

Rebalanceo Noviembre 2025

Rebalanceo Nov/25. Mercado extremadamente difícil, cartera pasa a 25% en efectivo, no hay donde invertir, -12% cartera vs +10% QQQ, qué esperar de la burbuja IA.



Aviso requerido por CNMV: Este artículo no pretende ser ninguna recomendación de inversión en ningún producto financiero, ni asesoramiento financiero de ningún tipo. No obtengo remuneración de ningún tipo ni el artículo presenta ningún tipo de conflicto de interés. Dispongo de *International Certificate in Wealth & Investment Management* de CISI reconocido por CNMV para asesoramiento/gestión de acuerdo con las exigencias de MIFID. No ocupo ningún cargo profesional en el sector financiero. En este artículo expongo mi metodología de inversión particular que aplico, tal cual la expongo, con mi propio capital.

Fuentes de datos: TIKR y TwelveData. **Herramientas:** software propio.

Seguimiento y plan de inversión: <https://www.jongarcialabiano.com>

Rebalanceo

En el anterior rebalanceo comentaba lo siguiente: *“Este rebalanceo ha sido muy complicado porque en el mercado se está viendo un estancamiento de beneficios generalizado, por lo menos en las empresas que se acercan a los criterios de una cartera de crecimiento razonable. Este estancamiento hace que para el mismo precio las valoraciones empiecen a estar caras o que directamente algunas empresas pierdan la predictibilidad de sus beneficios. No significa que el mercado esté fuera de precio y haya que venderlo todo, pero con los precios actuales las valoraciones se van poniendo mas caras que antes y es mucho más complicado encontrar candidatas a entrar en cartera. Si el mercado sigue así los próximos meses puede que se deba dejar parte de la cartera en efectivo a la espera de encontrar nuevas oportunidades, hasta que el mercado vuelva a crecer o termine de rotar hacia otro tipo de empresas.”*

Y la situación ha empeorado bastante, tanto que en este rebalanceo van a salir dos empresas de cartera y no va a entrar ninguna. No hay ninguna empresa nueva que cumpla los criterios de poder entrar en cartera, las que hay tienen perspectivas muy claras de bajada sustancial en el crecimiento de beneficios. Y para empeorarlo más, se ha juntado con una época de presentación de resultados que ha sido mala y empeorada por la reacción tan brutal del mercado y por la burbuja creciente de la IA que hace volar al SPY y al QQQ.

ADBE y AMP: por ahora va todo bien, se mantienen en cartera, pero veremos como evolucionan.

CI: se mantiene en cartera pero está bajando su tasa de crecimiento, si a final de año es menor al 10% saldrá de la cartera porque por debajo del 10% se acercaría a otro tipo de valoraciones más cercanas a la renta fija, en la cartera pedimos al menos un 10% de crecimiento.

COR: se está comportando como la empresa perfecta desde hace muchísimo tiempo, entró en cartera en mayo de 2023, pero ya se acerca a valoraciones altas, más altas de lo que la cartera admite. Esperaremos a que presente resultados a ver que pasa, quizás sorprenda con mayor crecimiento y no resulte estar tan cara.

FI: su crecimiento se ha frenado en seco, ha perdido totalmente la predictibilidad, tiene que salir de cartera, la pena es que el mercado en estas circunstancias la ha castigado brutalmente.

HIG: las previsiones son de parada del crecimiento, la dejaremos hasta que presente resultados a final de año a ver que previsiones hay, no está cara, PER 10.

SPNS: se ha parado en seco, se ha perdido totalmente la predictibilidad, hasta dentro de dos años no volverá a crecer, tiene que salir de cartera. El mercado también la ha castigado brutalmente.

WAB: todo va evolucionando correctamente, se mantiene en cartera.

