

De la macro al activo: un radar educativo para entender qué está favoreciendo el mercado y por qué.

RÉGIMEN MACRO

Risk-on / Cíclico

SCORE MACRO

80/100

ESTILO

Sesgo Value / Cíclico

RADAR / VIGILAR /
DESCARTAR

10 · 0 · 0

FAVORECIDOS

XLI

XLF

XLE

XLB

CAUTELA

XLU

XLP

⚠ Cautela por tasas alto.

APETITO POR RIESGO
alto con señales de cautela
Score 80/100

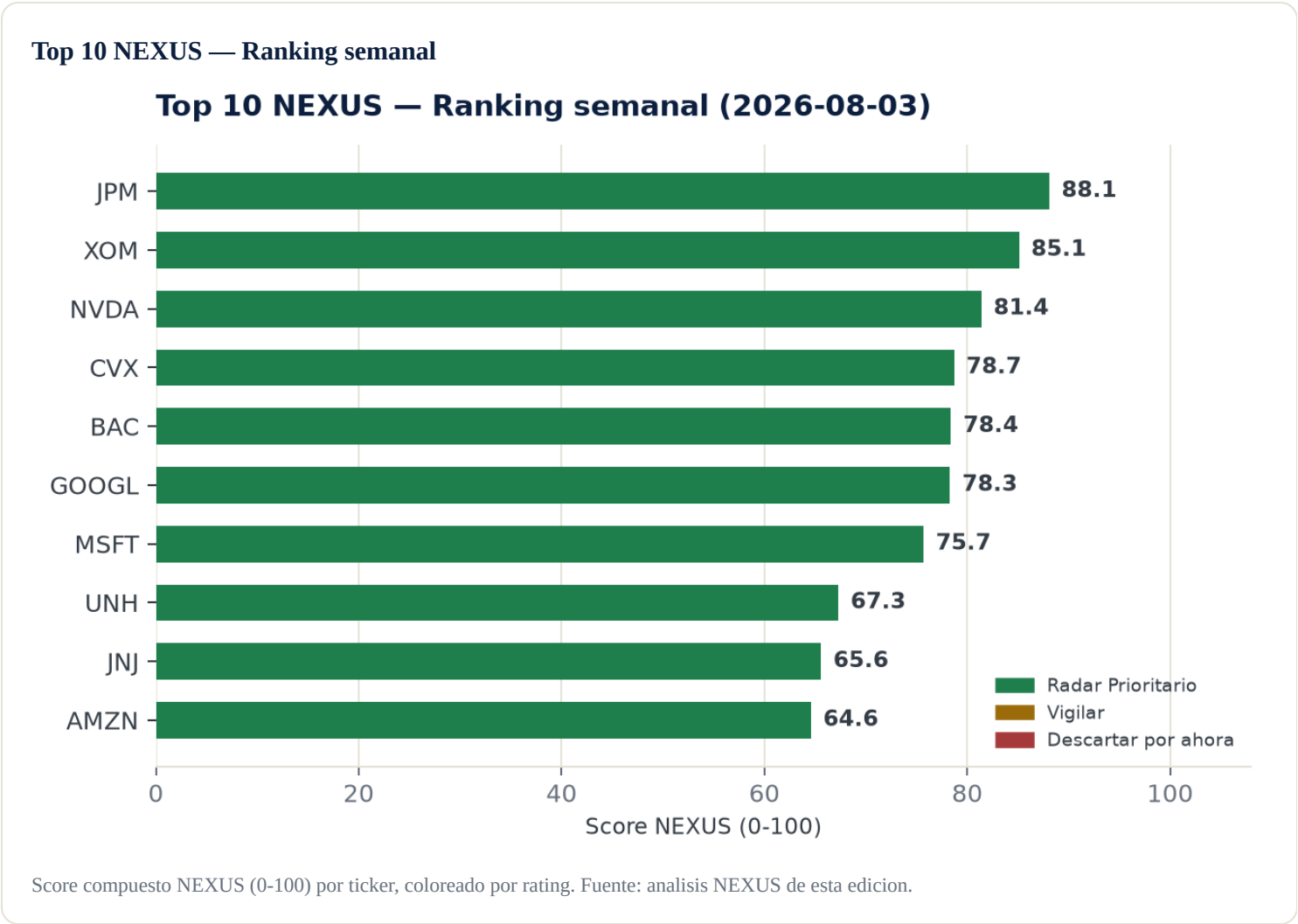
PRESIÓN DE TASAS
Alto
Score 85/100

FORTALEZA DEL DÓLAR
Neutral
Score 40/100

CONDICIÓN DE CRÉDITO
neutral
Score 50/100

CICLO DE COMMODITIES
deflacionario
Score 0/100

Panel gráfico ejecutivo



Mapa de señales macro

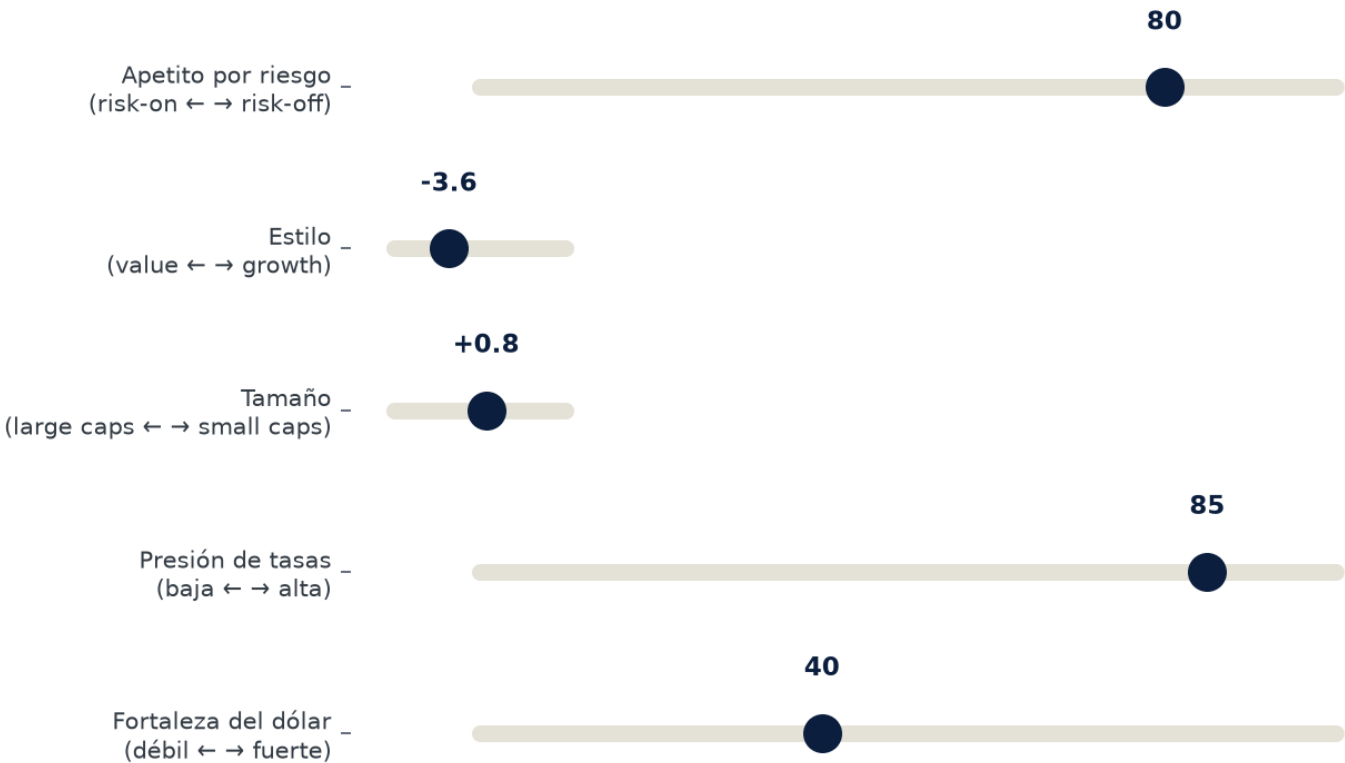
Mapa de señales macro — proxies NEXUS (2026-08-03)

SPY	+1.7%	+5.4%	+10.0%	59.5
QQQ	-1.8%	+3.9%	+12.8%	50.0
DIA	+0.5%	+7.5%	+9.2%	59.8
IWM	-0.6%	+6.1%	+14.4%	54.1
TLT	-3.9%	-3.2%	-3.5%	31.3
IEF	-1.4%	-1.4%	-1.4%	38.9
SHY	-0.2%	-0.0%	+0.3%	42.9
HYG	-0.6%	-0.0%	+0.7%	43.3
LQD	-2.3%	-1.5%	-1.8%	35.4
UUP	-0.6%	+2.8%	+4.9%	42.0
GLD	-2.1%	-12.6%	-16.8%	44.6
DBC	+8.5%	-6.4%	+18.1%	50.3
USO	+17.2%	-14.7%	+53.2%	48.6
	Ret 1M %	Ret 3M %	Ret 6M %	RSI 14

Retornos 1M/3M/6M y RSI14 de los proxies macro/sectoriales usados por NEXUS para clasificar el régimen. Verde = señal favorable/alcista, rojo = señal de cautela/bajista.

Scorecard de régimen NEXUS

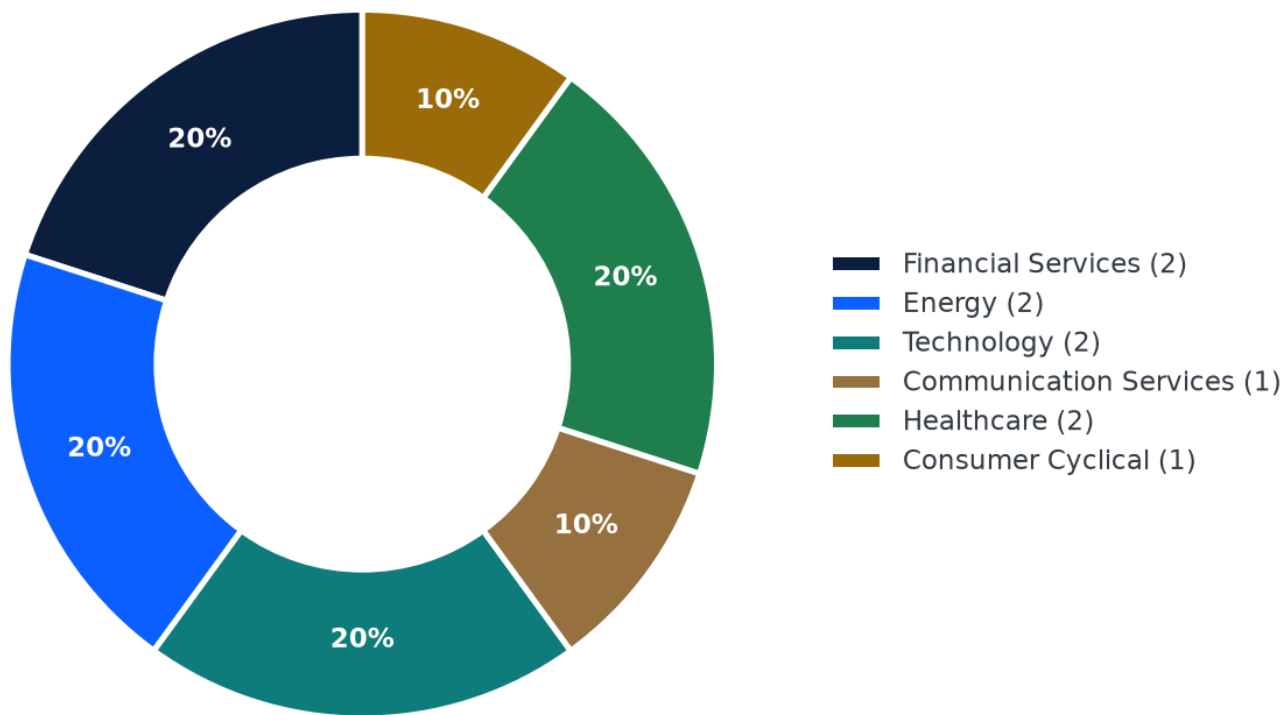
Scorecard de régimen NEXUS (2026-08-03)



Posición de cada dimensión macro (apetito por riesgo, estilo, tamaño, tasas, dólar) usada para clasificar el régimen de esta edición.

