## Resumen del Mercado

- Las acciones de EE. UU. cerraron con alzas generalizadas pese a la presión vendedora sobre las acciones tecnológicas y las preocupaciones por las valoraciones de IA. El S&P 500 avanzó cerca del 2.51 %, el Nasdaq ganó un 2.27 %, el Dow subió un 2.07 % y el Russell 2000, un 1.32 %, en la primera semana positiva para los principales índices desde principios de octubre.
- Las acciones europeas subieron gracias a sólidos resultados corporativos, menores precios de la energía y un renovado interés de los inversionistas. El STOXX Europe 600 ganó cerca del 2.44 %, su mejor semana desde junio, y las acciones bancarias, más del 4 %. Los resultados impulsaron al índice a máximos históricos antes de caer el viernes.
- Los rendimientos del Tesoro subieron con fuerza ante las presiones inflacionarias y las expectativas de una Fed más restrictiva, que redujeron las perspectivas de flexibilización monetaria. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cerró cerca del 5.15 %, unos 28 puntos básicos más, y el de 2 años, en torno al 4.86 %, reflejando cambios en las expectativas de tasas tras datos de inflación más elevados.
- El WTI cerró cerca de $88.56 dólares por barril, el oro en $3,884 por onza y la plata en $48.74. El petróleo cayó cerca del 2.50 %, pues las expectativas de mayor oferta global pesaron más que las tensiones en Oriente Medio. El oro perdió alrededor del 4.58 % y la plata también cayó ante mayores rendimientos de los bonos del Tesoro, el fortalecimiento del dólar y las expectativas de una postura restrictiva de la Fed.
- La volatilidad se moderó pese a la incertidumbre sobre las valoraciones de IA, la inflación y la política de la Fed. El VIX cerró cerca de 19.30, un 24.7 % menos que el cierre de 25.64 de la semana anterior, mientras la recuperación de los mercados de renta variable alivió la inquietud de los inversionistas. Sin embargo, la renovada debilidad tecnológica contribuyó a la volatilidad al final de la semana.
- Los fondos de renta variable globales captaron cerca de $50.99 mil millones netos en la semana terminada el 11 de noviembre, su mayor total semanal desde el 23 de septiembre. Los fondos de renta variable europeos atrajeron $35.13 mil millones y los estadounidenses $6.60 mil millones. Los fondos de renta fija globales registraron salidas de $508 millones y los fondos del mercado monetario, retiros cercanos a $37.48 mil millones.

## Instantánea de los Datos del Mercado

| Indice | Valor | WTD | 1-Mes | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Dow Jones Industrial | 52,347.55 | 2.07% | 1.31% | 8.91% |
| S&P 500 | 7,561.67 | 2.51% | -3.12% | 10.46% |
| Nasdaq Composite | 25,136.27 | 2.27% | -7.60% | 8.15% |
| Russell 2000 | 2,790.49 | 1.32% | 0.26% | 12.43% |
| S&P 500/TSX Composite | 36,105.91 | 0.89% | 0.34% | 13.86% |
| Euro Stoxx 50 | 6,386.86 | 3.51% | 3.56% | 10.28% |
| FTSE 100 | 10,902.56 | 2.14% | 2.37% | 9.68% |
| DAX (Alemania) | 26,749.95 | 3.60% | 5.90% | 9.23% |
| CAC 40 (Francia) | 8,368.91 | 2.82% | 6.91% | 2.69% |
| Nikkei 225 (Japón) | 61,142.35 | 6.46% | -9.79% | 21.46% |

| Materia Prima | Valor ($) | WTD | 1-Mes | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Petróleo Crudo (WTI) | 88.56 | -2.50% | -5.93% | 54.23% |
| Oro | 3,884.49 | -4.58% | -6.64% | -10.07% |
| Plata | 48.7446 | -6.11% | -17.60% | -31.98% |
| Gas Natural | 3.23 | 7.74% | -1.61% | -12.37% |

| Renta Fija | Rendimiento | WTD | 1-Mes | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Tesoro de EE. UU. a 2 años | 4.861% | 34.10 | 14.60 | 137.80 |
| Tesoro de EE. UU. a 10 años | 5.145% | 27.80 | 6.00 | 97.30 |
| Bund de Alemania a 2 años | 3.147% | 16.68 | 5.53 | 101.45 |
| Bund de Alemania a 10 años | 3.398% | 12.98 | -4.22 | 53.77 |