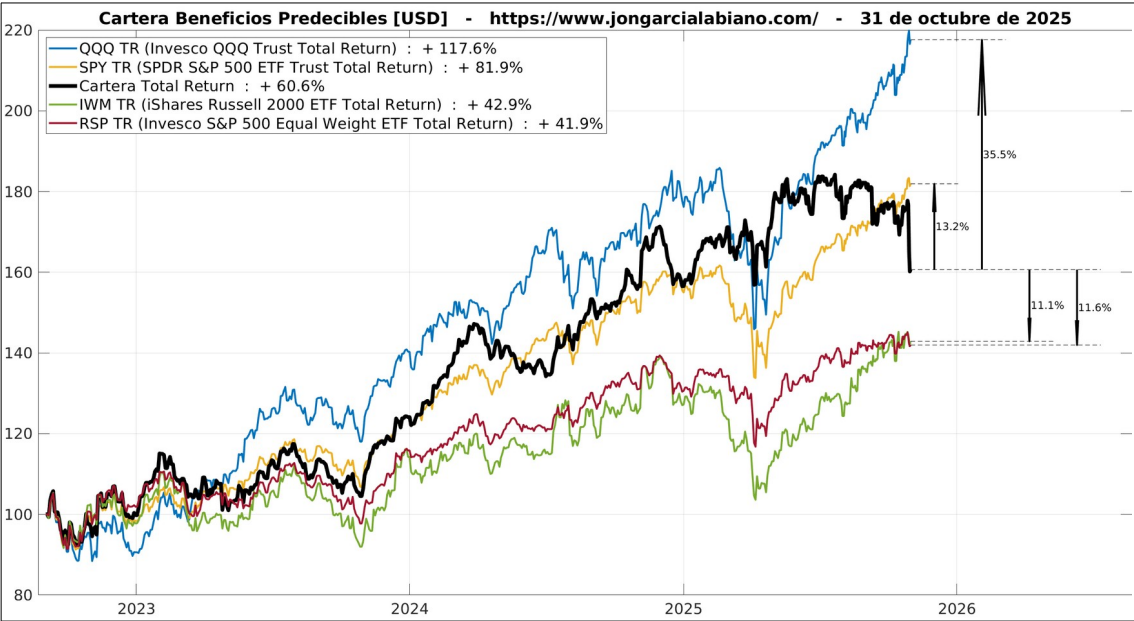
Como reflexión, en relación a SNPS, muchas veces dedicamos mucho tiempo a hacer análisis de una empresa, tesis de inversión, investigar, etc, y al final en una presentación de resultados la empresa X anuncia que las cosas no van tan bien como deberían y que su crecimiento esperado no va a ser tal, en un minuto su cotización baja un 30% en pre-market y ya está, no puedes hacer nada, ya nadie más habla de ello y te tienes que comer ese -30% en una acción que tienes que vender y a la que le has dedicado tanto tiempo. Es algo con lo que hay que vivir como inversor y saber llevarlo. Por cosas como esta es tan importante la psicología de la inversión, hay que tener un plan, seguirlo, y no rendirse nunca.

CAH (Cardinal Health Inc.): es una empresa que era candidata firme a entrar en cartera este rebalanceo, pero justo esta última semana tras presentar resultados se ha disparado y justo ahora no es el momento de entrar, hay que esperar a que retroceda, pero es un poco difícil de entender que se haya disparado porque las previsiones tampoco son tan espectaculares y quizás viendo eso tampoco entre.

3 de noviembre de 2025			CAPITAL TOTAL DE REFERENCIA \$100,000.00		
			CAPITAL POR COMPAÑÍA \$12,500.00		
TICKER	COMPAÑÍA	MERCADO	PRECIO	ACCIONES	CAPITAL
\$	Efectivo	-	\$1.00	12500	\$12,500.00
\$	Efectivo	-	\$1.00	12500	\$12,500.00
ADBE	Adobe Inc.	NASDAQ	\$340.31	36	\$12,251.16
AMP	Ameriprise Financial, Inc.	NYSE	\$452.77	27	\$12,224.79
CI	The Cigna Group	NYSE	\$244.41	51	\$12,464.91
COR	Cencora, Inc.	NYSE	\$337.81	37	\$12,498.97
HIG	The Hartford Insurance Group, Inc.	NYSE	\$124.18	100	\$12,418.00
WAB	Wabtec Corporation	NYSE	\$204.44	61	\$12,470.84
			EFFECTIVO SOBRANTE \$671.33		

Rentabilidad de la cartera

La cartera ha tenido un fuerte retroceso, hasta un 16% CAGR, quedándose a un 13% del SPY, por la brutal reacción del mercado a las últimas semanas de presentación de resultados y por la burbuja creciente de IA que está haciendo volar al SPY y al QQQ. A continuación se puede ver el rendimiento global y el detalle de los dos últimos meses.



