Saludos desde Núremberg, con vistas a Nueva York

INVERSORA MODERNA

POST

Precio: gratis
Edición semanal para inversoras con calma

EL NASDAQ ENTRA EN CORRECCIÓN

El miércoles las bolsas celebraban el resultado electoral y el jueves se desplomaban: el Nasdaq firmó su peor día en más de un año. El viernes rebotó. Qué ha pasado, qué dice la historia y por qué Nvidia y TSMC cotizan a múltiplos que no se veían hace años.

HOLA:

Vaya semana. Hoy te explico qué ha pasado, qué dice la historia sobre lo que suele venir después, y por qué empresas como Nvidia y TSMC cotizan ahora a múltiplos que no se veían hace años.

LOS TRES DÍAS DE LA SEMANA · 1

Jueves: el Nasdaq entra en corrección

Cayó un 5,52 %, su peor sesión desde abril de 2025, y el Nasdaq 100 un 6,36 %. El índice de semiconductores se hundió un 12,25 % y Nvidia un 9,3 %. El miedo, medido por el índice VIX, pasó de 16,6 a 28,2. Motivo: el temor a que el nuevo Congreso regule con más dureza la inteligencia artificial. Fuentes: CNN, Rankia, Infobae.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Una caída del 10 % desde máximos se llama corrección y ocurre casi todos los años. No es una crisis.

LOS TRES DÍAS DE LA SEMANA · 2

Viernes: rebote, liderado otra vez por los chips

El Nasdaq subió un 1,09 % y el S&P 500 un 0,31 %, con los semiconductores a la cabeza: los mismos que más habían caído. El Dow, en cambio, volvió a bajar. Fuentes: El Día, TradingKey.



LA DIRECTORA, EN NUEVA YORK

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Los rebotes llegan sin avisar y suelen venir justo después de los peores días. Por eso no se vende en caliente.

LOS TRES DÍAS DE LA SEMANA · 3

El empleo sorprende y complica a la Fed

Estados Unidos creó 165.000 empleos en octubre, más del doble de los 65.000 esperados. El paro bajó del 4,2 % al 4,1 % y los dos meses anteriores se revisaron al alza en 84.000 empleos. Fuentes: Oficina de Estadísticas Laborales, Reuters.

QUÉ SIGNIFICA PARA TI

Buenas noticias para la economía, malas para quien esperaba tipos más bajos: sube la apuesta de otra subida en diciembre.

A FONDO

Por qué el resultado electoral asusta a la IA

El miércoles la bolsa subió porque se despejó la incertidumbre. El jueves cayó porque los inversores empezaron a pensar en las consecuencias concretas. Esto es lo que el mercado descuenta, sin entrar en quién tiene razón.

ASUNTO	LO QUE TEME EL MERCA	LO QUE RELATIVIZAN O
Regulación de la IA	Un Congreso más favorable a regular puede imponer requisitos de seguridad, transparencia o uso de datos que encarezcan el desarrollo.	Legislar lleva años y la Casa Blanca sigue en otras manos: una cámara puede bloquear, no gobernar sola.
Energía y permisos	Los centros de datos consumen muchísima electricidad. Más trabas ambientales o de permisos retrasarían su construcción.	La demanda eléctrica es un problema físico, no partidista: los proyectos ya aprobados siguen en marcha.
Impuestos y a ntimonopolio	Posible subida del impuesto de sociedades y más presión antimonopolio sobre las grandes tecnológicas.	El mercado ya ha vivido ciclos así; los beneficios de estas empresas han seguido creciendo.
Comercio con China	Cambios en los controles de exportación de chips afectan directamente a las ventas del sector.	En este punto hay consenso entre ambos partidos: las restricciones no dependen de quién gane.

Síntesis de los análisis publicados esta semana. No es una valoración política.

EL DATO DE LA SEMANA

2,5 billones $

El valor de mercado que perdió el Nasdaq en una sola sesión, la del jueves. Y al día siguiente ya rebotaba, liderado precisamente por los chips, que eran los que más habían caído.

LO QUE DE VERDAD PESÓ EL JUEVES

La política fue el titular, pero debajo había algo más concreto: TSMC se desplomó un 9,8 % en Taiwán y arrastró a todo el sector. A eso se sumaron unos resultados flojos de Qualcomm y las dudas sobre si las grandes tecnológicas mantendrán su ritmo de gasto en centros de datos.

