Informe semanal · **Trend & Structure**

TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

Narrativas: semana 44

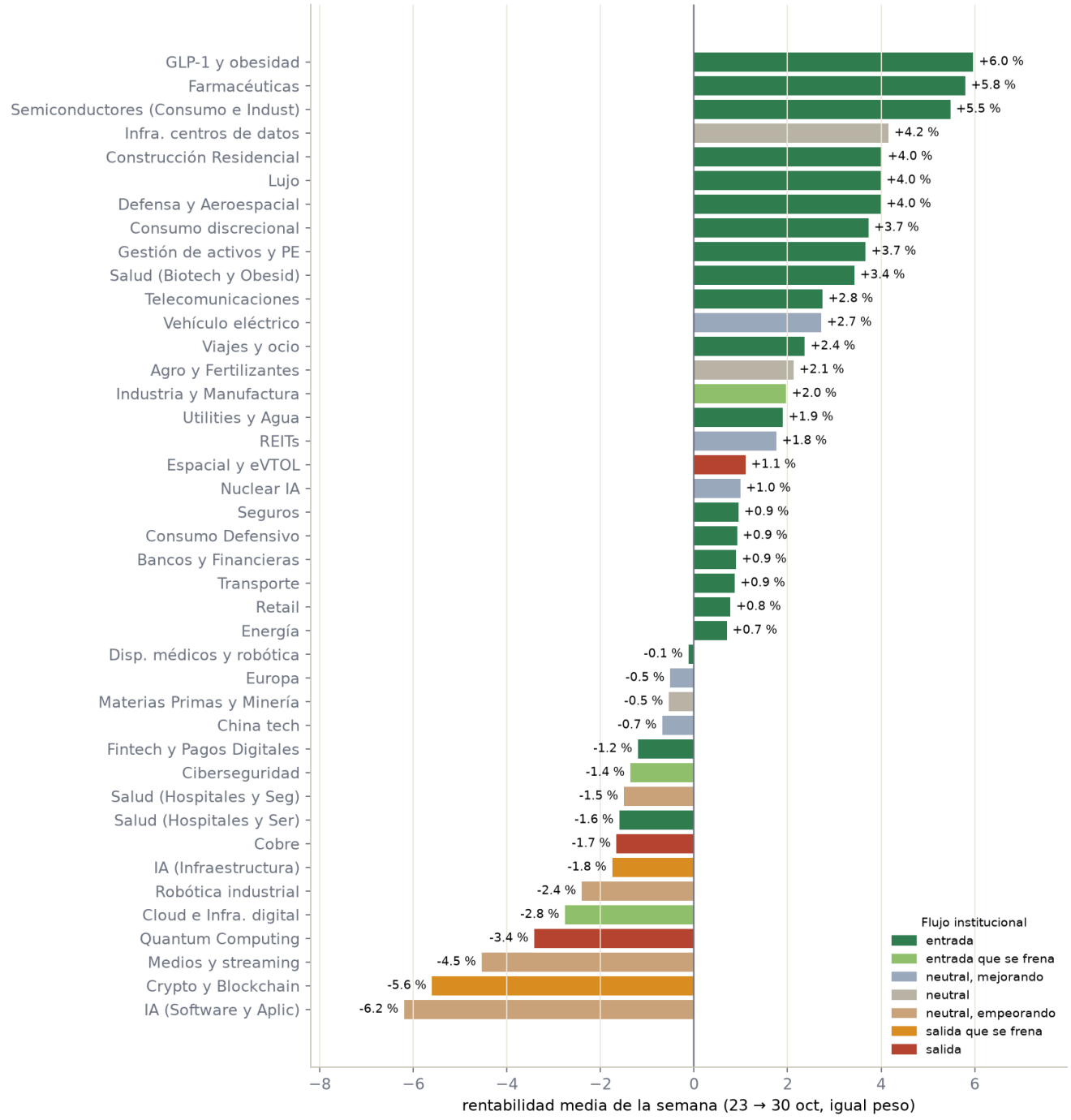
Informe completo · 26 al 30 de octubre de 2026

Datos al cierre del viernes 30 de octubre · 42 narrativas · 537 valores

1. Resumen de la semana

Semana de dos mitades. De lunes a miércoles subió casi todo el universo (la amplitud pasó del 56 % al 62 % de valores sobre su media de 20 sesiones) y los chips de IA ganaron más de un 8 %. El jueves y el viernes, los resultados de Alphabet (−12,6 %), ServiceNow (−27 %) e Intel (−28,6 %) hundieron el software y los semiconductores ligados a la IA. Aun así, **25 de 41 narrativas terminaron en positivo** y la media ganó un +0,8 %.