FECHA INICIAL (+)		FECHA FINAL (++)	
01/09/2025		31/10/2025	

	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (*)	RENTABILIDAD
ADBE	\$12,484.50	\$11,910.85	-4.59%
AMP	\$12,355.44	\$10,866.48	-12.05%
CI	\$12,335.67	\$10,082.72	-18.26%
COR	\$12,247.62	\$14,188.02	15.84%
FI	\$12,436.20	\$6,002.10	-51.74%
HIG	\$12,437.14	\$11,721.80	-5.75%
SNPS	\$12,070.40	\$9,076.40	-24.80%
WAB	\$12,384.00	\$13,084.16	5.65%

	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL (**)	RENTABILIDAD
CARTERA	\$100,000.00	\$88,181.56	-11.82%
SPY TR	\$100,000.00	\$106,030.13	6.03%
QQQ TR	\$100,000.00	\$110,413.52	10.41%

BENCHMARK	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD SPY TR - 17.85%
	RENTABILIDAD CARTERA = RENTABILIDAD QQQ TR - 22.23%

(+) Se compra con el precio de cierre del viernes anterior.
 (++) Se vende con el precio de cierre del día.
 (*) Se incluyen los dividendos cobrados.
 (**) Se incluyen los dividendos cobrados y el efectivo residual inicial.

¿Qué está pasando?

Quien mejor lo explica es Jose Luis Cárpato en el video de este sábado 1/noviembre/2025. Si lees esto te animo a verlo: <https://www.youtube.com/watch?v=fPm2ihefaWo>

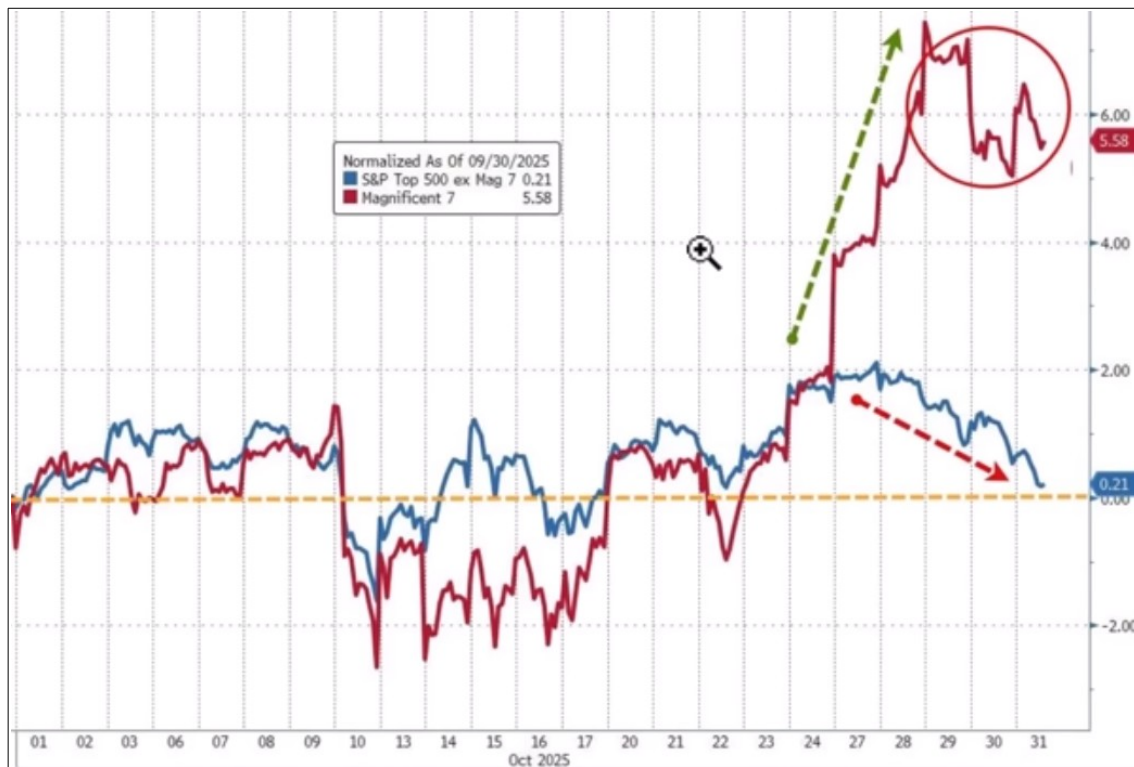
Mi opinión es la siguiente, pero solo es mi opinión, puedo estar equivocado:

- Se está dando una parada en el crecimiento de beneficios de las empresas del S&P500 en general. Se puede llamar recesión o como se le quiera llamar.
- El mercado está castigando brutalmente a las empresas que presentan malos resultados o resultados no continuistas, y está premiando a las empresas que siguen haciéndolo bien que son las menos. Es una especie de rotación extrema de un grupo de empresas a otro.
- Por encima de todo está la IA enmascarándolo todo como si en el mercado global no pasase nada.
- El mercado de fondo está tocado, y tarde o temprano retrocederá de forma muy visible si no se hace nada. Las empresas en general necesitan menores tipos de interés, y menos aranceles y menos fricción e incertidumbre.
- Puede darse la paradoja de que se tengan que bajar los tipos de interés de forma acelerada con el mercado en máximos arrastrado por la IA y no haya desplome del índice porque el top 10 tira de él hacia arriba.

