TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

Narrativas: semana 45

Qué temas de inversión ganaron y perdieron fuerza del 2 al 6 de noviembre de 2026, la semana de las elecciones y de la peor sesión de los semiconductores desde 2020, hacia dónde se movió el dinero institucional y qué vigilar.

Informe semanal · datos al cierre del viernes 6 de noviembre

LA SEMANA EN 30 SEGUNDOS

Elecciones, petróleo y la peor sesión de los chips desde 2020

20/42
narrativas terminaron la semana en positivo

+10,3 %
la mejor: China tech

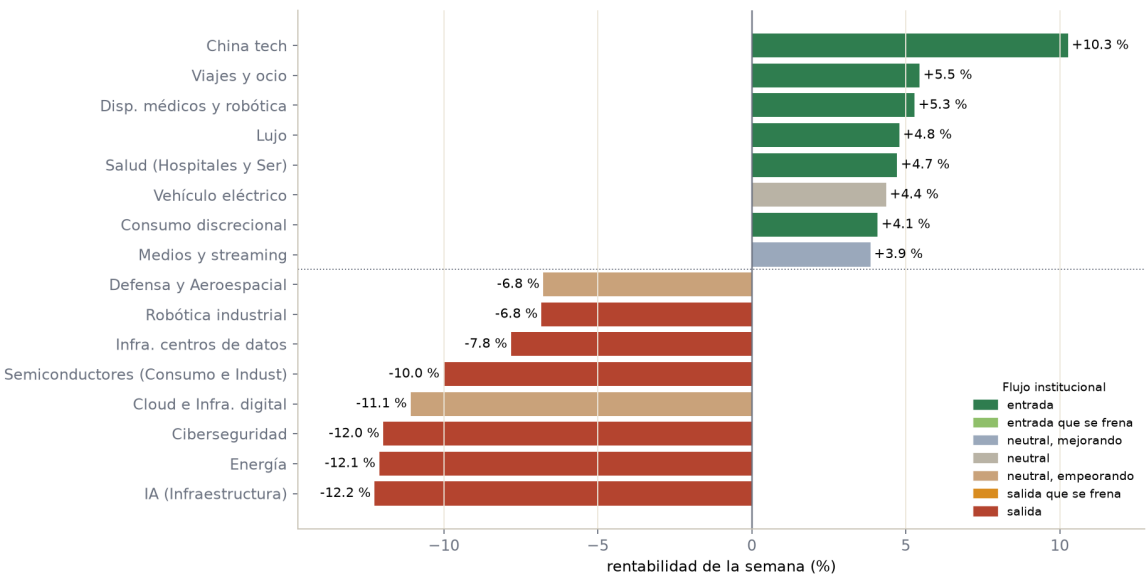
−12,2 %
la peor: IA (Infraestructura)

29/42
narrativas con menos flujo institucional que la semana pasada

El miércoles, tras la victoria demócrata, subió casi todo. El jueves el índice de semiconductores perdió un 12,25 % en una sesión y el VIX saltó a 28. El petróleo cayó un 13-16 % por la esperanza de paz con Irán. **La rotación de la semana 44 se convirtió en desapalancamiento**: el dinero salió de casi todo, y más de la IA y la energía.

EL RANKING

Ganadoras y perdedoras de la semana



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

Arriba: China tech (+10,3 %), viajes y ocio, dispositivos médicos, lujo, hospitales y consumo discrecional. Casi todas con el flujo institucional entrando.

Abajo: IA infraestructura (−12,2 %), petróleo y gas (−12,1 %), ciberseguridad, cloud y semiconductores de consumo e industria.

El color indica qué hace el **dinero institucional**: verde entra, rojo sale.

MAPA DE ROTACIÓN

Esta semana el dinero salió de casi todo



A diferencia de la semana 44, la mayoría de los puntos está **a la izquierda**: en 29 de las 42 narrativas el flujo institucional bajó. Es la huella del desapalancamiento.

Abajo a la izquierda (sale dinero y baja): energía (el OFI pasa de +18,7 a −32,0), semiconductores, IA infraestructura, ciberseguridad, centros de datos y defensa.