La rotación de la semana: el dinero institucional sale de IA software, medios y streaming, cloud y computación cuántica, y entra en GLP-1 y obesidad, farmacéuticas, defensa, construcción residencial, lujo y gestores de activos.



Color: flujo institucional (verde entra, rojo sale, naranja sale cada vez menos) ·

2. Mapa de rotación



Cada punto es una narrativa: en horizontal, cuánto cambió su flujo institucional en la semana; en vertical, cuánto subió o bajó. El tamaño refleja el número de valores. Los puntos naranjas de abajo a la derecha (cripto, chips de IA) son narrativas en las que **sale menos dinero que antes, pero todavía sale**.

3. Las 42 narrativas

NARRATIVA	SEMANA	4 SEMANAS	% VALORES AL ALZA	FASE (ANTES → AHORA)	FLUJO INSTITUCIONAL	% SOBRE MM50
GLP-1 y obesidad	+6,0	+4,8	90 %	Estabilización → Acumulación	entrada	40 %
Farmacéuticas	+5,8	+12,9	100 %	Euforia minorista → Impulso institucional	entrada	100 %
Semiconductores (Consumo e Indust)	+5,5	−10,5	90 %	Estabilización → Acumulación	entrada	60 %
Infra. centros de datos	+4,2	−7,7	73 %	Estabilización → Estabilización	neutral	15 %
Construcción Residencial	+4,0	+5,1	78 %	Acumulación → Acumulación	entrada	77 %
Defensa y Aeroespacial	+4,0	+6,2	86 %	Estabilización → Acumulación	entrada	60 %
Lujo	+4,0	+5,2	85 %	Estabilización → Acumulación	entrada	54 %
Consumo discrecional	+3,7	+10,9	74 %	Acumulación → Acumulación	entrada	78 %
Gestión de activos y PE	+3,7	+6,6	100 %	Estabilización → Acumulación	entrada	64 %
Salud (Biotech y Obesid)	+3,4	+6,1	75 %	Rotación temprana → Impulso institucional	entrada	58 %

NARRATIVA	SEMANA	4 SEMANAS	% VALORES AL ALZA	FASE (ANTES → AHORA)	FLUJO INSTITUCIONAL	% SOBRE MM50
Telecomunicaciones	+2,8	−4,1	83 %	Estabilización → Acumulación	entrada	30 %
Vehículo eléctrico	+2,7	−6,4	67 %	Estabilización → Capitulación	neutral, mejorando	36 %
Viajes y ocio	+2,4	+6,2	62 %	Rotación temprana → Acumulación	entrada	50 %
Agro y Fertilizantes	+2,1	−2,9	60 %	Estabilización → Estabilización	neutral	10 %
Industria y Manufactura	+2,0	−1,4	77 %	Rotación temprana → Rotación temprana	entrada que se frena	65 %
Utilities y Agua	+1,9	+10,5	100 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	100 %
REITs	+1,8	+10,4	78 %	Impulso institucional → Impulso institucional	neutral, mejorando	69 %
Espacial y eVTOL	+1,1	−23,1	73 %	Distribución → Capitulación	salida	0 %
Nuclear IA	+1,0	−10,9	60 %	Distribución → Capitulación	neutral, mejorando	10 %
Seguros	+0,9	+9,7	80 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	85 %
Consumo Defensivo	+0,9	+10,6	75 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	85 %
Bancos y Financieras	+0,9	+1,6	75 %	Rotación temprana → Acumulación	entrada	47 %
Transporte	+0,9	+0,9	67 %	Rotación temprana → Rotación temprana	entrada	53 %
Retail	+0,8	+7,5	67 %	Impulso institucional → Acumulación	entrada	83 %
Energía	+0,7	+11,1	65 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	100 %
Disp. médicos y robótica	−0,1	+5,6	62 %	Acumulación → Rotación temprana	entrada	68 %
Europa	−0,5	+0,5	42 %	Distribución → Rotación temprana	neutral, mejorando	33 %
Materias Primas y Minería	−0,5	−5,2	44 %	Estabilización → Estabilización	neutral	25 %
China tech	−0,7	−0,6	22 %	Estabilización → Estabilización	neutral, mejorando	10 %
Fintech y Pagos Digitales	−1,2	+4,2	45 %	Estabilización → Rotación temprana	entrada	55 %
Ciberseguridad	−1,4	+4,9	38 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada que se frena	77 %
Salud (Hospitales y Seg)	−1,5	+7,8	30 %	Impulso institucional → Impulso institucional	neutral, empeorando	92 %
Salud (Hospitales y Ser)	−1,6	+6,3	62 %	Acumulación → Rotación temprana	entrada	82 %
Cobre	−1,7	−13,8	25 %	Distribución → Distribución	salida	0 %
IA (Infraestructura)	−1,8	−20,0	40 %	Distribución → Estabilización	salida que se frena	10 %
Robótica industrial	−2,4	−6,7	40 %	Estabilización → Estabilización	neutral, empeorando	30 %
Cloud e Infra. digital	−2,8	+7,3	17 %	Rotación temprana → Acumulación	entrada que se frena	58 %
Quantum Computing	−3,4	−15,8	20 %	Estabilización → Distribución	salida	30 %

