

Market Flash

El resumen semanal de mercados · 5-10 de octubre

S&P 500
7.812 ▲1,2%NASDAQ
27.366 ▲0,6%DOW JONES
51.655 ▲0,9%US10Y
5,24% ▼4 bpsBRENT
\$105 ▲2,4%

Wall Street resiste y llega en máximos a los resultados del 3Q

Récord el lunes, susto de AI el jueves y rebote el viernes, con las tasas de largo plazo todavía en máximos de más de dos décadas.

El S&P 500 marcó récord el lunes y sumó 1,2% en la semana. El tropiezo llegó el jueves: según el Financial Times, el run rate de ingresos de OpenAI ronda los \$50 mil millones, unos \$20 mil millones menos de lo que circulaba en septiembre, y la venta golpeó a chips y data centers. Ese día el Brent subió 4% por ataques a buques en Ormuz; el viernes, con el crudo más calmado, la tecnología rebotó.

La renta fija dio un respiro: el US10Y y el US30Y tocaron máximos desde 2002 la semana pasada, pero subastas con buena demanda y la promesa de Trump de no atacar a Irán antes de las midterms los hicieron retroceder. El liderazgo fue defensivo (consumo básico, utilities y energía), mientras que el Russell 2000 cayó 0,9%. El CPI de esta semana será un dato clave para la Fed de cara a su reunión de fin de mes.

LA CIFRA DE LA SEMANA

5,30%

Tasa de adjudicación de la subasta del US10Y, la más alta desde noviembre de 2000. La demanda fue sólida: hay apetito por financiar al Tesoro, pero solo a tasas que no se veían en 26 años.

TERMÓMETRO FED · 27-28 OCT

82% pausa

18% hike

Los mercados de futuros descuentan 18% de probabilidad de un hike en octubre, desde 23% una semana antes, y ~70% para diciembre (CME FedWatch). Rango de tasas de la Fed: 3,75-4,00%.

TECNOLOGÍA

Apple recorta pedidos del iPhone 18 Pro

Pidió 15-20% menos componentes en octubre: la memoria cara por AI ya frena a los dispositivos.

MACRO

Servicios: precios en máximo desde 2022

El ISM de servicios bajó a 54,9, pero su índice de precios subió a 74,0, el más alto desde julio de 2022.

ENERGÍA

Isaias frena el Golfo

El huracán sacó de línea ~63% del crudo del Golfo de EE.UU., según el regulador federal, en plena tensión en Ormuz.

RESULTADOS

La banca abre el 3Q

JPMorgan, Goldman Sachs, Citi y Wells Fargo reportan hoy martes 13; Bank of America y Morgan Stanley, el miércoles.

EN TENDENCIA

SpaceX abre un frente contra las telecom

SpaceX acordó comprar espectro nacional de 800 MHz a Grain Management (~\$8 mil millones, según el WSJ) para convertir a Starlink Mobile en operador móvil. El viernes T-Mobile cayó 13,3%, AT&T 9,8% y Verizon 8,8%: sus peores jornadas desde 2013, 2000 y 2002, respectivamente. El mercado anticipa la llegada de un cuarto competidor nacional, aunque el acuerdo aún necesita aprobación de la FCC.

Déficit de \$2 trillion y deuda sobre \$40 trillion

La CBO estima un déficit de \$1,99 trillion para el año fiscal 2026 y la deuda federal ya supera los \$40 trillion; el techo de \$41,1 trillion, ampliado en \$5 trillion hace un año, se alcanzaría antes de fines de 2027. Con buena parte del gasto en piloto automático (seguridad social, Medicare e intereses), las necesidades de emisión seguirán altas, un factor que el mercado sigue de cerca en la parte larga de la curva.

La Fed evalúa su próximo paso

Las minutas de septiembre muestran que la mayoría del FOMC ve apropiado otro hike antes de fin de año, sin comprometer fecha. Waller lo resumió: hay flexibilidad sobre cuándo, y los hikes no tienen que ser consecutivos. El problema son las expectativas: la encuesta de la Fed de Nueva York subió a 3,9% a un año (máximo desde mayo de 2023) y la Universidad de Michigan cayó a 46,3, con expectativas de inflación a un año de 4,7%.

Resultados del 3Q: la vara más alta en años

La temporada arranca con estimaciones al alza, algo poco habitual: FactSet proyecta utilidades +29,6% YoY para el S&P 500 (26,7% el 30 de junio), el tercer trimestre seguido sobre 25%. De las 19 empresas que ya reportaron, 84% superó estimados. En los sectores, energía lidera, seguida de Tech, Telecom y materiales; los 11 sectores creciendo YoY. **Foco de reportes en la semana:** JPMorgan, Goldman Sachs, ASML y TSMC.

GRÁFICO DE LA SEMANA

Cuatro años escalando un muro de miedos

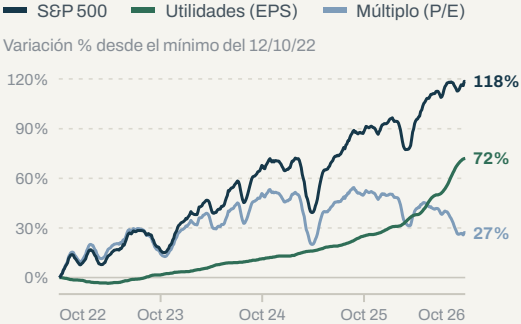


S&P 500, cierres diarios desde enero de 2022. Fuente: Bloomberg.

El bull market cumple cuatro años este 12 de octubre: el S&P 500 sube 117% desde el mínimo de 2022. No es un ciclo atípico (los 11 previos desde 1957 promediaron ~150%); lo distinto es que avanzó con las tasas más altas en dos décadas y pese a temores de recesión que hasta ahora no se han materializado.

EL FONDO DEL DEBATE

Las utilidades cargan el rally



EPS y P/E de próximos 12 meses. Fuente: FactSet.

De esa subida, ~70% vino de mayores utilidades y ~30% de expansión del Fwd P/E. Este año el múltiplo cede mientras las utilidades crecen al mayor ritmo en décadas: un rally sostenido por utilidades suele ser más durable.

RADAR LATAM

BRA

Bolsonaro, favorito al balotaje. Ganó la primera vuelta con 47,0% (Lula, 45,2%) y sumó el respaldo del centrista Augusto Cury, de Caiado, Zema, União Brasil, PP y Republicanos. Lidera por 4–6 puntos rumbo a la segunda vuelta del 25; el Ibovespa tocó récord y el real se apreció.

PER

El BCRP sorprende y no sube. Mantuvo tasas en 4,25% pese a una inflación en Perú de 4,55%, máximo desde 2023.

MEX

Cede la inflación de fondo. La inflación general subió a 3,45% YoY, pero la subyacente (sin alimentos frescos ni energía) bajó a 3,75%.

EL MUNDO EN 30 SEGUNDOS

EUROPA

Las minutas del BCE muestran que el hike de tasas de septiembre fue unánime: ven la inflación sobre la meta por un buen tiempo.

JAPÓN

Takaichi aprobó bajar de 8% a 1% el impuesto a los alimentos por dos años, sin más deuda. El JGB 10Y bajó a 3,01% desde 3,09%.

CHINA

En la Golden Week hubo 826 millones de viajes internos (+6,3% YoY), pero el gasto en turismo subió solo 4,3%: menos gasto por viaje.

INDIA

El RBI subió tasas 25 bps a 5,50%, su primer hike en casi cuatro años, ante la inflación y una rupia débil.

PRODUCTOS AV				RENTA VARIABLE				TASAS			COMMODITIES		
AL 02/10	YTD			ÍNDICE	NIVEL	W/W	YTD	INSTRUM.	ACTUAL	ANT.	ACTIVO	NIVEL	W/W
AV Total Return	+1,10%			S&P 500	7.812	+1,2	+14,1	US2Y	4,80	4,83	Brent	\$104,72	+2,4
AV Balanced	+4,71%			Nasdaq	27.366	+0,6	+17,7	US10Y	5,24	5,28	WTI	\$91,85	+0,8
AV Alternative IV	+7,54%*			Dow Jones	51.655	+0,9	+7,5	US30Y	5,60	5,63	Oro	\$4.186	+1,1
*Resultado al cierre de agosto.				Russell 2k	2.807	-0,9	+13,1	JGB 10Y	3,01	3,09	Plata	\$60,20	-0,3
								FOREX					
								\$ por €	1,12	1,13			

WEEK AHEAD · 12-16 DE OCTUBRE

★ = evento clave

LUN 12 Columbus Day: bolsa abierta, mercado de bonos cerrado.	MAR 13 ★ JPMorgan, Goldman Sachs, Citi Arranca el 3Q · China CPI.	MIÉ 14 ★ Bank of America, Morgan Stanley, ASML CPI (sep) · Beige Book.	JUE 15 TSMC PPI · Retail sales · Jobless claims · Warsh (Fed).	VIE 16 Industrial production (sep) · Bancos regionales.
LATAM MEX producción industrial (ago)	LATAM ARG CPI (sep)		LATAM BRA ventas minoristas · PER actividad	LATAM BRA IBC-Br (actividad) · COL ventas minoristas