Informe semanal · **Trend & Structure**

TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

Narrativas: semana 45

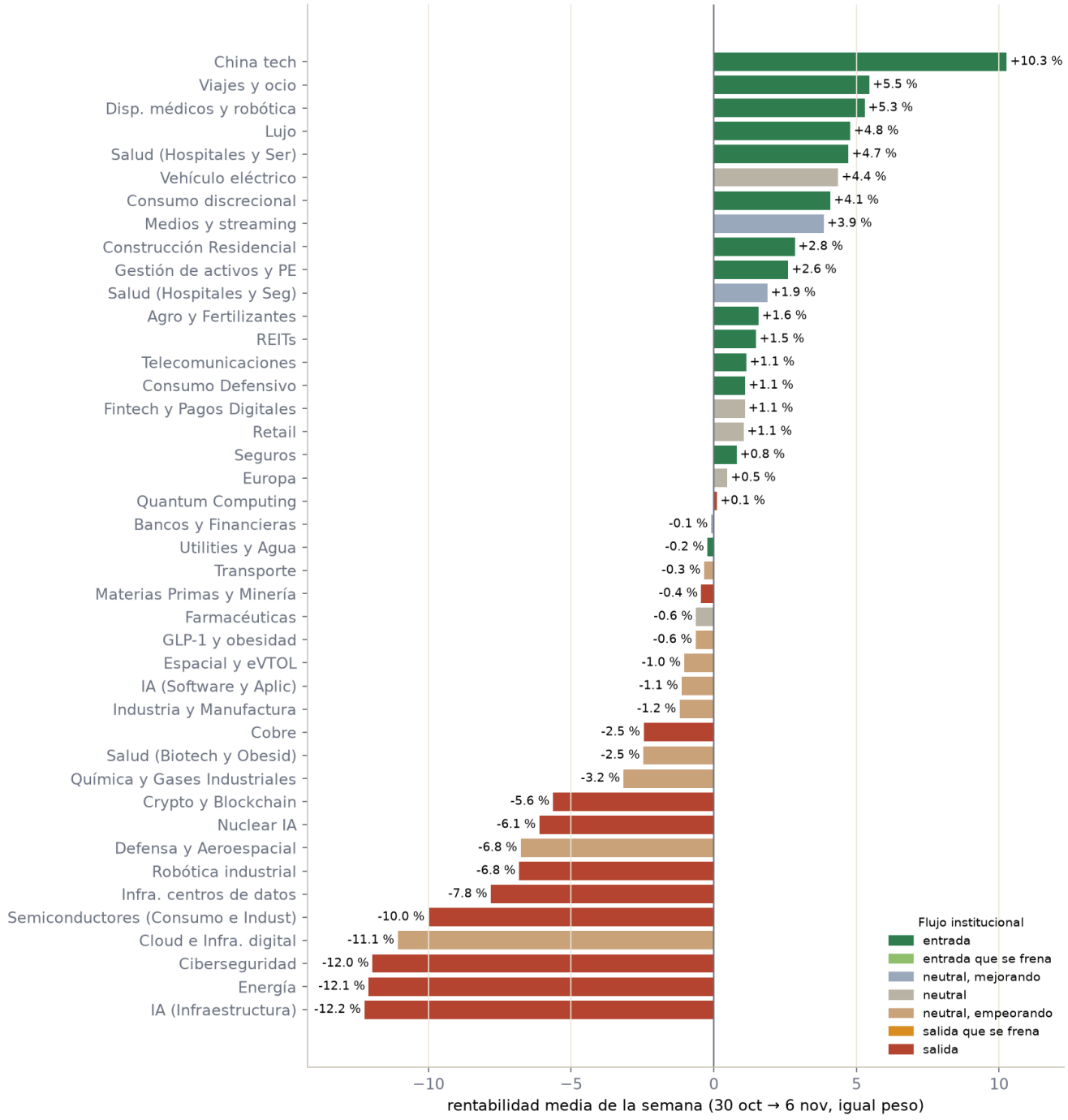
Informe completo · 2 al 6 de noviembre de 2026

