TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

Narrativas: semana 44

Qué temas de inversión ganaron y perdieron fuerza del 26 al 30 de octubre de 2026, hacia dónde se movió el dinero institucional y qué vigilar la semana que viene.

Informe semanal · datos al cierre del viernes 30 de octubre

LA SEMANA EN 30 SEGUNDOS

Una semana de dos mitades: el dinero dejó el software de IA y buscó salud, defensa y consumo

25/41
narrativas terminaron la semana en positivo

+6,0 %
la mejor: GLP-1 y obesidad

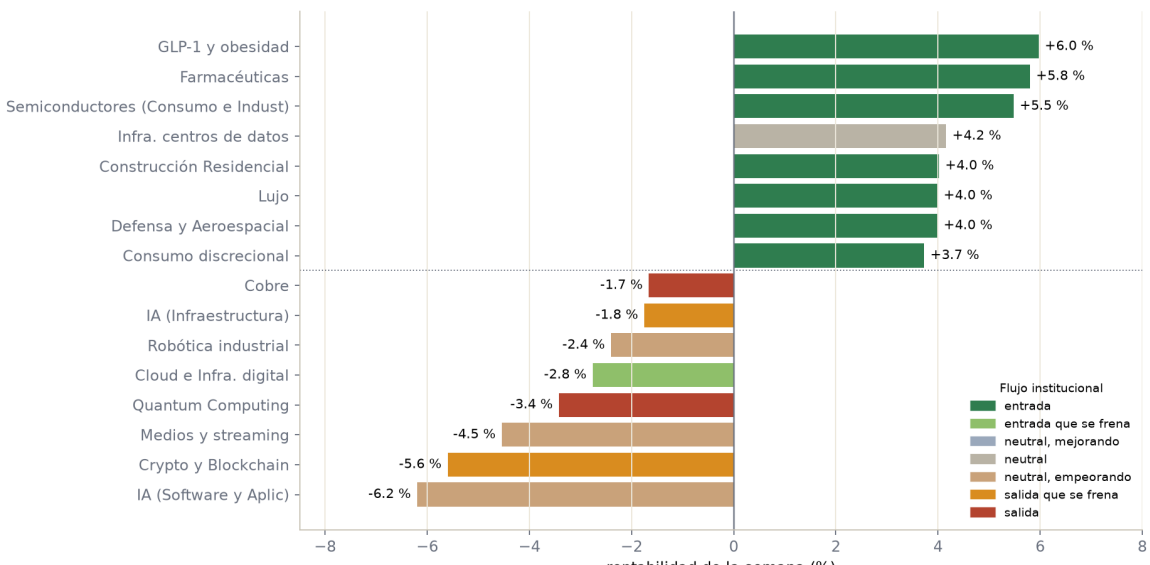
−6,2 %
la peor: IA software y aplicaciones

6
narrativas pasan de estabilización a acumulación

De lunes a miércoles subió casi todo. El jueves y el viernes, los resultados de Alphabet, ServiceNow e Intel hundieron el software y los chips de IA. Pero la mayoría de las narrativas acabó en positivo: **es rotación, no huida**.

EL RANKING

Ganadoras y perdedoras de la semana



Las 8 mejores y las 8 peores; el ranking completo de las 41 está en el informe completo.

Arriba: GLP-1 y obesidad, farmacéuticas, semiconductores de consumo e industriales, construcción residencial, lujo y defensa. Casi todas con el flujo institucional entrando.

Abajo: IA software (−6,2 %), cripto, medios y streaming, computación cuántica y cloud.

El color indica qué hace el **dinero institucional**: verde entra, rojo sale, naranja sale pero cada vez menos.

MAPA DE ROTACIÓN

De dónde sale el dinero y adónde va



Arriba a la derecha (entra dinero y sube): salud (GLP-1, farmacéuticas), defensa, construcción residencial, lujo y gestores de activos. Es la rotación más clara de la semana.

Abajo a la izquierda (sale dinero y baja): IA software, medios y streaming, cloud y computación cuántica.

Abajo a la derecha (el flujo mejora pero el precio aún baja): cripto y los chips de IA. Sale menos dinero que antes, pero **todavía sale**: no es entrada.

CAMBIOS DE FASE

Qué narrativas cambian de etapa en su ciclo

Mejoran: entran en acumulación

NARRATIVA	SEMANA	FLUJO
Defensa y Aeroespacial	+4,0 %	entrada
GLP-1 y obesidad	+6,0 %	entrada
Lujo	+4,0 %	entrada
Gestión de activos y PE	+3,7 %	entrada
Telecomunicaciones	+2,8 %	entrada
Semiconductores (Consumo e Indust)	+5,5 %	entrada

Acumulación: el dinero institucional empieza a comprar antes de que el precio lo refleje.

Empeoran: distribución o capitulación

NARRATIVA	SEMANA	FASE NUEVA
Vehículo eléctrico	+2,7 %	Capitulación
Quantum Computing	−3,4 %	Distribución
Espacial y eVTOL	+1,1 %	Capitulación
Crypto y Blockchain	−5,6 %	Capitulación
Nuclear IA	+1,0 %	Capitulación

Además, **IA software** retrocede de rotación temprana a estabilización.

LA IA POR DENTRO

La IA no es un bloque: software se hunde, los chips devuelven lo ganado

IA software −6,2 %

ServiceNow −34 %, Atlassian −16 % y HubSpot −13 % en la semana. El dinero institucional pasa de entrar a salir. Es la narrativa que más se deteriora.

Chips de IA −1,8 %

Subieron más de un 8 % de lunes a miércoles y lo devolvieron el jueves y el viernes (Intel −24 % en la semana). Llevan −20 % en cuatro semanas: el castigo venía de antes.

