AVSECURITIES

Reporte *Mensual*

Octubre 2026

Estimados inversionistas,

Octubre registró una fuerte corrección en las grandes compañías tecnológicas, mientras el resto del mercado mostró una mayor resistencia. El Nasdaq Composite retrocedió -5.28% en el mes, aunque mantiene una ganancia de 9.96% en lo que va de 2026. El S&P 500 cayó -0.87% y acumula un avance de 11.75%, mientras que el Dow Jones ganó +1.76%, elevando su retorno anual a 9.08%. La renta fija también tuvo un mes favorable, con el índice US Aggregate avanzando +2.44% gracias a la recuperación de los bonos del Tesoro, aunque todavía registra una ligera pérdida de -0.54% en el año.

La corrección tecnológica comenzó a mediados de mes, después de que un dato de inflación superior a lo esperado provocara fuertes ventas en semiconductores, cuyo índice de referencia llegó a caer cerca de 15% durante las primeras tres semanas de octubre. Sin embargo, más allá de la reacción inicial a la inflación, las preocupaciones se concentraron en las elevadas expectativas de crecimiento vinculadas a la inteligencia artificial y en el volumen de inversión necesario para sostenerlas. A pesar de que las utilidades del S&P 500 crecieron aproximadamente 30.2% en el tercer trimestre, con 82% de las compañías que han reportado superando las estimaciones, las valoraciones de las grandes tecnológicas han experimentado una importante compresión de múltiplos. El mercado está siendo más exigente con la capacidad de estas compañías para convertir sus inversiones en mayores ingresos y generación de caja. Fuera de tecnología, sectores como consumo básico, salud, servicios públicos y defensa mostraron un desempeño favorable, amortiguando las pérdidas de los principales índices.

En renta fija, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años descendió desde máximos cercanos a 5.3% hasta cerrar octubre en 4.94%, favoreciendo la recuperación de los precios de los bonos. Al mismo tiempo, el elevado volumen de inversión en infraestructura de inteligencia artificial ha comenzado a generar inquietudes en el mercado de crédito. Los hyperscalers representan aproximadamente 10% de las emisiones de deuda de grado de inversión realizadas durante el año, frente a apenas 0.5% en 2024, mientras que el costo de asegurar su deuda contra incumplimientos también ha aumentado. Aunque el potencial de crecimiento de la inteligencia artificial sigue siendo considerable, los mayores costos de financiamiento y la disponibilidad de capital podrían limitar el ritmo de inversión y expansión de estas compañías.

En el frente económico, Estados Unidos continúa mostrando solidez, aunque la inflación sigue siendo un desafío. El PIB creció a una tasa anualizada de 3.4% en el tercer trimestre, apoyado en la inversión empresarial y el consumo, mientras el desempleo se mantuvo en 4.2%. Por su parte, la inflación anual alcanzó 3.7% en septiembre, presionada en parte por el aumento de los precios de la energía. Ante este panorama, la Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en el rango de 3.75%-4.00%, aunque dos miembros votaron a favor de un nuevo incremento. Su presidente, Kevin Warsh, reconoció que las condiciones financieras se han vuelto más exigentes, pero reiteró que la inflación permanece demasiado elevada. Al cierre de octubre, el mercado asignaba una probabilidad cercana a 73% a otro aumento de tasas en diciembre. La combinación de crecimiento económico sólido e inflación persistente permite a la Fed mantener una postura restrictiva, aunque esto también implica mayores costos de financiamiento y presión sobre las valoraciones.

En materias primas, el WTI avanzó +15.15% durante octubre, mientras que el Brent llegó a acercarse a USD 115 por barril tras los ataques con drones de los hutíes contra Arabia Saudita. A pesar de la normalización de los flujos a través del estrecho de Ormuz, las tensiones geopolíticas continúan representando un riesgo para los precios de la energía y la inflación. El oro, por su parte, retrocedió -6.80% por segundo mes consecutivo.