Datos al cierre del viernes 6 de noviembre · 42 narrativas · 537 valores

1. Resumen de la semana

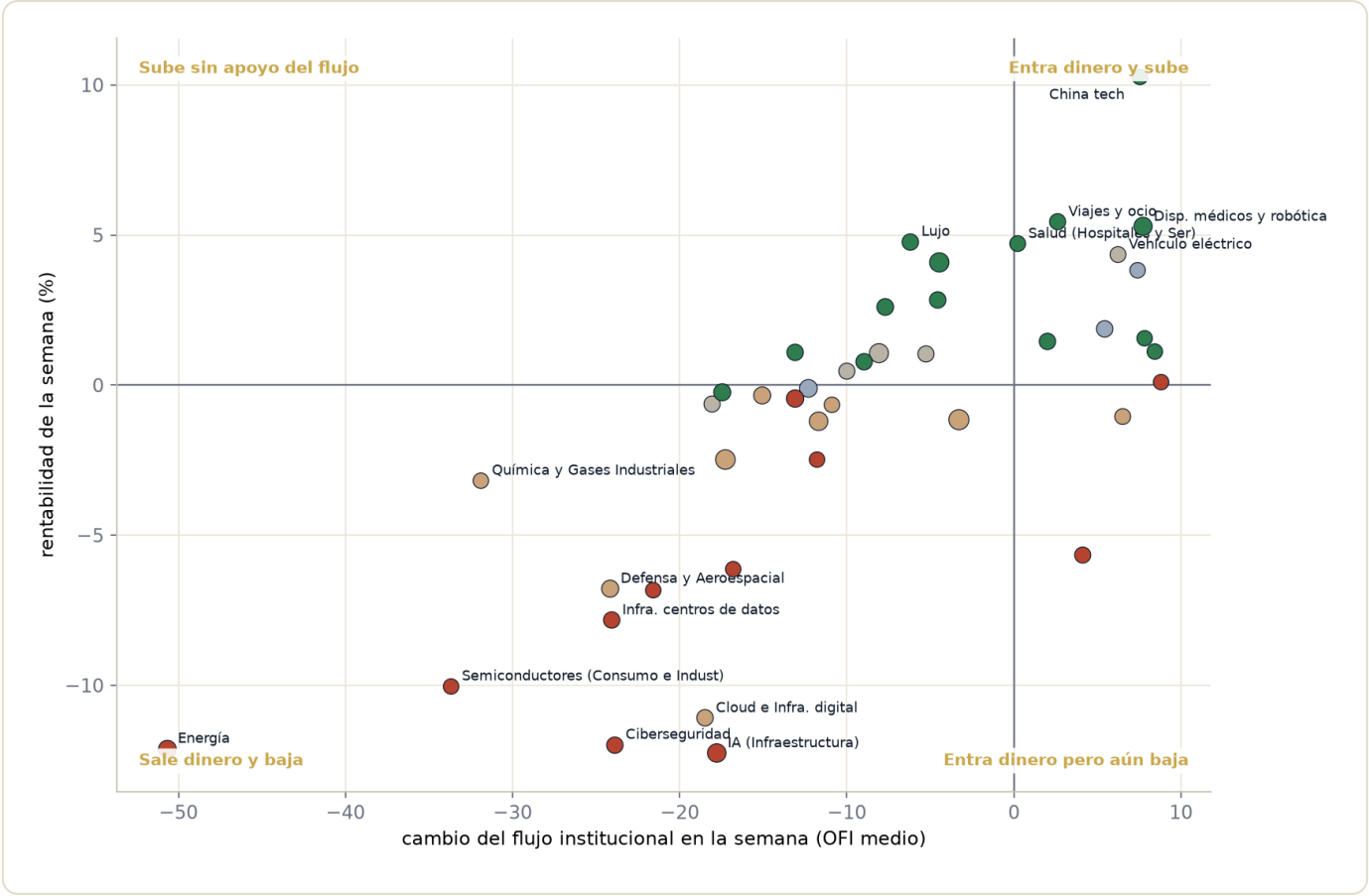
Semana de las elecciones de mitad de mandato. El miércoles, tras la victoria demócrata en las dos cámaras, subió casi todo (la amplitud llegó al 67 % de valores sobre su media de 20 sesiones). El jueves llegó el golpe: el índice de semiconductores SOX perdió un 12,25 %, su peor sesión desde marzo de 2020, el Nasdaq entró en corrección y el VIX saltó a 28. El viernes hubo un rebote parcial (SOX +4,2 %). En paralelo, el petróleo se hundió (Brent −16 %, WTI −13 %) por la esperanza de que el nuevo Congreso frene la guerra con Irán, y la bolsa china vivió su mejor semana en casi dos años.