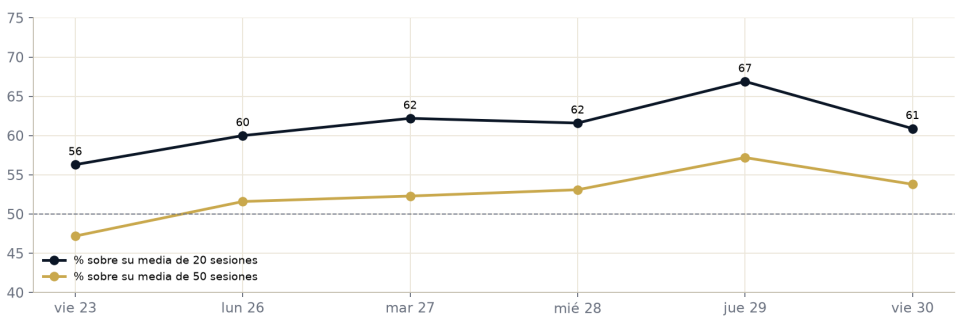
Chips de consumo e industria +5,5 %

Entegris (+15 %) y NXP (+10 %) lideran. Aguantan mejor porque su negocio depende menos de la inversión en centros de datos.

Lo explicamos en detalle en nuestro informe **«Corrección en IA y semiconductores»**, en trendstructure.com/informes.

SALUD DEL MERCADO

La mayoría de los valores sigue en buena forma



El 61 % de nuestros 537 valores cerró la semana por encima de su media de 20 sesiones y el 54 % por encima de la de 50: mejor que la semana anterior.

El viernes la amplitud cayó del 67 % al 61 %: es la primera señal a vigilar si la venta tecnológica se extiende.

La media de las 41 narrativas con datos comparables ganó un +0,8 % en la semana.

CÓMO LO LEEMOS

Qué significa para nuestro modelo de inversión

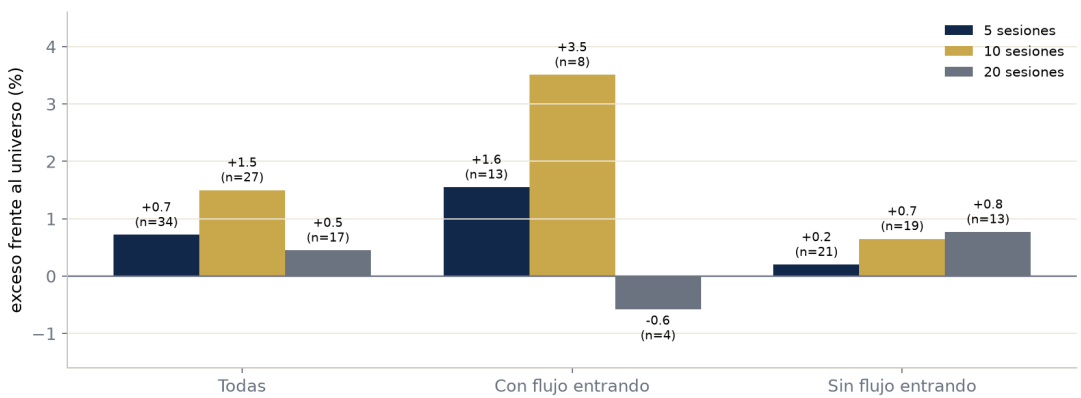
1. **Entorno:** neutral-positivo; tipos y energía presionan, pero el crédito está tranquilo.
2. **Tendencias de fondo:** el liderazgo pasa de la IA a salud, defensa y consumo de calidad.
3. **Dinero institucional:** entra en GLP-1, farmacéuticas, construcción residencial y gestores de activos; sale de software de IA y medios.
4. **Momento:** en las narrativas recién entradas en acumulación buscamos entradas con estructura; en la IA, esperamos estabilización.

Una narrativa que entra en acumulación con el flujo entrando y una amplitud creciente reúne **tres de los cuatro niveles**: es donde concentramos la búsqueda de oportunidades.

Una caída fuerte, en cambio, no es por sí sola una oportunidad: primero debe dejar de salir dinero.

PRECEDENTES

¿Qué suele pasar cuando una narrativa entra en acumulación?



Desde mayo hemos registrado **43 entradas en acumulación**. Dos semanas después, esas narrativas batieron de media al resto del mercado en un **+1,5 %**, en el 74 % de los casos.

Con el flujo institucional entrando, la ventaja fue mayor (+3,5 %), aunque con pocos casos todavía.

Lectura: la señal funciona mejor a corto plazo y pierde fuerza a un mes. Es una pista que seguiremos midiendo cada semana.

QUÉ CAMBIARÍA NUESTRA VISIÓN

Las condiciones que nos harían cambiar de opinión

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.

Lo comprobaremos en el próximo semanal: así cada informe se puede contrastar con el siguiente.

LA SEMANA QUE VIENE

Qué vigilamos en la semana 45

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

Claves: si AMD y Qualcomm confirman o desmienten el castigo a los chips; cómo reacciona el mercado a las elecciones; y si las narrativas que entraron en acumulación mantienen el flujo entrante.

EN RESUMEN

Lo que conviene recordar

- Rotación clara: **sale dinero del software de IA** y entra en salud, defensa, construcción residencial y consumo de calidad.
- **6 narrativas entran en acumulación**; IA software pierde su impulso y cinco caen a distribución o capitulación.
- La mayoría del mercado sigue sana: 25 de 41 narrativas en positivo.
- La semana que viene: elecciones, AMD y Qualcomm, y el empleo.

Metodología: rentabilidad media a igual peso de los valores de cada narrativa; flujo institucional = OFI medio (presión compradora/vendedora y flujo de dinero) leído por nivel y dirección. 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). 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.