Distribución sectorial — Top 10 NEXUS

Distribución sectorial — Top 10 NEXUS (2026-08-03)



Distribución por sector GICS de los activos en Radar/Vigilar/Descartar de esta edición.

ÍNDICE DEL REPORTE

Índice

Resumen ejecutivo

1. Régimen macro-financiero NEXUS

- 1.1 Lectura ejecutiva
- 1.2 Mapa educativo de señales macro
- 1.3 Lectura por bloques
- 1.4 Conclusión macro para el ranking NEXUS
- 1.5 Riesgos que podrían cambiar el régimen

Cómo interpreta NEXUS el régimen macro

Lectura complementaria de ETFs

- Mercado / Estilo
- Sectores
- Macro

2. Ideas en radar — Top 10

- Resumen de creación de valor económico
- Tabla resumen: valoración relativa frente a pares

Tabla resumen: métricas de calidad del análisis

Cambios del radar frente a la corrida anterior

3. Análisis por empresa

- 1. JPM — JP Morgan Chase & Co. | Radar Prioritario
- 2. XOM — ExxonMobil Holdings Corporation | Radar Prioritario
- 3. NVDA — NVIDIA Corporation | Radar Prioritario
- 4. CVX — Chevron Corporation | Radar Prioritario
- 5. BAC — Bank of America Corporation | Radar Prioritario
- 6. GOOGL — Alphabet Inc. | Radar Prioritario
- 7. MSFT — Microsoft Corporation | Radar Prioritario
- 8. UNH — UnitedHealth Group Incorporated | Radar Prioritario
- 9. JNJ — Johnson & Johnson | Radar Prioritario
- 10. AMZN — Amazon.com, Inc. | Radar Prioritario

Glosario NEXUS

Aviso importante

NEXUS by TheFinLab — USA Research

Research educativo semanal | Análisis top-down | Horizonte táctico 1-3m · Respaldo fundamental 6-12m Cobertura: acciones USA mid/large cap y ADRs líquidos · 2026-08-03

Este informe pertenece a **NEXUS by TheFinLab**, un radar educativo de mercado que conecta macroeconomía, sectores, valoración y empresas. Su objetivo es enseñar el proceso de análisis, no emitir recomendaciones personalizadas.

De la macro al activo: un radar educativo para entender qué está favoreciendo el mercado y por qué.

Resumen ejecutivo

Régimen macro: Risk-on / Cíclico (score 80/100) — sesgo Value/Cíclico, con cautela por tasas altas.

Sectores favorecidos: XLI, XLF, XLE, XLB. **Sectores con cautela:** XLU, XLP.

Top ideas de la semana: JPM (88/100), XOM (85/100), NVDA (81/100). Ver sección 3 para análisis completo.

Distribución de ratings: 10 Radar Prioritario.

1. Régimen macro-financiero NEXUS

1.1 Lectura ejecutiva

El mercado se encuentra en un régimen de tipo *Risk-On Cíclico* — *Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico*. El mercado es constructivo pero el liderazgo rotó hacia sectores ligados al ciclo económico real: industriales, financieros, materiales y energía. Los inversionistas prefieren empresas con valuaciones más bajas y exposición directa a la actividad económica sobre las empresas de crecimiento tecnológico. El apetito por riesgo es **alto con señales de cautela** (score NEXUS: 80/100), con sesgo de estilo hacia **Value Cíclico**.

Las señales que confirman este régimen son: **SPY +3M; QQQ +3M; IWM +3M (riesgo domestico); HYG > LQD (credito risk-on); SPY > SMA200**. Los activos con mejor comportamiento relativo a 3 meses son: XLV, XLF, XLK, DIA, IWM.

Sin embargo, el régimen no está exento de factores de cautela: la presión de tasas es **alta**, lo que comprime múltiplos en activos de larga duración como tecnología, utilities y real estate; los activos más rezagados son XLU, XLC, DBC, lo que puede indicar rotación o deterioro sectorial específico. Estas señales deben validarse antes de asumir posiciones agresivas.

Implicación para el Top 10 de esta semana: el régimen **Risk-On Cíclico** — **Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico** prioriza los factores de **value, cyclical, momentum**. Los sectores con alineación favorable son XLI,

XLF, XLE, XLB. Los sectores en zona de cautela son XLU, XLP: las empresas de estos sectores necesitan un momentum individual más sólido para justificar su presencia en el radar.

1.2 Mapa educativo de señales macro

La siguiente tabla muestra la señal actual de cada proxy y su interpretación dentro del marco NEXUS. Cada instrumento mide una dimensión distinta del entorno macro-financiero.

VARIABLE	PROXY	SEÑAL ACTUAL	INTERPRETACIÓN	IMPLICACIÓN NEXUS
Mercado amplio USA	SPY	+5.4% 3M · SMA50 ✓ · SMA200 ✓	Barómetro del mercado americano — tendencia alcista (+5.4% en 3M).	Sesgo constructivo en renta variable
Growth / Tecnología	QQQ	+3.9% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✓	Apetito por crecimiento tecnológico — tendencia alcista (+3.9% en 3M).	Favorece growth y tech en el ranking
Value / Blue chips	DIA	+7.5% 3M · SMA50 ✓ · SMA200 ✓	Salud del segmento value / industrial — tendencia alcista (+7.5% en 3M).	Señal de value / industriales
Small caps / Riesgo doméstico	IWM	+6.1% 3M · SMA50 ✓ · SMA200 ✓	Apetito por riesgo doméstico amplio — tendencia alcista (+6.1% en 3M).	Risk appetite amplio
Bonos largos USA (20+ años)	TLT	-3.2% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✗	Bonos cayendo → tasas largas subiendo. Presiona activos de larga duración.	Presión sobre duración larga
Bonos intermedios (7-10 años)	IEF	-1.4% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✗	Bonos cayendo → tasas intermedias subiendo. Presiona activos de larga duración.	Tasas intermedias subiendo
Bonos cortos (1-3 años)	SHY	-0.0% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✓	Bonos cayendo → tasas intermedias subiendo. Presiona activos de larga duración.	Tasas cortas bajo presión
Crédito high yield	HYG	-0.0% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✓	Crédito high yield bajo presión (-0.0% en 3M) — señal de cautela en deuda corporativa.	Señal de cautela en crédito
Crédito investment grade	LQD	-1.5% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✗	Crédito investment grade bajo presión (-1.5% en 3M) — señal de cautela en deuda corporativa.	Cautela en investment grade
Dólar (índice)	UUP	+2.8% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✓	Dólar en tendencia alcista (+2.8% en 3M). Presiona ADRs y commodities.	Presión para ADRs y EM
Oro	GLD	-12.6% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✗	Oro débil (-12.6% en 3M). Señal de menor miedo o desinflación.	Sin pánico ni inflación intensa

VARIABLE	PROXY	SEÑAL ACTUAL	INTERPRETACIÓN	IMPLICACIÓN NEXUS
Commodities amplio	DBC	-6.4% 3M · SMA50 ✓ · SMA200 ✓	commodities amplios a la baja (-6.4% en 3M) — menor presión inflacionaria.	Commodities sin presión
Petróleo crudo	USO	-14.7% 3M · SMA50 ✗ · SMA200 ✓	petróleo a la baja (-14.7% en 3M) — menor presión inflacionaria.	Energía sin presión

1.3 Lectura por bloques

A. APETITO POR RIESGO

El apetito por riesgo es **alto** (score NEXUS: 80/100). Las principales señales de mercado son constructivas y confirman que los inversionistas están dispuestos a asumir riesgo.

- **SPY** (+5.4% en 3M): el mercado en su conjunto mantiene tendencia alcista, señal base positiva para renta variable.
- **QQQ** (+3.9% en 3M): el segmento growth participa activamente, confirmando apetito por activos de mayor crecimiento.
- **IWM** (+6.1% en 3M): las small caps participan, confirmando que el apetito por riesgo es amplio — no solo large caps.
- **HYG vs LQD** (HYG -0.0% vs LQD -1.5% en 3M): el crédito high yield supera al investment grade. Esta divergencia indica que los inversores de deuda también están asumiendo riesgo — confirmación cruzada del régimen risk-on.

B. TASAS Y DURACIÓN

La presión de tasas es **alta**. Los bonos del tesoro muestran debilidad, lo que indica que las tasas de interés siguen subiendo o se mantienen elevadas. Este entorno comprime los múltiplos de valoración de activos de larga duración como tecnología, utilities y real estate.

- **TLT** (-3.2% en 3M): leve debilidad en bonos largos. Tasas de largo plazo con presión moderada.
- **SHY** (-0.0% en 3M): bonos cortos bajo presión. La Fed mantiene tasas altas o el mercado anticipa más subidas, lo que limita la expansión de múltiplos.

C. DÓLAR Y LIQUIDEZ GLOBAL

El dólar se mantiene **neutral** (+2.8% en 3M). Sin presión extrema en ninguna dirección. Los ADRs no tienen un handicap adicional pero tampoco un viento de cola cambiario.

D. CRÉDITO CORPORATIVO

Condición del crédito: **neutral**. El crédito corporativo muestra señales mixtas. No hay deterioro claro, pero tampoco convicción plena en el segmento high yield. Este estado exige vigilancia sobre HYG en las próximas semanas.

- HYG (high yield): -0.0% en 3M | LQD (investment grade): -1.5% en 3M | Diferencial HYG-LQD: +1.5%
- El diferencial positivo (HYG > LQD) confirma apetito por riesgo en crédito. Un diferencial negativo es señal de alerta temprana.

E. COMMODITIES E INFLACIÓN

Los commodities muestran **debilidad generalizada**. Este patrón sugiere menor presión inflacionaria y puede ser favorable para los márgenes de empresas que consumen materias primas. Sin embargo, también puede señalar desaceleración de la demanda global.

- **DBC** (-6.4% en 3M): commodities amplios — mide presión inflacionaria general en materias primas.
- **USO** (-14.7% en 3M): petróleo crudo — presión energética directa sobre márgenes y consumidor.
- **GLD** (-12.6% en 3M): oro — cobertura contra inflación, incertidumbre o debilidad del dólar.

F. GROWTH VS VALUE

El diferencial QQQ-DIA a 3 meses es de **-3.6%**, indicando que el value está liderando sobre el growth. DIA (blue chips, industriales, value) supera a QQQ (tecnología, growth). Los inversionistas están prefiriendo empresas de múltiplos bajos, dividendos y exposición al ciclo económico real. El Top 10 de NEXUS tenderá a incluir más financieras, industriales y energía.

G. SMALL CAPS VS LARGE CAPS

IWM supera a SPY en +0.8% a 3 meses. Cuando las small caps lideran a las large caps, el apetito por riesgo es amplio: los inversionistas están dispuestos a asumir el riesgo adicional de empresas más pequeñas. Este patrón suele asociarse con etapas expansivas del ciclo económico.