20 de 42 narrativas terminaron en positivo y la media perdió un 1,1 %. Pero el dato que define la semana es el flujo: **el dinero institucional bajó en 29 de las 42 narrativas**. La rotación de la semana 44 se ha convertido en desapalancamiento.



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. La nube se ha desplazado a la izquierda: casi todas pierden flujo. Energía es el caso extremo (el OFI medio pasa de +18,7 a −32,0).

3. Las 42 narrativas

NARRATIVA	SEMANA	4 SEMANAS	% VALORES AL ALZA	FASE (ANTES → AHORA)	FLUJO INSTITUCIONAL	% SOBRE MM50
China tech	+10,3	+3,4	100 %	Estabilización → Impulso institucional	entrada	80 %
Viajes y ocio	+5,5	+9,7	92 %	Acumulación → Acumulación	entrada	75 %
Disp. médicos y robótica	+5,3	+8,2	63 %	Rotación temprana → Rotación temprana	entrada	84 %
Lujo	+4,8	+8,7	77 %	Acumulación → Acumulación	entrada	62 %
Salud (Hospitales y Ser)	+4,7	+7,1	82 %	Rotación temprana → Impulso institucional	entrada	91 %
Vehículo eléctrico	+4,4	+1,3	73 %	Capitulación → Impulso institucional	neutral	18 %
Consumo discrecional	+4,1	+12,1	91 %	Acumulación → Acumulación	entrada	91 %
Medios y streaming	+3,9	+2,3	78 %	Rotación temprana → Impulso institucional	neutral, mejorando	78 %
Construcción Residencial	+2,8	+13,7	85 %	Acumulación → Acumulación	entrada	92 %

NARRATIVA	SEMANA	4 SEMANAS	% VALORES AL ALZA	FASE (ANTES → AHORA)	FLUJO INSTITUCIONAL	% SOBRE MM50
Gestión de activos y PE	+2,6	+8,0	86 %	Acumulación → Acumulación	entrada	79 %
Salud (Hospitales y Seg)	+1,9	+4,5	77 %	Impulso institucional → Rotación temprana	neutral, mejorando	92 %
Agro y Fertilizantes	+1,6	+1,2	60 %	Estabilización → Rotación temprana	entrada	20 %
REITs	+1,5	+5,6	77 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	77 %
Telecomunicaciones	+1,1	+2,1	80 %	Acumulación → Acumulación	entrada	40 %
Consumo Defensivo	+1,1	+10,2	77 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	100 %
Fintech y Pagos Digitales	+1,1	+0,0	59 %	Rotación temprana → Rotación temprana	neutral	50 %
Retail	+1,1	+6,7	67 %	Acumulación → Impulso institucional	neutral	92 %
Seguros	+0,8	+7,7	62 %	Impulso institucional → Acumulación	entrada	100 %
Europa	+0,5	+1,3	83 %	Rotación temprana → Impulso institucional	neutral	42 %
Quantum Computing	+0,1	−10,8	70 %	Distribución → Estabilización	salida	30 %
Bancos y Financieras	−0,1	+0,7	35 %	Acumulación → Rotación temprana	neutral, mejorando	35 %
Utilities y Agua	−0,2	+8,6	47 %	Impulso institucional → Impulso institucional	entrada	93 %
Transporte	−0,3	+1,0	40 %	Rotación temprana → Rotación temprana	neutral, empeorando	53 %
Materias Primas y Minería	−0,4	−8,2	50 %	Estabilización → Estabilización	salida	19 %
Farmacéuticas	−0,6	+9,9	25 %	Impulso institucional → Impulso institucional	neutral	92 %
GLP-1 y obesidad	−0,6	+3,6	20 %	Acumulación → Impulso institucional	neutral, empeorando	50 %
Espacial y eVTOL	−1,0	−16,3	45 %	Capitulación → Distribución	neutral, empeorando	9 %
IA (Software y Aplic)	−1,1	−5,0	35 %	Estabilización → Estabilización	neutral, empeorando	42 %
Industria y Manufactura	−1,2	+0,2	60 %	Rotación temprana → Rotación temprana	neutral, empeorando	60 %
Cobre	−2,5	−16,1	20 %	Distribución → Distribución	salida	0 %
Salud (Biotech y Obesid)	−2,5	+0,3	21 %	Impulso institucional → Impulso institucional	neutral, empeorando	54 %
Química y Gases Industriales	−3,2	—	40 %	Impulso institucional → Impulso institucional	neutral, empeorando	80 %
Crypto y Blockchain	−5,6	−27,5	8 %	Capitulación → Distribución	salida	0 %
Nuclear IA	−6,1	−19,1	10 %	Capitulación → Capitulación	salida	10 %
Defensa y Aeroespacial	−6,8	−2,9	20 %	Acumulación → Estabilización	neutral, empeorando	53 %
Robótica industrial	−6,8	−12,5	20 %	Estabilización → Estabilización	salida	20 %
Infra. centros de datos	−7,8	−14,1	15 %	Estabilización → Estabilización	salida	23 %
Semiconductores (Consumo e Indust)	−10,0	−14,3	0 %	Acumulación → Distribución	salida	20 %

