

Resumen del Mercado

- La renta variable estadounidense cerró en su mayoría al alza en una semana corta por el feriado, con los mercados de EE. UU. cerrados el viernes. El S&P 500 avanzó 1.76 %, el Nasdaq 2.12 % y el Dow 1.97 %, mientras que el Russell 2000 retrocedió 0.46 %, ya que el débil informe de empleo de junio redujo preocupaciones sobre una subida de tasas de la Fed a corto plazo, pero la debilidad de las acciones de semiconductores y de IA mantuvo un desempeño desigual.
- La renta variable europea cerró más fuerte, respaldada por la disminución de temores a una subida de tasas en Estados Unidos, la caída de los precios del petróleo y una rotación hacia acciones cíclicas y de valor. El Euro STOXX 50 subió 3.07 %, el FTSE 100 1.38 %. El DAX y el CAC 40 también cerraron al alza, con Alemania liderando la región.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense aumentaron, aunque el débil informe de empleo del jueves redujo algo las expectativas de una subida de tasas. El rendimiento a 10 años cerró en torno del 4.49 %, frente al 4.37 % previo, mientras que el rendimiento a 2 años cerró cerca del 4.18 %, manteniendo un tono prudente para las tasas a pesar de la debilidad en los datos del mercado laboral.
- El crudo WTI cotizó alrededor de \$69/barril, mientras que el oro se situó cerca de \$4,176/onza y la plata cerró alrededor de \$61/onza. El petróleo estuvo contenido, ya que la mejora del tráfico en el Estrecho de Ormuz y los esfuerzos de paz entre EE. UU. e Irán aliviaron temores de riesgos de suministro, mientras que el oro y la plata repuntaron después de que el débil informe de empleo redujera expectativas de una subida de tasas y presionara al dólar.
- El crudo WTI cotizó alrededor de \$69/barril, mientras que el oro se situó cerca de \$4,176/onza y la plata cerró alrededor de \$61/onza. El petróleo estuvo contenido, ya que la mejora del tráfico en el Estrecho de Ormuz y los esfuerzos de paz entre EE. UU. e Irán aliviaron temores de riesgos de suministro, mientras que el oro y la plata repuntaron después de que el débil informe de empleo redujera expectativas de una subida de tasas y presionara al dólar.
- Los fondos globales de renta variable captaron \$10.44 mil millones de dólares, por encima de la semana anterior, ya que los inversionistas volvieron a aumentar su exposición al sector tecnológico. Los fondos de renta variable estadounidense captaron \$1.03 mil millones, mientras que los fondos europeos captaron \$337 millones. Los fondos globales de renta fija captaron \$14.47 mil millones, prolongando su racha, mientras que los fondos del mercado monetario captaron \$32.55 mil millones.

Instantánea de los Datos del Mercado

Indice	Valor	WTD	1-Mes	YTD
Dow Jones Industrial	52,900.07	1.97%	3.10%	10.06%
S&P 500	7,483.24	1.76%	-1.66%	9.32%
Nasdaq Composite	25,832.67	2.12%	-4.66%	11.15%
Russell 2000	2,996.11	-0.46%	2.19%	20.72%
S&P/TSX Composite	25,274.84	0.84%	0.30%	11.24%
Euro Stoxx 50	6,412.68	3.07%	4.99%	10.73%
FTSE 100	10,652.87	1.38%	2.69%	7.16%
DAX (Alemania)	25,779.31	4.49%	2.61%	5.26%
CAC 40 (Francia)	8,508.07	1.47%	3.64%	4.40%
Nikkei 225 (Japón)	69,744.07	0.55%	4.51%	38.55%

Materia prima	Valor (\$)	WTD	1-Mes	YTD
Petróleo Crudo (WTI)	68.68	-0.78%	-26.74%	19.63%
Oro	4,176.94	2.16%	-6.95%	-4.96%
Silver	60.9145	2.98%	-18.89%	-15.00%
Plata	3.20	-1.08%	0.92%	-13.29%

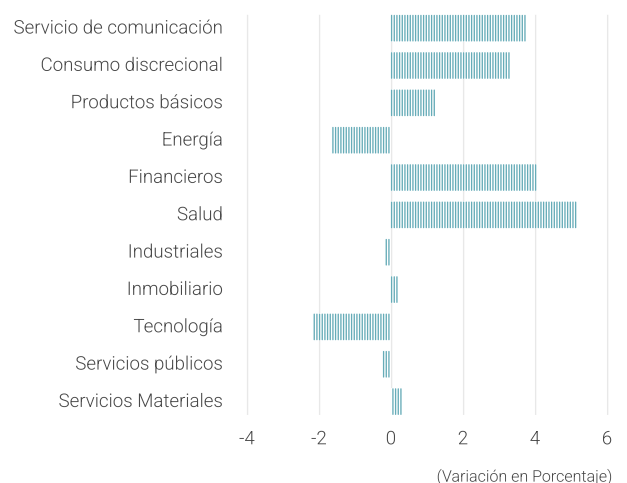
Renta fija	Rendimiento	WTD	1-Mes	YTD
Tesoro EE. UU. 2 años	4.181%	8.30	3.40	69.80
Tesoro EE. UU. 10 años	4.490%	11.90	-3.20	31.80
Bund Alemania 2 años	2.553%	2.75	-15.31	42.04
Bund Alemania 10 años	2.940%	8.43	-10.92	8.01

(Variación en Puntos Básicos)

Divisas	Valor	WTD	1-Mes	YTD
Índice Dólar (DXY)	100.86	-0.49%	1.65%	2.58%
EUR/USD	1.1437	0.47%	-1.67%	-2.63%
USD/JPY	161.34	-0.25%	0.89%	2.95%
GBP/USD	1.335	1.14%	-0.86%	-0.93%
USD/CAD	1.42	0.04%	2.61%	3.47%
USD/CHF	0.8033	-0.79%	2.03%	1.35%
EUR/JPY	184.54	0.22%	-0.78%	0.29%
EUR/CHF	0.91892	-0.31%	2.03%	1.35%

Tasas Libres de Riesgo	1M	3M	6M	12M
CHF (SARON)	-0.04%	-0.04%	-0.05%	-0.04%
EUR (EURIBOR)	2.21%	2.32%	2.55%	2.71%
USD (SOFR)	3.67%	3.75%	3.87%	4.03%
GBP (SONIA)	3.74%	3.75%	3.76%	3.95%
JPY (TORF)	0.97%	0.98%	1.06%	-

Rendimiento Semanal por Sector del S&P 500



Motores del Mercado

Mercados Estadounidenses

Wall Street cerró la semana con un comportamiento mixto, aunque en su mayoría al alza, ya que la fortaleza de los principales índices compensó la renovada debilidad de las acciones de semiconductores vinculadas a la IA. Los mercados de EE. UU. cerraron el viernes por el Día de la Independencia, por lo que el desempeño semanal se basó en el cierre del jueves. El S&P 500 avanzó 1.76 %, el Nasdaq ganó 2.12 % y el Dow subió 1.97 %, mientras que el Russell 2000 retrocedió 0.46 %. La semana se vio favorecida por un informe de empleo de junio más débil, que mostró desaceleración en la creación de nóminas hasta los 57 mil puestos y redujo expectativas de una subida de tasas de la Fed a corto plazo. Esto respaldó un mayor apetito por el riesgo, especialmente en sectores de servicios de comunicación, financiero, consumo discrecional y áreas del sector salud. Sin embargo, la rotación fuera de los valores de alta capitalización del sector de los chips y la IA siguió siendo un importante obstáculo, y la debilidad de los semiconductores del jueves mantuvo la presión sobre las inversiones de crecimiento. Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense aumentaron, con el rendimiento a 10 años subiendo hasta alrededor del 4.49 %, frente al 4.37 % previo, aunque los rendimientos a corto plazo disminuyeron tras la publicación del informe de empleo. Los flujos de fondos también mejoraron, captando \$1.03 mil millones de dólares en los fondos de renta variable durante la semana que finalizó el 1 de julio, mientras que los fondos tecnológicos registraron nuevamente entradas tras los fuertes reembolsos de la semana anterior. En conjunto, el mercado continúa respaldado por resultados resilientes, la caída de los precios del petróleo y una menor presión inmediata de la Fed, aunque el posicionamiento excesivamente concentrado en IA, las preocupaciones por las valoraciones y la incertidumbre sobre las tasas siguen generando volatilidad.