- Si no se terminan bajando los tipos de interés el mercado va a acabar siendo insostenible solo con la IA, y tarde o temprano se verá arrastrada haciendo pinchar su burbuja, y será el peor de los escenarios.
- El mayor freno a la bajada de los tipos de interés son los aranceles y la inflación que suponen, pero a la vez la parada en la economía que suponen puede ser un incentivo para esa bajada de tipos.
- Se puede dar el caso de que la bajada de tipos y la eliminación de aranceles se den simultáneamente de forma casi obligada, lo que sería enormemente positivo para el mercado. Si eso se da puede haber una reacción brutalmente alcista, si se llega al backwardation en los futuros sería la hora de apalancarse tras un periodo prudencial de observar al mercado. Si se da el caso expondré un plan de inversión.
- Yo en este momento recomendaría reservar parte de cualquier cartera en efectivo, un 10% o 20% no está de más.

Algunas notas que aporta Cárpatos en su video:

- El producto interior bruto está dopado con la IA, no subiría más del 0.1% si no fuese por la IA. La IA es lo que está alimentando el crecimiento americano, principalmente por la contrucción de los centros de datos, pero el resto de la economía está totalmente frenado.
- El gobierno de Estados unidos está dedicando un montón de dinero a la IA a través de inversiones en infraestructuras, inflando la burbuja.
- Comparación del S&P500 ex7 vs mag 7 en octubre. El mercado está cada vez más peligrosamente centrado en los 7 magníficos. Cada vez se están dando comportamientos más extremos en el índice, cada vez más centrado en la IA y los 7 magníficos.



- El mercado empieza a castigar ya las inversiones tan estratosfericas en IA que no parecen tener un retorno tan claro.
- Hindenburg Omen activado. No siempre que aparece se desencadena un mercado bajista, pero siempre que ha arrancado un mercado bajista ha sido precedido por esta señal. Indica una gran divergencia en el mercado, pánico en una parte grande del mercado y euforia extrema en el resto. Se activa cuando tras una tendencia alcista se dan muchos nuevos mínimos y a la vez muchos nuevos máximos. El mercado empieza a estar peligroso. El efecto se suele sentir a los 2 o 3 meses con caidas más o menos relevantes.
- También hay que tener en cuenta que la estacionalidad de aquí hasta enero es buena.
- La burbuja puede continuar mucho más.
- La FED ha cambiado el sesgo, ya no tienen tan claro seguir bajando los tipos de interés.
- Puede darse un escenario de repunte de la inflación al 4% que frene las bajadas de tipos y que pinche de alguna forma la burbuja de la IA.

Lo que me agrada un poco, por decir algo, es que los grandes inversores están viendo algo parecido a lo que estoy viendo yo, el mercado está extremadamente difícil y son pocas las opciones en donde invertir con cierta seguridad más allá de la IA que no deja de ser una bomba de relojería.

Reflexiones sobre la burbuja de la IA

Es peligroso que el gobierno de USA esté apostando tanto por la IA y ocultando los problemas que hay en el resto de la economía, apostando tanto a una burbuja.

Toda la burbuja IA es muy endogámica, con mucho dinero proveniente de las altas tecnológicas y con otro dinero que todavía no existe. Está llendo todo demasiado rápido como en una carrera por ver quién llega primero, pero muchos participantes acabarán perdiéndolo todo y solo ganaran unas pocas empresas, se está forzando todo de forma excesiva quizás hasta que rompa.

Y puede darse la paradoja de que las grandes tecnológicas acaben perdiendo, porque gran parte de todo el dinero que se está dedicando a la IA proviene de alguna forma u otra de las grandes tecnológicas, y mucho de lo que se está haciendo ahora acabará mal, con gran parte del dinero perdido, afectando a los beneficios de las grandes tecnológicas que tendrán que contemplar eso como pérdida de beneficios. Y además de que tarde o temprano muchos grandes inversores se preguntarán por qué tanto centro de datos y tanta incertidumbre en una carrera sin fin en vez de repartir beneficios al inversor.

Y como reflexión final, el Nasdaq no puede seguir creciendo a un ritmo del 30% anual hasta el infinito. Es absolutamente insostenible, y si se hace algo más pronto que tarde se podrá evitar un colapso, y yo espero que eso sea lo que suceda, favorecer más a la economía no IA.