NARRATIVA	SEMANA	4 SEMANAS	% VALORES AL ALZA	FASE (ANTES → AHORA)	FLUJO INSTITUCIONAL	% SOBRE MM50
Cloud e Infra. digital	−11,1	−8,7	8 %	Acumulación → Estabilización	neutral, empeorando	17 %
Ciberseguridad	−12,0	−13,7	0 %	Impulso institucional → Estabilización	salida	23 %
Energía	−12,1	−5,8	0 %	Impulso institucional → Distribución	salida	6 %
IA (Infraestructura)	−12,2	−27,6	10 %	Estabilización → Distribución	salida	10 %

Rentabilidad media a igual peso del 30 de octubre al 6 de noviembre (semana) y del 9 de octubre al 6 de noviembre (4 semanas). «Flujo institucional» combina el nivel del OFI medio y su dirección: «entrada» = nivel positivo; «salida» = negativo; «empeorando»/«mejorando» = dirección.

4. Cambios de fase

Mejoran: Salud (Hospitales y Ser) (rotación temprana → impulso institucional), China tech (estabilización → impulso institucional), Agro y Fertilizantes (estabilización → rotación temprana), Bancos y Financieras (acumulación → rotación temprana), Retail (acumulación → impulso institucional), GLP-1 y obesidad (acumulación → impulso institucional), Europa (rotación temprana → impulso institucional), Vehículo eléctrico (capitulación → impulso institucional), Medios y streaming (rotación temprana → impulso institucional), Quantum Computing (distribución → estabilización).

Empeoran: Seguros (impulso institucional → acumulación), Defensa y Aeroespacial (acumulación → estabilización), Salud (Hospitales y Seg) (impulso institucional → rotación temprana), IA (Infraestructura) (estabilización → distribución), Ciberseguridad (impulso institucional → estabilización), Energía (impulso institucional → distribución), Cloud e Infra. digital (acumulación → estabilización), Semiconductores (Consumo e Indust) (acumulación → distribución).

Las dos caídas más significativas: **semiconductores de consumo e industria** (de acumulación a distribución) y **petróleo y gas** (de impulso institucional a distribución). Cripto y espacial suben de capitulación a distribución: dejan de caer en pánico, pero el dinero aún no compra.

5. Las tres historias de la semana

Semiconductores e IA. Peor sesión del SOX desde 2020 (−12,25 % el jueves 5) y 28 de los 30 valores de SOXX más de un 20 % por debajo de sus máximos. En IA infraestructura, Marvell (−28 %, castigada además por la compra de Lumentum en acciones), Ciena (−24 %) y Dell (−23 %) lideran la caída; Arista y Qualcomm aguantan. En IA software el comportamiento es dispar: AppLovin sube un 71 % tras sus resultados mientras Datadog (−24 %) y Atlassian (−20 %) caen.

Petróleo. El Brent cayó un 16 % en la semana, la mayor caída semanal desde 2020, y cerró en 98,3 $; el WTI, en 90,8 $. El mercado interpreta el resultado electoral como un freno a la guerra con Irán; los ataques a petroleros mantienen un suelo. Las petroleras de EE. UU. (Devon −19 %, Marathon Petroleum −16 %) cayeron más que las europeas (TotalEnergies −8 %, Shell −9 %).

