

Olimpus operando en entorno de fragilidad - cuando el índice aguanta, pero el mercado se debilita por dentro

RESUMEN EJECUTIVO

El índice S&P 500 continuaba a cierre del viernes a sólo a un 2% cerca de sus máximos del mes de agosto, pero la fortaleza interna del mercado se ha deteriorado desde hace varias semanas. Cada vez menos compañías acompañan a la subida del índice y ya la mitad de los valores del S&P 500 cotiza aproximadamente por debajo de su media de 200 sesiones y, en las jornadas débiles, el número de acciones en nuevos mínimos anuales supera ampliamente a las acciones en nuevos máximos.

Esta es la firma clásica de una fase de rotación defensiva o de redistribución y el índice se sostiene sobre un pequeño grupo de megacaps. Las diez mayores compañías (Nvidia, Apple, Amazon, Google, Microsoft, ...) pesan ya cerca del 40% del S&P 500 y lo mantienen cerca de máximos, mientras otra gran parte del mercado pierde tracción por debajo de la superficie.

Un aviso preocupante de fragilidad que ha llevado a OLIMPUS a estar en ventana de cortos desde principios de septiembre y en modo de máxima protección en la gestión de los stops de seguridad de las operaciones realizadas.

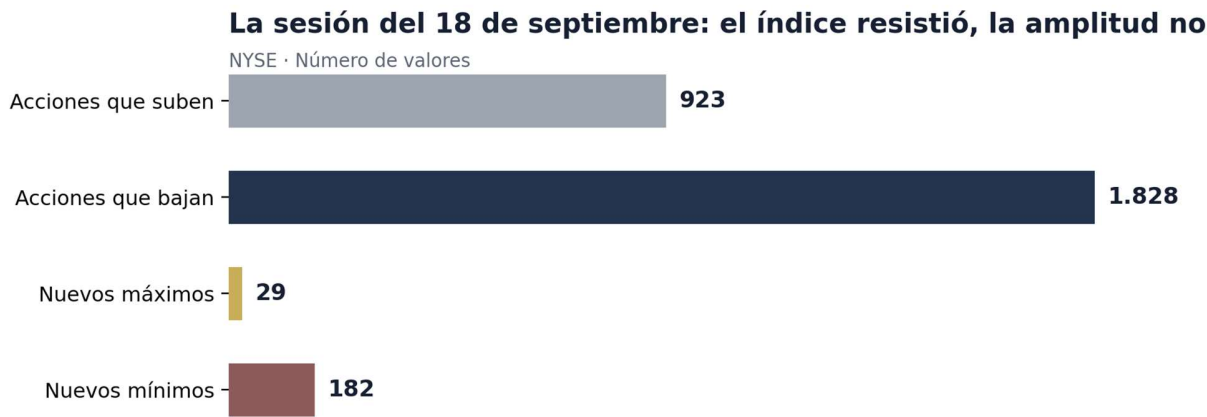
¿QUÉ SIGNIFICA QUE SE DETERIORE LA AMPLITUD?

Los índices ponderados por capitalización, como el S&P 500, dan más peso a las compañías más grandes. Una analogía sencilla es pensar en la nota media de una clase: tres alumnos con matrícula de honor pueden elevar el promedio y esconder que muchos otros han suspendido. La amplitud intenta mirar a toda la clase, no sólo a los mejores alumnos.

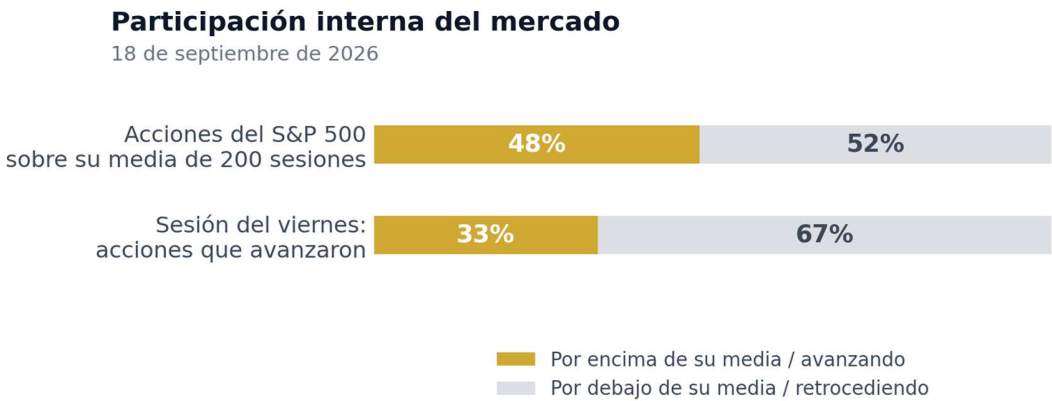
Ahora mismo tenemos a las estrellas tecnológicas en modo boom por el impacto de la inteligencia artificial en las expectativas de los inversores, pero más allá del recorrido que puede tener este reclamo de crecimiento infinito, una parte importante del resto de acciones está empezando a divergir de este rally y eso significa fragilidad en el mercado, tiene menos margen de error.

LA SEÑAL DE DEBILIDAD QUE DEJÓ LA ÚLTIMA SESIÓN

El viernes 18 de septiembre el S&P 500 terminó con una ligera subida del +0,17%. Sin embargo, la sesión fue claramente más débil por debajo de la superficie: 923 valores avanzaron frente a 1.828 que retrocedieron, el volumen vendedor fue aproximadamente 2,65 veces el volumen comprador y se registraron 182 nuevos mínimos frente a sólo 29 nuevos máximos.



Fuente: datos incluidos en el análisis interno de amplitud de mercado, sesión 18/09/2026.



