El ajuste del mercado es parte del camino

US Sector

20 de noviembre de 2026

Enrique Covarrubias, PhD
ecovarrubias@actinver.com.mx
Ext. 1061

Ramón de la Rosa
jdelarosa@actinver.com.mx
Ext. 1117

Enrique López
enlopezn@actinver.com.mx
Ext. 4319

Actinver: +52 55-1103-6600

- **Bajas como esta ocurren seguido.** El índice está 10.1% abajo de su punto más alto y en lo que va de 2026 todavía va en positivo. Desde 1980, pasó 48% del tiempo a más de 5% de su máximo.
- **La mayoría de las acciones subió.** Desde el punto más alto del índice, el precio subió en 288 de sus 502 acciones.
- **Las empresas subieron sus metas.** Por cada empresa que bajó lo que espera vender este año, casi cinco lo subieron.
- **Recomendamos seguir invertidos en el S&P 500,** el índice que reúne a las 500 empresas más grandes de Estados Unidos. Vender después de una baja suele hacer que uno se pierda la recuperación.
- **Si se eligen acciones, preferimos empresas que ganan dinero, a las que les sobra efectivo y cuyas ganancias crecen,** porque pueden pagar sus proyectos con su propio dinero, sin pedir prestado.

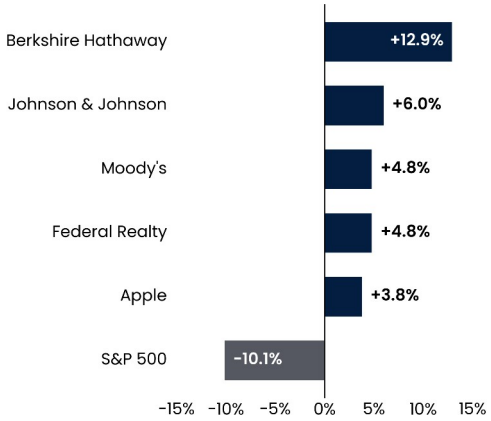
Una baja concentrada en el sector de tecnología

El S&P 500 está 10.1% abajo de su punto más alto, que alcanzó el 6 de octubre. Esta baja no es pareja. El sector de tecnología cae 25%, mientras sectores como consumo básico y salud suben. Los inversionistas no se salieron del mercado, sólo cambiaron de empresas.

Rendimiento por sector en esta baja
(%, 6-oct al 20-nov-26)



Empresas seleccionadas en esta baja
(%, 6-oct al 20-nov-26)



Precios intradía del 20 de noviembre a las 11:35, hora de México. Izquierda, sectores del S&P 500. Derecha, cinco de las empresas que recomendamos. Fuente: Actinver con datos de LSEG.

Por qué bajó el mercado

La baja viene sobre todo de diez empresas ligadas a la Inteligencia Artificial (IA), como Nvidia, Alphabet, Micron, Meta y AMD. En noviembre se juntaron tres noticias.

Primero, la elección del 3 de noviembre en Estados Unidos hizo pensar que se construirán menos centros de datos, los edificios donde trabajan las computadoras de la IA. El 5 de noviembre el índice cayó 4.4%.

Segundo, tras la salida del director de Nvidia, la mayor empresa de chips, llegaron reglas que limitan sus ventas a China.

Tercero, la inflación salió más alta y ahora se espera que la Reserva Federal, el banco central de Estados Unidos, suba las tasas de interés.

De fondo, las grandes tecnológicas gastan en IA más de lo que les deja su negocio, y con tasas más altas los inversionistas quieren ver que ese gasto dé resultados.

Las empresas ganan más de lo esperado

Una señal positiva fue que las ganancias de las empresas del índice crecieron 25% en el último trimestre, cuando se esperaba 20%, y 82 de cada 100 ganaron más de lo esperado. Para el año, casi cinco empresas subieron su meta de ventas por cada una que la bajó.

Seguir invertidos y elegir empresas que ganan y generan efectivo

En el índice. Vender después de una baja suele hacer que uno se pierda la recuperación, porque los mejores días del mercado suelen llegar en medio de las bajas. El S&P 500 reparte el riesgo entre 500 empresas.

En acciones. Preferimos empresas con tres cualidades. Que ganen dinero, que les quede efectivo después de pagar sus gastos y sus inversiones, y que cada año ganen más. No dependen de préstamos, algo que importa más ahora que pedir prestado se volvió más caro.

De las 15 empresas que hoy recomendamos, 13 cumplen las tres cualidades. Entre ellas, Berkshire Hathaway, Apple, Johnson & Johnson, Federal Realty y Moody's son las que menos se han separado del índice en el último año, y las cinco subieron mientras el índice bajaba.

El índice pasa casi la mitad del tiempo abajo de su máximo

Desde 1980, el S&P 500 pasó casi la mitad del tiempo a más de 5% de su máximo. Y en todos los niveles de caída, quien invirtió y esperó un año tuvo en promedio una ganancia. Hoy estamos en el tramo de 10% a 20% abajo.