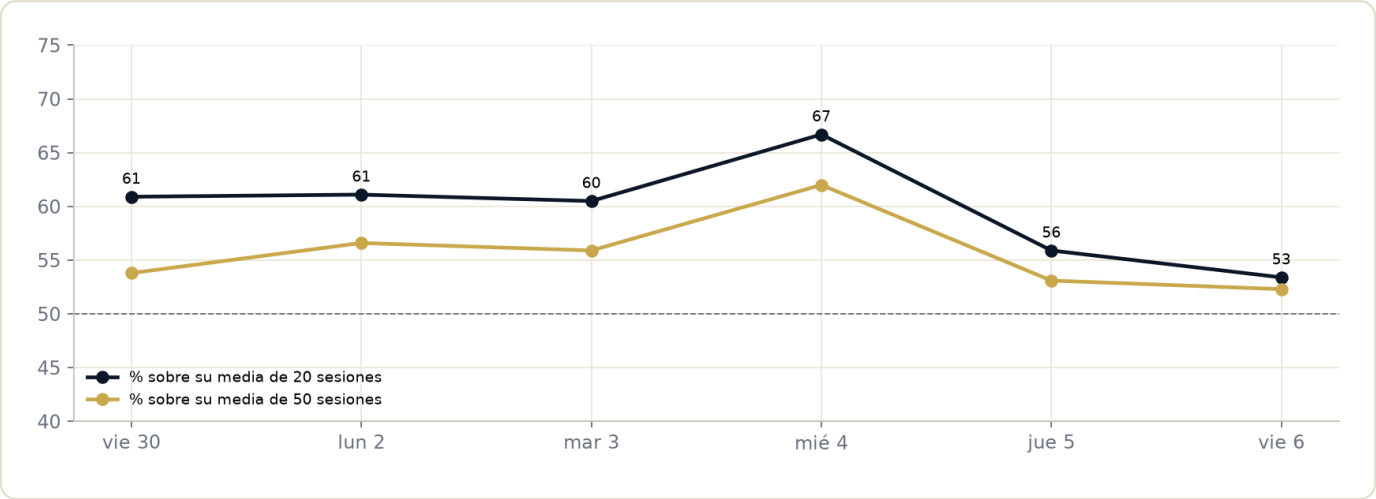
China. El índice Hang Seng Tech ganó un 8,6 % en la semana y un 5,55 % solo el jueves, el mismo día del hundimiento de los chips en EE. UU. Las causas citadas: rotación desde el hardware de IA hacia plataformas chinas baratas (PER previsto de unas 13 veces) y la esperanza de menos tensión comercial. En nuestra narrativa, NetEase, Li Auto y JD.com suben más de un 13 %.

