AV SECURITIES

Market Flash

El resumen semanal de mercados · 9–13 de noviembre

S&P 500	NASDAQ	DOW JONES	US10Y	BRENT
7.562 ▲2,5%	25.136 ▲2,3%	52.348 ▲2,1%	5,15% ▲29 bps	$96 ▼2,5%

Nvidia cae, las tasas repuntan y se espera que la Fed suba en diciembre

El S&P 500 subió 2,5% pese a la salida de Jensen Huang; un CPI más alto de lo esperado llevó al US10Y sobre 5% y le puso techo al rebote.

El S&P 500 ganó 2,5% y el Nasdaq 2,3%, y recuperaron buena parte de la venta de la semana de las midterms. El lunes marcó el tono: el índice subió 2,35% y el VIX cayó 22% en una sola sesión. El jueves Jensen Huang renunció como CEO de Nvidia tras salir a la luz dos affairs, y la CFO Colette Kress asumió de forma interina. Nvidia cerró debajo de $4 trillion de valor de mercado por primera vez desde julio de 2025.

El freno vino de los Treasuries. Tras el CPI, el US10Y subió 29 bps, a 5,15%, su mayor alza semanal desde abril de 2025, y el US2Y saltó 35 bps, a 4,88%. Para la Fed, el hike de diciembre ya no es la pregunta: los mercados de futuros solo discuten si será de 25 o de 50 bps.

LA CIFRA DE LA SEMANA

6,5%

La inflación anual al productor (PPI) de octubre, la más alta desde noviembre de 2022. El dato mensual (+0,3%) quedó levemente debajo de lo esperado.

TERMÓMETRO FED · 8–9 DIC

90% hike 25 bps — **10%** hike 50 bps

Los mercados de futuros descuentan 100% de probabilidad de un hike en diciembre, desde 77% hace una semana, y ~10% de que sea de 50 bps (CME FedWatch). Rango de tasas de la Fed: 3,75–4,00%.

TECNOLOGÍA

Anthropic pone precio a su IPO

Rango de $70–78 por acción, con valuación de hasta ~$1,4 trillion; la demanda ya supera ~6 veces lo ofrecido.

MACRO

Jobless claims en 200 mil

Subieron desde 191 mil, pero siguen en niveles bajos: no superan ese umbral desde inicios de septiembre.

ENERGÍA

Brent: segunda semana en rojo

Cayó 2,5%, a $95,84: la IEA prevé superávit de crudo este trimestre, el primero desde el inicio de la guerra.

RESULTADOS

CoreWeave: beat and raise

Superó estimados y elevó su guidance: la demanda de capacidad de cómputo para AI sigue firme.

EN TENDENCIA

CPI: la inflación no da tregua

El CPI subió 0,4% m/m en octubre, por encima del 0,3% esperado, y el core avanzó 0,3% frente al 0,2% estimado. Es el segundo mes seguido con el core en 0,3%, un ritmo que no es compatible con la meta de 2%. La reacción de la Fed fue inmediata: el gobernador Waller dijo que un hike de 50 bps podría ser apropiado. Las minutas de la última reunión, este miércoles, mostrarán cuántos miembros comparten esa urgencia.

Oro: su peor semana desde marzo

El oro cayó 4,7%, a ~$3.885, tocó un mínimo de 13 meses el viernes y acumula una baja de 15% en 12 semanas. Lo presionan dos fuerzas: rendimientos reales más altos, que encarecen tener un activo que no paga intereses, y un dólar fortalecido por las apuestas de hike. La plata cayó todavía más (−5,4%), afectada además por dudas sobre la demanda industrial y por datos débiles de China.

Vivienda usada: mínimo en 16 años

Las ventas de viviendas usadas cayeron 5,5% en octubre, a un ritmo anual de 3,75 millones, el más bajo en más de 16 años. Con el US10Y sobre 5%, la hipoteca a 30 años sigue cerca de 7,3% y la asequibilidad no mejora. El contraste con el empleo es claro: el freno no es la demanda de trabajo, sino el costo del crédito. Home Depot reporta el martes y dará una buena lectura del sector desde el lado del consumo.

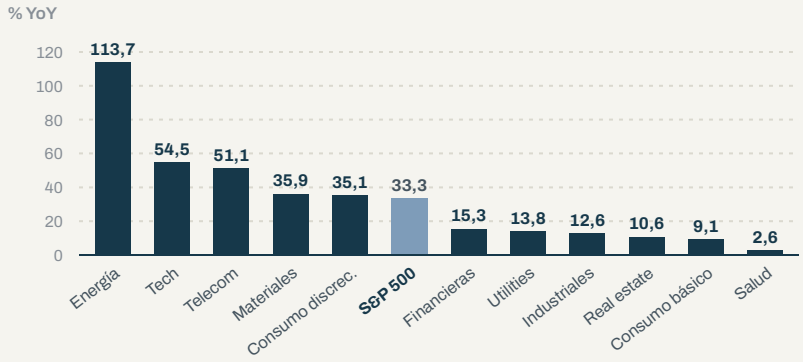
Resultados del 3Q: balance con 91% reportado

Con 91% del S&P 500 reportado, 84% superó estimados (promedio de 5 años: 78%), pero por solo 3,1%, la menor sorpresa desde el 4Q de 2022. El mercado castigó a las Magnificent Seven que decepcionaron: Alphabet, Amazon y Meta cayeron 7,8% en promedio alrededor de sus reportes. Para el 4Q, 58% de las empresas que dieron guidance lo hicieron al alza (histórico: 40%). Foco de reportes en la semana: Nvidia, Home Depot, Walmart y Target.

