AV SECURITIES

Market Flash

El resumen semanal de mercados · 26–30 de octubre

S&P 500	NASDAQ	DOW JONES	US10Y	BRENT
7.580 ▼0,6%	25.437 ▼2,0%	51.770 ▼0,9%	4,93% ▼7 bps	$118 ▲0,8%

El mercado le pasa la cuenta al capex en AI

Alphabet y Amazon decepcionaron en caja e Intel en guidance; el Nasdaq sumó su tercera semana en rojo y la Fed mantuvo tasas.

El Nasdaq cayó 2,0% y el S&P 500 0,6%. Alphabet tuvo el peor día de su historia (−12,6%): su free cash flow del trimestre fue negativo en $9.000 millones, tres veces más de lo esperado, por un capex de $51.400 millones. En la semana borró cerca de $470 mil millones de valor de mercado. Amazon anticipó que en 2027 gastará "bastante más" que los ~$220 mil millones de este año.

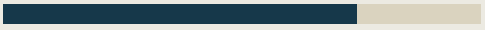
El mercado rotó hacia small caps y sectores defensivos: el Russell 2000 subió 1,3%, mientras Telecom cedió 5,2%. Los Treasuries actuaron como refugio y el US10Y bajó 7 bps, a 4,93%. Con el GDP creciendo 3,4% y el core PCE en 3,1%, diciembre sigue abierto a un hike; el informe de empleo del viernes 6 es el último dato importante antes de la reunión.

LA CIFRA DE LA SEMANA

−29%

La caída de Intel el viernes, su peor sesión desde 1974, tras un guidance de ingresos del 4Q por debajo de lo esperado por la debilidad en PCs. Llegaba con +150% en el año, y arrastró a todo el sector de chips.

TERMÓMETRO FED · 8–9 DIC



74% hike **26%** pausa

Los mercados de futuros descuentan 74% de probabilidad de un hike en diciembre, desde ~85% justo después de la reunión, por la venta en tech (CME FedWatch). Rango de tasas de la Fed: 3,75–4,00%.

TECNOLOGÍA

Microsoft, la excepción en caja

Ingresos +19% y Azure +48%, con ~$18.600 millones de free cash flow pese al alza de su capex. La acción cedió apenas 0,5%.

MACRO

GDP del 3Q: 3,4% anualizado

Por encima del 3,2% esperado y del 2,2% del 2Q, impulsado por la inversión empresarial y el consumo.

ENERGÍA

Brent en máximo desde abril

$117,64, tras un ataque con minas a un tanquero en Ormuz. El WTI subió 15% en octubre, su cuarto mes al alza.

RESULTADOS

Salud, el mejor sector de la semana

Subió 3,2%, impulsado por resultados sólidos de las farmacéuticas; Eli Lilly elevó su guidance anual.

EN TENDENCIA

La Fed mantiene tasas, pero se divide

La decisión fue 10–2: dos miembros del comité votaron por un hike. La Fed mejoró su lectura de la economía: ahora describe el crecimiento como "fuerte", en lugar de "sólido", y mantiene que la inflación sigue elevada. Warsh no se comprometió con diciembre y anunció que desde 2027 habrá menos reuniones con decisión de tasas. La presidenta de la Fed de Dallas fue más lejos y pidió al menos dos hikes más.

El oro pierde un cuarto de su valor

El oro cayó ~3% en la semana, a mínimos de un año cerca de $3.900, y acumula más de 25% de baja desde su récord sobre $5.300 en enero; la plata perdió ~9%. Con tasas reales cerca de 2,6% y una Fed que sigue subiendo, el costo de tener un activo que no paga intereses pesa.

PCE: precios arriba, volumen flat

El PCE subió 0,5% m/m en septiembre, su mayor alza desde marzo, y 3,6% YoY; el core quedó en 3,1%. El gasto nominal creció 0,5%, pero en términos reales quedó flat y el ingreso disponible real cayó 0,3%. Por el lado salarial, el employment cost index subió 3,4% YoY, sin señales de aceleración.

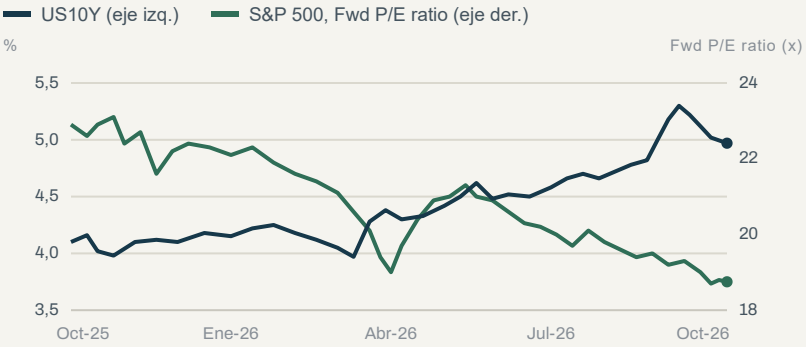
Resultados del 3Q: superan, pero por poco

Con 60% del S&P 500 reportado, 82% superó estimados (promedio de 5 años: 78%), pero solo por 1,9%, frente a 7,5% histórico. FactSet proyecta utilidades +30,2% YoY, tercer trimestre seguido sobre 25%. Las utilidades de las Magnificent Seven crecen 22,6%, menos que el 32,6% del resto del índice, algo que no pasaba desde el 4Q de 2022. Energía y Tech lideran las sorpresas. Foco de reportes en la semana: Apple, AMD, Palantir y McDonald's.