6. Valores que lideran y que se quedan atrás

NARRATIVA	LIDERAN (SEMANA)	SE QUEDAN ATRÁS (SEMANA)
China tech	NTES +13,9 %, LI +13,6 %, JD +13,4 %	NIO +5,6 %, PDD +5,6 %, BEKE +6,4 %
Viajes y ocio	ABNB +15,6 %, WYNN +11,3 %, LVS +10,2 %	EXPE −9,3 %, NCLH +2,0 %, H +2,1 %
Disp. médicos y robótica	TMDX +33,7 %, IDXX +22,6 %, SYK +11,7 %	INSP −6,0 %, DXCM −3,5 %, PODD −2,1 %
Lujo	TPR +14,2 %, BIRK +11,6 %, ONON +10,6 %	RL −4,2 %, MOV −0,6 %, PVH −0,3 %
Salud (Hospitales y Ser)	ACHC +23,5 %, UHS +11,0 %, GEHC +7,6 %	AMSF −6,3 %, ENSG −0,2 %, EHC +1,2 %
Vehículo eléctrico	CHPT +21,5 %, RIVN +11,9 %, ALB +9,1 %	ENVX −12,4 %, TSLA −10,4 %, GM −1,4 %
Consumo discrecional	CELH +10,4 %, WING +9,0 %, BKNG +8,5 %	TJX −3,6 %, NKE −0,2 %, CAVA +0,7 %
Medios y streaming	RBLX +14,7 %, TTWO +13,0 %, FOXA +5,4 %	NWSA −9,4 %, LYV −1,5 %, SPOT +1,6 %
Construcción Residencial	SKY +7,9 %, PHM +6,2 %, KBH +5,8 %	MLM −4,1 %, BLDR −3,7 %, OC +0,1 %
Gestión de activos y PE	STEP +9,8 %, BAM +9,7 %, HLI +5,7 %	OWL −4,9 %, CG −1,2 %, SPGI +0,3 %
Salud (Hospitales y Seg)	CAH +8,5 %, MCK +6,7 %, HUM +4,6 %	CVS −7,1 %, UNH −3,2 %, CI −1,6 %
Agro y Fertilizantes	MOS +21,6 %, IPI +4,2 %, SMG +4,0 %	FMC −9,2 %, ADM −9,0 %, CF −3,2 %
REITs	EXR +5,2 %, SPG +4,9 %, WELL +4,4 %	IRM −8,6 %, PLD −0,8 %, CCI −0,1 %
Telecomunicaciones	BCE +6,1 %, CHTR +5,9 %, AMX +5,1 %	LUMN −18,2 %, VOD −1,9 %, T +1,0 %
Consumo Defensivo	HSY +7,5 %, GIS +3,6 %, PEP +2,9 %	PM −5,2 %, MNST −3,4 %, MO −2,4 %
Fintech y Pagos Digitales	FISV +25,7 %, XYZ +12,1 %, FOUR +9,8 %	FIS −25,5 %, RELY −7,6 %, AFRM −7,3 %
Retail	BBY +4,2 %, COST +4,1 %, TGT +2,6 %	DLTR −2,0 %, SFM −1,2 %, BOOT −1,0 %
Seguros	RYAN +8,9 %, AON +4,1 %, PRU +2,4 %	AIG −5,1 %, ALL −1,9 %, MET −1,7 %
Europa	DEO +6,8 %, SAN +4,9 %, DB +3,6 %	RNMBY −21,5 %, SIEGY −1,1 %, ING +1,1 %
Quantum Computing	IONQ +8,6 %, RGTI +4,4 %, GOOGL +1,8 %	NVDA −8,8 %, IBM −5,0 %, QUBT −4,1 %
Bancos y Financieras	BRK-B +5,2 %, SCHW +3,9 %, BLK +2,7 %	GS −3,2 %, C −2,9 %, MS −1,6 %
Utilities y Agua	AWK +4,1 %, NEE +3,9 %, D +3,0 %	SRE −9,2 %, AEP −2,8 %, PEG −2,3 %
Transporte	DAL +8,8 %, LYFT +5,8 %, UBER +5,1 %	XPO −6,7 %, NSC −6,6 %, CSX −5,5 %
Materias Primas y Minería	WPM +16,9 %, AEM +15,8 %, NEM +13,4 %	CLF −19,6 %, STLD −11,1 %, NUE −10,6 %
Farmacéuticas	SNY +6,1 %, NVS +1,1 %, JNJ +1,1 %	LLY −4,5 %, PFE −3,7 %, GILD −2,2 %
GLP-1 y obesidad	RYTM +21,3 %, NVO +0,8 %, AMGN −1,2 %	GPCR −7,0 %, HIMS −6,1 %, LLY −4,5 %
Espacial y eVTOL	JOBY +21,0 %, IONQ +8,6 %, ACHR +5,7 %	ASTS −21,1 %, RDW −14,1 %, BWXT −8,6 %
IA (Software y Aplic)	APP +71,2 %, BABA +11,6 %, AMZN +7,9 %	DDOG −23,9 %, TEAM −19,8 %, HUBS −14,6 %
Industria y Manufactura	GE +7,1 %, MMM +6,2 %, GWW +6,0 %	ROK −13,8 %, CAT −10,3 %, CMI −10,0 %
Cobre	RIO +2,2 %, BHP +0,9 %, TECK −0,2 %	SCCO −5,8 %, TGB −5,6 %, GLNCY −5,1 %
Salud (Biotech y Obesid)	MRNA +14,6 %, ISRG +4,8 %, IQV +1,7 %	RXRX −12,7 %, ILMN −9,7 %, NTLA −9,0 %
Química y Gases Industriales	DD +4,6 %, SHW +3,5 %, PPG +2,4 %	LYB −11,5 %, IFF −11,2 %, DOW −9,5 %
Crypto y Blockchain	RIOT +30,4 %, MSTR −1,2 %, WULF −3,1 %	CLSK −19,7 %, GLXY −14,6 %, HUT −11,4 %
Nuclear IA	ETR +0,4 %, DNN −0,9 %, NNE −4,6 %	GEV −9,8 %, VST −9,8 %, SMR −9,6 %
Defensa y Aeroespacial	TDG +4,4 %, HWM +3,3 %, BA +1,1 %	AXON −26,8 %, KTOS −14,6 %, PLTR −12,9 %
Robótica industrial	ISRG +4,8 %, IR +3,7 %, SYM −2,9 %	TER −20,5 %, CGNX −14,9 %, ROK −13,8 %