NARRATIVA	SEMANA	4 SEMANAS	% VALORES AL ALZA	FASE (ANTES → AHORA)	FLUJO INSTITUCIONAL	% SOBRE MM50
Medios y streaming	−4,5	+3,1	22 %	Acumulación → Rotación temprana	neutral, empeorando	33 %
Crypto y Blockchain	−5,6	−31,9	12 %	Distribución → Capitulación	salida que se frena	0 %
IA (Software y Aplic)	−6,2	+0,3	12 %	Rotación temprana → Estabilización	neutral, empeorando	42 %
Química y Gases Industriales (nueva)	—	—	—	Impulso institucional	entrada	100 %

Rentabilidad media a igual peso del 23 al 30 de octubre (semana) y del 2 al 30 de octubre (4 semanas). «Flujo institucional» combina el nivel del OFI medio y su dirección: «entrada» = nivel positivo; «salida» = negativo; «que se frena» = la dirección va en contra del nivel. «Química y gases industriales» se incorporó al universo el 26 de octubre y no tiene semana comparable.

4. Cambios de fase

Entran en acumulación desde estabilización: Defensa y Aeroespacial, GLP-1 y obesidad, Lujo, Gestión de activos y PE, Telecomunicaciones, Semiconductores (Consumo e Indust).

Caen a distribución o capitulación: Vehículo eléctrico (desde estabilización), Quantum Computing (desde estabilización), Espacial y eVTOL (desde distribución), Crypto y Blockchain (desde distribución), Nuclear IA (desde distribución).

