sido generalizadas en el ecosistema de la IA: productores de chips asiáticos, productores de energía en Texas, desarrolladores de centros de datos y compañías de software de Sillicon Valley han caído todas con fuerza. Esta desbandada ha borrado $2,5 billones de valor de mercado en las acciones tecnológicas estadounidenses.
- **Renta fija**: los bonos del Tesoro estadounidense actuaban como activo refugio ante la huida desde la renta variable, con los tipos cayendo más de 12pb, hasta niveles previos a la fuerte subida de tipos vivida en septiembre y diciembre.
- **Oro**: comportamiento estable, en la zona $4.100/onz. El movimiento ha estado en línea con el comportamiento de los tipos reales, que se mantienen sin cambio en noviembre en la zona del 2,6% para el 10 años.
- **USD**: tras una reacción inicial de debilidad en la sesión del miércoles, el dólar volvía a apreciarse en la sesión del jueves, actuando como activo refugio ante las ventas en renta variable, cayendo de nuevo por debajo del 1,12 frente al EUR.

ABANCA House View

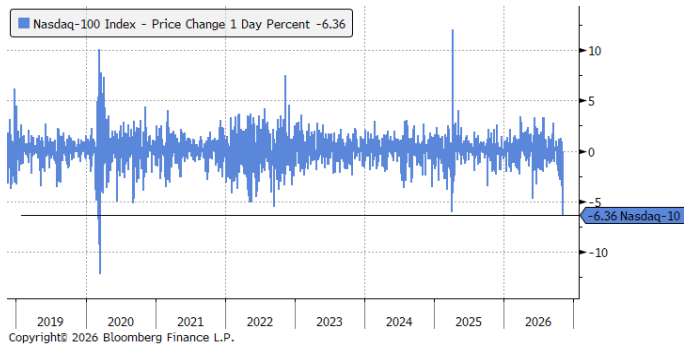
Los mercados han vuelto a demostrar esta semana su irracionalidad en el corto plazo, con dos sesiones diametralmente opuestas como reacción a un mismo evento.

El resultado de las elecciones debemos leerlo por su impacto en el ciclo estadounidense, concretamente sobre las variables de crecimiento e inflación. La victoria demócrata frenará el impulso fiscal de los últimos años, por lo que disminuye uno de los vientos de cola de la economía estadounidense. No obstante, creemos que el bloqueo provocará también una parálisis en la toma de medidas para corregir un déficit público con una trayectoria claramente insostenible. En el apartado de inflación, creemos que la economía estadounidense continúa trabajando en un entorno de capacidad máxima, generando tensiones inflacionistas estructurales más allá del efecto del petróleo.

En cuanto a posicionamiento, seguimos favoreciendo la búsqueda de calidad en las carteras. En renta fija, favorecemos la deuda de gobiernos en Europa y el crédito de alta calidad tanto en EUR como en USD. En la curva americana mantenemos una visión neutral, con preferencia por los tramos más cortos (2-3 años) donde el riesgo de dominancia fiscal es menor.

En renta variable, el reajuste de expectativas a la baja reafirma nuestro posicionamiento cauto de Neutral- que venimos manteniendo desde septiembre, cuando el repunte de los tipos comenzó a presionar unos múltiplos de valoración elevados en un contexto de crecientes necesidades de financiación por parte de las compañías ligadas a la IA. No vemos por ahora una oportunidad para volver a incrementar posiciones en renta variable, si bien estaremos atentos a las oportunidades tácticas que puedan surgir en estos entornos de ventas indiscriminadas.

Gráfico 1. Evolución rentabilidades diarias Nasdaq-100



Fuente: Bloomberg, ABANCA.

Figura 2. Resultados elecciones de medio mandato 2026



Fuente: ABANCA.

Información importante: por favor refiérase al Aviso Legal al final de este documento. **Las rentabilidades pasadas y las previsiones no constituyen un indicador fiable de rentabilidades futuras**.

AVISO LEGAL

Este documento es informativo y ha sido elaborado por ABANCA CORPORACION BANCARIA, S.A. ("ABANCA") sin que tenga la consideración de análisis financiero independiente ni de recomendación personalizada de compra, venta o de adopción de una estrategia de inversión específica. Por tanto, no se está prestando un servicio de asesoramiento en materia de inversión ni tampoco asesoramiento sobre cuestiones legales o fiscales o análisis financiero, ni debe interpretarse como tal. Las inversiones implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. Las estimaciones y opiniones recogidas en este documento son realizadas en la fecha de su publicación y podrían cambiar sin previo aviso. ABANCA no ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a los resultados obtenidos del uso de la información en este documento. ABANCA no garantiza la exactitud o integridad de la información que se contiene en el presente documento, la cual se manifiesta ha sido basada en servicios operativos y estadísticos u obtenidos de otras fuentes de terceros.

La información financiera contenida en el documento no tiene en cuenta los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades de ninguna persona en particular. El servicio de gestión discrecional de carteras (GDC) así como algunos de los instrumentos incluidos en los listados de asesoramiento elaborados por ABANCA pueden tomar en cuenta alguna de las ideas de inversión reflejadas en este documento. Las inversiones discutidas en esta publicación pueden no ser idóneas para todos los clientes. Cualquier inversión deberá ajustarse al perfil de riesgo de cada cliente. En caso de estar interesado en algún producto y/o servicio en particular, por favor, póngase en contacto con ABANCA para determinar si el producto y/o servicio está disponible para su distribución y si resulta adecuado para usted. El presente documento no podrá ser reproducido, distribuido ni publicado por ningún receptor del mismo por ningún motivo. En particular, el receptor de este documento en ningún caso utilizará la información contenida en el mismo para la prestación de servicios de inversión en los que la recepción gratuita de este tipo de documentación esté prohibida.

Las inversiones en instrumentos financieros implican riesgos y su valor e ingresos derivados pueden variar según las condiciones del mercado y el régimen fiscal de aplicación, siendo posible que los inversores no recuperen la cantidad total invertida. A modo de resumen, los principales riesgos que ha de asumir un inversor en este tipo de instrumentos son los siguientes: de mercado, de tipo de interés, de tipo de cambio, de crédito y de liquidez.

Fecha de publicación: 06-11-2026