NARRATIVA	LIDERAN (SEMANA)	SE QUEDAN ATRÁS (SEMANA)
Infra. centros de datos	CBRE +5,2 %, HUBB +1,7 %, EQIX −0,1 %	STRL −26,9 %, VRT −21,4 %, PWR −12,9 %
Semiconductores (Consumo e Indust)	ACLS −0,8 %, MPWR −1,7 %, NXPI −4,4 %	MCHP −24,6 %, ENTG −17,1 %, ONTO −14,0 %
Cloud e Infra. digital	BRZE +0,1 %, NCNO −0,0 %, EQIX −0,1 %	FSLY −31,4 %, DT −24,7 %, DOCN −19,2 %
Ciberseguridad	VRNS −0,1 %, NET −4,3 %, SAIL −8,8 %	OKTA −19,0 %, TENB −17,0 %, ZS −16,9 %
Energía	SLB −7,1 %, TTE −7,9 %, SHEL −8,8 %	DVN −19,1 %, MPC −16,2 %, FANG −15,6 %
IA (Infraestructura)	ANET +1,1 %, QCOM +0,4 %, CDNS −2,4 %	MRVL −28,1 %, CIEN −24,1 %, DELL −22,6 %

7. Amplitud

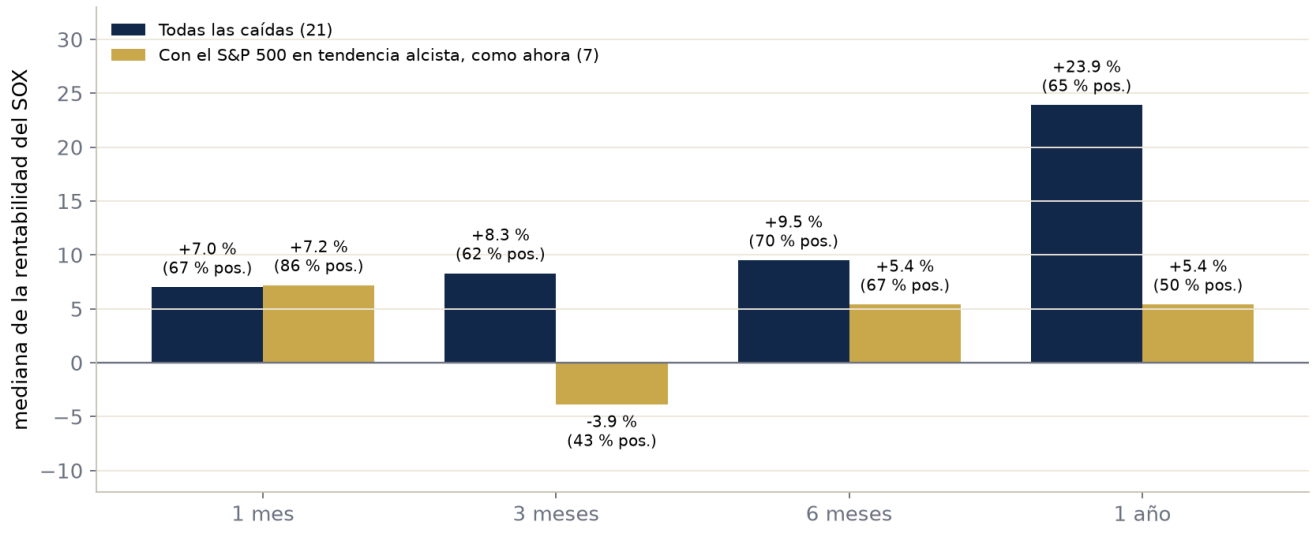


La amplitud subió hasta el miércoles y cayó con fuerza el jueves y el viernes: del 67 % al 53 % de valores sobre su media de 20 sesiones. Sobre la de 50 sesiones queda el 52 %, por encima del umbral del 50 % que vigilamos.