1.4 Conclusión macro para el ranking NEXUS

Régimen activo: Risk-On Cíclico — Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico

DIMENSIÓN	LECTURA NEXUS
Factores favorecidos	value, cyclical, momentum
Sectores con alineación positiva	XLI, XLF, XLE, XLB
Sectores en cautela	XLU, XLP
Sesgo de estilo	Value Cíclico
Apetito por riesgo	alto con señales de cautela

NEXUS prioriza esta semana: - Activos con score de momentum táctico $\geq 65/100$ y estructura técnica alcista - Empresas con PE forward $< 20x$ y generación de caja visible - Empresas en sectores XLI, XLF, XLE, XLB por alineación con el régimen macro

NEXUS penaliza o exige mayor convicción en: - Empresas en sectores XLU, XLP — requieren momentum individual excepcionalmente fuerte para compensar la desalineación sectorial - Empresas con PE forward $> 35x$ o alta sensibilidad a la tasa de descuento (penalización por tasas altas)

1.5 Riesgos que podrían cambiar el régimen

El régimen actual no es permanente. Las siguientes señales, si se materializan, podrían provocar una rotación del régimen y exigir revisar el ranking de la semana siguiente:

- Desaceleración económica podría frenar sectores cíclicos
- Caída de commodities podría afectar materiales y energía
- Deterioro del crédito afectaría financieras
- Subida fuerte de tasas de largo plazo (TLT cayendo con fuerza): comprimiría múltiplos de valoración en sectores de crecimiento
- Repunte del dólar (UUP al alza): presionaría ADRs e ingresos internacionales
- SPY perdiendo la SMA200: cambio de tendencia de largo plazo con impacto en todo el ranking
- QQQ perdiendo liderazgo frente a DIA: rotación sectorial que cambiaría el régimen de risk_on_growth a risk_on_cyclical o defensive
- Repunte inflacionario por commodities (DBC/USO al alza): reorientaría el régimen hacia inflation_pressure

Cómo interpreta NEXUS el régimen macro

NEXUS no adivina el mercado ni predice el futuro. Lo que hace es **interpretar señales cruzadas** de distintos instrumentos financieros que actúan como termómetros del entorno macro. Cada proxy mide una dimensión diferente y su comportamiento combinado define el régimen de inversión semanal.

PROXY	INSTRUMENTO	QUÉ MIDE	POR QUÉ IMPORTA	CÓMO AFECTA EL RANKING NEXUS
SPY	S&P 500	Mercado amplio USA	Barómetro del ciclo de renta variable. Si SPY está sobre su SMA200 con momentum positivo, el contexto base es constructivo para acciones.	Sesgo positivo activa el pipeline de screening.
QQQ	Nasdaq 100	Growth y tecnología	Mide el apetito por empresas de crecimiento. QQQ liderando sobre DIA indica preferencia por growth; rezagado indica rotación hacia value.	QQQ fuerte favorece tech, semis y software en el Top 10.
DIA	Dow Jones	Blue chips / value industrial	Mide la fortaleza del segmento más maduro del mercado. DIA superando a QQQ indica rotación hacia value e industriales.	DIA líder favorece financieras, industriales y energía.

PROXY	INSTRUMENTO	QUÉ MIDE	POR QUÉ IMPORTA	CÓMO AFECTA EL RANKING NEXUS
IWM	Russell 2000	Small caps / riesgo doméstico	IWM fuerte indica que el mercado está dispuesto a asumir riesgo en empresas más pequeñas — confirmación del apetito general.	IWM débil = mercado prefiere calidad y large caps.
TLT	Bonos 20+ años	Tasas de largo plazo	TLT cayendo = tasas largas subiendo. Presión directa sobre activos de larga duración (tech, utilities, real estate, empresas endeudadas).	TLT débil → penaliza growth y utilities en el ranking.
IEF	Bonos 7-10 años	Tasas intermedias	Complemento de TLT para evaluar la curva de rendimientos. IEF y TLT cayendo juntos = tasas en toda la curva subiendo.	Confirma o modera la señal de TLT.
SHY	Bonos 1-3 años	Tasas cortas / Fed	SHY cayendo = Fed manteniendo tasas altas o subiendo. Señal de política monetaria restrictiva.	Tasas cortas altas limitan el múltiplo de valoración.
HYG	High yield ETF	Crédito de mayor riesgo	HYG mide el precio del crédito corporativo de alto rendimiento. HYG > LQD en retorno = inversores de deuda también toman riesgo.	HYG > LQD confirma régimen risk-on para renta variable.
LQD	Investment grade ETF	Crédito de mayor calidad	LQD superando a HYG indica preferencia por calidad en deuda = cautela que suele anticipar menor apetito en acciones.	LQD > HYG es señal de cautela general.
UUP	Índice del dólar	Fortaleza del dólar	UUP al alza = dólar fuerte. Presiona a ADRs (ingresos en otras monedas), emergentes y commodities denominados en dólares.	Dólar fuerte reduce el potencial de ADRs europeos y asiáticos.
GLD	Oro físico ETF	Refugio e inflación	Oro fuerte puede indicar miedo, inflación persistente o pérdida de confianza en monedas. En riesgo-off, el oro tiende a subir.	GLD fuerte coincide con regímenes defensivos o de presión inflacionaria.
DBC	Commodities amplio	Ciclo de materias primas	DBC al alza indica presión inflacionaria en commodities industriales y agrícolas. Favorece energía y materiales.	DBC fuerte penaliza growth de larga duración.

PROXY	INSTRUMENTO	QUÉ MIDE	POR QUÉ IMPORTA	CÓMO AFECTA EL RANKING NEXUS
USO	Petróleo crudo	Energía / presión inflacionaria	USO fuerte = mayor costo energético. Beneficia a XLE, pero presiona márgenes en sectores intensivos en energía.	USO fuerte + DBC fuerte = entorno inflacionario activo.

Nota educativa: ningún proxy individual determina el régimen. NEXUS combina los 13 proxies en un score agregado y varios sub-scores (apetito por riesgo, tasas, dólar, crédito, commodities) para clasificar el régimen en una de 8 categorías posibles. Esto reduce el ruido de señales individuales y ofrece una lectura más robusta.

Nota metodológica: los activos en radar son identificados por el modelo NEXUS a partir de datos públicos y un universo previamente definido. No provienen de recomendaciones externas ni de listas de compra de terceros.

Lectura complementaria de ETFs

Sección informativa. Los ETFs a continuación muestran el contexto de mercado, sector y macro. No reciben rating NEXUS (Radar Prioritario / Vigilar / Descartar) ni forman parte del universo de activos en radar.

Mercado / Estilo

ETF	DESCRIPCIÓN	LECTURA	RET 1M	RET 3M	RSI14	VS SMA50	TENDENCIA
SPY	S&P 500	Mercado amplio en tendencia alcista sólida	+1.7%	+5.4%	60	+1.7%	Positiva
QQQ	Nasdaq 100 (growth)	Growth bajo presión — posible rotación hacia value	-1.8%	+3.9%	50	-2.0%	Débil
DIA	Dow Jones (value)	Value / blue chips con momentum positivo	+0.5%	+7.5%	60	+2.5%	Positiva
IWM	Russell 2000 (small caps)	Small caps lideran — apetito por riesgo amplio	-0.6%	+6.2%	54	+1.1%	Positiva

Sectores

ETF	DESCRIPCIÓN	LECTURA	RET 1M	RET 3M	RSI14	VS SMA50	TENDENCIA
XLK	Technology	Tecnología bajo presión de múltiples o tasas	-1.3%	+10.2%	50	-2.6%	Débil
XLF	Financials	Sector financiero con impulso — tasas y crédito favorables	+2.8%	+10.5%	64	+5.5%	Positiva
XLV	Healthcare	Salud con momentum positivo	-1.0%	+12.2%	54	+3.7%	Positiva
XLY	Consumer Discretionary	Consumo discrecional activo — ciclo expansivo	+0.8%	-0.3%	59	+1.7%	Positiva
XLE	Energy	Energía con impulso — commodities al alza	+10.6%	+0.7%	59	+4.2%	Positiva
XLI	Industrials	Industriales con momentum — ciclo económico expansivo	-0.9%	+5.7%	55	+2.1%	Positiva
XLP	Consumer Staples	Defensivos liderando — posible cautela en el mercado	-0.2%	+1.5%	51	+1.0%	Positiva
XLU	Utilities	Utilities rezagadas — régimen risk-on / tasas elevadas	-3.2%	-4.3%	40	-1.3%	Débil
XLC	Communication Services	Comunicaciones con momentum positivo	+1.6%	-4.4%	55	+0.6%	Positiva
XLB	Materials	Materiales bajo presión — commodities industriales débiles	-2.4%	-0.8%	48	-0.5%	Débil
XLRE	Real Estate	Real estate con impulso — tasas largas estables o bajando	+0.9%	+2.6%	51	+1.2%	Positiva

Macro

ETF	DESCRIPCIÓN	LECTURA	RET 1M	RET 3M	RSI14	VS SMA50	TENDENCIA
TLT	Bonos 20+ años	Bonos bajo presión — tasas largas al alza	-3.9%	-3.2%	31	-3.0%	Débil
IEF	Bonos 7-10 años	Presión en tasas intermedias — curva empinándose	-1.4%	-1.4%	39	-0.9%	Débil
HYG	Crédito high yield	HY bajo presión — spreads ampliándose, señal de cautela	-0.6%	-0.0%	43	-0.3%	Débil

ETF	DESCRIPCIÓN	LECTURA	RET 1M	RET 3M	RSI14	VS SMA50	TENDENCIA
LQD	Crédito investment grade	Investment grade bajo presión — spreads en expansión	-2.3%	-1.5%	36	-1.6%	Débil
UUP	Índice dólar (USD)	Dólar débil — favorable para exportadoras y emergentes	-0.6%	+2.8%	42	-0.1%	Débil
GLD	Oro	Oro débil — menor miedo y desinflación de commodities	-2.1%	-12.6%	45	-3.7%	Débil
DBC	Commodities amplio	Commodities al alza — presión inflacionaria activa	+8.6%	-6.4%	50	+0.8%	Positiva
USO	Petróleo crudo	Petróleo débil — favorable para consumidores industriales	+17.2%	-14.6%	49	-0.8%	Débil

Los datos de estos benchmarks se almacenan en *history/* para seguimiento histórico y backtesting futuro.

2. Ideas en radar — Top 10

Las siguientes empresas presentan una combinación favorable de momentum táctico y respaldo fundamental dentro del régimen macro actual. **No constituyen recomendaciones de compra.** Son activos en radar de análisis que requieren que cada inversionista evalúe su propio perfil de riesgo y objetivos.

TICKER	EMPRESA	SECTOR	RATING NEXUS	SCORE NEXUS	RET 3M	RSI14	PE FWD
JPM	JP Morgan Chase & Co.	Financial Services	Radar Prioritario	88/100	+13.2%	61	14.1x
XOM	ExxonMobil Holdings Corporat	Energy	Radar Prioritario	85/100	+2.2%	62	14.6x
NVDA	NVIDIA Corporation	Technology	Radar Prioritario	81/100	+4.8%	54	16.1x
CVX	Chevron Corporation	Energy	Radar Prioritario	79/100	+2.6%	61	15.2x
BAC	Bank of America Corporation	Financial Services	Radar Prioritario	78/100	+17.2%	63	11.8x

TICKER	EMPRESA	SECTOR	RATING NEXUS	SCORE NEXUS	RET 3M	RSI14	PE FWD
GOOGL	Alphabet Inc.	Communication Services	Radar Prioritario	78/100	-2.7%	62	25.5x
MSFT	Microsoft Corporation	Technology	Radar Prioritario	76/100	+18.2%	78	20.8x
UNH	UnitedHealth Group Incorpora	Healthcare	Radar Prioritario	67/100	+13.5%	48	18.6x
JNJ	Johnson & Johnson	Healthcare	Radar Prioritario	66/100	+12.0%	49	19.8x
AMZN	Amazon.com, Inc.	Consumer Cyclical	Radar Prioritario	65/100	+5.7%	72	27.5x

Score NEXUS: 8 componentes (0-100): momentum táctico 20%, macro/sector 15%, crecimiento 15%, valoración individual 10%, valoración vs pares 10%, calidad financiera 10%, ROIC-WACC/EVA (o ROE-Ke para bancos) 15%, catalizadores 5%.

