Volatilidad en los mercados por la IA: nuestra opinión

***Matthew Quaife** - Responsable Global de Multiactivos en Fidelity International*

La reciente volatilidad en los mercados de inteligencia artificial (IA) y tecnología ha generado un entorno más complejo. Aunque la incertidumbre en torno a la regulación, la financiación y el ritmo de inversión en IA podría mantener la volatilidad a corto plazo, los argumentos estructurales a largo plazo siguen siendo sólidos a medida que nos adentramos en la siguiente fase de adopción de esta tecnología.



¿Qué ha ocurrido?

Las bolsas mundiales han sufrido fuertes presiones, encabezadas por las empresas vinculadas a la IA, los semiconductores y los centros de datos. La oleada de ventas, impulsada por factores técnicos, se produjo tras el amplio avance conseguido por los demócratas en las elecciones de mitad de mandato de EE. UU., que ha suscitado temores de que un mayor escrutinio regulatorio sobre el desarrollo de centros de datos pueda frenar el ritmo de inversión en infraestructuras de IA. La magnitud del movimiento también parece haberse amplificado por la elevada concentración de posiciones, los inversores apalancados y las operaciones de cobertura vinculadas a opciones.

En concreto, las victorias demócratas en estados clave como Texas, Ohio y Georgia han suscitado temores de mayores restricciones al desarrollo de centros de datos, como unos requisitos más estrictos para la concesión de permisos y posibles retrasos en la construcción. Dada la importancia de estos estados para la inversión prevista en infraestructuras de IA en EE. UU., esto ha planteado interrogantes sobre el ritmo del ciclo de inversión en capital. Históricamente, las ventas por motivos técnicos de esta magnitud pueden dejar a los mercados en situación de sobreventa, lo que podría generar oportunidades para aumentar la exposición.

A diferencia de otros ciclos de las últimas décadas, el actual ciclo de inversión en IA está impulsado principalmente por el gasto de capital, y no por el consumo. Por su naturaleza, este ciclo necesita financiación para mantener el mismo ritmo de inversión y, por tanto, una oleada de ventas impulsada por factores técnicos puede tener repercusiones.

La IA sigue siendo una fuerza transformadora, con potencial para redefinir nuestra forma de trabajar y vivir e impulsar cambios significativos en los distintos sectores. También es un motor clave del crecimiento mundial, no solo por la demanda directa de inversión, sino también por el efecto riqueza indirecto de las subidas bursátiles, que ha respaldado el consumo. Así, cualquier desaceleración del ciclo de inversión en capital podría lastrar el crecimiento del PIB, lo que podría favorecer nuevas subidas de los bonos, que ya se han revalorizado ante las expectativas de una mayor calma en Oriente Medio.

¿Qué implica esto para los mercados y los inversores?

1. A corto plazo, las necesidades de financiación del ciclo de inversión en capital, unidas a los factores técnicos, podrían mantener elevada la volatilidad de los mercados, algo que debe tenerse en cuenta en la construcción de las carteras.

2. A medio y largo plazo, la IA seguirá transformando los sectores e influyendo de forma significativa en los beneficios empresariales. En términos más generales, el crecimiento de los beneficios sigue siendo un motor clave de las rentabilidades a medio plazo, y continuamos esperando un sólido avance de los beneficios durante los próximos dos años, respaldado por una economía mundial que sigue en expansión. El reciente aumento de los tipos de interés y de la volatilidad de los mercados también ha provocado una contracción de los múltiplos de valoración, por lo que algunas empresas de mayor calidad cotizan ahora a valoraciones atractivas.

¿Cómo nos estamos adaptando a la evolución de las oportunidades en IA?

En el ámbito de la IA, creemos que la siguiente fase del ciclo de inversión favorecerá cada vez más a las empresas de mayor calidad con un acceso más fácil a la financiación, mientras las oportunidades se amplían hacia las empresas que adoptan la IA, y no solo hacia aquellas centradas exclusivamente en el gasto de capital.

En los últimos meses hemos reducido y ajustado la composición de nuestro posicionamiento en IA y tecnología. Mantenemos estas posiciones en niveles más reducidos, evaluamos los mercados desde una perspectiva técnica y buscamos oportunidades para aumentar la exposición a empresas de mayor calidad, teniendo en cuenta estos factores.