8. Lo que dijimos la semana pasada

CONDICIÓN (SEMANA 44)	QUÉ PASÓ
La amplitud baja del 50 % y más de la mitad de las narrativas pasa a flujo en salida	**No, por poco.** El 52 % de los valores sigue sobre su media de 50 sesiones y 20 de 42 narrativas tienen el flujo en salida o empeorando.
Las narrativas que entraron en acumulación pierden el flujo entrante	**En parte.** Construcción residencial, lujo y gestores de activos mantienen la entrada; defensa la pierde (vuelve a estabilización tras las elecciones) y GLP-1 se enfría.
La IA deja de tener flujo en salida	**No: empeora.** IA infraestructura pasa a distribución con el OFI más bajo del universo (−34,5).
El VIX supera 22 de forma sostenida	**Sí.** Cerró en 28,2 el jueves y en 25,6 el viernes: el escenario de desapalancamiento que señalábamos se ha activado.

9. Precedentes: caídas del SOX de más del 20 % en un mes



El SOX lleva un −25,3 % en 20 sesiones. Desde 1994 se han dado 21 episodios de caídas de al menos un 20 % en un mes. De media, al mes siguiente el SOX subió (mediana +7,0 %, positivo en el 67 % de los casos) y al año la mediana fue +23,9 %. En los 7 casos en que, como ahora, el S&P 500 seguía por encima de su media de 200 sesiones, el rebote a un mes fue casi la norma (86 % de los casos, mediana +7,2 %), pero a tres meses la mediana fue −3,9 % y la peor caída adicional en los dos meses siguientes, de mediana, −7,2 %.

Cómo leerlo: lo habitual tras un desplome así es un rebote a corto plazo, no el final de la corrección. Coincide con lo que vemos en el flujo: todavía sale dinero. Para quien quiera construir posición en la IA, el precedente aconseja tramos pequeños y espaciados.

Entradas en acumulación (estudio de la semana 44, actualizado): desde mayo, 46 casos; a 10 sesiones batieron al universo un +1,5 % de media (71 % de los casos).

10. Qué cambiaría nuestra visión

SI OCURRE...	...CAMBIARÍAMOS LA LECTURA A
La amplitud 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**: la venta dejaría de ser de la IA y pasaría a todo el mercado; más prudencia en todas las narrativas.
El SOX recupera más de un 10 % desde el mínimo del 5-nov y el flujo de IA infraestructura deja de empeorar	**Rebote técnico confirmado**: lo que suele pasar tras caídas así (ver precedentes); empezaríamos a vigilar entradas por tramos en la IA.
El VIX vuelve por debajo de 20	**Fin del desapalancamiento**: volvería a pesar la rotación hacia el resto del mercado más que el miedo.
Fracasa la negociación entre EE. UU. e Irán y el Brent vuelve por encima de 110 $	**Vuelve la energía**: el castigo de esta semana al petróleo se revertiría.
China tech mantiene la entrada de flujo otra semana	**Rotación global**: el dinero que sale de la IA de EE. UU. estaría buscando valoraciones más bajas fuera.

11. Qué vigilar en la semana 46

DÍA	QUÉ
Lun 9	Resultados de The Trade Desk, KKR, Occidental, Constellation Energy, Rocket Lab, Take-Two, Hims & Hers, Monday.com y Quantum Computing
Mar 10	**IPC de octubre en EE. UU.** (14:30 h España) · TransDigm, On Holding, Sea, Rigetti y D-Wave
Mié 11	Día de los Veteranos: bolsa abierta, mercado de bonos de EE. UU. cerrado · Corteva
Jue 12	**Applied Materials** y Cisco (termómetro de semiconductores e infraestructura) · Nu Holdings, Siemens y Allianz
Vie 13	Richemont (lujo) · cierre de la semana tras el IPC

12. 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. Precedentes del SOX con precios diarios desde 1994.

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 y prensa financiera (Bloomberg, CNBC, Benzinga, RTÉ, Globe and Mail, Cailian).

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.