Resumen de creación de valor económico

Estimaciones educativas. WACC/Ke estimados. Valor razonable ≠ precio objetivo. Empresas no-financieras: modelo ROIC/WACC/EVA. Bancos y financieras (*): modelo ROE vs Ke con P/B razonable Gordon Growth. Calidad: Completo = todos los datos disponibles; Parcial = falta Fair Price; N/D = datos insuficientes.

TICKER	ROIC / ROE*	WACC / KE*	SPREAD*	EVA EST.	VAL. RAZONABLE	UPSIDE/DOWN	LECTURA
JPM	+17.8%	+9.4%	+8.4%	—	\$293.95	-16.5%	ROE muy superior al costo de e
XOM	+15.4%	+5.3%	+10.1%	+\$29.6B	\$313.30	+102.0%	Creador de v excepcional
NVDA	+84.7%	+15.5%	+69.2%	+\$107.3B	\$42.06	-79.8%	Creador de v excepcional
CVX	+16.1%	+6.8%	+9.3%	+\$20.9B	\$335.70	+73.2%	Creador de v excepcional
BAC	+11.2%	+10.3%	+0.9%	—	\$43.67	-29.7%	ROE apenas encima del c equity

TICKER	ROIC / ROE*	WACC / KE*	SPREAD*	EVA EST.	VAL. RAZONABLE	UPSIDE/DOWN	LECTURA
GOOGL	+23.9%	+10.5%	+13.4%	+\$67.1B	\$248.34	-33.8%	Creador de v excepcional
MSFT	+23.9%	+9.8%	+14.1%	+\$69.8B	\$188.10	-61.5%	Creador de v excepcional
UNH	+17.3%	+7.2%	+10.1%	+\$14.8B	\$463.39	+11.3%	Creador de v excepcional
JNJ	+19.9%	+5.6%	+14.3%	+\$16.2B	\$251.78	-0.5%	Creador de v excepcional
AMZN	+14.7%	+11.3%	+3.4%	+\$19.5B	\$61.67	-78.2%	Crea valor moderado

(*) Filas bancarias (JPM, BAC, GS, etc.): ROIC/ROE = ROE del banco, WACC/Ke = costo de equity por CAPM, Spread = ROE–Ke. EVA convencional no aplica porque la deuda es materia prima del negocio.

Tabla resumen: valoración relativa frente a pares

TICKER	P/E VS PARES	P/B VS PARES	ROE VS PARES	SPREAD VS PARES	SCORE PARES
JPM	Premium moderado	Premium alto	Superior a pares	Crea mucho más valor que pares	6.5/10
XOM	En línea con pares	En línea con pares	En línea con pares	En línea con pares	5.7/10
NVDA	Descuento moderado	Premium moderado	Superior a pares	Crea mucho más valor que pares	8.0/10
CVX	Premium moderado	Descuento moderado	N/D	En línea con pares	5.3/10
BAC	Descuento moderado	Descuento fuerte	Inferior a pares	Crea menos valor que pares	6.8/10
GOOGL	En línea con pares	En línea con pares	Superior a pares	En línea con pares	7.3/10
MSFT	Descuento moderado	Premium moderado	Significativamente inferior	Crea más valor que pares	6.3/10
UNH	Premium alto	Premium alto	Superior a pares	En línea con pares	5.3/10
JNJ	n/d	n/d	n/d	n/d	n/d

TICKER	P/E VS PARES	P/B VS PARES	ROE VS PARES	SPREAD VS PARES	SCORE PARES
AMZN	En línea con pares	Descuento moderado	En línea con pares	Rezagado frente a pares	5.2/10

Score pares (0-10): combina precio relativo (P/E, P/B) y calidad relativa (ROE, márgenes, spread ROIC-WACC). Forma parte del Score NEXUS compuesto (10%).

Tabla resumen: métricas de calidad del análisis

TICKER	CALIDAD DE DATOS	CONSISTENCIA DE TENDENCIA	SOBREEXTENSIÓN
JPM	Alta (100/100)	Tendencia consistente (10/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
XOM	Alta (100/100)	Tendencia consistente (10/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
NVDA	Alta (100/100)	Tendencia consistente (10/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
CVX	Alta (90/100)	Tendencia consistente (10/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
BAC	Alta (100/100)	Tendencia consistente (10/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
GOOGL	Alta (100/100)	Tendencia consistente (8/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
MSFT	Alta (100/100)	Tendencia consistente (8/10)	Sobreextensión moderada (3)
UNH	Alta (100/100)	Tendencia consistente (8/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
JNJ	Alta (100/100)	Tendencia consistente (8/10)	Sin sobreextensión relevante (0)
AMZN	Alta (100/100)	Tendencia consistente (10/10)	Sobreextensión leve (1)

Calidad de datos (0-100): mide la completitud general de los datos disponibles para el analisis. No implica que todos los calculos de valoracion economica esten disponibles. Para valoracion economica, revisar la columna Calidad en la tabla ROIC/WACC/EVA o ROE/Ke. Consistencia de tendencia (0-10): confirma el momentum entre horizontes 1M/3M/6M. Sobreextensión: detecta activos con RSI o retorno 3M en zona de riesgo de reversión. Estos campos son informativos y no modifican el Score NEXUS v0.1.

Definición de ratings NEXUS: - **Radar Prioritario:** presenta una combinación favorable de momentum, sector, valoración y calidad dentro del régimen actual. - **Vigilar:** tiene señales interesantes pero con alguna condición pendiente (valoración exigente, catalizador no confirmado, riesgo técnico o debilidad sectorial). - **Descartar por ahora:** no cumple suficientemente con el marco NEXUS o presenta riesgos que superan la oportunidad táctica.

Cambios del radar frente a la corrida anterior

Sin histórico previo suficiente para comparar cambios del radar.

3. Análisis por empresa

Para cada activo en radar se presenta un análisis estructurado en diez dimensiones: por qué entra al radar, lectura táctica 1-3 meses, respaldo fundamental 6-12 meses, valoración individual, valoración relativa frente a pares, valor económico (ROIC vs WACC o ROE vs Ke para bancos), posibles catalizadores, riesgo principal, qué invalidaría la tesis y una lectura educativa.

1. JPM — JP Morgan Chase & Co. | Radar Prioritario

Sector: Financial Services | PE forward: 14.1x | Cap. bursátil: \$935.9B | Beta: 0.98 | Ret 3M: +13.2%

Calidad de datos: Alta (100/100) | Consistencia de tendencia: Tendencia consistente (10/10) | Sobreextensión: Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

JP Morgan Chase & Co. (JPM) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **98/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (327.86) y SMA200 (309.57) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+13.2% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 61 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 30% y ROE del 18% y valoración de 14.1x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses. El sector **Financial Services** está alineado con el régimen macro actual (Risk-On Cíclico — Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico), lo que añade convicción a la idea.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (352.08) > SMA50 (327.86) > SMA200 (309.57). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 61 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Los retornos recientes son positivos: **+5.7% en 1 mes** y **+13.2% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

El crecimiento de ingresos del **30%** es excepcional y justifica valoraciones más altas, siempre que sea sostenible. Las ganancias crecen al 47%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen

neto del 35% es elevado, lo que indica alta eficiencia operativa y poder de pricing sobre sus clientes. El ROE del **18%** refleja uso eficiente del capital. El dividendo del 1.71% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **14.1x** está en zona razonable, sin premium excesivo. Señal de que el mercado no está pagando un múltiplo exagerado para el perfil de la empresa.

5. VALOR ECONÓMICO: ROE VS KE

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
Costo de equity (Ke)	+9.4%	Rendimiento mínimo exigido por el accionista (CAPM)
ROE	+17.8%	Retorno sobre el patrimonio de accionistas
Spread ROE-Ke	+8.4%	ROE muy superior al costo de equity
ROA	+1.4%	Retorno sobre activos totales — indicador de eficiencia
P/B actual	2.6x	Valoración de mercado vs valor contable
P/B razonable (Gordon)	2.2x	Gordon Growth: $(ROE - g) / (Ke - g)$
Valor razonable aproximado	\$293.95	$P/B \text{ razonable} \times \text{valor contable por acción}$
Precio actual	\$352.08	Precio de mercado
Brecha vs valor económico	-16.5%	Valoración exigente
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

JPM genera un ROE (+17.8%) superior a su costo de equity estimado (+9.4% Ke) — spread positivo de +8.4%. En banca, esto equivale a decir que el banco crea valor para sus accionistas: cada dólar de capital invertido genera más de lo que cuesta. Un ROE sostenido por encima del Ke suele justificar múltiplos P/B superiores a 1x (prima sobre valor contable). **Señal P/B:** P/B actual por encima del P/B justo — valoración exigente.

*Métricas bancarias clave no calculables desde yfinance: **NIM** (margen de interés neto, objetivo >3.0%), **NPL ratio** (préstamos morosos / cartera total, aceptable <2%), **Capital Tier 1** (buffer regulatorio, exigencia mínima ~6%). Verificar en IR del emisor, reportes FDIC, o stress tests anuales de la Fed.*

Fair Price aquí es la aproximación del modelo Gordon Growth aplicado a P/B. No es un precio objetivo institucional. ROE sostenible tapeado al 30% para proyección conservadora. El modelo asume tasa de crecimiento perpetuo del 2.5%.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 5 pares: BAC, WFC, C, GS, MS. Score relativo: **6.5/10**.

MÉTRICA	JPM	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	14.1x	11.8x	Premium moderado
P/B	2.6x	1.6x	Premium alto
ROE	17.8%	11.9%	Superior a pares
Margen neto	34.9%	27.2%	Superior a pares
Crec. ingresos	30.4%	16.8%	Superior a pares
Spread ROE-Ke	+8.4%	+2.2%	Crea mucho más valor que pares

JPM cotiza con premium frente a pares, respaldado por calidad superior (ROE superior a pares) y mayor creación de valor (crea mucho más valor que pares). Lectura NEXUS: empresa de mayor calidad — premium justificado por fundamentales.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Bancos grandes reportan en enero y julio (primera semana tras cierre de trimestre).

KPI a vigilar: NIM (Net Interest Margin) — si supera el 3.0% y las provisiones por pérdidas se mantienen estables, los earnings suelen superar estimaciones. La calidad del crédito (NPL ratio) es la señal de riesgo temprana.

Evento macro clave: Próxima decisión de la Fed sobre tasas (FOMC). Un pivot dovish comprime márgenes de interés; tasas estables o altas los apoyan. Los stress tests anuales de la Fed (junio) determinan capacidad de buybacks.

