

Resumen del Mercado

- La renta variable estadounidense cerró mixta, con la fortaleza de las acciones de IA y de semiconductores respaldando a los índices con mayor peso tecnológico. El S&P 500 avanzó 1.23 % y el Nasdaq ganó 1.74 %, mientras que el Dow retrocedió 0.50 % y el Russell 2000 cayó 0.61 %, ya que las compañías vinculadas a la IA contrastaron con el desempeño más débil de las acciones de pequeña capitalización y de valor.
- La renta variable europea cerró a la baja, poniendo fin a cuatro semanas consecutivas de ganancias, ya que las renovadas tensiones EE. UU. e Irán y las ventas en las tecnológicas pesaron sobre el sentimiento. El Euro STOXX 50 cayó 2.23 % y el FTSE 100 1.70 %. El DAX y el CAC 40 también cerraron a la baja, 2.76 % y 1.99 %, respectivamente, siendo Alemania la que registró el peor desempeño de la región.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron porque el alza de los precios del petróleo y las renovadas tensiones geopolíticas incrementaron temores inflacionistas. El rendimiento a 10 años cerró alrededor del 4.56 %, frente al 4.49 % de la semana anterior, mientras que el rendimiento a 2 años aumentó hasta 4.21 %, desde el 4.14 %, manteniendo un panorama prudente para las tasas.
- El crudo WTI cerró alrededor de los \$71.52/barril, mientras que el oro cotizó cerca de los \$4,119/onza y la plata cerró alrededor de los \$60/onza. El petróleo ganó cerca de un 4 %, ya que las hostilidades entre EE. UU. e Irán y las preocupaciones por el transporte en el Estrecho de Ormuz incrementaron los temores sobre los riesgos de suministro, mientras que el oro y la plata registraron descensos moderados.
- La volatilidad disminuyó a pesar de un fuerte incremento a mediados de la semana tras tensiones en Medio Oriente. El VIX cerró en 15.03, por debajo del 15.81 de la semana previa y aún cómodamente por debajo del nivel de 20, ya que las ganancias de las tecnológicas y el optimismo de cara al inicio de la temporada de resultados contuvieron la demanda general de coberturas.
- Los fondos globales de renta variable captaron \$49.23 mil millones de dólares en la semana que finalizó el 8 de julio, la cifra más elevada en tres semanas. Los fondos de renta variable estadounidense captaron \$24.97 mil millones, mientras que los europeos captaron \$13.67 mil millones. Los fondos globales de renta fija captaron una cifra récord de \$31.34 mil millones, mientras que los del mercado monetario captaron \$83.76 mil millones.

Instantánea de los Datos del Mercado

Índice	Valor	WTD	1-Mes	YTD
Dow Jones Industrial	52,637.01	-0.50%	5.45%	9.52%
S&P 500	7,575.39	1.23%	4.24%	10.66%
Nasdaq Composite	26,281.61	1.74%	4.42%	13.08%
Russell 2000	2,977.81	-0.61%	5.02%	19.98%
S&P/TSX Composite	35,305.31	0.09%	3.38%	11.33%
Euro Stoxx 50	6,269.97	-2.23%	4.33%	8.26%
FTSE 100	10,497.29	-1.70%	2.36%	5.60%
DAX (Alemania)	25,067.09	-2.76%	3.60%	2.35%
CAC 40 (Francia)	8,338.97	-1.99%	2.17%	2.32%
Nikkei 225 (Japón)	68,557.73	-1.70%	6.82%	36.19%

Materia prima	Valor (\$)	WTD	1-Mes	YTD
Petróleo Crudo (WTI)	71.52	4.41%	-20.56%	24.51%
Oro	4,119.93	-1.36%	1.17%	-4.62%
Silver	59.8684	-4.08%	-5.51%	-16.46%
Plata	2.94	-8.52%	-7.65%	-20.74%

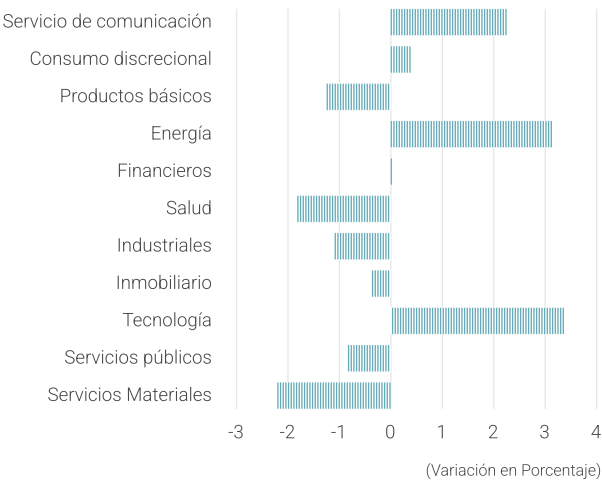
Renta fija	Rendimiento	WTD	1-Mes	YTD
Tesoro EE. UU. 2 años	4.216%	3.50	12.30	73.30
Tesoro EE. UU. 10 años	4.562%	8.80	8.10	39.00
Bund Alemania 2 años	2.662%	10.89	2.46	52.93
Bund Alemania 10 años	3.071%	13.08	7.11	21.09

(Variación en Puntos Básicos)

Divisas	Valor	WTD	1-Mes	YTD
Índice Dólar (DXY)	100.95	0.09%	1.01%	2.67%
EUR/USD	1.1416	-0.18%	-1.03%	-2.81%
USD/JPY	161.68	0.21%	0.70%	3.17%
GBP/USD	1.3404	0.40%	0.27%	-0.53%
USD/CAD	1.4154	-0.32%	1.51%	3.13%
USD/CHF	0.8086	0.66%	1.09%	2.02%
EUR/JPY	184.56	0.01%	-0.34%	-0.84%
EUR/CHF	0.92295	0.44%	0.04%	-0.84%

Tasas Libres de Riesgo	1M	3M	6M	12M
CHF (SARON)	-0.04%	-0.04%	-0.05%	-0.04%
EUR (EURIBOR)	2.27%	2.41%	2.63%	2.83%
USD (SOFR)	3.66%	3.74%	3.86%	4.02%
GBP (SONIA)	3.74%	3.75%	3.76%	3.94%
JPY (TORF)	0.97%	0.98%	1.07%	-

Rendimiento Semanal por Sector del S&P 500



Motores del Mercado

Mercados Estadounidenses

Wall Street cerró la semana mixta, con un renovado impulso en las acciones tecnológicas de gran capitalización y en las vinculadas a la IA, lo que impulsó al S&P 500 y al Nasdaq, mientras que el Dow y las acciones de pequeña capitalización retrocedieron. El S&P 500 avanzó 1.23 % y el Nasdaq ganó 1.74 %, mientras que el Dow cayó 0.50 % y el Russell 2000 retrocedió 0.61 %. La semana siguió volátil, ya que las renovadas hostilidades entre Estados Unidos e Irán impulsaron al alza los precios del petróleo y los rendimientos de los bonos del Tesoro, antes de que la recuperación de las acciones de semiconductores hacia el final de la semana mejorara el sentimiento. El sector de tecnología de la información lideró el desempeño entre los principales sectores, mientras que energía y servicios de comunicación también registraron avances; materiales y salud se situaron entre los sectores con peor desempeño. El sólido debut de SK Hynix en el mercado estadounidense el viernes dio un nuevo impulso al entusiasmo por la IA, aunque las preocupaciones por las elevadas valoraciones y el escaso liderazgo del mercado continuaron presentes. Las actas de la Reserva Federal mostraron que los responsables están divididos sobre las perspectivas para las tasas, con algunos funcionarios considerando que existe margen para nuevas subidas y con una preocupación más generalizada de que las presiones inflacionarias se están extendiendo. El rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a 10 años cerró alrededor del 4.56 %, frente al 4.49 % previo, mientras que los fondos de renta variable estadounidense capturaron \$24.97 mil millones de dólares y los fondos tecnológicos capturaron globalmente \$11.49 mil millones en la semana que finalizó el 8 de julio. En conjunto, el mercado sigue respaldado por las sólidas expectativas de resultados y la inversión en IA, aunque el aumento de los rendimientos, los riesgos geopolíticos y las elevadas valoraciones tecnológicas siguen limitando una participación más amplia.

