



El problema de los 493 cuerpos

La muerte de la física simple En la mecánica clásica, el "Problema de los dos cuerpos" (predecir el movimiento de dos objetos que interactúan, como la Tierra y la Luna) es matemáticamente solucionable, predecible y estable. Durante los últimos tres años, los inversores disfrutaron de una versión financiera de esto: para ganar dinero, solo había que resolver dos variables: La inflación y Nvidia.

Si la inflación bajaba, se compraba. Si Nvidia subía, se compraba.

El resto del S&P 500 era irrelevante, como "materia oscura", mientras que los "Hiperescaladores" ejercían toda la atracción gravitacional.

Al entrar en 2026, la física del mercado está cambiando. Estamos pasando de un sistema predecible de dos cuerpos a un caótico "Problema de los 493 cuerpos". La correlación entre las empresas de mega capitalización y la acción media se está rompiendo. El comercio de "Beta fácil" está siendo reemplazado por un régimen de alta dispersión, donde los rendimientos serán generados por las 493 empresas que han pasado los últimos años en las sombras.

La Trampa Binaria Los inversores, adictos a la claridad del último ciclo, han caído en "La Trampa Binaria". Buscan frenéticamente un resultado extremo: ¿Auge o colapso? ¿Utopía de IA o aterrizaje forzoso?. Sin embargo, creemos que 2026 se definirá por un "Equilibrio Delicado". Estamos entrando en un "Año de Recuperación" clásico, que a menudo produce rendimientos de dos dígitos, pero la composición de esos rendimientos se invierte.

La anomalía de mitad de mandato (Midterm): La consistencia del titular

La primera variable es el calendario político. 2026 es un año de elecciones intermedias (Midterm) y los mercados odian la incertidumbre.

La visión de consenso es que la primera mitad de un año intermedio es un cementerio para el impulso y que los inversores reducen el riesgo hasta que se cuentan los votos en noviembre.

Los pensadores de la "Trampa Binaria" probablemente interpretarán cualquier volatilidad de principios de año como el inicio de una recesión.

El partido en la Casa Blanca importa Cuando se filtran los datos históricos para los años intermedios donde un republicano está en la Oficina Oval, la narrativa de volatilidad colapsa.

Mid Term Election Historical Results (S&P 500 price change)

Election Period	1 Month Return	3 Month Return	6 Month Return	12 Month Return	President	House	Senate	Combined
November 1946	▼ -0.2%	▲ 8.5%	▲ 1.2%	▲ 4.6%	Truman	D	D	D
November 1950	▼ -0.8%	▲ 12.4%	▲ 15.7%	▲ 15.0%	Truman	D	D	D
November 1954	▲ 5.4%	▲ 12.9%	▲ 17.3%	▲ 30.5%	Eisenhower	R	R	R
November 1958	▲ 1.0%	▲ 5.8%	▲ 10.8%	▲ 10.1%	Eisenhower	D	D	D
November 1962	▲ 7.2%	▲ 13.1%	▲ 18.4%	▲ 24.0%	Kennedy	D	D	D
November 1966	▲ 0.8%	▲ 7.8%	▲ 16.2%	▲ 12.0%	Johnson	D	D	D
November 1970	▲ 5.6%	▲ 14.7%	▲ 22.6%	▲ 12.7%	Nixon	D	D	D
November 1974	▼ -12.0%	▲ 5.1%	▲ 19.9%	▲ 18.7%	Ford	D	D	D
November 1978	▲ 3.4%	▲ 3.5%	▲ 5.5%	▲ 6.4%	Carter	D	D	D
November 1982	▲ 1.0%	▲ 4.2%	▲ 17.9%	▲ 19.9%	Reagan	R	D	Split
November 1986	▲ 2.8%	▲ 13.6%	▲ 17.5%	▲ 1.1%	Reagan	D	D	D
November 1990	▲ 5.6%	▲ 14.9%	▲ 22.0%	▲ 25.1%	Bush	D	D	D
November 1994	▼ -4.3%	▲ 3.3%	▲ 12.5%	▲ 27.1%	Clinton	R	R	R
November 1998	▲ 3.5%	▲ 14.5%	▲ 21.9%	▲ 22.0%	Clinton	R	R	R
November 2002	▼ -1.0%	▼ -7.8%	▲ 1.2%	▲ 14.9%	Bush	R	R	R
November 2006	▲ 1.8%	▲ 4.9%	▲ 9.2%	▲ 6.7%	Bush	D	D	D
November 2010	▲ 2.3%	▲ 9.3%	▲ 14.0%	▲ 3.7%	Obama	R	D	Split
November 2014	▲ 3.0%	▲ 1.5%	▲ 5.1%	▲ 4.5%	Obama	R	R	R
November 2018	▼ -1.4%	▼ -0.5%	▲ 7.6%	▲ 12.4%	Trump	D	R	Split
November 2022	▲ 8.0%	▲ 9.7%	▲ 7.7%	▲ 15.6%	Biden	R	D	Split

En años intermedios genéricos, aproximadamente 3 de los 12 meses tienden a ser negativos.

Pero cuando un republicano ocupa la presidencia, no hay un solo mes en el que la tasa de positividad de retorno caiga por debajo del 50%.

Gobierno dividido: Los mercados de predicción apuntan a un gobierno dividido (Cámara demócrata y Senado republicano). Históricamente, en los 12 meses posteriores a una elección con esta configuración, los mercados han sido positivos el 100% de las veces con un rendimiento promedio del 12.5%. Es probable que el mercado esté sobreestimando el riesgo político; la "incertidumbre" que generalmente limita las ganancias en el primer semestre puede simplemente no materializarse.

¹

La Gran Rotación: "TEPT" en la economía real

Si 2025 fue el año de la Concentración, 2026 será el año del Reciclaje de Capital. Estamos presenciando una brecha de valoración insostenible: los Hiperescaladores tienen precios perfectos, mientras que los cíclicos de la "Vieja Economía" cotizan con descuentos.

+1

Trastorno de Estrés Postraumático de Suministro (PTSD/TEPT) Este concepto explica un fenómeno extraño en la base industrial.

En ciclos anteriores, cuando aumentaba la demanda, las empresas cíclicas (energía, industria) se apresuraban a construir fábricas y perforar pozos, inundando el mercado y colapsando sus propios márgenes.

¹ Chart generated by GFG Capital. Data provided by Bloomberg database.

No esta vez: Los equipos de gestión del S&P 493 están traumatizados por los desastres de exceso de oferta de la década de 2010 (Shale) y el latigazo post-COVID.

Han entrado efectivamente en una "Huelga de Capital". Incluso si la demanda se recupera, se niegan a agregar capacidad.

Esto crea un piso estructural bajo los márgenes. Por primera vez en décadas, un aumento en la demanda fluirá directamente al resultado final (beneficios) en lugar de diluirse por nueva oferta. El "Auge de las Ganancias" está saliendo de Silicon Valley y entrando en el Rust Belt (Cinturón Industrial).

Fase 2 de la IA: De la Nube al Bordo

El comercio de IA no está muerto, pero su ubicación se está moviendo.

Fase 1 (2023-2025): Infraestructura. Se trataba de construir la "Nube", centros de datos masivos y clústeres H100. Este comercio ahora está abarrotado.

Fase 2 (2026 en adelante): Inferencia. Se trata de sacar la inteligencia del centro de datos y ponerla en el dispositivo en tu bolsillo.

Hay un límite físico para la "IA en la Nube" (costosa y con latencia). Si el futuro de los "Agentes" (IA como asistente personal) va a suceder, debe ocurrir en el dispositivo.

Esto crea nuevos ganadores en la cadena de suministro de semiconductores: el cuello de botella se desplaza de la GPU a la NPU (Unidad de Procesamiento Neuronal) y la memoria de alto ancho de banda en los teléfonos inteligentes.

Nos estamos posicionando para un "Superciclo de Inferencia" en la electrónica de consumo.

El "Giro Duro": Átomos y Tokens

El comercio de IA no está muerto, pero su ubicación se está moviendo.

Fase 1 (2023-2025): Infraestructura. Se trataba de construir la "Nube", centros de datos masivos y clústeres H100. Este comercio ahora está abarrotado.

Fase 2 (2026 en adelante): Inferencia. Se trata de sacar la inteligencia del centro de datos y ponerla en el dispositivo en tu bolsillo.

Hay un límite físico para la "IA en la Nube" (costosa y con latencia). Si el futuro de los "Agentes" (IA como asistente personal) va a suceder, debe ocurrir en el dispositivo.

Esto crea nuevos ganadores en la cadena de suministro de semiconductores: el cuello de botella se desplaza de la GPU a la NPU (Unidad de Procesamiento Neuronal) y la memoria de alto ancho de banda en los teléfonos inteligentes.

Nos estamos posicionando para un "Superciclo de Inferencia" en la electrónica de consumo.

Conclusión: Resolviendo la ecuación

Si 2025 fue un año definido por el impulso (momentum), 2026 será un "Año del Trabajador" definido por la selectividad. La marea que levantó a todos los barcos está retrocediendo, revelando una dispersión marcada.