Fuentes para validar catalizadores: Fed.gov (stress tests, FOMC minutes) · FDIC.gov (datos sector bancario) · IR del emisor

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

JPM ilustra un principio clave del análisis sectorial: el apalancamiento en empresas financieras no debe evaluarse igual que en industriales. Bancos, brokers y aseguradoras usan deuda como materia prima de su negocio. El indicador relevante es el ROE (retorno sobre el capital propio), que mide si ese apalancamiento está generando valor. En este caso, ROE saludable + valoración razonable + momentum alcista configuran una combinación favorable dentro del régimen actual, donde el crédito y los mercados de capitales tienden a beneficiarse.

2. XOM — ExxonMobil Holdings Corporation | Radar Prioritario

Sector: Energy | **PE forward:** 14.6x | **Cap. bursátil:** \$642.9B | **Beta:** 0.16 | **Ret 3M:** +2.2%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (10/10) | **Sobreextensión:** Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

ExxonMobil Holdings Corporation (XOM) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **82/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (146.37) y SMA200 (138.26) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+2.2% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 62 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 44% y valoración de 14.6x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses. El sector **Energy** está alineado con el régimen macro actual (Risk-On Cíclico — Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico), lo que añade convicción a la idea.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (155.1) > SMA50 (146.37) > SMA200 (138.26). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 62 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Los retornos recientes son positivos: **+13.1% en 1 mes** y **+2.2% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

El crecimiento de ingresos del **44%** es excepcional y justifica valoraciones más altas, siempre que sea sostenible. Las ganancias crecen al 113%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 9% es saludable, aunque con espacio para mejora si el volumen escala. ROE del 13%: rentabilidad positiva pero moderada. El balance es sólido (D/E: 16%): baja deuda otorga flexibilidad financiera para invertir, recomprar o pagar dividendos. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables. El dividendo del 2.65% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **14.6x** está en zona razonable, sin premium excesivo. Señal de que el mercado no está pagando un múltiplo exagerado para el perfil de la empresa.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+15.4%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+5.3%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+10.1%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$29.6B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$313.30	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$155.10	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	+102.0%	Posible infravaloración
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

XOM genera retornos (+15.4% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+5.3% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 4 pares: CVX, COP, EOG, SLB. Score relativo: **5.7/10**.

MÉTRICA	XOM	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	14.6x	14.1x	En línea con pares
P/B	2.5x	2.4x	En línea con pares
ROE	12.6%	12.9%	En línea con pares
Margen neto	9.1%	11.1%	Inferior a pares
Crec. ingresos	44.1%	10.3%	Superior a pares

MÉTRICA	XOM	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
Spread ROIC-WACC	+10.1%	+8.4%	En línea con pares

XOM se sitúa en línea con la mediana de sus pares en valoración (en línea con pares) y calidad (en línea con pares). Sin ventaja ni desventaja relativa evidente frente al grupo.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Energéticas reportan en enero y julio, fuertemente correlacionadas con precio del crudo.

KPI a vigilar: Free Cash Flow yield y capex discipline. Con WTI >\$70, la mayoría de integrated oils genera FCF suficiente para buybacks. La tasa de reposición de reservas (reserve replacement ratio) importa para el largo plazo.

Evento macro clave: Reunión de la OPEP+ y datos semanales de inventarios de la EIA (Energy Information Administration, miércoles). La demanda china de crudo y el diferencial WTI-Brent son señales adelantadas.

Fuentes para validar catalizadores: EIA.gov (weekly petroleum status) · OPEC.org · CME Group (futuros WTI/Brent) · IR del emisor

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

XOM es un ejemplo de cómo funciona el análisis top-down en un mercado expansivo: el régimen risk-on crea un 'viento de cola' para un grupo amplio de activos, pero no todos los activos en tendencia tienen el mismo perfil de riesgo/retorno. NEXUS trata de seleccionar los que combinan mejor momentum técnico, fundamentos razonables y alineación sectorial — no simplemente los que más han subido.

3. NVDA — NVIDIA Corporation | Radar Prioritario

Sector: Technology | **PE forward:** 16.1x | **Cap. bursátil:** \$5.0T | **Beta:** 2.21 | **Ret 3M:** +4.8%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (10/10) | **Sobreextensión:** Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

NVIDIA Corporation (NVDA) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **72/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (205.81) y SMA200 (193.07) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+4.8% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 54 está en zona neutral-positiva. La acción tiene espacio técnico para continuar, pero el momentum no es especialmente fuerte. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 85% y ROE del 114% y valoración de 16.1x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (207.73) > SMA50 (205.81) > SMA200 (193.07). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 54 está en zona neutral-positiva. La acción tiene espacio técnico para continuar, pero el momentum no es especialmente fuerte. Los retornos recientes son positivos: **+6.6% en 1 mes** y **+4.8% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. La volatilidad anualizada del 36% es elevada. Esta acción puede mostrar movimientos amplios alrededor de eventos como reportes de earnings o cambios en el entorno macroeconómico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

El crecimiento de ingresos del **85%** es excepcional y justifica valoraciones más altas, siempre que sea sostenible. Las ganancias crecen al 214%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 63% es elevado, lo que indica alta eficiencia operativa y poder de pricing sobre sus clientes. El ROE del **114%** es excepcionalmente alto, lo que puede reflejar una ventaja competitiva duradera o, en algunos casos, apalancamiento financiero elevado — es importante distinguir entre ambos. El balance es sólido (D/E: 7%): baja deuda otorga flexibilidad financiera para invertir, recomprar o pagar dividendos. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables. El dividendo del 0.50% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **16.1x** está en zona razonable, sin premium excesivo. Señal de que el mercado no está pagando un múltiplo exagerado para el perfil de la empresa. El ratio PEG de 0.55 sugiere que el mercado no está pagando un premium excesivo por el crecimiento esperado — señal de valor relativo dentro del perfil growth. El precio/valor en libros de 25.7x es muy elevado: el mercado está pagando por activos intangibles, marca o crecimiento futuro. El precio objetivo promedio de

analistas (\$303) implica un potencial de 46% sobre el precio actual (\$208). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+84.7%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+15.5%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+69.2%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$107.3B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$42.06	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$207.78	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	-79.8%	Muy exigente
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

NVDA genera retornos (+84.7% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+15.5% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 5 pares: AMD, AVGO, TSM, ASML, QCOM. Score relativo: **8.0/10**.

MÉTRICA	NVDA	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	16.1x	20.0x	Descuento moderado
P/B	25.7x	21.1x	Premium moderado
ROE	114.3%	37.3%	Superior a pares
Margen neto	63.0%	30.1%	Superior a pares
Crec. ingresos	85.2%	36.0%	Superior a pares
Spread ROIC-WACC	+69.2%	+7.0%	Crea mucho más valor que pares

NVDA presenta descuento frente a pares con calidad financiera superior: ROE superior a pares y crea mucho más valor que pares. Lectura NEXUS: combinación atractiva de precio relativo y creación de valor.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Los earnings de tecnología se concentran en enero, abril, julio y octubre.

KPI a vigilar: Crecimiento de ingresos cloud/IA y margen operativo. Una aceleración de +2 pp en margen suele justificar expansión de múltiplo.

Evento macro clave: Próxima reunión del FOMC — tasas bajas reducen el costo de capital y revalorizan DCFs de largo plazo, favoreciendo el sector. Adicionalmente, cualquier anuncio de inversión en infraestructura de IA (centros de datos, chips) actúa como catalizador inmediato.

Fuentes para validar catalizadores: Investor Relations del emisor · earnings.com · NVDA/MSFT/GOOGL como proxies del gasto en IA

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

NVDA es un ejemplo de cómo el crecimiento de ingresos puede justificar múltiplos aparentemente exigentes. En el análisis de acciones de tecnología y semiconductores, el PE forward por sí solo es insuficiente: lo que importa es si el crecimiento de ingresos y márgenes puede sostener o mejorar ese múltiplo. Con revenues creciendo al 85% y momentum técnico sólido, la acción refleja expectativas de mercado altas pero no necesariamente irracionales. El riesgo principal es cualquier señal de desaceleración: con valuaciones altas, el mercado castiga rápido cualquier decepción en resultados.

Sector: Energy | PE forward: 15.2x | Cap. bursátil: \$386.1B | Beta: 0.49 | Ret 3M: +2.6%

Calidad de datos: Alta (90/100) | Consistencia de tendencia: Tendencia consistente (10/10) | Sobreextensión: Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

Chevron Corporation (CVX) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **82/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (182.8) y SMA200 (173.58) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+2.6% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 61 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 53% y valoración de 15.2x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses. El sector **Energy** está alineado con el régimen macro actual (Risk-On Cíclico — Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico), lo que añade convicción a la idea.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (193.81) > SMA50 (182.8) > SMA200 (173.58). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 61 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Los retornos recientes son positivos: **+14.5% en 1 mes** y **+2.6% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

El crecimiento de ingresos del **53%** es excepcional y justifica valoraciones más altas, siempre que sea sostenible. Las ganancias crecen al 323%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 10% es saludable, aunque con espacio para mejora si el volumen escala. El balance es sólido (D/E: 24%): baja deuda otorga flexibilidad financiera para invertir, recomprar o pagar dividendos. El dividendo del 3.62% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **15.2x** está en zona razonable, sin premium excesivo. Señal de que el mercado no está pagando un múltiplo exagerado para el perfil de la empresa. El ratio PEG de 0.80 sugiere que el mercado no está pagando un premium excesivo por el crecimiento esperado — señal de valor relativo dentro del perfil growth. El precio objetivo promedio de analistas (\$215) implica un potencial de 11% sobre el precio actual (\$194). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+16.1%	Retorno sobre capital invertido

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
WACC estimado	+6.8%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+9.3%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$20.9B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$335.70	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$193.84	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	+73.2%	Posible infravaloración
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

CVX genera retornos (+16.1% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+6.8% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 4 pares: XOM, COP, EOG, OXY. Score relativo: **5.3/10**.

MÉTRICA	CVX	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	15.2x	13.6x	Premium moderado
P/B	2.1x	2.4x	Descuento moderado
ROE	N/D	11.9%	N/D
Margen neto	9.8%	17.4%	Significativamente inferior
Crec. ingresos	52.6%	5.2%	Superior a pares
Spread ROIC-WACC	+9.3%	+8.8%	En línea con pares

CVX se sitúa en línea con la mediana de sus pares en valoración (premium moderado) y calidad (n/d). Sin ventaja ni desventaja relativa evidente frente al grupo.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Energéticas reportan en enero y julio, fuertemente correlacionadas con precio del crudo.

KPI a vigilar: Free Cash Flow yield y capex discipline. Con WTI >\$70, la mayoría de integrated oils genera FCF suficiente para buybacks. La tasa de reposición de reservas (reserve replacement ratio) importa para el largo plazo.

Evento macro clave: Reunión de la OPEP+ y datos semanales de inventarios de la EIA (Energy Information Administration, miércoles). La demanda china de crudo y el diferencial WTI-Brent son señales adelantadas.

Fuentes para validar catalizadores: EIA.gov (weekly petroleum status) · OPEC.org · CME Group (futuros WTI/Brent) · IR del emisor

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

CVX es un ejemplo de cómo funciona el análisis top-down en un mercado expansivo: el régimen risk-on crea un 'viento de cola' para un grupo amplio de activos, pero no todos los activos en tendencia tienen el mismo perfil de riesgo/retorno. NEXUS trata de seleccionar los que combinan mejor momentum técnico, fundamentos razonables y alineación sectorial — no simplemente los que más han subido.