Rendimientos y caídas del S&P 500
(% USD), 19-nov-26

		Rendimiento (% USD) en los siguientes			
Tiempo	Caída desde el máximo	3 meses	6 meses	9 meses	1 año
51.9%	De 5% a 0%	2.4%	5.0%	7.9%	10.1%
13.9%	De 10% a 5%	3.2%	6.1%	6.9%	9.3%
16.3%	**De 20% a 10% (hoy)**	**2.4%**	**4.5%**	**7.6%**	**12.1%**
11.3%	De 30% a 20%	2.0%	3.2%	5.8%	8.4%
3.7%	De 40% a 30%	3.9%	8.4%	9.0%	10.7%
2.7%	De 50% a 40%	4.5%	12.2%	20.8%	26.1%
0.2%	De 60% a 50%	24.8%	38.8%	49.5%	53.5%
100.0%	Promedio	2.6%	5.3%	7.9%	10.7%

Días de 1980 al 19 de noviembre de 2026, caída medida desde el máximo previo, sin dividendos. Fuente: Actinver con datos de LSEG.

Sin los diez mejores días, la ganancia se reduce a menos de un tercio

Los mejores días del mercado suelen llegar en medio de las bajas. En los últimos 10 años, el S&P 500 subió 222%. Quien se hubiera perdido sólo los diez mejores días de ese periodo habría ganado 68%, menos de una tercera parte.

Rendimientos del S&P 500 en dólares por década
(USD), 20 de noviembre de 2026

Década	Rendimiento del S&P 500 (1)	Excluyendo los mejores 10 días (2)	Diferencia (1) - (2)	Mayor caída desde el punto más alto	Meses en recuperar la caída
1930	-42%	-79%	38%	-83%	-
1940	33%	-11%	44%	-42%	26
1950	259%	169%	91%	-21%	11
1960	54%	12%	41%	-28%	14
1970	17%	-20%	37%	-48%	-
1980	227%	110%	117%	-34%	20
1990	308%	181%	128%	-20%	4
2000	-24%	-62%	38%	-57%	-
2010	190%	95%	95%	-20%	4

* Rendimientos en los últimos 10 años al día de hoy

2026*	222%	68%	154%	-34%	5

Precio sin dividendos, 2026 con el precio intradía del 20 de noviembre. Meses del punto más bajo a volver al máximo. Fuente: Actinver con datos de LSEG.

Hacia adelante. Esperamos que el S&P 500 llegue a 8,400 puntos al cierre de 2027, arriba de su nivel actual. Para la misma fecha, el consenso de estrategas espera 8,750 puntos.

Las fechas que podrían hacernos cambiar esta visión son el 8 de diciembre, cuando se espera que reporte Oracle, el 9 de diciembre, cuando la Reserva Federal decide sus tasas y se espera que reporte Broadcom, y el 15 de diciembre, cuando se espera que reporte Micron.

Las cifras están en dólares. Para quien invierte en pesos, el resultado también depende del tipo de cambio. Lo que pasó antes no garantiza lo que pasará.

Límite de Responsabilidades

15 de octubre de 2026 | Actualización

La información contenida en este comunicado electrónico y en cualquier documento adjunto es confidencial y está destinada únicamente al uso del destinatario. La información y el material presentados se proporcionan únicamente con fines informativos. Está prohibido difundir, divulgar o copiar la información aquí contenida. Si ha recibido este comunicado por error, le rogamos lo notifique inmediatamente a la persona que lo ha enviado. Actinver y/o cualquiera de sus subsidiarias no garantizan que la integridad de este correo electrónico o de sus archivos adjuntos se haya mantenido ni que esté libre de intercepción, interferencias o virus, por lo que su lectura, recepción o transmisión será responsabilidad de quien lo haga. Es aceptado por el destinatario bajo la condición de que los errores u omisiones no constituirán base alguna para ninguna reclamación, demanda o motivo para actuar.

Guía para recomendaciones sobre inversión en emisoras bajo cobertura que formen parte, o fuera, del Índice de Precios y Cotizaciones (S&P/BMV IPC).

Nuestras recomendaciones se fijan en base a un rendimiento estimado, mas no asegurado, por tanto los lectores deben ser conscientes de que una serie de elementos cualitativos también se han tenido en cuenta a fin de determinar la decisión final de cada analista sobre la recomendación. Estos incluyen el perfil de riesgo específico, la posición financiera, acciones corporativas pendientes y el grado de certeza de las proyecciones financieras, entre otros.

SUPERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) hacia el cierre del 2027 superior al RT del IPC.
IGUAL A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) igual (+/- 3.5%) al RT del IPC.
INFERIOR A MERCADO: Rendimiento Total [RT] (incluyendo dividendos) inferior al RT del IPC.