Mercados Europeos

Los mercados europeos cerraron la semana a la baja, poniendo fin a una racha alcista de cuatro semanas, ya que las nuevas hostilidades entre Estados Unidos e Irán, el aumento de los precios del petróleo y un nuevo episodio de debilidad en las tecnológicas pesaron sobre el sentimiento. El STOXX Europe 600 retrocedió 1.79 %, mientras que el DAX de Alemania cayó 2.76 %, el CAC 40 de Francia perdió 1.99 %, el FTSE MIB de Italia descendió 0.39 % y el FTSE 100 retrocedió 1.70 %. Este retroceso reflejó la preocupación de que las interrupciones en el suministro de energía puedan mantener elevada la inflación y aumentar la probabilidad de una política monetaria más restrictiva. Las acciones tecnológicas fueron especialmente volátiles, ya que los inversionistas redujeron su exposición a compañías de IA con valoraciones elevadas, mientras que las de semiconductores, como ASML y Soitec, permanecieron bajo presión. Sin embargo, el mercado mostró cierta resiliencia hacia el final de la semana, respaldado por las ganancias en telecomunicaciones, viajes y ocio, aerolíneas y algunas siderúrgicas europeas. Los datos de Alemania fueron relativamente constructivos, con una desaceleración de la inflación interanual hasta el 2.3 % en junio y un aumento inesperado del 0.9 % en las exportaciones de mayo, aunque esto quedó eclipsado por la incertidumbre geopolítica. Los fondos de renta variable europea capturaron \$13.67 mil millones de dólares en la semana que finalizó el 8 de julio. En conjunto, la renta variable europea sigue respaldada por valoraciones relativamente atractivas y una mejora en la demanda de fondos, aunque el aumento de los precios de la energía, la volatilidad tecnológica y los cambios en las expectativas sobre el BCE podrían mantener el mercado irregular.

Mercados de Asia-Pacífico

Los mercados de Asia-Pacífico cerraron la semana mixtos, aunque en general más débiles, ya que las renovadas tensiones en Medio Oriente, el aumento de los precios de la energía y la volatilidad de los semiconductores pesaron sobre el sentimiento. El Nikkei 225 de Japón retrocedió 1.70 % y el TOPIX cayó 0.70 %, mientras que el yen se debilitó antes de recuperarse hasta situarse cerca de los 161/dólar y el rendimiento del bono del gobierno japonés a 10 años cerró cerca del 2.78 %. Corea del Sur fue el principal mercado con peor desempeño de la región, con una caída aproximada del 7.6 % del KOSPI, ya que las pérdidas en Samsung Electronics y SK Hynix llevaron al índice brevemente más de un 20 % por debajo del máximo histórico registrado a finales de junio, antes de recuperarse el viernes. Los mercados chinos fueron divergentes: el CSI 300 cayó 1.27 % y el Shanghai Composite retrocedió 1.17 %, mientras que el Hang Seng de Hong Kong avanzó 3.53 %, impulsado por las acciones de los sectores de internet, salud y materiales. Los fondos de renta variable asiática capturaron \$6.95 mil millones de dólares en la semana que finalizó el 8 de julio. En conjunto, las condiciones de la región siguen siendo dispares, con Hong Kong destacando por su mejor desempeño, mientras que los mercados con una elevada exposición a la energía y a la tecnología continúan siendo vulnerables a fuertes oscilaciones.