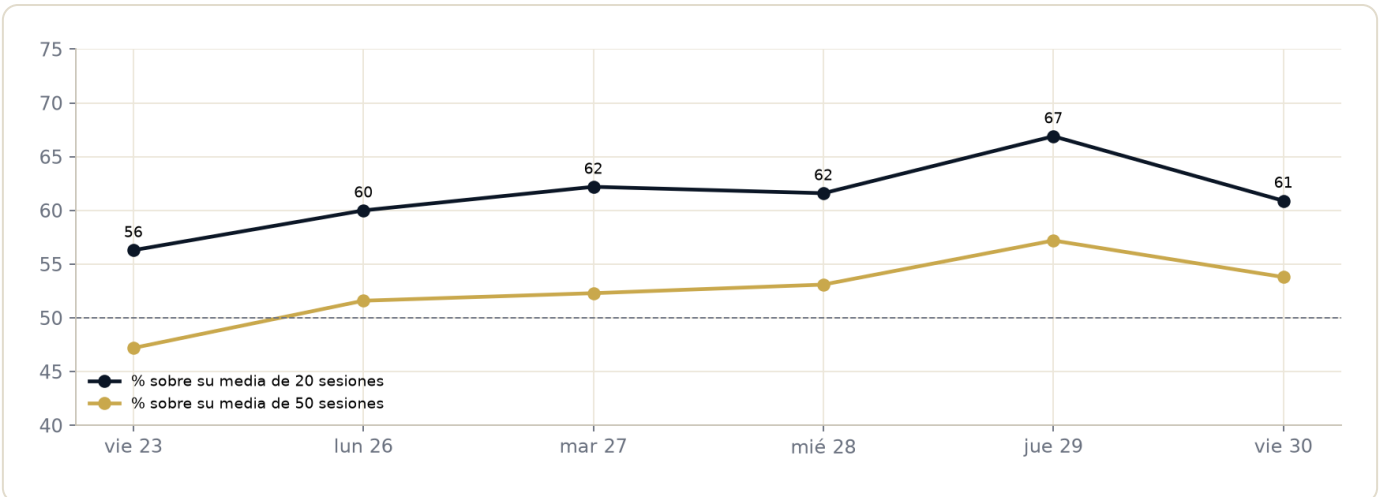
Otros cambios relevantes: IA software retrocede de rotación temprana a estabilización; Europa pasa de distribución a rotación temprana; retail y bancos bajan de impulso o rotación a acumulación (pierden algo de fuerza, sin señal de salida).

5. Valores que lideran y que se quedan atrás

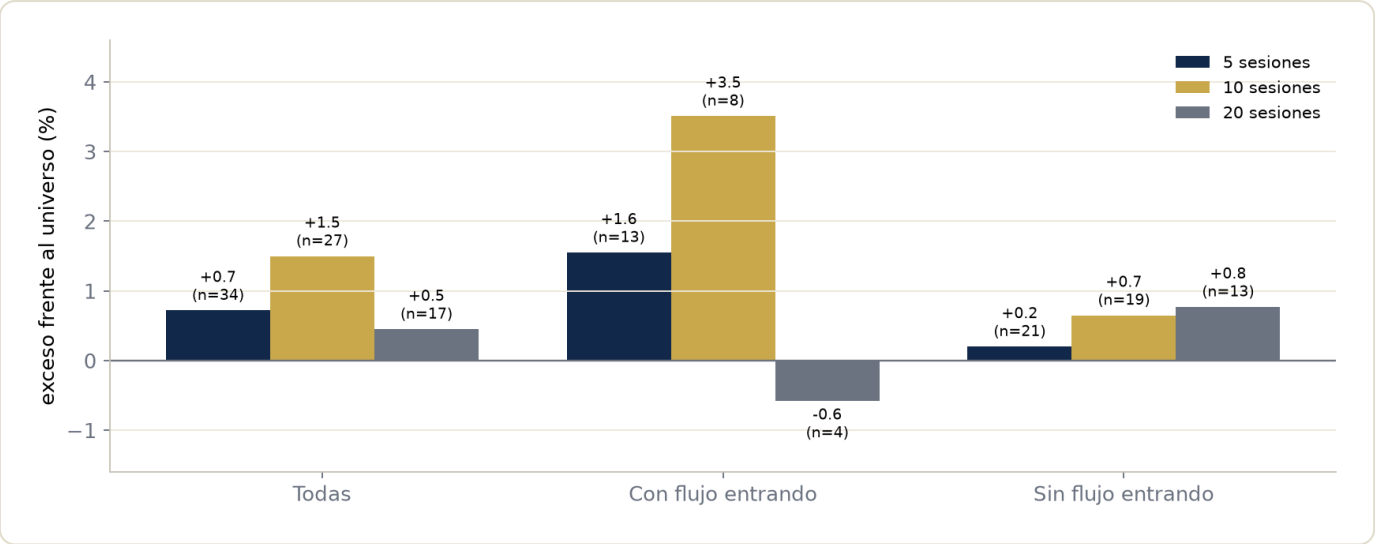
NARRATIVA	LIDERAN (SEMANA)	SE QUEDAN ATRÁS (SEMANA)
GLP-1 y obesidad	REGN +15,3 %, VKTX +11,8 %, LLY +11,3 %	HIMS −0,1 %, PODD +0,4 %, NVO +2,4 %
Farmacéuticas	LLY +11,3 %, GILD +9,4 %, AZN +8,8 %	BMY +1,6 %, PFE +1,6 %, MRK +2,9 %
Semiconductores (Consumo e Indust)	ENTG +14,8 %, NXPI +10,5 %, ADI +6,7 %	ACLS −6,1 %, ONTO +1,5 %, MCHP +4,4 %
Infra. centros de datos	VRT +19,6 %, PWR +13,6 %, URI +6,5 %	HUBB −5,7 %, CARR −4,6 %, STRL −2,6 %
Construcción Residencial	BLDR +14,2 %, SKY +7,3 %, OC +6,1 %	DHI −1,0 %, NVR −0,4 %, MTH +0,4 %