Comportamiento del conjunto del mercado

Más allá de los propios valores de IA, cabe destacar que las acciones de mínima volatilidad han registrado fuertes subidas. Desde principios de octubre de 2026, los índices europeos de mínima volatilidad acumulan ganancias superiores al 12 %, mientras que los índices globales amplios pierden más de un 2 % en el mismo periodo. Varios valores de sectores como el consumo básico suben más de un 20 %. Esto sugiere que los movimientos recientes del mercado reflejan una rotación dentro de la renta variable, más que una retirada generalizada de las bolsas, y es probable que las liquidaciones de posiciones de los hedge funds estén contribuyendo a la volatilidad. Algunas de estas áreas también muestran señales de sobrecompra a corto plazo, mientras que Europa podría afrontar dificultades adicionales en 2027.

Los activos que aportan diversificación, como el oro, han resistido relativamente bien. Si el ciclo de inversión en IA se desacelera, podríamos asistir a una reversión de la reciente tendencia bajista del oro, dado el contexto general del mercado, la evolución de la deuda pública y de las inversiones vinculadas a la IA, y un posicionamiento que ya se ha reducido.

De cara al futuro

En el equipo de Multiactivos de Fidelity redujimos en septiembre nuestra exposición global al riesgo de sobreponderado a neutral, y seguimos manteniendo dicha posición neutral. Aunque no observamos indicadores que apunten al final del ciclo económico y el contexto macroeconómico general sigue siendo favorable, la incertidumbre en torno a los tipos de interés y la evolución de la situación en Oriente Medio podría prolongar la volatilidad de los mercados.

Seguimos buscando oportunidades para aumentar el riesgo cuando nuestros modelos y valoraciones lo respaldan. En el actual entorno de volatilidad, creemos que es cada vez más importante mantener el foco en los fundamentales e identificar activamente oportunidades para generar rentabilidades adicionales. Al mismo tiempo, tenemos presentes las necesidades de financiación para sostener el ciclo de inversión en capital de la IA y la posibilidad de que la volatilidad de los mercados se retroalimente.

Información legal importante

Este material está dirigido exclusivamente a inversores institucionales y profesionales de la inversión y no debe distribuirse al público en general ni ser utilizado como base para la toma de decisiones por inversores particulares.

Este material se facilita únicamente con fines informativos y está destinado exclusivamente a la persona o entidad a la que se envía. No puede reproducirse ni distribuirse a terceros sin el consentimiento previo de Fidelity.

Este material no constituye una distribución, una oferta o una invitación para contratar los servicios de gestión de inversiones de Fidelity, ni una oferta de compra o venta o una invitación a presentar ofertas de compra o venta de valores en ninguna jurisdicción o país en los que dicha distribución u oferta no esté autorizada o sea contraria a la legislación o normativa local. Fidelity no garantiza que el contenido sea adecuado para su uso en todos los lugares ni que las operaciones o los servicios descritos estén disponibles o sean adecuados para su comercialización o uso en todas las jurisdicciones o países, o por todos los inversores o contrapartes.

Esta comunicación no está dirigida a personas que se encuentren en Estados Unidos, quienes no deben actuar basándose en ella. Todas las personas y entidades que accedan a esta información lo hacen por iniciativa propia, son responsables del cumplimiento de la legislación y la normativa locales aplicables y deben consultar a sus asesores profesionales.

Este material puede incluir contenidos de terceros facilitados por empresas que no están vinculadas a ninguna entidad de Fidelity («Contenido de terceros»). Fidelity no ha participado en la elaboración, adopción o edición de dichos materiales de terceros y no respalda ni aprueba, de forma expresa o implícita, su contenido. Fidelity International no se hace responsable de los errores u omisiones relativos a información específica facilitada por terceros.

Fidelity International hace referencia al grupo de empresas que conforman la organización mundial de gestión de inversiones que ofrece productos y servicios en determinadas jurisdicciones fuera de Norteamérica.

Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity International y el símbolo F son marcas comerciales de FIL Limited. Fidelity únicamente ofrece información sobre productos y servicios y no presta asesoramiento de inversión basado en circunstancias individuales, salvo que una entidad debidamente autorizada lo estipule expresamente en una comunicación formal con el cliente.

Emitido por Fidelity Investment Management (Luxembourg) S.à r.l. (autorizada y supervisada por la CSSF, Commission de Surveillance du Secteur Financier).

26ES323 / GCT261117GLO