Mercados Europeos

Los mercados europeos cerraron la semana más fuertes, con un repunte cada vez más generalizado, gracias a que la bajada de los precios del petróleo, la disminución de las presiones inflacionarias y la reducción de las expectativas de una subida inminente de tasas en EE. UU., respaldaron el ánimo de los inversionistas. El STOXX 600 registró su mayor avance semanal desde mediados de mayo y alcanzó una nueva zona de máximos históricos, impulsado por la fortaleza de los cíclicos y por un renovado interés de los inversionistas en la renta variable europea, relativamente más barata. El desempeño regional fue ampliamente positivo, con el DAX de Alemania alcanzando un máximo histórico, mientras que el FTSE 100, el CAC 40 y el FTSE MIB también avanzaron. Hasta el viernes, el STOXX 600 acumulaba un alza del 2.66 %, el DAX subía 4.49 %, el CAC 40 avanzaba 1.47 %, el FTSE MIB ganaba 3.03 % y el FTSE 100 aumentaba 1.38 %. El repunte estuvo respaldado por los sectores industrial, bancario, de servicios financieros, defensa y por algunas acciones de semiconductores, mientras que la caída de los precios de la energía alivió parte de las preocupaciones sobre el impacto inflacionario derivado de la anterior crisis petrolera en Medio Oriente. La inflación de la zona euro se moderó más de lo esperado, reduciendo la presión sobre el Banco Central Europeo, mientras que las ventas minoristas de Alemania sorprendieron al alza. Los flujos de fondos continuaron siendo positivos, aunque más moderados, con entradas por \$337 millones de dólares en los fondos europeos de renta variable durante la semana que finalizó el 1 de julio. En conjunto, la renta variable europea sigue respaldada por sus atractivas valoraciones, un liderazgo amplio del mercado y la mejora del interés de los inversionistas, aunque el repunte sigue dependiendo de la estabilidad de los precios de la energía, de una inflación controlada y de la resiliencia del apetito global por el riesgo.

Mercados de Asia-Pacífico

Los mercados de Asia-Pacífico estuvieron mixtos, aunque en general más estables hacia el final de la semana, ya que el repunte del viernes compensó parte de la presión anterior del sector tecnológico. Japón mostró un desempeño mixto, con el Nikkei 225 presionado por la toma de beneficios en las acciones tecnológicas y de semiconductores de alto precio, mientras que el índice más amplio TOPIX mostró una mayor solidez, favorecido por los sectores financiero y cíclico, que se beneficiaron del aumento de los rendimientos y de la mejora del sentimiento empresarial. El yen permaneció volátil, debilitándose hasta alrededor de 162.5/dólar al inicio de la semana antes de recuperarse, a medida que aumentaban las especulaciones sobre una posible intervención. Corea del Sur siguió siendo la principal fuente de volatilidad, con un fuerte repunte del KOSPI el viernes tras la pronunciada venta masiva del jueves en Samsung Electronics, SK Hynix y otras compañías de chips de memoria. China y Hong Kong fueron mixtos, con mejores datos manufactureros y una mejora de la liquidez a corto plazo respaldando el sentimiento, aunque las acciones continentales de semiconductores y vinculadas a la IA continuaron bajo presión debido a la venta global de acciones tecnológicas. El CSI 300 cayó hasta el jueves, el Shanghai Composite permaneció prácticamente estable y el Hang Seng avanzó, reflejando una rotación desde las tecnológicas de alto rendimiento hacia sectores tradicionales y no tecnológicos seleccionados. Los fondos de renta variable asiática captaron \$7.0 mil millones de dólares durante la semana que finalizó el 1 de julio, el mayor ingreso en siete semanas.