Defensa y Aeroespacial	HII +15,6 %, LHX +9,3 %, HWM +7,2 %	BA −8,9 %, PLTR −6,4 %, NOC +1,1 %
Lujo	CPRI +17,7 %, LEVI +6,5 %, PVH +6,1 %	PPRUY −1,2 %, MOV −0,8 %, LVMUY +0,2 %
Consumo discrecional	WING +25,3 %, CMG +15,9 %, CAVA +9,8 %	BKNG −4,9 %, TJX −3,3 %, CHWY −2,9 %
Gestión de activos y PE	OWL +10,4 %, HLI +5,1 %, ARES +5,0 %	BX +0,5 %, MSCI +1,3 %, BAM +2,6 %
Salud (Biotech y Obesid)	REGN +15,3 %, BEAM +13,2 %, LLY +11,3 %	ALNY −26,3 %, ILMN −12,4 %, ISRG −4,5 %
Telecomunicaciones	TMUS +6,8 %, LUMN +6,8 %, T +2,3 %	AMX −0,4 %, VZ +0,2 %, VOD +0,9 %
Vehículo eléctrico	GM +15,1 %, CHPT +14,3 %, TSLA +7,4 %	LCID −14,2 %, SQM −4,4 %, ALB −2,9 %
Viajes y ocio	RCL +11,1 %, CCL +10,4 %, LVS +3,6 %	BKNG −4,9 %, ABNB −4,4 %, EXPE −1,1 %
Agro y Fertilizantes	FMC +22,8 %, SMG +5,0 %, AGCO +4,5 %	CTVA −6,5 %, BG −6,4 %, ADM −4,0 %