Octubre volvió a demostrar que incluso las compañías con perspectivas de crecimiento favorables pueden atravesar períodos de fuertes correcciones, especialmente cuando las expectativas son elevadas. Si bien persisten riesgos asociados a la inflación, las tasas de interés y el ritmo de inversión en inteligencia artificial, la economía estadounidense y las utilidades corporativas continúan mostrando fortaleza. En este contexto, la diversificación sigue siendo fundamental, particularmente cuando distintos sectores y clases de activos responden de manera diferente a los cambios en el mercado.

Agradecemos una vez más la confianza depositada en nuestra gestión. En períodos de mayor volatilidad, consideramos especialmente importante mantener la disciplina y evitar que los movimientos de corto plazo condicionen decisiones de inversión que deben responder a objetivos de largo plazo.

Saludos cordiales.

AV Securities

AVSECURITIES

Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	2025	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	22.34	2.96	1.29	-7.18	10.17	5.16	-0.80	0.08	2.67	-1.12	-1.64	11.18
S&P 500 INDEX	17.86	1.44	-0.76	-4.98	10.49	5.26	-0.95	-0.06	2.72	-0.35	-0.87	11.75
Dow Jones Industrial Average	14.92	1.80	0.31	-5.20	7.24	2.93	2.71	0.38	1.47	-4.12	1.76	9.08
NASDAQ Composite Index	21.17	0.97	-3.33	-4.68	15.32	8.43	-2.75	-3.19	3.99	1.93	-5.28	9.96
MSCI Europe Net Total Return USD	35.41	4.45	3.27	-9.90	7.09	2.63	0.94	1.61	1.42	-4.56	0.39	6.45
Deutsche Boerse AG German Stock	39.13	1.19	2.56	-12.39	8.83	2.87	-2.63	3.46	3.34	-6.33	0.77	0.01
FTSE 100 Net Total Return USD	35.12	4.95	5.10	-7.88	5.09	-0.11	-0.65	5.30	0.75	-3.94	2.22	10.39
MSCI UK Net Total Return USD	25.80	5.04	5.35	-7.61	4.90	-0.30	-0.84	5.54	0.62	-4.04	2.45	10.69
NIKKEI 225 Net Total Return USD	28.81	7.23	9.27	-14.35	17.86	10.04	3.47	-6.24	2.88	2.69	-5.29	26.34
MSCI Japan Net Total Return USD	24.96	6.59	8.59	-12.42	9.15	4.97	-0.32	1.03	3.35	1.48	-4.17	17.56
MSCI CHINA Net Total Return USD	31.17	4.70	-5.77	-7.70	3.63	-3.03	-7.09	9.00	-0.34	-4.57	-7.00	-18.04
Shanghai Stock Exchange Composite	27.12	4.39	2.49	-6.98	6.72	0.10	0.86	0.86	4.66	-3.22	-5.32	-2.72
Hang Seng Index	32.22	6.52	-2.91	-6.87	4.14	-1.78	-8.55	13.46	-0.96	-3.38	-5.19	-7.26
MSCI India Net Total Return USD	2.62	-5.10	1.41	-14.93	9.16	-0.61	1.45	1.72	-0.33	-6.89	1.22	-13.90
MSCI Mexico Net Total Return USD	56.14	9.63	7.14	-8.33	2.61	3.55	-3.10	1.95	-0.07	-6.78	4.59	10.10
