

J&B PATRIMONIAL MANAGEMENT

1 DE NOVIEMBRE DE 2026

ACTUALIZACIÓN GEOPOLÍTICA, FINANCIERA DE INVERSIÓN Y EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS



ÍNDICE

01 INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS

02 CAMBIOS DE POLÍTICA MONETARIA

03 SITUACIÓN DE BOLSAS Y BONOS

04 EVOLUCIÓN CARTERAS DE INVERSIÓN

05 NUESTRO POSICIONAMIENTO

06 CONCLUSIÓN Y PERSPECTIVAS

Inflación y tipos de interés

La inflación se mantiene elevada a ambos lados del Atlántico, con origen energético y señales de que ya no se queda solo en la energía. El Brent cerró octubre en 113,43 $ por barril, un 13,6 % más que un mes antes.

10 nov.

Próxima publicación IPC EE. UU.

Dato de octubre aún no disponible al cierre de este informe

4,9 %

IPC España (octubre, adelantado)

Igual que en septiembre · Subyacente: 3,1 %

4,5 %

PIB China (3T, interanual)

Por encima del 4,3 % previo · Acumulado: 4,6 %

Estados Unidos. El IPC de septiembre repuntó al 3,7 % interanual, desde el 3,4 % de agosto, con un avance mensual del 0,6 % impulsado por la gasolina (+9,1 %). La subyacente se aceleró al 2,6 %, desde el 2,4 %: las presiones ya no vienen solo de la energía.

Eurozona y España. El IPC adelantado de octubre se mantuvo en el 4,9 % en España (0,0 p.p.), con la subyacente en el 3,1 %: el menor precio de los carburantes compensó el encarecimiento del gas. La zona euro cerró septiembre en el 3,8 %, con la energía un 18,9 % más cara.

China. Creció un 4,5 % en el tercer trimestre, apoyada en la industria (+5,5 % en septiembre) mientras las ventas minoristas apenas avanzan un 1,1 %: exporta precios bajos en bienes, pero no tira de las compañías europeas que venden a su consumidor.

Datos a 30 de octubre de 2026.

Cambios de política monetaria

RESERVA FEDERAL (EE. UU.)

3,75 % – 4,00 %

Sin cambios en octubre · 82,6 % de probabilidad de subida en diciembre

En su reunión del 27 y 28 de octubre, el FOMC mantuvo los tipos sin cambios por 10 votos a 2, tras la subida de 25 puntos básicos de septiembre; Lisa Cook y Beth Hammack votaron por subir otros 25. El comunicado advierte de que «la inflación sigue siendo elevada». Los futuros apuntan a una subida el 8 y 9 de diciembre.

Comunicado del FOMC, 28 de octubre de 2026 · Próxima reunión: 8-9 de diciembre

BANCO CENTRAL EUROPEO

2,50 %

Facilidad de depósito · sin cambios en octubre

El 29 de octubre el Consejo de Gobierno mantuvo por unanimidad los tipos (depósito 2,50 %; principal 2,65 %; marginal 2,90 %), aunque debatió una subida. Lagarde anunció que dejará el BCE el 7 de febrero de 2027: «hasta el 7 de febrero estoy al mando». El mercado descuenta mayoritariamente un alza el 17 de diciembre.

Christine Lagarde, rueda de prensa del 29 de octubre de 2026 · Próxima reunión: 17 de diciembre

Situación actual de bolsas y bonos

7.580
S&P 500
–1,8 % el 30 de octubre · +10,7 % en el año

4,93 %
Bono EE. UU. a 10 años
Cae unos 36 p.b. en octubre desde máximos de 2002

3,95 %
Bono español a 10 años
4,14 % en septiembre, máximo desde 2014 · Euríbor 12M: 3,31 %

Renta fija. Los bonos siguen marcando el paso. El Treasury a 10 años, que a comienzos de octubre rozaba máximos desde 2002, cerró el mes en el 4,93 %, unos 36 puntos básicos menos; el bono español, en el 3,95 %, frente al 4,14 % de finales de septiembre. La caída responde más a la búsqueda de refugio que a mejores datos de inflación.

Estados Unidos. El Nasdaq cayó un 2,9 % el 30 de octubre y cerró su peor mes en más de un año por las dudas sobre el retorno del gasto en inteligencia artificial; el S&P 500 cedió un 1,8 % y acumula un 10,7 % en el año. La caída se concentra en unos pocos gigantes con mucho peso. El PER estimado baja a 18,7 veces, por debajo de su media de cinco años (19,8).

Europa y lectura para el inversor. El Ibex 35 cerró octubre en 18.652,9 puntos (–4,0 % en el mes) y el Euro Stoxx 50 en 6.131 (+5,9 % en el año), con Europa aún cotizando con descuento frente a EE. UU. Con el bono americano cerca del 5 % y el español en torno al 4 %, la renta fija compite de verdad con la bolsa: obliga a revisar el equilibrio, no a huir de la renta variable.

Datos de mercado a 30 de octubre de 2026.

Evolución de las carteras de inversión

Las carteras han sostenido el año apoyadas en la diversificación: en octubre, la renta fija ha vuelto a compensar parte de la corrección de la bolsa. Estas son las piezas que hoy encajan en cada bloque.

RENTA VARIABLE

El peso en bolsa ha sostenido el año, con diferencias relevantes entre sectores defensivos y temáticos sensibles a tipos largos. La volatilidad ha repuntado en octubre por la revisión del gasto en inteligencia artificial.

Encajan aquí nuestros Fondos de Inversión de renta variable europea de estilo valor y de salud defensiva. Los temáticos de clima, agua e infraestructuras, en vigilancia y con entradas escalonadas.

RENTA FIJA

El tramo corto y los tipos flotantes vuelven a rentar de forma significativa, y la relajación de los bonos en octubre ha dado un respiro a la duración tras la repreciación de las curvas soberanas.

El núcleo son nuestros Fondos de Inversión de bonos a tipo flotante y crédito ultracorto, que cobran más según suben los tipos sin sufrir por precio. La duración, solo con gestión activa del plazo.

BALANCE 2026

En octubre los bonos han vuelto a amortiguar la caída de la bolsa, tras semanas en que ambos corrigieron a la vez. Es en estos momentos cuando la estructura de la cartera importa más que la selección concreta.

Ese papel lo cubren nuestros Fondos de Inversión multiactivos: defensivos, con duración baja y liquidez, y equilibrados para los perfiles con más horizonte.

Qué estamos haciendo con las inversiones de nuestros clientes

Un escenario de inflación energética y tipos que pueden volver a subir no se gestiona con previsiones, se gestiona con estructura. Estas son las cuatro decisiones que ordenan hoy nuestras carteras.

01
La liquidez vuelve a ser un activo

Con el Euríbor a 12 meses en el 3,31 %, el dinero que espera ya cobra por esperar. Reforzamos el corto plazo y el tipo flotante: su cupón se revisa al alza con los tipos, en lugar de perder precio.

El colchón de su cartera ha dejado de ser un coste de oportunidad.

02
Duración corta, la larga solo con gestión activa

Alargar plazos tras el respiro de octubre tienta, pero con nuevas subidas en el horizonte el riesgo de precio sigue vivo. La duración larga, solo en estrategias flexibles que la ajustan según el dato.

Capturamos rentabilidad sin apostar a adivinar el techo de los tipos.

03
En crédito, calidad antes que cupón

Con tipos altos durante más tiempo, el crédito más débil es el primero en resentirse. Vigilamos tres concentraciones que se acumulan sin notarse: financiero, alta rentabilidad y deuda periférica.

Dos fondos distintos pueden ser el mismo riesgo. Lo comprobamos antes.

04
En bolsa, entradas escalonadas

La corrección de octubre abre puntos de entrada, pero el petróleo y los tipos aconsejan construir por tramos y vigilar que los temáticos no repitan las mismas compañías.

Diversificar no es sumar fondos, es sumar riesgos distintos.

Si quiere saber cómo se traduce esto en su cartera concreta, esa conversación es, precisamente, nuestro trabajo.

Conclusión y perspectivas

Entramos en noviembre con un escenario distinto al de hace seis meses. La inflación ha dejado de bajar, la Fed y el BCE han hecho una pausa tras subir en septiembre con el mercado anticipando nuevas alzas en diciembre, y el bono ha recuperado su papel de competidor de la bolsa. Nada de esto es malo para una cartera bien construida; sí lo es para una diseñada para el mundo anterior.

Energía y geopolítica. Los ataques a petroleros en Ormuz del 29 y 30 de octubre y los reivindicados por los hutíes contra refinerías saudíes llevaron al Brent a cerrar el mes en 113,43 dólares (+13,6 %), mientras mediadores cataríes buscan en Teherán reactivar el alto el fuego. Es la variable que decide inflación y tipos.

Bolsa, bonos e inteligencia artificial. El mercado exige ya retorno a la inversión en IA: el Nasdaq cerró su peor mes en más de un año, mientras los bonos actuaron de refugio. Las elecciones legislativas de EE. UU. del 3 de noviembre añaden incertidumbre.

NUESTRO POSICIONAMIENTO

Mantenemos preferencia por duraciones cortas y liquidez remunerada, que hoy retribuye sin asumir riesgo de curva; prudencia en renta fija larga mientras los soberanos sigan repreciando; y en renta variable, construcción escalonada con sesgo hacia compañías capaces de trasladar costes.

En la práctica, esto se traduce en nuestros fondos recomendados de bonos a tipo flotante y crédito ultracorto como núcleo conservador, renta variable europea de estilo valor y salud defensiva en bolsa, y multiactivos defensivos como amortiguador. Si quiere saber cuáles de nuestros fondos recomendados encajan en su perfil, hablemos.



«LAS PERSONAS QUE NO PUEDEN CONTROLAR SUS EMOCIONES NO SON APTAS PARA OBTENER BENEFICIOS MEDIANTE LA INVERSIÓN»

J&B PATRIMONIAL MANAGEMENT

www.jbpatrimonial.com

La información contenida en este informe tiene carácter meramente informativo y divulgativo. El posicionamiento y los fondos de inversión aquí referidos no constituyen una oferta, invitación ni recomendación personalizada de inversión, y no han tenido en cuenta los objetivos, la situación financiera ni el perfil de riesgo de ningún inversor en particular. Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Antes de invertir, el inversor deberá revisar el Documento de Datos Fundamentales (DFI/KID), el folleto y el resto de la documentación precontractual y legal de cada fondo, y contrastar su idoneidad con su entidad gestora o asesor financiero, de acuerdo con su perfil inversor.

Documento elaborado únicamente con fines informativos. J&B Patrimonial Management opera como Agente Financiero vinculado a Bankinter. Los artículos y opiniones, así como el posicionamiento publicados en este informe y en el sitio web son personales y no representan necesariamente la opinión o posición al respecto de Bankinter.