La lectura es sencilla: el índice resiste cerca de máximos históricos, pero el conjunto del mercado no acompaña. Éste no es el tipo de participación que normalmente asociamos a una subida especialmente robusta y duradera.

EL CONTEXTO QUE AGRAVA LA LECTURA

El deterioro de amplitud no llega sólo. Varios factores económicos pueden explicar esta fragilidad y aunque ninguno de ellos por sí solo es una sentencia, juntos describen un mercado que sube con cada vez menos apoyo:

- **Tipos de interés:** la Fed subió 25 puntos básicos el miércoles, la primera subida en tres años, y dejó abierta al menos una más. El mercado descuenta un 90% de probabilidad de otra en diciembre.
- **Deuda:** el bono USA a 10 años superó el 5% esta semana, su nivel más alto desde 2007.
- **Cíclicos:** transportes, industriales, consumo discrecional y small caps acumulan cinco semanas seguidas de caídas.

- **Crédito:** la línea avance-descenso de los bonos *high yield* hizo máximo el 19 de febrero y desde entonces está en clara tendencia bajista. Los bonos de peor calidad suelen comportarse como las acciones. Que no acompañen las subidas del S&P500 es una advertencia importante si revisamos episodios anteriores de caídas severas de los precios de los bonos High Yield mientras el mercado de acciones continuaba subiendo.
- **Consumidor:** la confianza del consumidor de Michigan cayó a 47,8 en septiembre, la segunda lectura más baja de su historia. Las expectativas de inflación a un año subieron al 4,6%.

CÓMO GESTIONA OLIMPUS ESTE ESCENARIO

La amplitud puede deteriorarse durante semanas mientras el índice continúa subiendo. Por eso no la podemos utilizar como un reloj que diga cuándo caerá el mercado. La utilizamos como un medidor de fragilidad: cuanto peor es la estructura interna, menos confiamos en que una subida del índice sea sostenible por sí sola.

El objetivo de una estrategia sistemática no es acertar una predicción, sino responder de forma disciplinada cuando el mercado cambia de régimen. Todo ello sin intervención humana, ya que este es el principio básico de nuestra filosofía de inversión, operar en base a que lo que nos dicen los datos y no las emociones.

Para OLIMPUS, este es precisamente el tipo de entorno donde la divergencia entre índice y amplitud resulta más útil: aumenta la probabilidad de que una señal de cortos sobre el S&P 500 tenga recorrido, y así lo incorpora el sistema a la hora de valorar sus entradas, cerrando cualquier posibilidad a estar largo en el índice.

El mercado, sin embargo, puede seguir subiendo y aumentando esta fragilidad interior, lo ha hecho en varios episodios anteriores pese a señales de amplitud comparables. Por eso, mientras no se decante un desenlace de cierto recorrido, el sistema mantiene una gestión del riesgo más conservadora de lo habitual, con stops de protección en sus operaciones de cortos más ajustados que en otros escenarios.

QUÉ TENDRÍA QUE OCURRIR PARA REAFIRMAR O CAMBIAR NUESTRA LECTURA

No necesitamos que el S&P 500 caiga para mantener la cautela, ni que marque un nuevo máximo para abandonarla. Lo que queremos ver es si el movimiento del índice vuelve a estar respaldado por el conjunto del mercado.

Indicador	Deterioro adicional	Mejora saludable
Participación diaria	Más valores bajando que subiendo durante varias sesiones	Varias sesiones con mayoría clara de avances y con volumen de compras
Indicadores McClellan Wall Street	Permanecen negativo y continúan deteriorándose	Recuperan terreno y cruzan a positivo
Summation Index Wall Street	Profundiza su descenso	Deja de caer y empieza a girar al alza
Nuevos máximos / mínimos	Los mínimos siguen dominando	Los nuevos máximos vuelven a expandirse
Media de 200 sesiones	Menos de la mitad de las acciones por encima	Recuperación sostenida hacia una mayoría clara

La lectura cambiaría de forma material si la mejora se produce simultáneamente en varios de estos frentes. Una sola sesión positiva no es suficiente; buscamos persistencia.

DOS POSIBLES DESENLACES

ESCENARIO A · LA DEBILIDAD SE CONFIRMA

La amplitud continúa deteriorándose y el precio finalmente acompaña con caídas. En ese caso, una señal corta del modelo aparecería en un entorno coherente con la fragilidad que ya observamos internamente. La protección tendría entonces una función activa de ganancias en caída de mercado.

ESCENARIO B · LA AMPLITUD SE RECUPERA

El índice sigue firme, pero esta vez la participación se amplía: más acciones suben, disminuyen los nuevos mínimos y los indicadores de amplitud giran. En ese caso, la divergencia perdería relevancia y reduciríamos el sesgo de protección, pudiéndose cerrar la ventana de cortos y reactivarse la de compras.

CONCLUSIÓN

La fotografía actual del mercado estadounidense contiene una contradicción aparente: el S&P 500 continúa mostrando fortaleza, pero debajo de esa superficie la participación se ha debilitado de forma visible. Para OLIMPUS, esa divergencia aún no es un mensaje de cambio de tendencia, pero una severa advertencia y la posibilidad de operar cortos.

Mientras la amplitud no se recupere, consideramos razonable mantener una postura de protección y estar preparados para aprovechar un movimiento bajista si el sistema lo confirma. Si el mercado vuelve a ampliar su base y las subidas recuperan participación, esa prudencia desaparecerá con la misma disciplina con la que se ha activado y sin ningún tipo de gestión emocional.

Contacto

neus.valles@silmindlabs.com
www.silmindlabs.com

OLIMPUS
by SILMIND LABS

Este informe tiene carácter exclusivamente informativo y divulgativo. No constituye asesoramiento ni recomendación de inversión. Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras.