BBVA Asset Management & Global Wealth

EE.UU. Elecciones de mitad de mandato

Impacto en los mercados

Equipo de Estrategia Global

Madrid, 5 de noviembre de 2026

BBVA Asset Management & Global Wealth

Principales mensajes

- El partido demócrata gana la Cámara de representantes y el Senado.
- Tras las dudas iniciales, la reacción de los mercados ha sido positiva.
- El Congreso podría frenar nuevas rebajas fiscales o aumentos del gasto.
- Fuerte rotación en sectores y compañías, y caídas del precio del petróleo.

El giro electoral impulsa los mercados

Las elecciones de mitad de mandato del 3 de noviembre han dado al Partido Demócrata el control de la Cámara de Representantes y también del Senado, con al menos siete escaños arrebatados a los republicanos. A partir de enero de 2027, el presidente Donald Trump deberá negociar con ambas cámaras en manos de la oposición. Que el partido gobernante pierda escaños a mitad de mandato es habitual; lo excepcional es perder las dos mayorías simultáneamente. Desde la Segunda Guerra Mundial solo había ocurrido en 1946, 1954, 1994 y 2006.

El balance de los mercados, tras las dudas iniciales de la noche electoral, ha sido positivo, aunque selectivo. El miércoles, el Dow Jones cerró con una subida del 3,0 %, el S&P 500 ganó un 1,6 % y el Nasdaq un 1,4 %; en Europa, el STOXX 600 avanzó un 1,8 % y el Ibex 35 alrededor de un 3 %. Hoy, sin embargo, Corea del Sur (-5,3 %) y Taiwán (-3,2 %) han caído por el castigo a los semiconductores. El Brent retrocedió ayer un 8,7 %, hasta 94,62 dólares por barril, el bono estadounidense a diez años bajó del 4,95 % al 4,88 % y el euro ha repuntado hasta la zona de 1,13 dólares.

Hay tres motivos principales. Primero, el Congreso podría frenar nuevas rebajas fiscales o aumentos del gasto y aliviar el temor al déficit. Segundo, los inversores contemplan que el resultado incremente la presión para reducir el conflicto con Irán, lo que rebaja el precio del petróleo. Tercero, se esperan mayores controles sobre la inteligencia artificial y los centros de datos, mientras la energía renovable y el gasto sanitario se pueden beneficiar de un posible cambio de prioridades. Pero hablamos de expectativas, no de hechos consumados, porque la Casa Blanca mantiene amplias facultades en política exterior y comercio, además de su poder de veto.

Lo más relevante ha sido la rotación sectorial y de compañías dentro del rebote del mercado. En Wall Street, el consumo discrecional ganó un 4,3 % y energía cedió un 4,8 %; en Europa, la banca subió un 4,6 %. Dentro de la tecnología, Microsoft avanzó un 6,7 %, mientras Nvidia perdió un 3,2 % y CoreWeave un 9,9 %. El mercado distingue así entre grandes plataformas con capacidad de financiar su inversión y compañías dependientes de que siga acelerándose la construcción de centros de datos. La bajada del petróleo reduce las presiones inflacionistas y respalda los bonos, pero su continuidad depende en buena medida de lo que ocurra en Irán.

BBVA
Asset Management
& Global Wealth

Equipo de Estrategia Global

BBVA AM&GW

Joaquín García Huerga, CFA
Director de Estrategia Global

Jorge Redondo Caballero

Manuel Cabezas Pedrayes

Mario Quinteiro Sotelo, CFA

Luis Bernad Carlos

Aviso Legal

Este documento, así como los datos, opiniones, estimaciones y previsiones contenidas en el mismo, ha sido elaborado por BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC (en adelante BBVA AM), con la finalidad de proporcionar a sus clientes o clientes de entidades del grupo BBVA, información general a la fecha de emisión y está sujeto a cambio sin previo aviso.

El receptor de este documento debe saber que: (i) el presente documento se suministra sólo con fines informativos y no constituye una oferta, recomendación de inversión, invitación o incitación para la compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o cancelación de inversiones, ni pueden servir de base para un contrato, compromiso o decisión de ningún tipo, (ii) los valores o instrumentos a los que se refiere el documento pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera, su perfil de riesgo o a sus necesidades como inversor, ya que no está considerado como asesoramiento financiero ni base para tomar decisiones de inversión. Es decir, no han sido tomadas en consideración estas circunstancias para la elaboración del presente documento, por lo que deberá adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta su compatibilidad con las mismas, procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento se basa en información obtenida de fuentes estimadas como fidedignas, pero BBVA AM no garantiza su exactitud, integridad o corrección, su contenido se refiere a la fecha que aparece en el mismo y por tanto puede verse afectado sin que BBVA AM tenga obligación de revisarlo.

Ni BBVA AM ni las entidades de su grupo asumen responsabilidad alguna por cualquier daño, perjuicio o pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento, de su contenido o de los riesgos inmanentes a los mercados financieros. Debe tenerse en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o los resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Ninguna parte de este documento puede ser (a) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, (b) redistribuida, (c) divulgada, citada, comunicada (d) ni entregada a ninguna otra persona o entidad sujeta a la legislación o jurisdicción de aquellos países en que la misma pudiera estar prohibida, limitada o sujeta a requisitos o comunicación de cualquier tipo.