Declaraciones Importantes:
a) De los Analistas:
"Los analistas que elaboramos Reportes de Análisis: Enrique Baez Valbuena, Enrique Covarrubias Jaramillo, José Ramón De la Rosa Flores, Abraham Gutiérrez Barreto, Antonio Hernández Vélez Leija, Enrique López Navarro, Samuel Martínez Aranda, Gustavo Alejandro Muñoz Avilés, Marcela Muñoz Moheno, Ramón Ortiz Reyes, Héctor Javier Reyes Argote, Mariana Bernardette Rodríguez Ramírez, Helena Ruiz Aguilar, Josemaría Sañudo Domínguez y Juan Antonio Villarreal Garza declaramos":

1) "Todos los puntos de vista acerca de las emisoras bajo cobertura corresponden exclusivamente al analista responsable de la misma y reflejan fidedignamente su visión. Todas las recomendaciones emitidas por los analistas son elaboradas en forma independiente a cualquier entidad, incluyendo a la institución en la que prestan sus servicios o personas morales que pertenecen al mismo grupo financiero o empresarial. El esquema de remuneración no está basado ni relacionado, en forma directa ni indirectamente con alguna recomendación en específico, y sólo se percibe una remuneración de la entidad para la cual los analistas prestan sus servicios."
2) "Ninguno de los analistas con cobertura de emisoras mencionadas en este reporte ocupa ningún empleo, cargo o comisión en las emisoras bajo su cobertura, ni en ninguna de las empresas que forman parte del Grupo Empresarial o Consorcio al que éstas pertenezcan. Tampoco los han ocupado durante los doce meses previos a la elaboración del presente reporte."
3) "Las recomendaciones sobre emisoras, realizadas por el analista que las cubre, se basan en información pública y no existe garantía alguna de su asertividad con respecto al desempeño que se observe realmente en los valores objeto de la recomendación."
4) "Los analistas mantienen inversiones objeto de sus reportes de análisis en las siguientes emisoras:
ACTINVR B, ALTERNA B, AZTECA CPO y LALA B.

b) De Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver

1) Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, en ningún caso podrá garantizar el sentido de las recomendaciones contenidas en los reportes de análisis para asegurar una futura relación de negocios.
2) Todas las unidades de negocio de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver pueden explorar realizar negocios con cualquier compañía mencionada en los documentos de análisis. Toda compensación por servicios dada en el pasado o en el futuro, recibida por Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver por parte de cualquier compañía mencionada en este reporte no ha tenido y no tendrá ningún efecto en la compensación otorgada a los analistas. Sin embargo, así como ocurre con cualquier otro empleado de Grupo Actinver y sus filiales, la compensación que puedan gozar nuestros analistas será afectada por la rentabilidad de la que goce Grupo Actinver y sus filiales.
3) Al cierre de cada uno de los tres meses anteriores, Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver, NO ha mantenido inversiones, directa o indirectamente, en Valores o Instrumentos financieros derivados, cuyo subyacente sean Valores, objeto de los Reportes de Análisis, que representen el uno por ciento o más de su cartera de Valores, cartera de inversión, de los Valores en circulación o del subyacente de los Valores de que se trate, con excepción de los siguientes: AHMSA *, ALTERNA B, CADU A, FINN 13, FORION 20, FPLUS 16, NEXT 25, PLIFE 26, SARE B, SPORT S, TRAXION A, VASCONI * y VINTE *.
4) Ciertos Consejeros y directivos de Actinver Casa de Bolsa, S.A. de C.V. Grupo Financiero Actinver ocupan un cargo similar en las siguientes emisoras: ACTINVR, ALTERNA, CIE, FUNO, NEXT, SPORT, VASCONI, WALMEX.

La fecha en la carátula de este reporte es su fecha de distribución. Este reporte será distribuido entre todas aquellas personas que puedan cumplir con el perfil para la adquisición del tipo de valores sobre los que se recomienda en su contenido, la concentración en cada contrato por tipo de perfil se encuentra detallada en la siguiente liga: Límite de Concentración por tipo de Perfil dar clic aquí

Aviso de Privacidad
Grupo Financiero Actinver S.A. de C.V. (incluyendo las entidades que controla), mejor conocido como Grupo Financiero Actinver (en lo sucesivo el Grupo), con domicilio en la calle Montes Urales 620 piso 2, colonia Lomas de Chapultepec, Ciudad de México, alcaldía Miguel Hidalgo, C.P. 11000, en la Ciudad de México, México con portal de internet www.actinver.com, es el responsable del uso y protección de sus datos personales, y al respecto le informamos lo siguiente: De manera adicional, utilizaremos su información personal para las siguientes finalidades secundarias que no son necesarias para el servicio solicitado, pero que nos permiten y facilitan brindarle una mejor atención:

- Difusión de servicios financieros que presta el Grupo.
- Información relativa para la contratación de productos financieros que ofrece el Grupo.
- Mercadotecnia o publicitaria
- Prospección comercial

Si usted ha aceptado el uso de este medio de comunicación se entiende que ha aceptado el tratamiento de sus datos personales para las finalidades descritas con anterioridad. En caso de que no desee que sus datos personales se utilicen para estos fines secundarios, no acepte el uso de este medio de comunicación y no lo utilice.
Para conocer mayor información sobre los términos y condiciones en que serán tratados sus datos personales, como los terceros con quienes compartimos su información personal y la forma en que podrá ejercer sus Derechos ARCO, puede consultar el aviso de privacidad integral en: www.actinver.com