US Markets: corrección en Tech, Earnings de Meta y caída de tasas

Resumen de mercado · 22 de octubre de 2026

−2,78%
Nasdaq Composite
Semiconductores −6,3%, la peor sesión desde julio.

−1,45%
S&P 500
El Dow Jones cede apenas 0,22%.

4,95%
Treasury a 10 años
Baja 19 pb en el día; el de 2 años cae 18,6 pb, a 4,64%.

20,00
VIX
+19,9%, reflejando mayor demanda de cobertura.

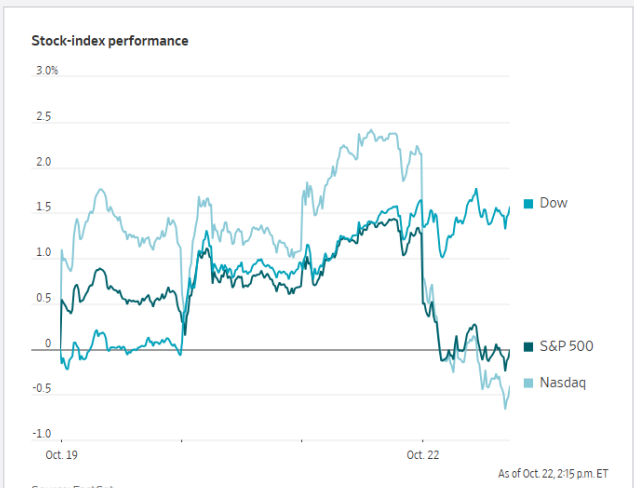
US$112
Brent
Sube tras ataques en Arabia Saudita.

−7%
Meta
Su CDS a 5 años en máximo histórico.

Datos intradía, aproximadamente 14:50 hora de Nueva York.

1. La sesión: corrección concentrada en tecnología

La renta variable estadounidense registra su peor jornada desde julio, por dos motivos. El primero es la reacción negativa a los resultados de Meta, que reavivó las dudas sobre cómo se financiará la inversión en inteligencia artificial. El segundo es la escalada en Medio Oriente, que llevó al Brent por encima de US$112. La venta de acciones tecnológicas impulsó un desplazamiento de capital hacia activos de menor riesgo (*flight to quality*), lo que elevó el precio de los bonos del Tesoro. Como el rendimiento de un bono se mueve en sentido inverso a su precio, el del Treasury a 10 años cayó 19 pb, a 4,95%. La sesión prolonga la corrección de la semana pasada, cuando el Nasdaq 100 cayó 5,49%, su peor semana desde marzo de 2025, mientras consumo básico y energía subían cerca de 5%. El dato más significativo es que los semiconductores corrigen pese a resultados sólidos: TSMC y ASML elevaron sus guías para 2026 y aun así cayeron 9% y 8% en la semana, respectivamente. El mercado no cuestiona la demanda actual de chips, sino la sostenibilidad de su financiamiento.



Rendimiento acumulado de los índices desde el 19/10 (%), al 22/10 a las 14:15 ET. Fuente: FactSet.

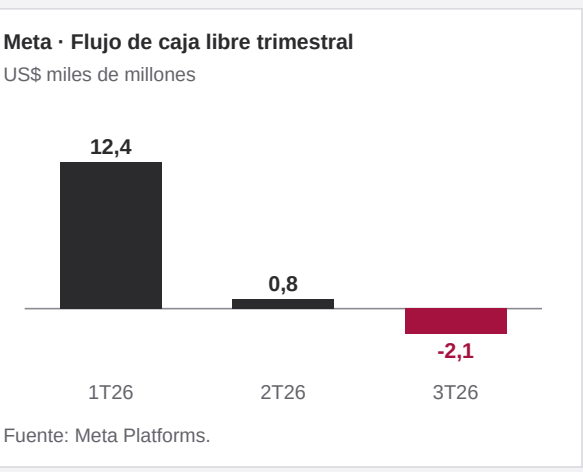
2. El foco del mercado: cómo se financia la inversión en IA

Los grandes proveedores de servicios en la nube invertirán cerca de US$1,36 billones en 2026, casi el doble que en 2025, y una parte creciente de ese gasto se financia con deuda. Por eso las señales de tensión aparecen en el mercado de crédito, en particular en los CDS. Un CDS (*credit default swap*) es un contrato derivado que funciona como un seguro contra el incumplimiento de un emisor: cuanto mayor es su prima, mayor es el riesgo percibido. El volumen operado en CDS de las grandes tecnológicas y fabricantes de chips subió 691% en 2026, a un récord de US$140 mil millones.

El caso que detonó la corrección fue CoreWeave, un proveedor de infraestructura de cómputo para IA que compra grandes volúmenes de chips con deuda y alquila esa capacidad a empresas tecnológicas. La suba de los rendimientos de los bonos encareció su financiamiento, lo que hizo caer su acción cerca de 25% en la semana y llevó a sus bonos a descontar una probabilidad de default superior al 60%. El impacto se extendió a los semiconductores porque estas empresas son compradoras relevantes de chips: si su financiamiento se restringe, se pone en duda la demanda futura del sector.