Arriba a la derecha (entra dinero y sube): China tech, viajes y ocio, dispositivos médicos, hospitales y vehículo eléctrico.

CAMBIOS DE FASE

Qué narrativas cambian de etapa en su ciclo

Mejoran

NARRATIVA	SEMANA	FASE
Salud (Hospitales y Ser)	+4,7 %	Rotación temprana → Impulso institucional
China tech	+10,3 %	Estabilización → Impulso institucional
Agro y Fertilizantes	+1,6 %	Estabilización → Rotación temprana
Bancos y Financieras	−0,1 %	Acumulación → Rotación temprana
Retail	+1,1 %	Acumulación → Impulso institucional
GLP-1 y obesidad	−0,6 %	Acumulación → Impulso institucional
Europa	+0,5 %	Rotación temprana → Impulso institucional
Vehículo eléctrico	+4,4 %	Capitulación → Impulso institucional
Medios y streaming	+3,9 %	Rotación temprana → Impulso institucional
Quantum Computing	+0,1 %	Distribución → Estabilización

Empeoran

NARRATIVA	SEMANA	FASE
Seguros	+0,8 %	Impulso institucional → Acumulación
Defensa y Aeroespacial	−6,8 %	Acumulación → Estabilización
Salud (Hospitales y Seg)	+1,9 %	Impulso institucional → Rotación temprana
IA (Infraestructura)	−12,2 %	Estabilización → Distribución
Ciberseguridad	−12,0 %	Impulso institucional → Estabilización
Energía	−12,1 %	Impulso institucional → Distribución
Cloud e Infra. digital	−11,1 %	Acumulación → Estabilización
Semiconductores (Consumo e Indust)	−10,0 %	Acumulación → Distribución

Semiconductores de consumo e industria y petróleo y gas caen a **distribución**: el dinero institucional vende.

LAS TRES HISTORIAS DE LA SEMANA

Chips, petróleo y China

IA infraestructura −12,2 %

El 5-nov el SOX cayó un 12,25 %, su peor día desde marzo de 2020, y 28 de los 30 valores de SOXX están en mercado bajista. Marvell (−28 %) y Ciena (−24 %) encabezan la caída; Arista y Qualcomm aguantan.

Petróleo y gas −12,1 %

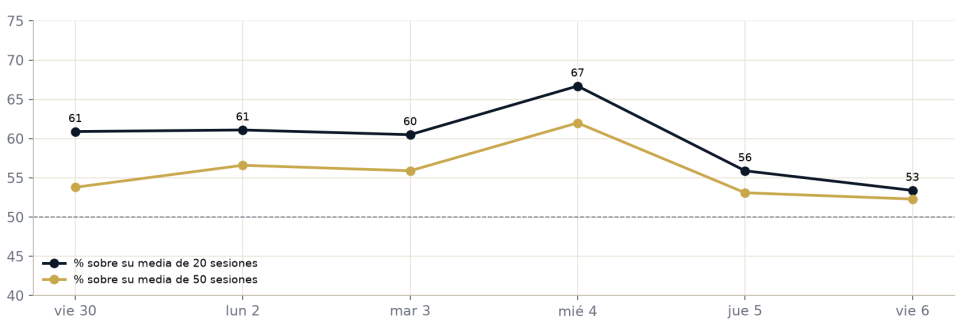
El Brent cayó un 16 % en la semana, su mayor caída semanal desde 2020: el mercado lee el resultado electoral como un freno a la guerra con Irán. Devon −19 %, Marathon Petroleum −16 %.

China tech +10,3 %

El índice tecnológico de Hong Kong ganó un 8,6 %, su mejor semana en casi dos años, con una subida del 5,55 % el jueves: dinero que sale del hardware de IA de EE. UU. hacia plataformas chinas baratas (PER ~13).

SALUD DEL MERCADO

La amplitud se deteriora, pero aún aguanta



El miércoles el 67 % de los valores estaba sobre su media de 20 sesiones. El viernes, el 53 %: la venta del jueves se extendió más allá de la IA.

Sobre la media de 50 sesiones sigue el 52 %, todavía por encima del 50 % que marcamos como línea roja.