Mercados Emergentes

Los mercados emergentes cerraron mixtos, aunque con un tono algo más firme, ya que la caída de los precios del petróleo y la debilidad de los datos del mercado laboral estadounidense ayudaron a reducir la presión derivada de las expectativas sobre las tasas a nivel global. India se mantuvo entre los mercados con mejor desempeño, con el Sensex y el Nifty avanzando 0.9 %, su cuarta subida semanal consecutiva gracias a que el descenso de los precios del petróleo, la mejora de los flujos de inversión extranjera y la reducción de las preocupaciones por una subida de tasas en Estados Unidos, respaldaron el sentimiento. No obstante, el panorama general de los mercados emergentes siguió siendo desigual. Las condiciones cambiarias continuaron desempeñando un papel importante, con la rupia registrando una caída semanal a pesar de la recuperación del viernes, mientras que los inversionistas mantuvieron un enfoque selectivo en Latinoamérica, Asia y otros mercados de mayor beta. Los flujos de fondos también reflejaron una cautela persistente, con salidas por \$5.14 mil millones de dólares de los fondos de renta variable de mercados emergentes durante la semana que finalizó el 1 de julio, marcando la décima semana consecutiva de retiros, mientras que los fondos de renta fija de mercados emergentes registraron salidas por \$622 millones. En conjunto, los activos de los mercados emergentes parecen más estables que durante el peor momento de la anterior crisis petrolera, aunque la recuperación sigue siendo limitada. Una mejora más sostenible probablemente requeriría una mayor estabilidad en las materias primas, un dólar más débil, unos resultados empresariales locales más sólidos y una menor volatilidad en las expectativas globales sobre las tasas.