Tenemos sectores con precios perfectos (Hiperescaladores) y sectores con precios de desastre (Bienes Raíces/Pequeña Capitalización).

La era de los "Dos Cuerpos" era cómoda, pero el "Problema de los 493 Cuerpos" es donde se esconden los rendimientos excesivos.

Estamos rotando capital. Nos estamos moviendo de la Nube al Borde (Edge). Estamos cambiando nuestras coberturas de bonos por coberturas de materias primas. Y estamos buscando a las empresas que han aprendido las duras lecciones de la última década y eligen el beneficio sobre el ego.

IMPORTANT LEGAL DISCLOSURES

CURRENT MARKET DATA IS AS OF 12/30/2025. OPINIONS AND PREDICTIONS ARE AS OF 12/30/2025 AND ARE SUBJECT TO CHANGE AT ANY TIME BASED ON MARKET AND OTHER CONDITIONS. NO PREDICTIONS OR FORECASTS CAN BE GUARANTEED. INFORMATION CONTAINED HEREIN HAS BEEN OBTAINED FROM SOURCES BELIEVED TO BE RELIABLE BUT IS NOT GUARANTEED.

THIS PRESENTATION (THE "PRESENTATION") HAS BEEN PREPARED SOLELY FOR INFORMATION PURPOSES AND IS NOT INTENDED TO BE AN OFFER OR SOLICITATION AND IS BEING FURNISHED SOLELY FOR USE BY CLIENTS AND PROSPECTIVE CLIENTS IN CONSIDERING GFG CAPITAL, LLC ("GFG CAPITAL" OR THE "COMPANY") AS THEIR INVESTMENT ADVISER. DO NOT USE THE FOREGOING AS THE SOLE BASIS OF INVESTMENT DECISIONS. ALL SOURCES DEEMED RELIABLE HOWEVER GFG CAPITAL ASSUMES NO RESPONSIBILITY FOR ANY INACCURACIES. THE OPINIONS CONTAINED HEREIN ARE NOT RECOMMENDATIONS.

THIS MATERIAL DOES NOT CONSTITUTE A RECOMMENDATION TO BUY OR SELL ANY SPECIFIC SECURITY, PAST PERFORMANCE IS NOT INDICATIVE OF FUTURE RESULTS. INVESTING INVOLVES RISK, INCLUDING THE POSSIBLE LOSS OF A PRINCIPAL INVESTMENT.

INDEX PERFORMANCE IS PRESENTED FOR ILLUSTRATIVE PURPOSES ONLY. DIRECT INVESTMENT CANNOT BE MADE INTO AN INDEX. INVESTMENT IN EQUITIES INVOLVES MORE RISK THAN OTHER SECURITIES AND MAY HAVE THE POTENTIAL FOR HIGHER RETURNS AND GREATER LOSSES. BONDS HAVE INTEREST RATE RISK AND CREDIT RISK. AS INTEREST RATES RISE, EXISTING BOND PRICES FALL AND CAN CAUSE THE VALUE OF AN INVESTMENT TO DECLINE. CHANGES IN INTEREST RATES GENERALLY HAVE A GREATER EFFECT ON BONDS WITH LONGER MATURITIES THAN ON THOSE WITH SHORTER MATURITIES. CREDIT RISK REFERS TO THE POSSIBILITY THAT THE ISSUER OF THE BOND WILL NOT BE ABLE TO MAKE PRINCIPAL AND/OR INTEREST PAYMENTS.

THE INFORMATION CONTAINED HEREIN HAS BEEN PREPARED TO ASSIST INTERESTED PARTIES IN MAKING THEIR OWN EVALUATION OF GFG CAPITAL AND DOES NOT PURPORT TO CONTAIN ALL OF THE INFORMATION THAT A PROSPECTIVE CLIENT MAY DESIRE. IN ALL CASES, INTERESTED PARTIES SHOULD CONDUCT THEIR OWN INVESTIGATION AND ANALYSIS OF GFG CAPITAL AND THE DATA SET FORTH IN THIS PRESENTATION. FOR A FULL DESCRIPTION OF GFG CAPITAL'S ADVISORY SERVICES AND FEES, PLEASE REFER TO OUR FORM ADV PART 2 DISCLOSURE BROCHURE AVAILABLE BY REQUEST OR AT THE FOLLOWING WEBSITE: [HTTP://WWW.ADVISERINFO.SEC.GOV/](http://www.adviserinfo.sec.gov/).

ALL COMMUNICATIONS, INQUIRIES AND REQUESTS FOR INFORMATION RELATING TO THIS PRESENTATION SHOULD BE ADDRESSED TO GFG CAPITAL AT 305-810-6500.