MSCI EM Net Total Return USD	33.57	8.85	5.50	-13.06	14.71	9.69	-1.41	-3.07	3.37	-0.56	-8.05	13.45
Bloomberg US T BILLS TR	4.30	0.29	0.28	0.29	0.30	0.31	0.29	0.34	0.30	0.28	0.37	3.08
Bloomberg US TREASURIES TR	6.32	-0.09	1.82	-1.74	-0.07	0.11	0.28	-1.11	0.31	-2.24	2.36	-0.47
Bloomberg US TIPS TR	7.01	0.31	1.31	-1.34	1.15	0.21	-0.47	-0.68	0.04	-2.61	2.61	0.44
Bloomberg US MUNIS TR	4.25	0.94	1.25	-2.32	1.15	0.37	0.96	-1.85	-0.23	-4.36	3.85	-0.48
Bloomberg US AGG TR	7.30	0.11	1.64	-1.76	0.11	0.31	0.24	-1.30	0.39	-2.61	2.44	-0.54
Bloomberg US IG Corp TR	7.77	0.18	1.29	-1.98	0.45	0.76	0.19	-1.67	0.43	-2.72	2.16	-1.02
Bloomberg US IG FRN TR	5.11	0.43	0.33	0.22	0.41	0.40	0.36	0.34	0.37	0.33	0.34	3.59
Bloomberg US HY Corp TR	8.62	0.51	0.19	-1.18	1.69	0.49	0.27	-0.25	0.97	-2.52	0.30	0.40
S&P/LSTA US HY FRN TR	5.90	-0.31	-0.78	0.54	1.29	0.51	0.08	0.79	0.93	0.21	-0.22	3.06
Bloomberg EM Hard Currency TR	11.11	0.36	1.22	-2.89	2.11	0.71	0.56	-1.30	0.74	-2.91	1.26	-0.27
Bloomberg EM Local Currency TR	9.29	1.07	1.46	-3.56	2.27	0.80	-0.28	1.06	1.05	-0.53	0.69	3.99
Dollar Index Spot	3.65	-1.35	0.64	2.41	-1.91	0.90	2.27	-1.26	-0.49	2.03	0.42	3.62
Euro	13.44	0.89	-0.33	-2.19	1.54	-0.61	-2.03	0.92	0.79	-2.48	-1.50	-4.99
British Pound	7.66	1.57	-1.49	-1.89	2.85	-1.09	-1.44	1.67	0.49	-2.10	0.95	-0.62
Australian Dollar	7.84	4.36	2.21	-3.06	4.36	-0.22	-3.70	1.45	2.11	-3.07	1.22	5.38
Japanese Yen	0.31	1.25	-0.82	-1.69	1.37	-1.68	-2.02	3.27	-1.46	1.49	-0.09	-0.53
Canadian Dollar	4.80	0.82	-0.20	-1.98	2.46	-1.53	-2.84	1.25	1.21	-2.65	1.84	-1.78
Chinese Renminbi	-4.94	-0.25	-1.38	0.39	-0.83	-1.00	0.42	-0.58	-0.51	-0.14	-0.84	-4.63
Mexican Peso	15.66	3.13	1.36	-3.96	2.69	0.65	-0.76	0.84	2.03	-5.93	-3.81	-4.14
Brazilian Real	12.35	4.40	2.68	-1.08	4.56	-1.59	-2.47	1.76	-2.13	0.21	-4.86	1.04
BITCOIN	-6.47	-10.78	-14.67	2.20	12.13	-3.70	-20.36	7.26	25.37	6.05	-7.41	-11.67
Rogers Commodities TR	7.01	9.85	1.61	16.82	5.98	-3.63	-9.01	8.92	7.31	0.75	1.38	44.67
WTI Crude Oil	-19.94	13.57	2.78	51.27	3.64	-16.86	-20.44	21.83	1.29	5.43	15.15	81.33
Brent Crude Oil	-15.73	16.45	-2.60	79.25	-3.45	-23.84	-23.40	34.54	-6.77	33.95	-1.17	90.20
Gold	64.58	13.31	7.86	-11.57	-1.08	-1.68	-11.72	0.95	9.67	-6.31	-6.80	-10.30
Silver	147.95	18.89	10.08	-19.85	-1.89	2.10	-22.18	-1.71	15.59	-9.24	-18.74	-31.48
Copper	41.69	5.91	1.41	-7.55	5.28	5.00	-1.91	3.11	3.65	0.81	-1.77	13.94
Corn	-3.98	-2.73	2.45	4.33	1.53	-3.87	-7.61	6.78	16.85	-2.77	-10.58	1.70

Fuente: Bloomberg. Datos al 31 de octubre de 2026. Rendimientos en %.