NARRATIVA	LIDERAN (SEMANA)	SE QUEDAN ATRÁS (SEMANA)
Industria y Manufactura	IR +8,9 %, FTV +8,3 %, GE +5,7 %	CAT −9,4 %, HON −1,3 %, FAST +0,0 %
Utilities y Agua	WEC +4,5 %, EXC +3,9 %, NEE +2,0 %	AEP +0,4 %, CMS +0,7 %, SO +0,9 %
REITs	IRM +6,0 %, CCI +3,2 %, VICI +2,9 %	WELL −1,1 %, AMT −0,6 %, O +0,1 %
Espacial y eVTOL	ACHR +7,4 %, RKLB +4,0 %, ASTS +3,0 %	ARQQ −4,1 %, IONQ −3,9 %, RGTI −2,3 %
Nuclear IA	GEV +5,3 %, SMR +4,5 %, NRG +4,1 %	NNE −4,2 %, OKLO −4,2 %, CCJ −2,2 %
Seguros	AFL +2,8 %, ALL +2,6 %, CB +2,5 %	HIG −3,0 %, TRV −0,5 %, RYAN +0,4 %
Consumo Defensivo	SBUX +2,8 %, MNST +2,5 %, KO +1,5 %	KMB −2,0 %, GIS −0,3 %, PG +0,3 %
Bancos y Financieras	MS +2,7 %, BLK +2,6 %, GS +2,2 %	SCHW −2,8 %, ZION −1,3 %, BAC −1,1 %
Transporte	UPS +7,1 %, FDX +4,9 %, DAL +4,4 %	CHRW −11,7 %, ODFL −5,6 %, LYFT −4,6 %
Retail	BOOT +14,8 %, FIVE +7,9 %, DLTR +6,8 %	SFM −25,0 %, BBY −4,2 %, DG −0,3 %
Energía	WMB +3,7 %, HAL +3,6 %, FANG +3,1 %	VLO −4,7 %, MPC −2,7 %, BP −1,8 %
Disp. médicos y robótica	GEHC +7,2 %, DXCM +5,6 %, TMO +3,4 %	BSX −8,1 %, TMDX −6,7 %, SYK −5,0 %
Europa	DB +7,8 %, ADDYY +6,3 %, SIEGY +2,8 %	SAN −12,9 %, HSBC −5,8 %, DEO −2,6 %
Materias Primas y Minería	NUE +6,1 %, RS +5,1 %, STLD +3,8 %	VALE −8,1 %, PAAS −5,4 %, AEM −4,9 %
China tech	BEKE +3,7 %, JD +1,3 %, TCOM −0,5 %	LI −3,2 %, NIO −2,4 %, XPEV −1,8 %
Fintech y Pagos Digitales	GPN +16,9 %, SOFI +14,7 %, AFRM +4,8 %	NU −23,4 %, COIN −12,7 %, HOOD −10,6 %
Ciberseguridad	TENB +13,8 %, RPD +11,1 %, CACI +6,6 %	FTNT −24,4 %, NET −13,8 %, ZS −6,8 %
Salud (Hospitales y Seg)	DVA +2,1 %, THC +1,8 %, HCA +0,9 %	ELV −4,5 %, CVS −3,4 %, CI −2,8 %
Salud (Hospitales y Ser)	GEHC +7,2 %, LFST +3,6 %, DVA +2,1 %	AMSF −20,5 %, UHS −5,8 %, MOH −2,1 %
Cobre	TECK +2,6 %, BHP +1,7 %, HBM −1,3 %	FCX −4,2 %, SCCO −4,0 %, GLNCY −3,3 %
IA (Infraestructura)	SNPS +8,7 %, KLAC +8,4 %, LRCX +3,9 %	INTC −24,4 %, MRVL −14,1 %, DELL −7,0 %
Robótica industrial	IR +8,9 %, ROK +2,4 %, CGNX +1,1 %	TER −11,2 %, FANUY −8,4 %, ZBRA −6,5 %
Cloud e Infra. digital	EQIX +6,1 %, DLR +4,8 %, BRZE −0,3 %	MNDY −10,3 %, DT −9,9 %, FSLY −5,3 %
Quantum Computing	IBM +1,7 %, QUBT +0,6 %, MSFT −0,5 %	GOOGL −12,6 %, QBTS −8,7 %, ARQQ −4,1 %
Medios y streaming	LYV +2,6 %, SPOT +1,6 %, DIS −1,4 %	RBLX −18,7 %, TTWO −6,6 %, NFLX −5,7 %
Crypto y Blockchain	RIOT +2,2 %, CLSK −2,7 %, HUT −3,0 %	COIN −12,7 %, HOOD −10,6 %, MSTR −10,6 %
IA (Software y Aplic)	GLOB +3,8 %, ORCL +3,6 %, INFY +1,6 %	NOW −33,9 %, TEAM −15,8 %, HUBS −13,3 %