Mercados Emergentes

Los mercados emergentes cerraron la semana mixtos y algo más frágiles, ya que las tensiones en Medio Oriente, el aumento de los precios del petróleo y los episodios de fortaleza del dólar contrarrestaron la demanda por determinados activos tecnológicos y de crecimiento. El Sensex y el Nifty 50 de India retrocedieron un 0.3 %, poniendo fin a una racha alcista de cuatro semanas, a pesar de un sólido repunte el viernes liderado por las acciones del sector de tecnología de la información tras los resultados mejores de lo esperado de Tata Consultancy Services. El aumento de los precios del crudo pesó sobre la economía importadora de petróleo, mientras que la rupia retrocedió un 0.1 % debido a que los importadores incrementaron sus coberturas frente a una mayor volatilidad en el mercado energético. El peso mexicano también se debilitó durante los episodios de mayor aversión al riesgo, aunque la inflación general de junio se desaceleró hasta el 3.37 %, su nivel más bajo desde 2020. Los flujos de fondos favorecieron la deuda de mercados emergentes, mientras que los fondos de renta variable registraron salidas de \$500 millones, en once semanas consecutivas de reembolsos, al tiempo que los fondos de renta fija capturaron \$1.66 mil millones. Otros datos mensuales mostraron que los inversionistas extranjeros retiraron \$46.1 mil millones de la renta variable de mercados emergentes durante junio, con ventas especialmente intensas en Corea del Sur y Taiwán, lo que pone de manifiesto la sensibilidad de los principales índices de mercados emergentes a los cambios en el sentimiento global hacia la IA y el sector de semiconductores. En conjunto, los activos de los mercados emergentes siguen respaldados por la mejora de los fundamentos locales en algunos países, pero una recuperación más sólida requeriría mayor estabilidad de los precios del petróleo, un dólar más débil, una mejora de los flujos hacia la renta variable y una menor volatilidad en los mercados tecnológicos globales.

Actualización Técnica

El S&P 500 cerró la semana en 7,575.39 puntos, con una ganancia del 1.23 %, prolongando la recuperación de la semana anterior hacia una prueba más constructiva de la zona de máximos históricos. El lunes abrió en 7,506.96, se mantuvo por encima de los 7,500 y avanzó para cerrar en 7,537.43, tras alcanzar 7,551.31, superando la anterior zona de resistencia situada entre 7,500 y 7,545. El martes fue una jornada más cautelosa, con el índice retrocediendo desde los 7,536.06 para cerrar en 7,503.85, mientras que el miércoles registró la prueba bajista más importante de la semana. El S&P cayó brevemente hasta los 7,421.82 antes de recuperarse y cerrar en 7,482.71, lo que demostró que los compradores seguían activos cerca de la media móvil ascendente de 50 días y del extremo inferior del rango de negociación reciente. El jueves devolvió el tono positivo con un cierre en 7,543.64, antes de que el viernes prolongara la recuperación hasta los 7,575.39, tras alcanzar un máximo de 7,579.93. Este cierre dejó al índice a menos de un 0.5 % de su anterior máximo histórico de cierre, situado cerca de los 7,609.78. La configuración a corto plazo ha mejorado claramente, aunque el índice todavía no ha confirmado una nueva ruptura hacia máximos históricos. La zona comprendida entre 7,540 y 7,550 constituye el primer nivel a vigilar, aunque sigue siendo más apropiado considerarla un punto de referencia a corto plazo que un soporte firmemente consolidado. Un soporte más claramente definido se sitúa entre 7,500 y 7,510, reflejando el mínimo del lunes, la zona de cierre del martes, el mínimo intradía del viernes y la importancia psicológica de los 7,500. Un movimiento por debajo de esa zona desplazaría la atención hacia el rango de 7,475 a 7,485, donde el índice logró estabilizarse de forma repetida a mediados de la semana. El soporte más importante se sitúa actualmente entre aproximadamente 7,420 y 7,435, incluyendo el mínimo del miércoles y la media móvil de 50 días, situada cerca de los 7,433. Una ruptura sostenida por debajo de esa zona debilitaría el intento de recuperación y volvería a centrar la atención en el rango de 7,350 a 7,365, seguido por la sólida zona de soporte de finales de junio, situada entre 7,290 y 7,300. El índice continúa cómodamente por encima de su media móvil de 200 días, ubicada cerca de los 6,965, lo que mantiene intacta la tendencia alcista general. En el lado alcista, la resistencia inmediata se sitúa entre 7,575 y 7,580, donde el avance del viernes perdió impulso. Una ruptura clara por encima de esa zona colocaría al índice al alcance del nivel más importante comprendido entre 7,600 y 7,610, que incluye el anterior máximo histórico de cierre. Un cierre contundente por encima de aproximadamente 7,610 puntos completaría la recuperación tras el retroceso de junio y confirmaría una nueva ruptura hacia máximos históricos. La amplitud mejoró, con aproximadamente dos tercios de los componentes del S&P 500 cotizando por encima de sus medias móviles de 50 y 200 días. La mayor participación observada el viernes sugiere que la recuperación está dejando de depender exclusivamente de un reducido grupo de compañías de megacapitalización, aunque el liderazgo de los sectores tecnológico y de semiconductores continúa siendo un motor importante. El RSI de 14 días finalizó cerca de 60, lo que refleja un impulso moderadamente positivo y cómodamente por debajo del umbral tradicional de sobrecompra de 70.