(Variación en Puntos Básicos)

| Divisas | Valor | WTD | 1-Mes | YTD |
|---|---|---|---|---|
| Índice Dólar (DXY) | 103.41 | 1.09% | 1.21% | 5.18% |
| EUR/USD | 1.1023 | -1.08% | -1.57% | -6.16% |
| USD/JPY | 159.71 | 0.78% | 0.87% | 1.91% |
| GBP/USD | 1.3214 | -1.03% | -0.31% | -1.94% |
| USD/CAD | 1.427 | 1.01% | 0.38% | 3.98% |
| USD/CHF | 0.8388 | 2.23% | 0.74% | 5.83% |
| EUR/JPY | 176.10 | -0.31% | -0.68% | -4.30% |
| EUR/CHF | 0.92465 | 1.19% | -0.83% | 5.83% |

| Tasas Libres de Riesgo | 1M | 3M | 6M | 12M |
|---|---|---|---|---|
| CHF (SARON) | -0.05% | -0.05% | -0.04% | -0.05% |
| EUR (EURIBOR) | 2.48% | 2.78% | 3.02% | 3.33% |
| USD (SOFR) | 3.96% | 4.16% | 4.31% | 4.61% |
| GBP (SONIA) | 3.74% | 3.75% | 3.77% | 3.83% |
| JPY (TORF) | 1.14% | 1.37% | 1.47% | – |

**Rendimiento Semanal por Sector del S&P 500**




(Variación en Porcentaje)

# Motores del Mercado

**Mercados Estadounidenses**

Wall Street cerró con alzas generalizadas tras una semana volátil dominada por renovadas preocupaciones sobre las valoraciones de IA, persistentes presiones inflacionarias y cambios en las expectativas sobre la Fed. El S&P 500 avanzó en torno al 2.51 %, el Nasdaq ganó un 2.27 %, el Dow subió un 2.07 % y el Russell 2000 un 1.32 %, la primera semana de ganancias para los cuatro principales índices desde principios de octubre. Las acciones tecnológicas experimentaron una volatilidad considerable tras la inesperada renuncia del CEO de Nvidia, Jensen Huang, que generó inquietudes sobre la continuidad del liderazgo y las perspectivas de inversión relacionada con la IA. Por su parte, los datos de inflación al consumidor de octubre reforzaron las preocupaciones por la persistente presión sobre los precios y afianzaron las expectativas de que la Fed podría mantener tasas elevadas por más tiempo. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió unos 28 puntos básicos, hasta cerrar cerca del 5.15 %, mientras que el WTI cayó a alrededor de $88.56 por barril, mientras los inversionistas evaluaban los eventos geopolíticos y la oferta global de energía. El S&P 500 cerró el viernes en 7,561.67, con una caída del 0.40 % durante la sesión, pese a su sólido desempeño semanal. En general, la mejora de la amplitud del mercado y los resultados corporativos siguen brindando apoyo, aunque los altos costos de financiamiento, las presiones inflacionarias y la incertidumbre sobre la inversión en IA continúan planteando riesgos a corto plazo.

