AV SECURITIES

# Market Flash

*El resumen semanal de mercados · 2–6 de noviembre*

| S&P 500 | NASDAQ | DOW JONES | US10Y | BRENT |
|---|---|---|---|---|
| 7.377 ▼2,7% | 24.579 ▼3,4% | 51.286 ▼0,9% | 4,86% ▼7 bps | $98 ▼16,8% |

## Las midterms sacuden al trade de AI

*Los demócratas ganaron ambas cámaras del Congreso: el mercado celebró el miércoles, castigó a los chips el jueves y el crudo cayó a mínimos de dos meses.*

El Nasdaq cayó 3,4% y el S&P 500 2,7%, su peor semana desde junio. El miércoles hubo rally de alivio: el resultado se leyó como una señal de que la guerra con Irán podría terminar antes. El jueves cambió la lectura: un Congreso demócrata podría endurecer la regulación de AI y frenar los permisos para data centers, justo cuando varios fabricantes de chips decepcionaron en guidance. El Nasdaq 100 cayó 6,4% y el índice de semiconductores SOX más de 12%, sus peores sesiones desde marzo de 2020, con ~$3 trillion de valor de mercado borrados en un día.

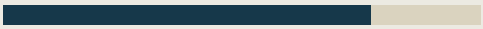
El VIX saltó a 28,4, máximo en siete meses, y el mercado se refugió en sectores como consumo básico y salud, y en Treasuries: el US10Y bajó 7 bps, a 4,86%. Pese al rebote del viernes, el Nasdaq ya está en corrección, ~12% debajo de su récord de octubre. Con un empleo más fuerte de lo esperado, la Fed tiene argumentos para subir tasas en diciembre; el CPI de mañana martes es el último dato de inflación al consumidor antes de la reunión.

LA CIFRA DE LA SEMANA

**165 mil**

Los empleos creados en octubre, casi el triple de los ~60 mil esperados, con revisiones al alza de 84 mil en agosto y septiembre. El desempleo bajó a 4,1% y los salarios suben 3,1% YoY.

TERMÓMETRO FED · 8–9 DIC



**77%** hike **23%** pausa

Los mercados de futuros descuentan 77% de probabilidad de un hike en diciembre, desde 67% hace una semana, tras el dato de empleo (CME FedWatch). Rango de tasas de la Fed: 3,75–4,00%.

TECNOLOGÍA

### Anthropic recalcula su IPO

La venta en AI podría bajar su valoración de salida a bolsa a cerca de $1 trillion, según la prensa.

MACRO

### ISM en 55,5

El manufacturero suma diez meses en expansión; vacantes (JOLTS) en 7,52 millones.

ENERGÍA

### El Brent cae 17%, a $98

Menor prima de riesgo por Irán ante una posible salida negociada; las petroleras cedieron.

RESULTADOS

### Apple, ingresos récord

Ingresos y EPS récord en su 4Q fiscal, por iPhone, Mac y la recuperación en China.

EN TENDENCIA

### Data centers: el nuevo riesgo político

El mercado empezó a ponerle precio a un riesgo que era local: desde 2024, al menos 46 proyectos de data centers enfrentaron trabas o moratorias por su consumo de energía y agua. Con los demócratas en ambas cámaras, crece la probabilidad de más supervisión federal sobre permisos y costos eléctricos. El golpe llega en un momento delicado, cuando el mercado cuestionaba los altos niveles de capex y deuda en AI.

### El oro recupera los $4.000

Tras tocar mínimos de un año la semana pasada, el oro subió ~4,5%, a ~$4.075. La baja en los rendimientos de los Treasuries hace más atractivo un activo que no paga intereses, y la caída de las acciones impulsó la compra de activos refugio. El viernes cedió parte del alza tras el dato de empleo, que fortaleció al dólar y elevó la probabilidad de un hike en diciembre.

### Treasuries: rendimientos a la baja

Los rendimientos bajaron en toda la curva, más en los tramos cortos, y la curva se empinó. Hubo dos motores: con un gobierno dividido, una gran expansión fiscal es menos probable, y el crudo más barato recortó la inflación esperada (el breakeven a 5 años bajó de 2,46% a 2,26% entre el 30/10 y el 5/11). El jueves el US10Y bajó hasta ~4,82%, su nivel más bajo desde septiembre.

### Resultados del 3Q: balance con 88% reportado

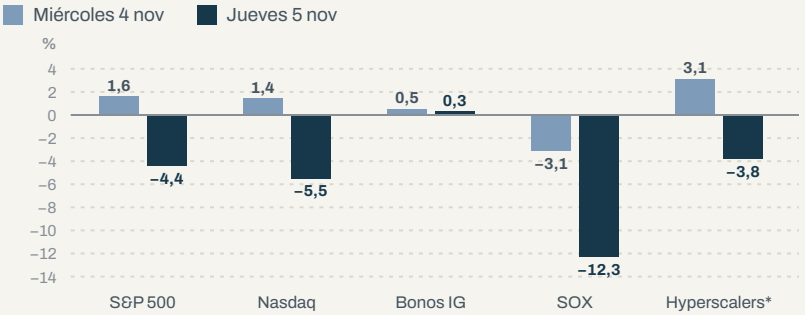
Con 88% del S&P 500 reportado, 84% superó estimados (promedio de 5 años: 78%), pero por solo 2,7%, la menor sorpresa desde el 4Q de 2022. FactSet proyecta utilidades +31,4% YoY e ingresos +14,3%. Energía lidera, seguida de Tech y materiales; los 11 sectores crecen YoY. El Fwd P/E ratio bajó a 17,7x, debajo de su promedio de 5 años (19,8x). Foco de reportes en la semana: CoreWeave, Cisco y Applied Materials.