La media de las 42 narrativas perdió un 1,1 % en la semana.

LO QUE DIJIMOS LA SEMANA PASADA

¿Se cumplieron las condiciones que vigilábamos?

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.

Dos de las cuatro se activaron, total o parcialmente: por eso esta semana leemos el mercado con más prudencia.

CÓMO LO LEEMOS

Qué significa para nuestro modelo de inversión

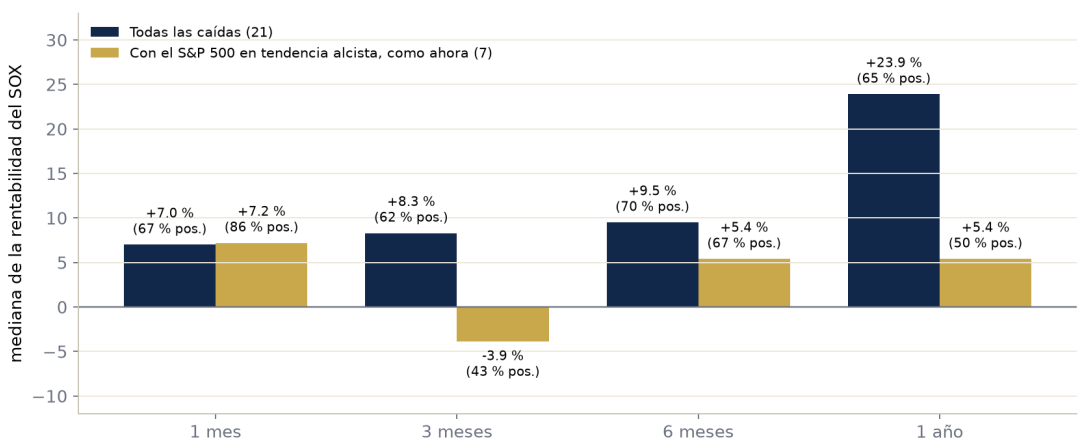
1. **Entorno:** pasa de favorable a neutral; el VIX por encima de 25 obliga a más prudencia.
2. **Tendencias de fondo:** la IA y la energía pierden; consumo, salud, viajes y China ganan.
3. **Dinero institucional:** sale de casi todo, más de semiconductores, energía y ciberseguridad; entra en China, viajes y dispositivos médicos.
4. **Momento:** en la IA, las caídas extremas suelen dar un rebote a corto plazo, pero no hay giro confirmado: entradas solo por tramos y con plan.

Con el VIX alto, una narrativa con flujo entrante y amplitud creciente sigue siendo la mejor candidata, pero conviene **reducir el tamaño** de cada tramo.

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

PRECEDENTES

¿Qué pasó otras veces que el SOX cayó más de un 20 % en un mes?



El índice de semiconductores lleva un **−25,3 %** en 20 sesiones. Desde 1994 ha pasado 21 veces más.

Con el S&P 500 todavía en tendencia alcista, como ahora (7 casos), el SOX subió al mes siguiente en el **86 %** de los casos (mediana +7,2 %), pero a tres meses la mediana fue **−3,9 %**.

Lectura: rebote probable a corto plazo, sin garantía de que la corrección haya terminado. Por eso hablamos de tramos, no de entrada de golpe.

QUÉ CAMBIARÍA NUESTRA VISIÓN

Las condiciones que vigilamos para la semana 46

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.

LA SEMANA QUE VIENE

Qué vigilamos en la semana 46

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

Claves: si el IPC del martes calma o agrava el miedo; si Applied Materials confirma la demanda de equipos para chips; y si el rebote del viernes en los semiconductores tiene continuidad.

EN RESUMEN

Lo que conviene recordar

- De rotación a desapalancamiento: **el flujo institucional bajó en 29 de 42 narrativas** y el VIX supera 25.
- Los grandes castigados: IA infraestructura, petróleo y gas, ciberseguridad y semiconductores. Las ganadoras: China tech, viajes, salud y consumo.
- Los precedentes apuntan a un rebote de los semiconductores a corto plazo, sin giro confirmado.
- La semana que viene: IPC el martes y Applied Materials el jueves.

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