**Mercados Europeos**

Los mercados europeos cerraron con alzas generalizadas, pues los resultados corporativos más sólidos, la mejora de las condiciones económicas y el renovado interés de los inversionistas en las acciones financieras e industriales respaldaron la renta variable de la región. El STOXX Europe 600 avanzó en torno al 2.44 % en la semana, su mejor desempeño semanal desde finales de junio, y cerró el viernes prácticamente sin cambios en 664.14, tras alcanzar brevemente máximos históricos el jueves. Las acciones bancarias lideraron las ganancias regionales, con un avance mayor al 4 % del índice Euro STOXX Banks, respaldadas por resultados alentadores y un optimismo sostenido sobre la rentabilidad del sector financiero. Las compañías tecnológicas europeas mostraron debilidad al final de la semana tras el inesperado cambio de liderazgo en Nvidia, y los fabricantes de semiconductores Infineon y Aixtron enfrentaron una importante presión vendedora. Los resultados corporativos siguieron siendo mixtos, las acciones de Wise subieron tras un mayor crecimiento de los ingresos, y las de Richemont cayeron después de que un crecimiento de las ventas de joyería menor al esperado opacara el sólido desempeño de los ingresos trimestrales totales. Los datos económicos preliminares mostraron una expansión del PIB de la eurozona del 0.4 % en el tercer trimestre, aportando más evidencia de resiliencia económica. En general, la mayor rentabilidad corporativa y la mejora de la actividad económica siguen contribuyendo, aunque la incertidumbre del sector tecnológico, los eventos geopolíticos y los cambios en las expectativas de política monetaria siguen planteando riesgos.

**Mercados de Asia-Pacífico**

Los mercados de Asia-Pacífico cerraron con resultados mixtos, pero mostraron una notable recuperación frente a las fuertes ventas de la semana anterior, pues los resultados corporativos más sólidos y el renovado interés en las acciones de semiconductores respaldaron a ciertos mercados de renta variable de la región. El Nikkei 225 de Japón avanzó en torno al 6.46 % en la semana y el índice más amplio TOPIX ganó un 6.30 %, reflejando un renovado optimismo sobre la inversión tecnológica y la rentabilidad corporativa. Las compañías japonesas de semiconductores, incluidas Advantest y Tokyo Electron, se beneficiaron de las compras a precios atractivos pese a la persistente incertidumbre sobre el cambio de liderazgo en Nvidia. Las acciones surcoreanas tuvieron una volatilidad considerable, pues los fabricantes de semiconductores Samsung Electronics y SK Hynix enfrentaron nuevas presiones vendedoras, y el KOSPI cayó en torno al 0.98 % en la sesión del viernes. El índice Hang Seng de Hong Kong también cayó el viernes, en torno al 1.55 %, mientras las preocupaciones relacionadas con la tecnología pesaban sobre la confianza de los inversionistas. Por su parte, las acciones taiwanesas mostraron mayor resiliencia, con un avance cercano al 1.35 % del TAIEX durante la sesión del viernes, respaldado por compras selectivas de acciones tecnológicas. Las acciones de China continental también sufrieron presiones, pues las inquietudes sobre la demanda interna y las valoraciones del sector tecnológico propiciaron un posicionamiento cauteloso. Los mejores resultados corporativos y la inversión sostenida en semiconductores siguen contribuyendo, aunque las altas valoraciones, los mayores rendimientos de los bonos y la incertidumbre sobre la demanda tecnológica global siguen causando una considerable volatilidad regional.

**Mercados Emergentes**

Los mercados emergentes tuvieron resultados mixtos, pues la renovada inversión extranjera, los cambios en las expectativas sobre las tasas mundiales y la persistente incertidumbre geopolítica influyeron en la confianza de los inversionistas en las economías en desarrollo. Las acciones de India registraron ganancias semanales moderadas, con un avance cercano al 0.46 % del Nifty 50 y del 0.70 % del Sensex, respaldadas por fuertes entradas de capital de inversionistas institucionales extranjeros y mejores resultados corporativos. Los inversionistas extranjeros destinaron unos $8 mil millones a acciones de India en noviembre hasta el jueves, aunque los altos precios del crudo y las persistentes presiones inflacionarias limitaron las ganancias al final de la semana. La inflación al consumidor de India se aceleró al 6.09 % en octubre, superando el límite superior de tolerancia del Banco de la Reserva de India y reforzando las expectativas de que la política monetaria podría seguir siendo restrictiva. Brasil siguió siendo sensible a la evolución de la inflación y las tasas internas, mientras las persistentes presiones sobre los precios seguían influyendo en las expectativas sobre la política del banco central. La revisión de índices de noviembre de MSCI propuso aumentar la ponderación de India en su Índice de Mercados Emergentes del 12.90 % al 13.15 %, con cambios previstos para entrar en vigor tras el cierre del 30 de noviembre. En los mercados emergentes de Asia, la volatilidad relacionada con la tecnología y mayores rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. propiciaron un posicionamiento cauteloso, especialmente en las economías dependientes de los semiconductores. En general, la mejora de las entradas de capital y la solidez de los resultados de algunas compañías siguen brindando apoyo, aunque los elevados costos de financiamiento, las presiones inflacionarias y los eventos geopolíticos siguen generando diferencias importantes en el desempeño de los mercados.