3. Resultados de Meta y Tesla

Meta mostró un negocio publicitario sólido. Los ingresos crecieron 26%, a US$64,6 mil millones, y el EPS de US$3,83 superó lo esperado, impulsado por mayores precios por anuncio. La preocupación del mercado está en la inversión. El capex creció 80% en el trimestre y llevó el flujo de caja libre a terreno negativo (−US$2,1 mil millones). Al mismo tiempo, la compañía elevó su guía de capex para 2026 a US$135–145 mil millones, sus compromisos de gasto futuro alcanzan US$825 mil millones y su deuda de largo plazo aumentó cerca de 40% en el año. Meta también anunció una nueva clase de acciones sin voto, que podrá utilizar para captar capital, con potencial dilución para los accionistas. La acción cae 7% y su CDS alcanzó un máximo histórico: el mercado no penaliza el negocio publicitario, sino la creciente necesidad de financiamiento externo. Tesla, por su parte, superó las estimaciones de ganancias y acotó el rango de su guía de capex para el año fiscal.

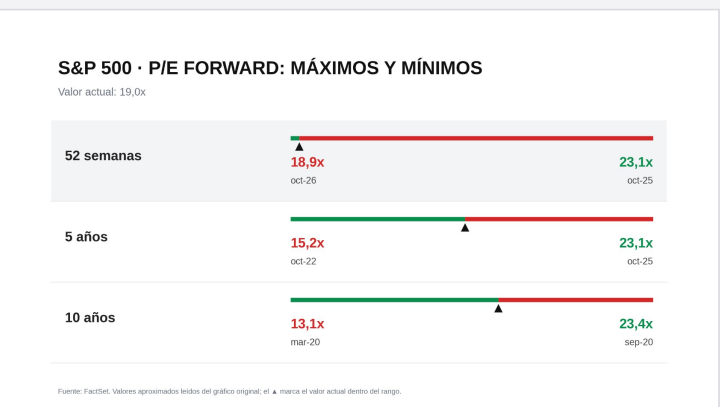


Fuente: Meta Platforms.

4. Temporada de resultados

Con cerca del 9% del S&P 500 reportado al 16 de octubre, el 84% de las empresas superó las estimaciones de ganancias, por encima del promedio histórico de 78%, aunque en ingresos el desempeño fue más moderado. Los grandes bancos mostraron carteras de crédito sólidas, una señal favorable sobre la situación de consumidores y empresas. Sin embargo, tres de ellos no alcanzaron las estimaciones de ganancias, algo que no ocurría desde 2020. La semana próxima reportan Alphabet, Microsoft y Amazon, cuyos resultados serán determinantes para el debate sobre la inversión en IA.

Hacia adelante, los fundamentos ofrecen un soporte relevante. El crecimiento esperado de las ganancias del S&P 500 se mantiene en torno a 29%, mientras que la corrección llevó su P/E forward a 19x, cerca del mínimo del último año. De este modo, la renta variable cotiza con valuaciones más moderadas frente a una expansión de ganancias que se mantiene sólida.



P/E forward a 12 meses del S&P 500 (19,0x) frente a sus rangos de 52 semanas, 5 y 10 años: se ubica cerca del mínimo del último año. Fuente: FactSet.

5. Treasuries: demanda de refugio en toda la curva

Plazo	Rendimiento	Var. diaria
3 meses	4,13%	−4,1 pb
2 años	**4,64%**	**−18,6 pb**
10 años	**4,95%**	**−19,3 pb**
30 años	5,29%	−15 pb

Rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU. Fuente: CNBC.

Los bonos del Tesoro son el principal destino del flujo defensivo, con caídas de rendimiento a lo largo de toda la curva. La baja del bono a 2 años, el plazo más sensible a la política monetaria, refleja que el mercado reduce las subas de tasas que espera de la Fed. Al mismo tiempo, la demanda de refugio prevalece sobre la preocupación inflacionaria del alza del petróleo. La tendencia viene de la semana pasada, cuando los rendimientos cayeron pese a datos de inflación superiores a lo esperado. En el crédito corporativo, los spreads de grado de inversión se mantienen estables, mientras que el *high yield* se amplía.

6. Macroeconomía: inflación firme y actividad sólida

La economía estadounidense combina actividad sólida con una inflación que no cede. El índice de precios al consumidor de septiembre llevó la inflación interanual a 3,74%, impulsada por la energía. La inflación subyacente (+0,33% mensual) también superó lo esperado, con presión en vivienda y en bienes vinculados a tecnología. Como atenuante, las subas de precios están menos extendidas que a comienzos de año. En cuanto a la actividad, la producción industrial creció por encima de lo previsto, mientras que el consumo, excluyendo el efecto del precio de la gasolina, avanzó de forma moderada. El mercado laboral se mantiene estable, con pedidos de subsidio por desempleo en niveles históricamente bajos (199.000 semanales).

7. Fed y elecciones de medio término

El mercado descuenta tres subas adicionales de tasas hacia mediados de 2027, aunque varios miembros de la Fed señalaron preferencia por una pausa en la reunión de fines de octubre. A menos de dos semanas de las elecciones del 3 de noviembre, el contexto presenta paralelos con 2018: un presidente Trump con aprobación en descenso, la posibilidad de un Congreso demócrata y una Fed con nuevo presidente reduciendo su balance. En aquel año, el mercado corrigió con fuerza en el cuarto trimestre hasta que la Fed moderó su postura, lo que dio lugar a una recuperación significativa en 2019. Para que ese escenario se repita, las expectativas de subas de tasas deberían comenzar a reducirse.

Fuentes: Bloomberg, FactSet, CNBC. Datos de mercado intradía al 22/10/2026.