Cuando una caída tiene varias explicaciones a la vez, suele significar que el mercado estaba tenso y caro, y que cualquier excusa valía.

PERSPECTIVA

Qué suele pasar después de días así

Cuando la bolsa cae con fuerza, la pregunta inevitable es «¿y ahora qué?». La historia no predice, pero sí pone las cosas en su sitio.

DATO	VALOR
S&P 500 tras 19 midterms	+13,3 %
Correcciones del Nasdaq en 2026	3
¿Volvió a récords después?	Sí
Nasdaq desde su máximo	−11,9 %

LECTURA	QUÉ DICE
Este mismo año	El Nasdaq entró en corrección en marzo y volvió a máximos en junio. Estuvo a punto en julio y volvió a marcar récords en septiembre y octubre. Y ahora, otra vez.
El patrón de las midterms	De media, el año posterior a unas elecciones de medio mandato ha sido bueno para la bolsa estadounidense. La incertidumbre política se despeja y el mercado respira.
Lo que no dice	Son 19 elecciones en 70 años y contextos muy distintos. Que de media subiera no significa que esta vez vaya a hacerlo.
Lo que sí sabemos	Una corrección del 10 % ocurre casi todos los años. Si no estás dispuesta a verlas, el problema no es el mercado: es el reparto de tu cartera.

LO QUE APRENDES

Si inviertes cada mes en indexados, una semana como esta te beneficia: la aportación de este mes compra más participaciones por el mismo dinero. Lo único que tendrías que hacer es nada, y seguir aportando.

DOS EMPRESAS EN EL RADAR

Nvidia y TSMC, tras el castigo

Cuando cae todo un sector de golpe, también caen las empresas buenas. Estas dos tienen ventajas competitivas difíciles de replicar y hoy cotizan a múltiplos muy por debajo de los de hace unos meses.

	NVIDIA	TSMC
Qué hace	Diseña los chips con los que se entrena la IA.	Los fabrica. Casi todos los chips avanzados del mundo salen de sus fábricas.
Su ventaja	CUDA, su software: miles de programas están escritos para sus chips y migrar cuesta años.	Un cuasi monopolio en los nodos más avanzados; el 79 % de sus ingresos viene de 7 nanómetros o menos.
La caída	Un 25 % por debajo de máximos; el jueves se dejó un 9,3 %.	Un 9,8 % el jueves y cerca de un 17 % por debajo de su máximo anual.
Valoración	Entre 11 y 16 veces beneficios esperados según la fuente, el múltiplo más bajo en años.	Unas 18 veces beneficios esperados, menos que los clientes a los que fabrica.
Los analistas	Precio objetivo medio de unos 309 $ entre 37 analistas.	20 de 21 la recomiendan, con objetivo medio de 584 $.

Datos del 4 al 6 de noviembre de 2026 (El Cronista, 24/7 Wall St., Quartz, TipRanks). Los múltiplos varían según la fuente y la fecha: verifícalos antes de decidir nada.

POR QUÉ PUEDE SER OPORTUNIDAD

- Negocios con ventajas difíciles de copiar.
- La demanda de chips de IA sigue superando a la oferta.
- Múltiplos por debajo de su propia media reciente.
- Los beneficios siguen creciendo con fuerza.

POR QUÉ PUEDE NO SERLO

- Barato puede volverse más barato: nadie marca el suelo.
- El sector es cíclico: tras la escasez llega el exceso.
- TSMC concentra su producción en Taiwán, con el riesgo geopolítico que eso supone.
- Si el gasto en IA se frena, los beneficios caen rápido.

ANTES DE LANZARTE

Un múltiplo bajo no es una señal de compra por sí solo: a veces el mercado tiene razón y los beneficios futuros van a ser menores. Antes de comprar, pregúntate qué tendría que pasar para que ese precio tenga sentido y si te lo crees.

NOVEDAD

¿Sabes cuánta Nvidia tienes de verdad?