# Actualización Técnica

El S&P 500 cerró la semana en 7,561.67, con un avance en torno a 2.51 %, mientras las acciones de EE. UU. se recuperaban de las fuertes ventas de la semana anterior, aunque las renovadas preocupaciones por la inflación, los mayores rendimientos del Tesoro y la incertidumbre sobre la política de la Fed limitaron las ganancias al final de la semana. El índice comenzó la semana con un sólido repunte, avanzando 2.35 % el lunes, hasta 7,549.94, mientras los inversionistas volvían a las acciones tecnológicas y a otras orientadas al crecimiento tras la debilidad de la semana anterior. El martes registró un retroceso moderado, el índice cayó un 0.38 %, hasta 7,520.93, y tocó un mínimo intradía de 7,470.43, mientras los inversionistas reevaluaban las expectativas de inflación y las perspectivas de las tasas. El miércoles produjo otro avance sólido, con una ganancia del 1.31 %, hasta 7,619.38, y un máximo intradía de 7,647.20, mientras las acciones tecnológicas se recuperaban y mejoraba la confianza general del mercado. La presión vendedora regresó el jueves y el índice cayó 0.35 %, hasta 7,592.40, pues el aumento de los rendimientos de los bonos, las preocupaciones sobre las valoraciones de IA y la renovada debilidad de las grandes compañías tecnológicas pesaron sobre la confianza de los inversionistas. El viernes prolongó la caída, con otra caída de 0.40 %, hasta 7,561.67, tras tocar un mínimo intradía de 7,499.40, reflejando la persistente volatilidad pese a la recuperación general de la semana. El retroceso resaltó las preocupaciones sobre la inflación, la sostenibilidad de las inversiones relacionadas con la IA, los altos costos de financiamiento y las perspectivas de rentabilidad corporativa. El rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cerró cerca del 5.15 %, con un aumento cercano a 28 puntos básicos en la semana, pues las persistentes preocupaciones por la inflación y las expectativas de una política restrictiva de la Fed ejercieron nuevas presiones sobre los bonos del gobierno. El cierre semanal dejó al índice por debajo de su media móvil de 20 días, cercana a 7,613, y de su media móvil de 50 días, alrededor de 7,667, aunque permaneció por encima de su media móvil ascendente de 200 días, cercana a 7,340. La debilidad por debajo de ambas medias de corto plazo refleja un impulso técnico frágil, aunque la tendencia alcista más amplia permanece intacta. El índice RSI de 14 días cerró cerca de 47, recuperándose de las lecturas más débiles de principios de noviembre, pero aún por debajo del umbral neutro de 50, sugiriendo que el impulso comprador todavía no se ha fortalecido de manera decisiva. Cerca del 71 % de los componentes del S&P 500 permaneció por encima de sus medias móviles de 50 días, y cerca del 63 % cotizaba por encima de sus medias de 200 días, indicando que la amplitud subyacente del mercado mantuvo una resiliencia relativa pese a la debilidad del índice ponderado por capitalización bursátil. El área de 7,500 a 7,520 representa ahora la primera zona de soporte importante e incorpora el mínimo intradía del viernes y el cierre del martes. Una ruptura sostenida por debajo de esa zona desplazaría la atención hacia 7,470, seguido del umbral psicológico de 7,400 y del mínimo de noviembre cercano a 7,350, con un riesgo adicional de caída hacia la media móvil ascendente de 200 días, en torno a 7,340.