6. Amplitud



7. Precedentes: ¿qué suele pasar cuando una narrativa entra en acumulación?



Desde el 29 de mayo (111 sesiones registradas) hemos visto **43 entradas en acumulación desde estabilización**. A 10 sesiones, esas narrativas batieron de media al conjunto del universo en un +1,5 %, y lo hicieron en el 74 % de los casos. Cuando además el flujo institucional estaba entrando, la ventaja subió a +3,5 % (88 % de los casos), aunque con solo 8 casos con datos a 10 sesiones.

Cómo leerlo: la señal tiene sentido a corto plazo (2 semanas) y pierde fuerza a 20 sesiones. Es una pista, no una garantía: la muestra todavía es pequeña y la ampliaremos cada semana.

8. Qué cambiaría nuestra visión

SI OCURRE...	...CAMBIARÍAMOS LA LECTURA A
La amplitud del universo baja del 50 % de valores sobre su media de 50 sesiones y más de la mitad de las narrativas pasa a flujo en salida	**Deterioro general**: dejaría de ser una rotación y reduciríamos la exposición al riesgo.
Las narrativas que entraron en acumulación (salud, defensa, construcción residencial, lujo, gestores de activos) pierden el flujo entrante la semana que viene	**Falsa rotación**: el dinero no se estaría recolocando, solo saliendo de la tecnología.
IA software e IA infraestructura dejan de tener flujo en salida (OFI positivo) y más del 30 % de sus valores recupera su media de 20 sesiones	**Estabilización de la IA**: volveríamos a buscar oportunidades en la cadena de la IA.
El VIX supera 22 de forma sostenida	**Desapalancamiento**: más prudencia, también en las narrativas que hoy reciben flujo.

9. Qué vigilar en la semana 45

DÍA	QUÉ
Lun 2	ISM manufacturero (fecha estimada) · Apple presenta resultados
Mar 3	Elecciones de mitad de mandato en EE. UU. · AMD, Arista, Booking, Eaton y Apollo presentan resultados
Mié 4	Qualcomm, Uber, Novo Nordisk, MercadoLibre, McDonald's y Nutrien
Jue 5	ConocoPhillips, Duke Energy, Southern, Rockwell e IonQ

DÍA	QUÉ
Vie 6	Informe de empleo de octubre (fecha según calendario, pendiente de confirmación oficial)

10. Metodología y glosario

Cómo se calcula: rentabilidad media a igual peso de los valores de cada narrativa con los cierres diarios; fase según el modelo MTSE del Radar; flujo institucional a partir del OFI medio, leído por nivel y dirección; amplitud con las medias de 20 y 50 sesiones.

Amplitud
porcentaje de valores por encima de su media de 20 o 50 sesiones. Mide si una subida o una caída es general o de unos pocos.

Media móvil (MM20, MM50, MM200)
precio medio de las últimas 20, 50 o 200 sesiones. Estar por encima indica tendencia alcista en ese plazo.

Narrativa
grupo de valores que comparten un tema de inversión (IA, GLP-1, defensa...). Seguimos 42 con 537 valores.

Fase
etapa del ciclo de una narrativa: capitulación, estabilización, acumulación, rotación temprana, impulso institucional, euforia minorista y distribución.

Acumulación
fase en la que el dinero institucional empieza a comprar antes de que el precio lo refleje del todo.

Flujo institucional (OFI)
indicador propio de −100 a +100 que combina presión compradora, flujo de dinero (CMF, MFI), volumen y estructura. Lo leemos por nivel (entra o sale) y dirección (acelera o se frena).

CMF
Chaikin Money Flow: si el dinero entra (positivo) o sale (negativo) de un valor según dónde cierra el precio y con cuánto volumen.

Fuerza relativa (RS)
rentabilidad de un valor o sector frente al S&P 500 en el mismo periodo.

VIX
índice de volatilidad esperada del S&P 500, el «termómetro del miedo». Por encima de 20, nerviosismo; por encima de 30, pánico.

ETF
fondo cotizado que replica un índice o un sector (por ejemplo, SOXX para semiconductores).

Rotación
movimiento del dinero de unos sectores o temas a otros, sin que salga necesariamente del mercado.

Escenario
situación de mercado definida por condiciones medibles; cuando cambian, cambia nuestra lectura.

Fuentes: universo propio de Trend & Structure (537 valores, 42 narrativas; precios de cierre y flujo institucional calculados cada noche), cotizaciones de Yahoo Finance, calendario de resultados del sistema, Reserva Federal, BEA y prensa financiera (CNBC, AP, Reuters/LSEG). El 26 de octubre se amplió el universo de 460 a 537 valores; las comparaciones con la semana anterior usan solo los valores con datos en ambas fechas.

Trend & Structure · Este documento es solo informativo y educativo; no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.
© 2026 Trend & Structure. Todos los derechos reservados. Se permite compartir el enlace y citar fragmentos breves mencionando la fuente; queda prohibida cualquier otra reproducción, distribución o modificación sin autorización expresa.