Esta semana mucha gente ha descubierto algo incómodo: creía estar diversificada y resulta que la caída de los chips le afectaba por tres sitios distintos. Si tienes un S&P 500, un MSCI World y quizá un Nasdaq, puedes tener Nvidia, Apple y Microsoft tres veces sin saberlo.

Por eso he preparado mi nueva Plantilla de diversificación: en cinco minutos ves cómo está repartido de verdad tu dinero, empresa por empresa, país por país y sector por sector.

PESTAÑA	QUÉ TE ENSEÑA
Dashboard	Porcentajes y gráficos por empresas, países, regiones y sectores, que se actualizan solos.
Detector de solapamiento	Te marca las empresas que aparecen en varios de tus fondos y ETFs, y su peso total real.
Tu nivel de riesgo	La media del SRI de tus productos, de 1 a 7, tu exposición a EE. UU. y a emergentes, y qué parte puedes traspasar sin tributar.
¿Cuánto pago si vendo?	Eliges qué porcentaje venderías de cada posición y calcula el impuesto con los tramos del ahorro de 2026, adaptables a Navarra y País Vasco.

NO NECESITAS PAGAR NADA MÁS

Incluye un vídeo explicativo de 10 minutos para usarla paso a paso y un prompt de IA que funciona en cualquier asistente: escribes tu ISIN, lo que compraste y lo que vale hoy, copias una sola celda y te devuelve todos los datos listos para pegar.

Funciona con Google Sheets gratis —solo necesitas tu cuenta de Gmail— y con Gemini, también gratuito. Si ya usas Excel, ChatGPT o Claude, igual de bien.

PARA SEGUIR APRENDIENDO

El libro para semanas como esta

Si esta edición te ha dejado con la pregunta de cómo distinguir una empresa excelente de una que solo está barata, este es el libro.

LIBRO RECOMENDADO · INTERMEDIO

Invirtiendo en calidad

Cunningham, Eide y Hargreaves

Escrito con gestores de AKO Capital, explica qué tienen en común las mejores empresas del mundo y por qué suelen ser mejor inversión de lo que parece aunque coticen caras. Habla justo de lo de hoy: qué es una ventaja competitiva duradera, por qué importa tanto la rentabilidad sobre el capital invertido y cómo distinguir una empresa excelente de una barata.

COMPRAR

Transparencia: el enlace al libro es de afiliado de Amazon; si compras a través de él obtengo una pequeña comisión, sin coste adicional para ti. La plantilla es un producto propio. [Tengo / No tengo] acciones de las empresas mencionadas. Contenido educativo, no es asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta.

ANUNCIO POR PALABRAS

Plantilla de diversificación

Se ofrece radiografía de cartera: descubre qué empresas, países y sectores tienes de verdad dentro de tus fondos y ETFs, cuánto se solapan entre sí y cuánto pagarías a Hacienda si vendieras hoy. 25 €.

VER LA PLANTILLA

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA

- Un día malo no es una crisis: el Nasdaq ya ha entrado en corrección tres veces este año y después volvió a máximos.

LO QUE ME LLEVO DE ESTA SEMANA (SIGUE)

- Cuando una caída tiene varias explicaciones a la vez, suele ser que el mercado estaba caro.
- Las caídas sectoriales castigan a todas las empresas por igual, también a las buenas. Ahí aparecen las oportunidades… y las trampas.
- Un múltiplo bajo no es una señal de compra: a veces el mercado tiene razón.
- Antes de preguntarte si comprar más, mira cuánto tienes ya de eso. Casi siempre es más de lo que crees.

TU TAREA DE ESTA SEMANA

Abre tus fondos y ETFs y busca sus diez mayores posiciones. Suma cuánto pesa Nvidia en total, sumando todos ellos. Ese número suele sorprender, y es el que de verdad te dice si estás diversificada.

Nos leemos el miércoles. — Marina

Reenvíasela a quien quiera empezar a rentabilizar su dinero: ya es hora de tomárselo en serio.

Este contenido es educativo e informativo y no constituye asesoramiento financiero ni una recomendación de compra o venta. Invertir conlleva riesgos, incluida la pérdida del capital. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.

Inversora Moderna · [Nombre completo] · [Dirección] · [Email de contacto]
Recibes esta newsletter porque te suscribiste. Para darte de baja, [responde BAJA / enlace de baja].