Al alza, la resistencia inicial se sitúa entre 7,600 y 7,620 e incorpora la media móvil de 20 días y los niveles de negociación recientes. Un movimiento sostenido por encima de esa zona fortalecería el impulso a corto plazo y desviaría la atención hacia el área de 7,650 a 7,670, que abarca el máximo intradía del jueves y la media móvil de 50 días. La siguiente resistencia se sitúa entre 7,700 y 7,750 e incorpora el umbral psicológico de 7,700 y niveles de negociación anteriores y una recuperación hacia los máximos de octubre, en torno a 7,800, señalaría una mejora más importante de las perspectivas técnicas. La estructura técnica de largo plazo sigue siendo favorable, con el índice por encima de su media móvil ascendente de 200 días, aunque la persistente debilidad por debajo de ambas medias de corto plazo y un RSI cercano a 47 sugieren que el impulso a corto plazo sigue siendo vulnerable. El aumento de los rendimientos de los bonos, las presiones inflacionarias, la incertidumbre sobre la política de la Fed y la renovada volatilidad de las acciones tecnológicas aconsejan mantener la cautela. Un cierre decisivo mayor a 7,620, seguido de una recuperación sostenida mayor a 7,670, fortalecería las perspectivas alcistas, mientras que una ruptura por debajo de 7,500 y, en particular, de 7,470 debilitaría bastante el panorama técnico y aumentaría la probabilidad de volver a poner a prueba los mínimos de noviembre.

**S&P 500: Media Móvil de 50 y 200 Días**

Fuente: WSJ



# Los Focos de la Semana

La próxima semana trae un importante calendario económico de EE. UU. y una nutrida agenda de resultados corporativos. Los inversionistas se centrarán en el gasto de los consumidores, la actividad manufacturera, el mercado de vivienda y las expectativas sobre la política de la Fed. Los principales informes incluyen las ventas minoristas, la producción industrial, los inicios de construcción de viviendas y los permisos de construcción de octubre, las encuestas manufactureras regionales de noviembre y las minutas de la reunión de octubre de la Fed. Las solicitudes semanales de subsidio por desempleo, los indicadores económicos adelantados y la confianza del consumidor aportarán más información sobre la economía y las expectativas de inflación. Los resultados de grandes compañías tecnológicas, minoristas e industriales darán señales sobre la rentabilidad corporativa, la inversión en IA y la demanda de los consumidores.

El lunes 16 de noviembre comienza con la encuesta manufacturera Empire State de noviembre a las 8:30 a. m. ET, que evaluará la actividad manufacturera, los nuevos pedidos, el empleo y las presiones sobre los precios en el estado de Nueva York. El informe se seguirá en busca de señales de resiliencia industrial ante los altos costos de financiamiento y la incertidumbre sobre la inflación. Los inversionistas también estarán atentos a los rendimientos del Tesoro, las expectativas sobre la política de la Fed y la inversión en IA antes de varios resultados corporativos importantes. Tyson Foods, Aramark y Baidu presentarán resultados trimestrales que aportarán información sobre producción de alimentos, demanda de los consumidores, servicios empresariales y mercados tecnológicos de China.

El martes 17 de noviembre se publican las ventas minoristas y los precios de importación de octubre a las 8:30 a. m. ET, seguidos de la producción industrial y la utilización de la capacidad instalada a las 9:15 a. m. y del Índice del Mercado de Vivienda de la NAHB de noviembre a las 10 a. m. Las ventas minoristas permitirán evaluar el gasto de los hogares antes de las compras navideñas, mientras la producción industrial y los precios de importación ofrecerán perspectivas sobre la actividad manufacturera y las presiones inflacionarias. También se observará la confianza en el mercado de vivienda en busca de debilidad ante las altas tasas hipotecarias y las dificultades de asequibilidad. Nvidia, Home Depot, Walt Disney y JD.com presentarán resultados, con especial atención al gasto en infraestructura de IA, la demanda de los consumidores, el entretenimiento y el comercio electrónico de China.