5. BAC — Bank of America Corporation | Radar Prioritario

Sector: Financial Services | **PE forward:** 11.8x | **Cap. bursátil:** \$435.8B | **Beta:** 1.17 | **Ret 3M:** +17.2%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (10/10) | **Sobreextensión:** Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

Bank of America Corporation (BAC) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **93/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (57.41) y SMA200 (53.22) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+17.2% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el

horizonte táctico. El RSI14 en 63 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 17% y valoración de 11.8x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses. El sector **Financial Services** está alineado con el régimen macro actual (Risk-On Cíclico — Mercado en expansión, liderado por sectores del ciclo económico), lo que añade convicción a la idea.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (62.1) > SMA50 (57.41) > SMA200 (53.22). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 63 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Los retornos recientes son positivos: **+5.7% en 1 mes** y **+17.2% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

Los ingresos crecen al **17%**, ritmo sólido y por encima del promedio del mercado. Las ganancias crecen al 34%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 30% es elevado, lo que indica alta eficiencia operativa y poder de pricing sobre sus clientes. ROE del 11%: rentabilidad positiva pero moderada. El dividendo del 2.07% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **11.8x** es muy bajo. Puede indicar valor genuino o expectativas de deterioro de resultados. Importante verificar por qué el mercado descuenta tanto las ganancias futuras. El precio/valor en libros de 1.6x es moderado, lo que puede indicar que la acción no cotiza con un premium de mercado elevado. El precio objetivo promedio de analistas (\$69) implica un potencial de 11% sobre el precio actual (\$62). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROE VS KE

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
Costo de equity (Ke)	+10.3%	Rendimiento mínimo exigido por el accionista (CAPM)
ROE	+11.2%	Retorno sobre el patrimonio de accionistas
Spread ROE-Ke	+0.9%	ROE apenas por encima del costo de equity
ROA	+1.0%	Retorno sobre activos totales — indicador de eficiencia
P/B actual	1.6x	Valoración de mercado vs valor contable
P/B razonable (Gordon)	1.1x	Gordon Growth: $(ROE - g) / (Ke - g)$
Valor razonable aproximado	\$43.67	$P/B \text{ razonable} \times \text{valor contable por acción}$

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
Precio actual	\$62.09	Precio de mercado
Brecha vs valor económico	-29.7%	Muy exigente
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

BAC genera un ROE (+11.2%) superior a su costo de equity estimado (+10.3% Ke) — spread positivo de +0.9%. En banca, esto equivale a decir que el banco crea valor para sus accionistas: cada dólar de capital invertido genera más de lo que cuesta. Un ROE sostenido por encima del Ke suele justificar múltiplos P/B superiores a 1x (prima sobre valor contable). **Señal P/B:** P/B actual muy por encima del P/B justo — muy exigente.

*Métricas bancarias clave no calculables desde yfinance: **NIM** (margen de interés neto, objetivo >3.0%), **NPL ratio** (préstamos morosos / cartera total, aceptable <2%), **Capital Tier 1** (buffer regulatorio, exigencia mínima ~6%). Verificar en IR del emisor, reportes FDIC, o stress tests anuales de la Fed.*

Fair Price aquí es la aproximación del modelo Gordon Growth aplicado a P/B. No es un precio objetivo institucional. ROE sostenible tapeado al 30% para proyección conservadora. El modelo asume tasa de crecimiento perpetuo del 2.5%.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 5 pares: JPM, WFC, C, GS, MS. Score relativo: **6.8/10**.

MÉTRICA	BAC	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	11.8x	13.8x	Descuento moderado
P/B	1.6x	2.6x	Descuento fuerte
ROE	11.2%	14.8%	Inferior a pares
Margen neto	29.5%	27.2%	En línea con pares
Crec. ingresos	16.8%	28.0%	Significativamente inferior
Spread ROE-Ke	+0.9%	+4.7%	Crea menos valor que pares

BAC aparece atractiva por múltiplo (descuento moderado) frente a pares, pero crea menor valor económico que sus competidores (crea menos valor que pares). Lectura NEXUS: atractiva por precio relativo, pero requiere validar la creación de valor relativa — posible descuento con fundamento débil.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Bancos grandes reportan en enero y julio (primera semana tras cierre de trimestre).

KPI a vigilar: NIM (Net Interest Margin) — si supera el 3.0% y las provisiones por pérdidas se mantienen estables, los earnings suelen superar estimaciones. La calidad del crédito (NPL ratio) es la señal de riesgo temprana.

Evento macro clave: Próxima decisión de la Fed sobre tasas (FOMC). Un pivot dovish comprime márgenes de interés; tasas estables o altas los apoyan. Los stress tests anuales de la Fed (junio) determinan capacidad de buybacks.

Fuentes para validar catalizadores: *Fed.gov* (stress tests, FOMC minutes) · *FDIC.gov* (datos sector bancario) · *IR del emisor*

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

BAC es un ejemplo de cómo funciona el análisis top-down en un mercado expansivo: el régimen risk-on crea un 'viento de cola' para un grupo amplio de activos, pero no todos los activos en tendencia tienen el mismo perfil de riesgo/retorno. NEXUS trata de seleccionar los que combinan mejor momentum técnico, fundamentos razonables y alineación sectorial — no simplemente los que más han subido.

6. GOOGL — Alphabet Inc. | Radar Prioritario

Sector: Communication Services | **PE forward:** 25.5x | **Cap. bursátil:** \$4.6T | **Beta:** 1.24 | **Ret 3M:** -2.7%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (8/10) | **Sobreextensión:** Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

Alphabet Inc. (GOOGL) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **80/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (358.41) y SMA200 (326.63) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. El RSI14 en 62 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 24% y ROE del 49% como respaldo para el horizonte de 6-12 meses.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (375.11) > SMA50 (358.41) > SMA200 (326.63). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 62 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. La volatilidad anualizada del 32% es elevada. Esta acción puede mostrar movimientos amplios alrededor de eventos como reportes de earnings o cambios en el entorno macroeconómico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

Los ingresos crecen al **24%**, ritmo sólido y por encima del promedio del mercado. Las ganancias crecen al 294%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 55% es elevado, lo que indica alta eficiencia operativa y poder de pricing sobre sus clientes. El ROE del **49%** es excepcionalmente alto, lo que puede reflejar una ventaja competitiva duradera o, en algunos casos, apalancamiento financiero elevado — es importante distinguir entre ambos. El balance es sólido (D/E: 19%): baja deuda otorga flexibilidad financiera para invertir, recomprar o pagar dividendos. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **25.5x** implica que el mercado paga por crecimiento. La tesis depende de que los resultados cumplan o superen las expectativas. El ratio PEG de 0.97 sugiere que el mercado no está pagando un premium excesivo por el crecimiento esperado — señal de valor relativo dentro del perfil growth. El precio objetivo promedio de analistas (\$427) implica un potencial de 14% sobre el precio actual (\$375). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+23.9%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+10.5%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+13.4%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$67.1B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$248.34	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$375.01	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	-33.8%	Muy exigente
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

GOOGL genera retornos (+23.9% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+10.5% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 4 pares: META, MSFT, AMZN, AAPL. Score relativo: **7.3/10**.

MÉTRICA	GOOGL	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	25.5x	24.2x	En línea con pares
P/B	7.4x	7.6x	En línea con pares
ROE	48.7%	32.3%	Superior a pares
Margen neto	54.8%	28.7%	Superior a pares
Crec. ingresos	24.2%	18.6%	Superior a pares
Spread ROIC-WACC	+13.4%	+12.3%	En línea con pares

GOOGL se sitúa en línea con la mediana de sus pares en valoración (en línea con pares) y calidad (superior a pares). Sin ventaja ni desventaja relativa evidente frente al grupo.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Communication Services reporta en enero y julio, con presión en el segmento de publicidad digital.

KPI a vigilar: Daily/Monthly Active Users (DAU/MAU) y ARPU (Average Revenue Per User). Para plataformas de publicidad, el gasto en digital ads (reportado por Meta/Alphabet) actúa como proxy del sector.

Evento macro clave: Datos de gasto publicitario de industria (IAB / eMarketer, trimestral). Las guías de Meta y Alphabet en sus earnings actúan como catalizador adelantado para el sector completo.

Fuentes para validar catalizadores: IAB.com (digital ad spend) · eMarketer · earnings de META/GOOGL como proxy · IR del emisor

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Reducción del guidance de crecimiento o earnings por debajo del consenso: con valoración exigente, el margen de error es reducido
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

GOOGL ejemplifica la intersección entre calidad y momentum: no es solo que el precio esté subiendo, sino que el mercado está reconociendo una empresa con crecimiento real y uso eficiente del capital. ROE del 49% con crecimiento de ingresos del 24% son señales de que el momentum de precio tiene fundamento operativo detrás. En el análisis top-down, esta es la combinación ideal: régimen macro favorable, sector alineado, y empresa que demuestra con números que merece la confianza del mercado.

7. MSFT — Microsoft Corporation | Radar Prioritario

Sector: Technology | **PE forward:** 20.8x | **Cap. bursátil:** \$3.6T | **Beta:** 1.10 | **Ret 3M:** +18.2%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (8/10) | **Sobreextensión:** Sobreextensión moderada (3)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

Microsoft Corporation (MSFT) supera el umbral mínimo de momentum NEXUS (score 67/100), aunque la señal no es especialmente fuerte. En términos de retorno, acumula **+18.2% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 78 indica **sobrecompra técnica**. Esto no implica una caída inmediata, pero sugiere que el avance podría necesitar una pausa o consolidación antes de continuar. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 18% y ROE del 34% y valoración de 20.8x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La acción opera sobre su SMA50 (400.76), señal de tendencia de corto plazo activa. Sin embargo, la posición relativa a la SMA200 (432.15) indica que la tendencia de mediano plazo requiere mayor consolidación. El RSI14 en 78 indica **sobrecompra técnica**. Esto no implica una caída inmediata, pero sugiere que el avance podría necesitar una pausa o consolidación antes de continuar. Los retornos recientes son positivos: **+25.2% en 1 mes** y **+18.2% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. La volatilidad anualizada del 32% es elevada. Esta acción puede mostrar

movimientos amplios alrededor de eventos como reportes de earnings o cambios en el entorno macroeconómico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

Los ingresos crecen al **18%**, ritmo sólido y por encima del promedio del mercado. Las ganancias crecen al 32%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 40% es elevado, lo que indica alta eficiencia operativa y poder de pricing sobre sus clientes. El ROE del **34%** es excepcionalmente alto, lo que puede reflejar una ventaja competitiva duradera o, en algunos casos, apalancamiento financiero elevado — es importante distinguir entre ambos. El balance es sólido (D/E: 29%): baja deuda otorga flexibilidad financiera para invertir, recomprar o pagar dividendos. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables. El dividendo del 0.78% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **20.8x** implica que el mercado paga por crecimiento. La tesis depende de que los resultados cumplan o superen las expectativas. El precio objetivo promedio de analistas (\$563) implica un potencial de 15% sobre el precio actual (\$489). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+23.9%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+9.8%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+14.1%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$69.8B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$188.10	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$489.06	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	-61.5%	Muy exigente
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

MSFT genera retornos (+23.9% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+9.8% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 5 pares: AAPL, GOOGL, AMZN, META, ORCL. Score relativo: **6.3/10**.

MÉTRICA	MSFT	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	20.8x	25.5x	Descuento moderado
P/B	8.2x	7.4x	Premium moderado
ROE	34.0%	48.7%	Significativamente inferior
Margen neto	40.3%	27.6%	Superior a pares
Crec. ingresos	17.7%	20.6%	Inferior a pares
Spread ROIC-WACC	+14.1%	+10.6%	Crea más valor que pares

MSFT aparece barato frente a pares, pero con calidad inferior (ROE significativamente inferior, crea más valor que pares). Lectura NEXUS: posible value trap — verificar si el descuento está justificado.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Los earnings de tecnología se concentran en enero, abril, julio y octubre.