En conjunto, el mercado ha evolucionado desde una recuperación tentativa hacia una prueba constructiva de la zona de máximos históricos. El S&P 500 superó la anterior banda de resistencia comprendida entre 7,500 y 7,545, defendió su media móvil ascendente de 50 días durante el retroceso del miércoles y cerró la semana cerca de sus máximos. La zona comprendida entre 7,500 y 7,510 constituye ahora el primer soporte claramente establecido, seguida por el rango de 7,475 a 7,485 y por la zona más importante situada entre 7,420 y 7,435. En el lado alcista, un avance sostenido por encima de los 7,580 aumentaría la probabilidad de una prueba del rango comprendido entre 7,600 y 7,610, mientras que un cierre contundente por encima de aproximadamente 7,610 puntos devolvería un control más claro de la tendencia alcista de largo plazo. Hasta entonces, la configuración debe considerarse constructiva y en mejora, aunque todavía enfrenta una importante prueba de resistencia de cara a la próxima semana.

S&P 500: Media Móvil de 50 y 200 Días

Fuente: WSJ



Los Focos de la Semana

La próxima semana presenta un calendario más cargado tanto de indicadores macroeconómicos como de resultados empresariales en Estados Unidos, con los inversionistas centrando su atención en la inflación de junio, las ventas minoristas, el mercado de la vivienda, la producción industrial, la confianza del consumidor y el inicio oficial de la temporada de resultados del segundo trimestre. El IPC se publicará el martes, el IPP el miércoles, las ventas minoristas el jueves y los datos del mercado de la vivienda y de producción industrial el viernes, mientras que el testimonio del presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, ante el Congreso y los resultados de los principales bancos, ASML, Taiwan Semiconductor, GE Aerospace, UnitedHealth, Netflix y Alcoa ofrecerán referencias importantes sobre la política monetaria y el panorama empresarial. En conjunto, estas publicaciones deberían proporcionar a los inversionistas una visión más clara de si la inflación está moderándose mientras el crecimiento económico y la demanda corporativa continúan mostrando resiliencia.

El lunes 13 de julio comienza relativamente tranquilo, con la publicación del informe presupuestario federal correspondiente a junio a las 2:00 p. m. ET y las intervenciones de los funcionarios de la Reserva Federal Michelle Bowman y Christopher Waller. Ante la ausencia de publicaciones importantes de resultados, es probable que los mercados centren su atención en el posicionamiento previo al informe del IPC del martes, la evolución del mercado energético, los rendimientos de los bonos del Tesoro y los cambios en las expectativas sobre las tasas. Esta jornada más tranquila también podría hacer que los mercados sean más sensibles a los titulares relacionados con la política monetaria o a cambios en las expectativas de recortes o subidas de tasas.