El miércoles 18 de noviembre se publican los inicios de construcción de viviendas y los permisos de construcción de octubre a las 8:30 a. m. ET, las ventas pendientes de viviendas a las 10 a. m. y las minutas de la reunión de octubre de la Fed a las 2 p. m. Los inversionistas examinarán la evaluación de los responsables de política monetaria sobre inflación, crecimiento y mercado laboral, tras la decisión de mantener las tasas sin cambios en octubre. Los datos de vivienda permitirán evaluar la construcción residencial y las dificultades de asequibilidad, mientras los altos costos de financiamiento siguen influyendo en la demanda. Target, Lowe's, TJX Companies y Palo Alto Networks presentarán resultados que aportarán información sobre gasto minorista, demanda de mejoras para el hogar, preferencias de los consumidores e inversión en ciberseguridad.

El jueves 19 de noviembre se publican las solicitudes iniciales semanales de subsidio por desempleo y la encuesta manufacturera de noviembre de la Fed de Filadelfia a las 8:30 a. m. ET, seguidas del Índice Económico Adelantado de octubre del Conference Board a las 10 a. m. Las solicitudes se seguirán en busca de deterioro del mercado laboral, mientras los datos manufactureros aportarán información sobre actividad industrial, empleo y presiones sobre los precios. El Índice Económico Adelantado permitirá evaluar el impulso económico y los riesgos para el crecimiento. Walmart, Alibaba, Intuit, Ross Stores y Gap presentarán resultados que ofrecerán perspectivas sobre gasto de los consumidores, comercio electrónico, demanda de software empresarial y rentabilidad minorista.

El viernes 20 de noviembre cierra la semana con la lectura final del Índice de Confianza del Consumidor de noviembre de la Universidad de Michigan y las cifras estatales de empleo y desempleo de octubre a las 10 a. m. ET. Se observarán los cambios en la confianza de los hogares y las expectativas de inflación, mientras los altos costos de vida y las tasas siguen influyendo en las decisiones de gasto. Las cifras estatales aportarán información sobre los mercados laborales regionales y las perspectivas generales del empleo. BJ's Wholesale Club y UGI presentarán resultados que permitirán evaluar el gasto en comercios minoristas que operan mediante membresías, la demanda de los consumidores y la distribución de energía. Los inversionistas también evaluarán los datos y resultados de la semana antes de Acción de Gracias y de las publicaciones económicas de la semana siguiente.

En los mercados de EE. UU., la atención se centrará en las minutas de la Fed, el consumo, la actividad manufacturera, la vivienda y los resultados tecnológicos y minoristas. Las persistentes presiones inflacionarias y los altos rendimientos de los bonos refuerzan las expectativas de una política monetaria restrictiva, aunque sus responsables siguen sopesando los riesgos inflacionarios frente al mercado laboral y los efectos de los altos costos de financiamiento. Unas ventas minoristas más sólidas, una producción industrial resiliente o señales de inflación persistente podrían reforzar las expectativas de mayor endurecimiento monetario y presionar las valoraciones de las acciones; datos más débiles podrían fortalecer los argumentos para mantener la postura actual. Los resultados de Nvidia, Walmart, Home Depot, Target y Lowe's aportarán información sobre demanda, rentabilidad corporativa y sostenibilidad de la inversión en IA. Los de Nvidia serán clave para evaluar la demanda de semiconductores avanzados e infraestructura de IA ante las preocupaciones sobre las valoraciones tecnológicas y las altas inversiones de capital. En conjunto, las minutas, los datos de consumo, manufactura y vivienda, y los resultados corporativos orientarán a los mercados sobre la economía, las expectativas de política monetaria y las perspectivas de la renta variable para las últimas semanas de noviembre.

**Aviso legal:** Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.