KPI a vigilar: Crecimiento de ingresos cloud/IA y margen operativo. Una aceleración de +2 pp en margen suele justificar expansión de múltiplo.

Evento macro clave: Próxima reunión del FOMC — tasas bajas reducen el costo de capital y revalorizan DCFs de largo plazo, favoreciendo el sector. Adicionalmente, cualquier anuncio de inversión en infraestructura de IA (centros de datos, chips) actúa como catalizador inmediato.

Fuentes para validar catalizadores: Investor Relations del emisor · earnings.com · NVDA/MSFT/GOOGL como proxies del gasto en IA

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo

- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

MSFT ejemplifica la intersección entre calidad y momentum: no es solo que el precio esté subiendo, sino que el mercado está reconociendo una empresa con crecimiento real y uso eficiente del capital. ROE del 34% con crecimiento de ingresos del 18% son señales de que el momentum de precio tiene fundamento operativo detrás. En el análisis top-down, esta es la combinación ideal: régimen macro favorable, sector alineado, y empresa que demuestra con números que merece la confianza del mercado.

8. UNH — UnitedHealth Group Incorporated | Radar Prioritario

Sector: Healthcare | **PE forward:** 18.6x | **Cap. bursátil:** \$378.0B | **Beta:** 0.63 | **Ret 3M:** +13.5%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (8/10) | **Sobreextensión:** Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

UnitedHealth Group Incorporated (UNH) supera el umbral mínimo de momentum NEXUS (score 55/100), aunque la señal no es especialmente fuerte. En términos de retorno, acumula **+13.5% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 48 muestra debilidad técnica relativa, aunque sin llegar a sobreventa. Punto a monitorear. Desde el ángulo fundamental, presenta valoración de 18.6x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (416.17) > SMA50 (410.11) > SMA200 (341.8). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 48 muestra debilidad técnica relativa, aunque sin llegar a sobreventa. Punto a monitorear. El retorno a 3 meses es positivo (+13.5%), pero la acción muestra desaceleración reciente en el último mes (-2.2%). Punto a monitorear: ¿es consolidación saludable o cambio de tendencia? La volatilidad anualizada del 38% es elevada. Esta acción puede mostrar movimientos amplios alrededor de eventos como reportes de earnings o cambios en el entorno macroeconómico. En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

Crecimiento de ingresos modesto (0.4%), suficiente para sostener la tesis fundamental. Las ganancias crecen al 62%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. ROE del 14%: rentabilidad positiva pero moderada. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables. El dividendo del 2.24% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **18.6x** implica que el mercado paga por crecimiento. La tesis depende de que los resultados cumplan o superen las expectativas. El precio objetivo promedio de analistas (\$475) implica un potencial de 14% sobre el precio actual (\$416). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+17.3%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+7.2%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+10.1%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$14.8B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$463.39	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$416.19	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	+11.3%	Valor razonable
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

UNH genera retornos (+17.3% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+7.2% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 5 pares: CI, ELV, HUM, CVS, CNC. Score relativo: **5.3/10**.

MÉTRICA	UNH	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	18.6x	12.5x	Premium alto

MÉTRICA	UNH	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/B	3.6x	1.8x	Premium alto
ROE	14.2%	6.9%	Superior a pares
Margen neto	3.1%	0.9%	Superior a pares
Crec. ingresos	0.4%	6.1%	Significativamente inferior
Spread ROIC-WACC	+10.1%	+11.8%	En línea con pares

UNH se sitúa en línea con la mediana de sus pares en valoración (premium alto) y calidad (superior a pares). Sin ventaja ni desventaja relativa evidente frente al grupo.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Healthcare reporta de forma escalonada, con foco en enero–febrero y julio–agosto.

KPI a vigilar: Para farmacéuticas — volumen de prescripciones y fijación de precios neta (net price realization). Para gestoras de salud — medical loss ratio (MLR): una MLR >87% comprime márgenes significativamente.

Evento macro clave: Calendario de aprobaciones de la FDA (PDUFA dates) para el pipeline relevante. Cualquier cambio en la política de precios de Medicare/Medicaid (IRA implementation) afecta el sector completo.

Fuentes para validar catalizadores: FDA.gov (calendar PDUFA) · CMS.gov (política Medicare) · IR del emisor · Seeking Alpha Health

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

UNH ilustra la función defensiva del sector salud en un portafolio: las empresas de salud tienden a mostrar demanda más estable porque sus productos no son discrecionales. En un entorno de régimen mixto o con presión de tasas, el sector salud actúa como

amortiguador de volatilidad. La combinación de crecimiento de ingresos visible, márgenes altos y valoración no excesiva es exactamente el perfil que NEXUS busca cuando quiere incorporar 'calidad defensiva' en el radar.

9. JNJ — Johnson & Johnson | Radar Prioritario

Sector: Healthcare | **PE forward:** 19.8x | **Cap. bursátil:** \$609.8B | **Beta:** 0.23 | **Ret 3M:** +12.0%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (8/10) | **Sobreextensión:** Sin sobreextensión relevante (0)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

Johnson & Johnson (JNJ) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **73/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (245.62) y SMA200 (225.12) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+12.0% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 49 muestra debilidad técnica relativa, aunque sin llegar a sobreventa. Punto a monitorear. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 7% y ROE del 26% y valoración de 19.8x PE forward como respaldo para el horizonte de 6-12 meses.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (253.02) > SMA50 (245.62) > SMA200 (225.12). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 49 muestra debilidad técnica relativa, aunque sin llegar a sobreventa. Punto a monitorear. El retorno a 3 meses es positivo (+12.0%), pero la acción muestra desaceleración reciente en el último mes (-3.8%). Punto a monitorear: ¿es consolidación saludable o cambio de tendencia? En el horizonte táctico (1-3 meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

Crecimiento de ingresos modesto (6.6%), suficiente para sostener la tesis fundamental. El margen neto del 21% es elevado, lo que indica alta eficiencia operativa y poder de pricing sobre sus clientes. El ROE del **26%** refleja uso eficiente del capital. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables. El dividendo del 2.09% añade retorno total y suele indicar disciplina en la asignación de capital.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **19.8x** implica que el mercado paga por crecimiento. La tesis depende de que los resultados cumplan o superen las expectativas. El ratio PEG de 4.23 indica que el crecimiento ya está ampliamente descontado en el precio actual.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+19.9%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+5.6%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+14.3%	Creador de valor excepcional
EVA estimado	+\$16.2B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$251.78	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$253.02	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	-0.5%	Valor razonable
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

JNJ genera retornos (+19.9% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+5.6% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

No hay pares configurados para JNJ.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Healthcare reporta de forma escalonada, con foco en enero–febrero y julio–agosto.

KPI a vigilar: Para farmacéuticas — volumen de prescripciones y fijación de precios neta (net price realization). Para gestoras de salud — medical loss ratio (MLR): una MLR >87% comprime márgenes significativamente.

Evento macro clave: Calendario de aprobaciones de la FDA (PDUFA dates) para el pipeline relevante. Cualquier cambio en la política de precios de Medicare/Medicaid (IRA implementation) afecta el sector completo.

Fuentes para validar catalizadores: FDA.gov (calendar PDUFA) · CMS.gov (política Medicare) · IR del emisor · Seeking Alpha Health

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

10. LECTURA EDUCATIVA

JNJ ilustra la función defensiva del sector salud en un portafolio: las empresas de salud tienden a mostrar demanda más estable porque sus productos no son discrecionales. En un entorno de régimen mixto o con presión de tasas, el sector salud actúa como amortiguador de volatilidad. La combinación de crecimiento de ingresos visible, márgenes altos y valoración no excesiva es exactamente el perfil que NEXUS busca cuando quiere incorporar 'calidad defensiva' en el radar.

10. AMZN — Amazon.com, Inc. | Radar Prioritario

Sector: Consumer Cyclical | **PE forward:** 27.5x | **Cap. bursátil:** \$3.1T | **Beta:** 1.45 | **Ret 3M:** +5.7%

Calidad de datos: Alta (100/100) | **Consistencia de tendencia:** Tendencia consistente (10/10) | **Sobreextensión:** Sobreextensión leve (1)

1. POR QUÉ ENTRA AL RADAR

Amazon.com, Inc. (AMZN) entra al radar NEXUS con un score de momentum táctico de **72/100**, con la acción operando sobre su SMA50 (247.0) y SMA200 (235.35) simultáneamente — estructura técnica alcista en ambos horizontes. En términos de retorno, acumula **+5.7% en los últimos 3 meses**, lo que refleja un momentum de precio sostenido en el horizonte táctico. El RSI14 en 72 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Desde el ángulo fundamental, presenta crecimiento de ingresos del 20% y ROE del 31% como respaldo para el horizonte de 6-12 meses.

2. LECTURA TÁCTICA (1-3 MESES)

La estructura técnica es **alcista en ambos horizontes**: precio (283.52) > SMA50 (247.0) > SMA200 (235.35). Esta alineación indica que tanto la tendencia de corto como la de mediano plazo están activas en la misma dirección. El RSI14 en 72 refleja **momentum alcista saludable** sin señales de sobrecompra extrema — zona técnicamente favorable para la continuidad del movimiento. Los retornos recientes son positivos: **+16.8% en 1 mes** y **+5.7% en 3 meses**, confirmando momentum de precio en el horizonte táctico. La volatilidad anualizada del 35% es elevada. Esta acción puede mostrar movimientos amplios alrededor de eventos como reportes de earnings o cambios en el entorno macroeconómico. En el horizonte táctico (1-3

meses), el factor clave es la continuidad de la tendencia: mantener el nivel de la SMA50 como soporte dinámico sería la señal de confirmación técnica.

3. RESPALDO FUNDAMENTAL (6-12 MESES)

Los ingresos crecen al **20%**, ritmo sólido y por encima del promedio del mercado. Las ganancias crecen al 242%, lo que sugiere que el crecimiento de ingresos se está traduciendo en mayor rentabilidad. El margen neto del 17% es saludable, aunque con espacio para mejora si el volumen escala. El ROE del **31%** es excepcionalmente alto, lo que puede reflejar una ventaja competitiva duradera o, en algunos casos, apalancamiento financiero elevado — es importante distinguir entre ambos. La empresa genera flujo de caja libre positivo, lo que valida la rentabilidad más allá de las métricas contables.

4. VALORACIÓN

El PE forward de **27.5x** implica que el mercado paga por crecimiento. La tesis depende de que los resultados cumplan o superen las expectativas. El precio objetivo promedio de analistas (\$322) implica un potencial de 14% sobre el precio actual (\$284). Esta estimación debe tomarse como referencia, no como predicción.

5. VALOR ECONÓMICO: ROIC VS WACC

MÉTRICA	VALOR	LECTURA
ROIC	+14.7%	Retorno sobre capital invertido
WACC estimado	+11.3%	Costo promedio ponderado de capital
Spread ROIC-WACC	+3.4%	Crea valor moderado
EVA estimado	+\$19.5B	Valor económico generado (o destruido)
Valor razonable aproximado	\$61.67	Aproximación, no precio objetivo
Precio actual	\$283.55	Precio de mercado
Brecha vs valor econ.	-78.2%	Muy exigente
Calidad del cálculo	Completo	Completo / Parcial / N/D

AMZN genera retornos (+14.7% ROIC) por encima de su costo de capital estimado (+11.3% WACC). Esto significa que por cada dólar de capital invertido, la empresa crea valor adicional para el accionista. Un spread positivo sostenido en el tiempo tiende a justificar múltiplos de valoración superiores al promedio del mercado.