Datos & agenda

GRÁFICO DE LA SEMANA

Tasas más altas, múltiplos más bajos



US10Y y P/E forward a 12 meses del S&P 500, oct-2025 a oct-2026. Fuente: FactSet.

En el último año el US10Y subió de ~4,1% a ~5,0% y el P/E forward del S&P 500 bajó de ~23x a 18,7x, por debajo de su promedio de 5 años (19,8x). Con un Treasury que paga ~5% sin riesgo, el inversionista paga menos por cada dólar de utilidad futura. Aun así, el índice sube ~11% en el año: el motor ya no es el múltiplo, sino utilidades que crecen ~30%.

EL FONDO DEL DEBATE

Las expectativas de inflación vuelven a subir



Breakeven de inflación a 5 años, 2026. Fuente: Fed de St. Louis (FRED).

La inflación que descuenta el mercado de bonos para los próximos 5 años vuelve a subir: bajó a ~2,3% tras el hike de septiembre, pero con el crudo sobre $100 regresó a ~2,5%. Por eso la Fed no descarta otro hike, y con tasas altas las acciones cotizan a múltiplos más bajos.

RADAR LATAM

BRA **La peor semana desde 2020.** El Ibovespa cayó 18,1%, su peor semana desde marzo de 2020, y el real perdió ~9%, su mayor caída semanal desde 2008, por el temor fiscal tras la reelección de Lula. El Copom decide el miércoles: se espera una pausa en 13,75%.

COL **Ajuste fiscal y BanRep dividido.** De la Espriella propuso recortar ~15% el gasto y colocó un récord de US$5.200 millones en bonos. BanRep mantuvo 12,25%, con tres votos por hike.

MEX **Crece más de lo esperado.** El GDP del 3Q subió 0,9% QoQ (3,2% YoY), pero el peso cede ~6% desde fines de septiembre. Banxico decide el jueves.

EL MUNDO EN 30 SEGUNDOS

EUROPA
El BCE mantuvo tasas en 2,50% aunque discutió un hike; el GDP del 3Q creció 0,4% QoQ, el doble de lo esperado.

JAPÓN
El BoJ mantuvo su tasa en 1,25% y desde enero acelerará la venta de los ETFs que compró durante sus años de estímulo.

CHINA
El Quinto Pleno cerró sin nuevos estímulos; el PBoC creó un respaldo para el mercado de bonos en momentos de estrés.

REINO UNIDO
El presupuesto duplicó el impuesto extra a la banca, a 6%, sin presionar los bonos del gobierno (gilts). El BoE decide el jueves.

PRODUCTOS AV

AL 23/10	YTD
AV Total Return	+1,29%
AV Balanced	+3,67%
AV Alternative IV	+8,65%*

*Resultado al cierre de septiembre.

RENTA VARIABLE

ÍNDICE	NIVEL	W/W	YTD
S&P 500	7.580	−0,6	+10,7
Nasdaq	25.437	−2,0	+9,4
Dow Jones	51.770	−0,9	+7,7
Russell 2k	2.812	+1,3	+13,3

TASAS

INSTRUM.	ACTUAL	ANT.
US2Y	4,59	4,69
US10Y	4,93	5,00
US30Y	5,31	5,33
JGB 10Y	2,78	2,78

FOREX

$ por €	1,12	1,12

COMMODITIES

ACTIVO	NIVEL	W/W
Brent	$117,64	+0,8
WTI	$104,12	+0,9
Oro	$3.899	−2,8
Plata	$49,00	−9,1

WEEK AHEAD · 2–6 DE NOVIEMBRE

★ = evento clave

LUN 2
Apple, Palantir
ISM manufacturero (oct).
LATAM **TBBB**

MAR 3 ★
AMD, Pfizer, Booking
Elecciones de medio término (midterms) · JOLTS.
LATAM **ITUB, GGAL**

MIÉ 4
Qualcomm, Uber, McDonald's
ADP · ISM servicios (oct).
LATAM **LILA, MELI**
BRA Copom

JUE 5
Airbnb, ConocoPhillips
Jobless claims · Decisión del BoE.
LATAM **CIB, SUZ, TIGO, VTEX**
MEX Banxico

VIE 6 ★
Empleo de octubre, último dato clave antes de la Fed.
LATAM CHI inflación (oct)

Este documento se publica con fines exclusivamente informativos y no constituye una oferta ni recomendación de compra o venta de valores. La información proviene de fuentes consideradas confiables, sin garantía de su exactitud o completitud. Rendimientos pasados no garantizan resultados futuros. © 2026 AV Financial Group.