El martes 14 de julio es probablemente una de las jornadas más importantes de la semana, con la publicación del IPC de junio a las 8:30 a. m. ET y la comparecencia del presidente Warsh ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara de Representantes a las 10:00 a. m. ET. Los inversionistas seguirán de cerca la evolución de los precios de la vivienda, los servicios y los bienes en busca de señales de que la inflación subyacente está volviéndose más manejable. Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase, Wells Fargo y Fastenal publican sus resultados antes de la apertura, ofreciendo información actualizada sobre inflación, actividad crediticia, calidad del crédito, costos de los depósitos, negociación, banca de inversión, demanda industrial y salud del consumidor.

El miércoles 15 de julio se publican el IPP de junio y la encuesta manufacturera Empire State de julio a las 8:30 a. m. ET, seguidos por el testimonio de Warsh ante el Senado a las 10:00 a. m. ET y el Libro Beige de la Reserva Federal a las 2:00 p. m. ET. El Libro Beige debería ofrecer una visión regional más amplia sobre el empleo, los salarios, los precios, la demanda del consumidor, la actividad manufacturera y las condiciones crediticias. ASML, BlackRock, Johnson & Johnson, Morgan Stanley, PNC Financial y otras compañías también presentan sus resultados, aportando referencias sobre equipos para semiconductores, flujos de activos, atención sanitaria, banca, condiciones crediticias y gasto corporativo.

El jueves 16 de julio se dan a conocer las ventas minoristas de junio, las solicitudes semanales de subsidio por desempleo y la encuesta manufacturera de la Reserva Federal de Filadelfia correspondiente a julio a las 8:30 a. m. ET, seguidas por las ventas pendientes de viviendas y los inventarios empresariales a las 10:00 a. m. ET. Las ventas minoristas serán especialmente importantes porque mostrarán si el gasto de los hogares se mantuvo sólido a pesar de los elevados costos del endeudamiento y de las señales de desaceleración en la contratación. Taiwan Semiconductor, GE Aerospace y UnitedHealth publican sus resultados antes de la apertura, mientras que Netflix y Alcoa lo hacen tras el cierre, ofreciendo información actualizada sobre infraestructura de IA, sector aeroespacial, atención sanitaria, medios de comunicación, materias primas y demanda industrial global.

El viernes 17 de julio cierra la semana con los precios de importación y exportación, los inicios de construcción de viviendas y los permisos de construcción a las 8:30 a. m. ET, la producción industrial a las 9:15 a. m. ET y la confianza del consumidor y la confianza de los constructores de viviendas a las 10:00 a. m. ET. La combinación de los datos sobre vivienda, producción y confianza ayudará a determinar si la economía está finalizando la semana con suficiente impulso como para compensar cualquier renovada preocupación sobre la inflación. Fifth Third Bancorp, Regions Financial, Travelers y Autoliv también presentan sus resultados, proporcionando información adicional sobre banca, seguros, condiciones crediticias, demanda de automóviles y producción de vehículos.

Para los mercados estadounidenses, prolongar la fortaleza reciente depende ahora de que la inflación se modere lo suficiente como para reducir el riesgo de un mayor endurecimiento monetario por parte de la Fed, sin apuntar al mismo tiempo a una desaceleración más pronunciada del crecimiento. Los principales bancos ofrecerán la primera referencia clara sobre la actividad crediticia, la calidad del crédito, la negociación y la situación financiera de los hogares, mientras que el conjunto más amplio de resultados empresariales pondrá a prueba la demanda en los sectores tecnológico, sanitario, aeroespacial, de medios de comunicación y de actividad industrial. Las previsiones serán casi tan importantes como los propios resultados, ya que los inversionistas buscarán evidencias de que los márgenes y la demanda pueden mantenerse durante la segunda mitad del año. Una combinación equilibrada de una inflación más moderada, un gasto del consumidor estable y unas previsiones empresariales favorables probablemente sería el escenario más positivo para los activos de riesgo. Por ello, esta semana representa la primera gran prueba de la temporada de resultados del segundo trimestre, y los mercados necesitarán datos de inflación manejables y unas previsiones corporativas resilientes para mantener el impulso de cara a la reunión del FOMC de julio.