Esta estimación no reemplaza un modelo DCF completo. Sirve como aproximación para saber si la empresa genera retornos superiores a su costo de capital y si el mercado parece pagar demasiado o poco por esa creación de valor. WACC es estimado con defaults metodológicos. Fair Price ≠ precio objetivo.

6. VALORACIÓN RELATIVA FRENTE A PARES

Comparación contra 5 pares: WMT, COST, GOOGL, MSFT, META. Score relativo: **5.2/10**.

MÉTRICA	AMZN	MEDIANA PARES	LECTURA RELATIVA
P/E Forward	27.5x	25.5x	En línea con pares
P/B	6.9x	8.2x	Descuento moderado
ROE	30.6%	29.8%	En línea con pares
Margen neto	17.4%	29.8%	Significativamente inferior
Crec. ingresos	19.6%	21.5%	En línea con pares
Spread ROIC-WACC	+3.4%	+13.4%	Rezagado frente a pares

AMZN se sitúa en línea con la mediana de sus pares en valoración (en línea con pares) y calidad (en línea con pares). Sin ventaja ni desventaja relativa evidente frente al grupo.

7. POSIBLES CATALIZADORES 1-3 MESES

Próximos earnings: Retail reporta en enero/febrero (Q4 holiday) y julio/agosto (Q2).

KPI a vigilar: Comparable-store sales growth (comps) — el indicador de demanda orgánica más puro. Un comp >3% YoY con margen bruto estable es la señal fuerte. El ticket promedio vs tráfico revela si el crecimiento es precio o volumen.

Evento macro clave: Reporte mensual de ventas minoristas de la Census Bureau (tercer miércoles del mes). La confianza del consumidor (Conference Board) anticipa la demanda 1-2 meses antes.

Fuentes para validar catalizadores: Census Bureau (retail sales) · Conference Board (consumer confidence) · IR del emisor

8. RIESGO PRINCIPAL

Continuidad del momentum: si el precio pierde el soporte de la SMA50, la tesis táctica se debilita y requiere revisión.

9. QUÉ INVALIDARÍA LA TESIS

- Pérdida del soporte de la SMA50: indica debilitamiento de la tendencia de corto plazo
- Deterioro del régimen macro — SPY cayendo bajo SMA200: el contexto general deja de ser favorable
- HYG cediendo frente a LQD: señal de cautela en el mercado de crédito que suele anticipar menor apetito por riesgo en renta variable
- Reducción del guidance de crecimiento o earnings por debajo del consenso: con valoración exigente, el margen de error es reducido
- Desaceleración del crecimiento de ingresos: la tesis fundamental depende de mantener el ritmo de expansión
- Rotación sectorial que desfavorezca al sector de la empresa: el momentum individual puede ceder si el sector pierde liderazgo

AMZN ejemplifica la intersección entre calidad y momentum: no es solo que el precio esté subiendo, sino que el mercado está reconociendo una empresa con crecimiento real y uso eficiente del capital. ROE del 31% con crecimiento de ingresos del 20% son señales de que el momentum de precio tiene fundamento operativo detrás. En el análisis top-down, esta es la combinación ideal: régimen macro favorable, sector alineado, y empresa que demuestra con números que merece la confianza del mercado.

Glosario NEXUS

Referencia rápida de los términos utilizados en este research. Diseñada para lectores que están aprendiendo macroeconomía, mercados y análisis top-down.

Risk-on : Estado del mercado en el que los inversionistas prefieren activos de mayor rendimiento potencial y mayor riesgo: acciones, crédito high yield, small caps. Se opone a risk-off.

Risk-off : Estado del mercado en el que los inversionistas buscan seguridad y preservación de capital: bonos del tesoro, oro, dólar, sectores defensivos.

Growth (estilo de inversión) : Empresas que crecen sus ingresos y ganancias por encima del promedio del mercado. Suelen tener PE alto y se benefician de tasas bajas y apetito por riesgo.

Value (estilo de inversión) : Empresas con múltiplos de valoración por debajo de sus pares o del mercado. Suelen tener PE bajo, generación de caja estable y dividendos.

Quality (factor) : Empresas con balances sólidos, márgenes altos, ROE elevado y generación de caja visible. Tienden a sobrevivir mejor en entornos difíciles.

Momentum : Tendencia de un activo a continuar moviéndose en la dirección actual. Un activo con momentum positivo está en tendencia alcista sostenida. NEXUS mide momentum combinando tendencia, RSI y retorno 3M.

High yield (HY) : Bonos corporativos emitidos por empresas con menor calidad crediticia (calificación por debajo de BBB-). Ofrecen mayor rendimiento a cambio de mayor riesgo. ETF de referencia: HYG.

Investment grade (IG) : Bonos de empresas con alta calidad crediticia (BBB- o superior). Son más seguros que el high yield, pero ofrecen menor rendimiento. ETF de referencia: LQD.

Media móvil de 50 días (SMA50) : Promedio del precio de cierre de los últimos 50 días hábiles. Funciona como soporte o resistencia dinámica en tendencias de corto-mediano plazo. Precio sobre SMA50 = tendencia de corto plazo activa.

Media móvil de 200 días (SMA200) : Promedio del precio de los últimos 200 días hábiles. Es el indicador más utilizado para definir tendencia de largo plazo. Precio sobre SMA200 = mercado en tendencia alcista de largo plazo.

RSI (Relative Strength Index) : Oscilador técnico de 0 a 100 que mide la velocidad y magnitud de los movimientos de precio. $RSI > 70$: sobrecompra (posible agotamiento). $RSI < 30$: sobreventa (posible rebote). $RSI 50-70$: zona de fuerza saludable. NEXUS usa RSI de 14 períodos.

Forward P/E (PE forward) : Precio de la acción dividido entre las ganancias estimadas por acción para los próximos 12 meses. Mide cuánto paga el mercado por cada dólar de ganancia futura. PE bajo puede indicar valor; PE alto puede indicar crecimiento esperado o sobrevaluación.

PEG (Price/Earnings to Growth) : PE dividido entre la tasa de crecimiento esperada de las ganancias. $PEG < 1$ suele interpretarse como señal de que el crecimiento no está plenamente descontado en el precio. $PEG > 2$ indica valuación exigente relativa al crecimiento.

FCF Yield (rendimiento de flujo de caja libre) : Flujo de caja libre por acción dividido entre el precio. Mide la capacidad de la empresa de generar caja real disponible para dividendos, recompras o reinversión. FCF Yield alto es señal de generación de valor.

ROE (Return on Equity) : Ganancia neta dividida entre el patrimonio de los accionistas. Mide qué tan eficientemente la empresa usa el capital de los inversionistas. $ROE > 15\%$ es considerado saludable. ROE muy alto puede deberse a apalancamiento.

ROIC (Return on Invested Capital) : Mide la rentabilidad que genera la empresa sobre todo el capital que utiliza (deuda + equity). $ROIC > \text{costo de capital (WACC)}$ indica que la empresa crea valor. Es una métrica más completa que el ROE.

ADR (American Depositary Receipt) : Certificado que representa acciones de una empresa extranjera cotizando en bolsas de USA (NYSE, Nasdaq). Ejemplo: TSM (Taiwan Semiconductor), ASML (empresa holandesa). Los ADRs tienen exposición adicional al tipo de cambio y riesgo geopolítico del país origen.

Dólar fuerte : Apreciación del dólar frente a otras monedas. Genera presión sobre ADRs (los ingresos en divisas extranjeras valen menos en dólares), empresas exportadoras y commodities denominados en dólares. ETF de referencia: UUP.

Duration equity (duración del equity) : Concepto análogo a la duración de bonos aplicado a acciones. Empresas de crecimiento con flujos lejanos en el tiempo tienen alta duración: son más sensibles a cambios en la tasa de descuento. Tasas altas comprimen más el valor de empresas de alta duración (growth, tech, SPAC).

Catalizador : Evento específico que puede generar un movimiento importante en el precio de la acción: reporte de earnings, anuncio de nuevos productos, cambio regulatorio, spin-off, guía de management revisada al alza o decisión de la Fed.

WACC (Weighted Average Cost of Capital) : Costo promedio ponderado de capital: tasa mínima de retorno que debe generar una empresa para compensar a sus acreedores (deuda) y accionistas (equity). $WACC = (E/V \times K_e) + (D/V \times K_d \times (1-T))$. En NEXUS, el WACC es una estimación con defaults metodológicos ($R_f=4.5\%$, $ERP=5\%$, $T=21\%$). Un WACC de 10% significa que la empresa debe retornar al menos 10% sobre su capital.

EVA (Economic Value Added) : Valor económico agregado: medida de creación de valor más allá de cubrir el costo de capital. $EVA = \text{Capital Invertido} \times (ROIC - WACC)$. EVA positivo = la empresa crea valor por encima de lo que cuesta su

financiamiento. EVA negativo = destruye valor aunque tenga ganancias contables positivas.

NOPAT (Net Operating Profit After Tax) : Beneficio operativo neto después de impuestos: $EBIT \times (1 - \text{Tasa impositiva})$. Mide la rentabilidad operativa pura, sin el efecto del apalancamiento financiero. Es el numerador del ROIC. En NEXUS, $NOPAT = \text{Revenue} \times \text{margen operativo} \times (1 - 21\%)$.

Capital Invertido (Invested Capital) : Total de recursos financieros que la empresa ha desplegado en su negocio: deuda financiera + equity contable – caja excedente. Es el denominador del ROIC. Representa cuánto capital usa la empresa para operar.

Valor razonable aproximado (Fair Price) : Estimación del valor intrínseco por acción derivada del modelo EVA perpetuo: $\text{Fair EV} = \text{Capital Invertido} + \text{EVA} / (\text{WACC} - g)$, donde g es el crecimiento terminal (2.5%). No es un precio objetivo de analista. Es una referencia educativa para entender si el precio de mercado parece descontar correctamente la creación de valor de la empresa.

Aviso importante

NEXUS by TheFinLab es un research educativo y no constituye recomendación personalizada de inversión. Las ideas presentadas son activos en radar de análisis, no instrucciones de compra o venta. Cada inversionista debe evaluar su perfil de riesgo, horizonte, liquidez y objetivos. TheFinLab no actúa como asesor financiero, gestor de portafolio ni intermediario de valores en este producto.

Los datos de mercado provienen de fuentes públicas (yfinance / Yahoo Finance) y pueden contener retrasos o imprecisiones. NEXUS by TheFinLab no verifica ni garantiza la exactitud de los datos fundamentales. El rendimiento pasado no garantiza resultados futuros. Las señales técnicas y fundamentales descritas son herramientas analíticas, no predicciones.

Sobre el análisis ROIC/WACC/EVA: el WACC utilizado en este informe es una estimación educativa calculada con una tasa libre de riesgo fija (4.5%), prima de riesgo histórica (5.0%) y tasa impositiva estándar (21%). No refleja el WACC real del emisor. El valor razonable aproximado se obtiene del modelo EVA perpetuo — no es un precio objetivo de analista institucional. Para empresas del sector financiero (bancos, aseguradoras), el ROIC/WACC tiene limitaciones estructurales porque la deuda forma parte del modelo de negocio.

Generado por NEXUS by TheFinLab · Research educativo semanal · POLARIS es el producto premium del ecosistema TheFinLab con valoración profunda y análisis multi-escenario.

NEXUS by TheFinLab

Research educativo semanal · 2026-08-03 · Cobertura: USA mid/large cap + ADRs líquidos

POLARIS es el producto premium del ecosistema TheFinLab — valoración profunda y análisis multi-escenario.

Este reporte es para fines educativos únicamente. No constituye asesoramiento financiero ni recomendación de inversión. TheFinLab no actúa como asesor financiero.