# Datos & agenda



GRÁFICO DE LA SEMANA

## Dos sesiones, dos lecturas de la elección

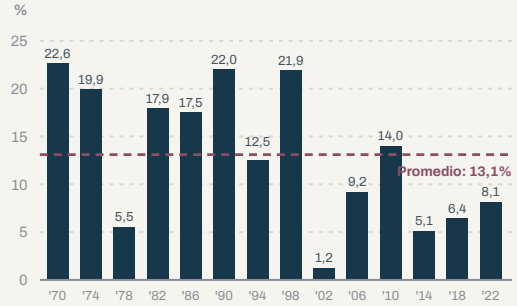



Retorno diario, %. SOX: índice de semiconductores PHLX. *Promedio de Oracle, Meta, Microsoft, Amazon y Alphabet. Fuente: FactSet.

El miércoles el mercado subió tras despejarse la incertidumbre electoral; los chips fueron la excepción, presionados por un menor guidance. El jueves la venta fue desigual: el SOX perdió 12,3%, tres veces más que los hyperscalers. Si se frena la construcción de data centers, el golpe lo recibe primero quien vende la infraestructura de AI. Los bonos IG fueron los únicos en terreno positivo ambas jornadas.

EL FONDO DEL DEBATE

## El S&P 500 tras cada midterm




Retorno del S&P 500 a 6 meses de cada elección de medio término, %. Fuente: Bloomberg.

En las 14 midterms desde 1970, el índice subió en los seis meses siguientes: 13,1% en promedio. Despejada la incertidumbre, un Congreso dividido limita los cambios bruscos de política. El peor caso fue 2002 (+1,2%), con la burbuja tech aún desinflándose.

RADAR LATAM

**BRA** **Copom pone fin a los cortes.** Mantuvo la Selic en 13,75% tras cinco recortes, no dio señales de nuevos recortes y subió su proyección de inflación 2026 a 5,6%. La bolsa sigue presionada tras la reelección de Lula: octubre cerró con −9,9%.

**PAR** **Crisis bancaria tumba a Peña.** El cierre del banco digital Ueno dejó a ~3 millones de clientes sin acceso a sus cuentas; Peña renunció ante un juicio político.

**PER** **La inflación presiona al BCRP.** Subió a 5,25% YoY en octubre, por encima del rango meta (1–3%), afectada por El Niño. Se espera un hike a 4,50% el jueves.

EL MUNDO EN 30 SEGUNDOS

**EUROPA**
La inflación de la eurozona subió a 4,0% en octubre, máximo desde 2023 y el doble de la meta del BCE, empujada por la energía (+20,8%).

**JAPÓN**
El Nikkei cayó 9,3% y entró en bear market técnico (−20% desde su récord de junio), golpeado por chips y AI.

**CHINA**
El PBoC destina 100.000 millones de yuanes a entidades financieras para impulsar la compra de acciones; el Hang Seng subió 5,1%.

**REINO UNIDO**
El BoE subió tasas 25 bps, a 4,0%, su primer hike desde 2023; Bailey no descarta otro en diciembre.

**PRODUCTOS AV**

| AL 30/10 | YTD |
|---|---|
| AV Total Return | +0,33% |
| AV Balanced | +3,26% |
| AV Alternative IV | +9,73% |

RENTA VARIABLE

| ÍNDICE | NIVEL | W/W | YTD |
|---|---|---|---|
| S&P 500 | 7.377 | −2,7 | +7,8 |
| Nasdaq | 24.579 | −3,4 | +5,8 |
| Dow Jones | 51.286 | −0,9 | +6,7 |
| Russell 2k | 2.753 | −2,1 | +11,0 |

TASAS

| INSTRUM. | ACTUAL | ANT. |
|---|---|---|
| US2Y | 4,52 | 4,59 |
| US10Y | 4,86 | 4,93 |
| US30Y | 5,26 | 5,31 |
| JGB 10Y | 2,63 | 2,78 |

FOREX

| | | |
|---|---|---|
| $ por € | 1,11 | 1,12 |

COMMODITIES

| ACTIVO | NIVEL | W/W |
|---|---|---|
| Brent | $97,92 | −16,8 |
| WTI | $90,54 | −13,0 |
| Oro | $4.075 | +4,5 |
| Plata | $51,30 | +4,7 |

WEEK AHEAD · 9–13 DE NOVIEMBRE

★ = evento clave

**LUN 9**
Semana liviana: solo 13 empresas del S&P 500 reportan.

LATAM
MEX y COL inflación (oct)

**MAR 10 ★**
**CoreWeave**
CPI (oct), último dato de inflación antes de la Fed.

LATAM **PBR, EMBJ**
BRA minutas del Copom

**MIÉ 11**
Veterans Day: mercado de bonos cerrado; la bolsa opera normal.

**JUE 12 ★**
**Cisco, Applied Materials, Nebius**
Jobless claims.

LATAM **EC, NU, INTR, BAK, ARCO**
PER tasas · BRA IPCA

**VIE 13**
PPI (oct): completa la lectura de inflación del mes.

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.