Datos & agenda

GRÁFICO DE LA SEMANA

Utilidades al alza en los 11 sectores en 2026e

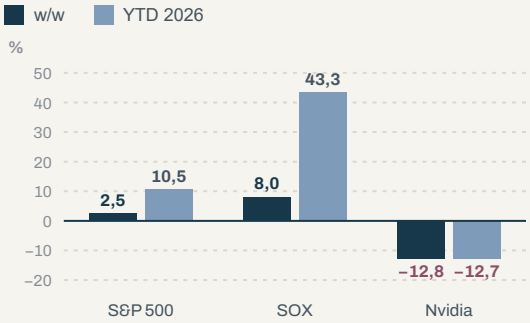


Crecimiento de utilidades estimado para 2026 por sector (consenso), % YoY. Fuente: FactSet.

El consenso espera utilidades +33,3% en 2026, con los 11 sectores en positivo. Energía lidera (+113,7%), apalancada en un WTI que ronda los $90, frente a los $57 con que cerró 2025. Tech y Telecom (+50%) reflejan la demanda de AI. Con el US10Y sobre 5% presionando los múltiplos, las utilidades sostienen al índice.

EL FONDO DEL DEBATE

Los chips suben sin Nvidia



Retorno de precio al 13/11/2026, %. SOX: índice de semiconductores PHLX. Fuente: Bloomberg, FactSet.

Nvidia perdió cerca de 13% en la semana y acumula una caída similar en el año. Aun así, el S&P 500 y el SOX aguantaron mejor: el golpe se concentró en una sola empresa y no se contagió al resto del sector ni al índice.

RADAR LATAM

BRA **Copom paciente, ajuste fiscal en marcha.** Las minutas (Selic en 13,75%) se leyeron dovish por el freno de la actividad. El Senado aprobó 45–31 el texto base del paquete fiscal para 2027; el real se depreció a 5,75 por dólar.

CHI **Peso en mínimos de un año.** Tocó 995 por dólar el jueves, 8,7% más débil que hace tres meses; el GDP del 3Q sale el miércoles.

COL **Peso débil pese a buenos datos.** Se depreció ~1% el viernes, a ~3.300 por dólar, aun con cifras sólidas de comercio e industria.

EL MUNDO EN 30 SEGUNDOS

EUROPA
El STOXX 600 subió 2,4% con flujos desde EE.UU. hacia industriales y financieras europeas.

JAPÓN
El yen cayó a ~160 por dólar; el viceministro de Finanzas advirtió que la depreciación es excesiva, una señal de posible intervención.

CHINA
Beijing extendió hasta enero de 2027 la tregua arancelaria con EE.UU.; exportaciones +35,2% YoY.

INDONESIA
El vicepresidente Gibran renunció ante un juicio político; su reemplazo se elige el 2 de diciembre.

PRODUCTOS AV

AL 06/11	YTD
AV Total Return	+0,46%
AV Balanced	+2,55%
AV Alternative IV	+9,73%

RENTA VARIABLE

ÍNDICE	NIVEL	W/W	YTD
S&P 500	7.562	+2,5	+10,5
Nasdaq	25.136	+2,3	+8,2
Dow Jones	52.348	+2,1	+8,9
Russell 2k	2.790	+1,3	+12,4

TASAS

INSTRUM.	ACTUAL	ANT.
US2Y	4,88	4,52
US10Y	5,15	4,86
US30Y	5,47	5,26
JGB 10Y	2,87	2,63

FOREX

$ por €	1,10	1,11

COMMODITIES

ACTIVO	NIVEL	W/W
Brent	$95,84	−2,5
WTI	$88,56	−2,5
Oro	$3.885	−4,7
Plata	$49,03	−5,4

WEEK AHEAD · 16–20 DE NOVIEMBRE

★ = evento clave

LUN 16
Baidu, XPeng
Discurso de Warsh (Fed).

LATAM
BRA actividad (sep)

MAR 17 ★
Nvidia, Home Depot, Disney
Ventas minoristas (oct).

LATAM **SQM, AUNA**
COL GDP 3Q

MIÉ 18
Target, Palo Alto Networks
Minutas del FOMC.

LATAM **CPA**
CHI GDP 3Q

JUE 19 ★
Walmart, Alibaba
Debut de Anthropic (ANT) · Jobless claims.

LATAM
MEX minutas de Banxico

VIE 20
PMIs flash (nov): primera lectura de actividad 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.