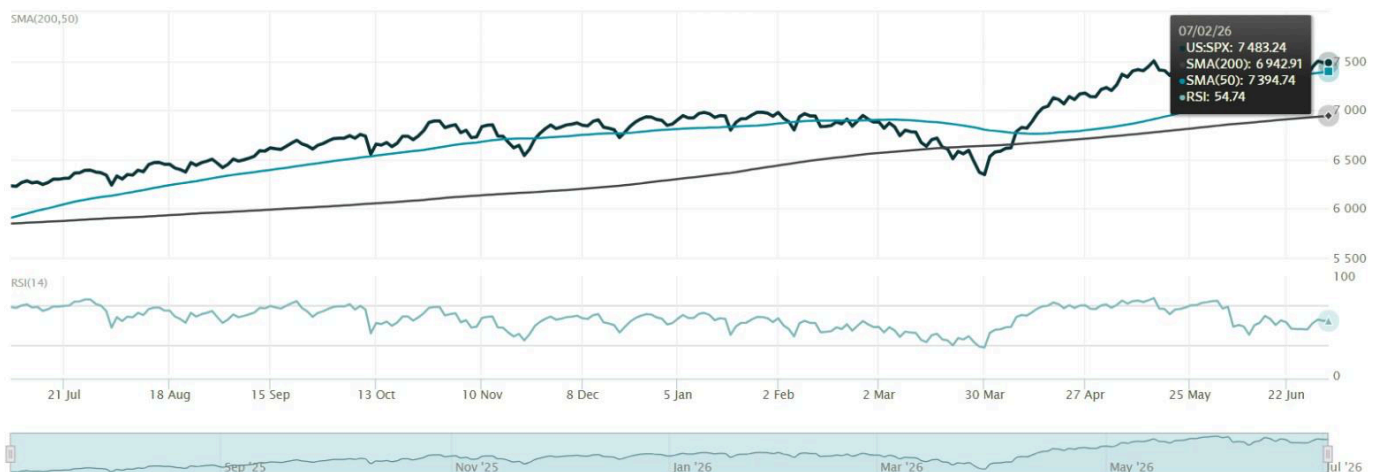
Actualización Técnica

La semana comenzó con un tono más sólido, el lunes abrió en 7,391.88 puntos, cayó brevemente hasta 7,348.88 y luego rebotó para cerrar en 7,440.43, lo que ayudó a confirmar que los compradores seguían dispuestos a defender la zona de soporte situada en torno a los 7,300, correspondiente a los mínimos de la semana anterior. El martes reforzó esa mejora, con el índice alcanzando un máximo de 7,508.29 y cerrando en 7,499.36, recuperando de forma efectiva la zona de los 7,500 puntos, aunque sin generar suficiente impulso como para confirmar una ruptura limpia. El miércoles mostró un comportamiento más irregular, ya que el S&P subió hasta 7,521.81 antes de perder algo de fuerza y cerrar en 7,483.23, mientras que el jueves registró otro intento fallido de avanzar, con el índice alcanzando los 7,540.75 antes de retroceder y cerrar prácticamente sin cambios en 7,483.24. Esta evolución deja una configuración a corto plazo más favorable, aunque todavía no completamente recuperada, con el índice nuevamente por encima de su media móvil de 50 días, pero aún con dificultades para ganar impulso por encima del rango de 7,500 a 7,540 puntos. La zona de soporte inmediata a vigilar se sitúa ahora entre 7,475 y 7,485, correspondiente al área de cierre de finales de la semana y al primer nivel de estabilización a corto plazo del mercado. Por debajo de ese nivel, el siguiente soporte importante se encuentra entre 7,425 y 7,445, reflejando el mínimo intradía del jueves y el extremo inferior del rango de negociación de mediados de semana. El soporte técnico más relevante se sitúa ahora entre 7,410 y 7,425, donde se concentra la media móvil de 50 días, dependiendo del proveedor de datos, y una caída nuevamente por debajo de esa zona debilitaría el intento de recuperación y desplazaría la atención hacia el rango de 7,350 a 7,365, seguido por la anterior zona de soporte de 7,290 a 7,300. En el lado alcista, la primera resistencia continúa entre 7,500 y 7,525, donde los intentos de recuperación del martes y el miércoles comenzaron a perder impulso. Un avance por encima de esa zona mejoraría el tono a corto plazo, aunque el siguiente nivel de resistencia relevante se encuentra entre 7,530 y 7,545, después de que el máximo del jueves no lograra sostenerse. Por encima de ese nivel, las zonas comprendidas entre 7,560 y 7,580, y posteriormente entre 7,600 y 7,620, siguen siendo las principales resistencias que el índice deberá recuperar para que el intento de ruptura al alza pueda considerarse completamente restablecido. La amplitud mejoró, con aproximadamente dos tercios de los componentes del S&P 500 cotizando por encima de sus medias móviles de 50 días, lo que sugiere que la recuperación fue más amplia de lo que indicaba la vacilación observada a nivel del índice. Sin embargo, la persistente debilidad de las acciones vinculadas a la IA y al sector de semiconductores siguió dejando vulnerable al índice ponderado por capitalización ante pérdidas de impulso cerca de las zonas de resistencia. El RSI de 14 días finalizó en la zona media de los 50, lo que refleja un impulso entre neutral y en ligera mejora, todavía por debajo de los niveles que sugerirían una tendencia alcista más convincente.

En conjunto, estas lecturas apuntan a un mercado que ha pasado de una zona vulnerable de toma de decisiones a una fase de recuperación tentativa. El S&P 500 logró recuperar con éxito su media móvil de 50 días y se mantuvo cómodamente por encima de la anterior zona de soporte de 7,290 correspondiente a la semana previa, lo que mejora el panorama técnico a corto plazo. Sin embargo, los repetidos fracasos por encima de los 7,500 y el retroceso registrado el jueves desde los 7,540 muestran que los compradores aún necesitan un seguimiento más sólido para que el rebote pueda considerarse plenamente confirmado. La zona de 7,475 a 7,485 constituye el primer nivel que el índice debe defender, mientras que el rango de 7,425 a 7,445 y posteriormente la media móvil de 50 días, situada entre 7,410 y 7,425, representan los niveles bajistas más importantes en caso de que reaparezca la presión vendedora. En el lado alcista, una ruptura clara del rango de 7,500 a 7,545 sugeriría que la corrección está estabilizándose de manera más convincente, mientras que un avance por encima de la zona de 7,560 a 7,580 comenzaría a reparar una mayor parte del deterioro técnico registrado en junio. Hasta entonces, la recuperación debe considerarse constructiva, pero aún incompleta, ya que el índice necesita mantenerse por encima de su media móvil de 50 días y recuperar el rango de 7,500 a 7,545 para conservar el impulso a favor de los compradores 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 macroeconómico relativamente ligero en Estados Unidos, con los inversionistas regresando del fin de semana largo por el Día de la Independencia y desplazando su atención desde los datos del mercado laboral de la semana pasada hacia nuevas referencias sobre la actividad del sector servicios, el comercio, las condiciones del crédito, la orientación de la Fed, el mercado de la vivienda y las solicitudes semanales de subsidio por desempleo. Dado que esta semana no se publicarán los datos del IPC, el IPP, las ventas minoristas ni el informe de nóminas, el principal foco estará en determinar si el sector servicios de la economía mantiene su resiliencia y si las actas de la reunión del FOMC de junio refuerzan el tono cauteloso de la Fed tras los recientes datos de inflación y salarios. La temporada de resultados sigue siendo ligera antes de que comience de lleno la presentación de resultados del segundo trimestre, aunque PepsiCo, Delta Air Lines, Levi Strauss, PriceSmart, Helen of Troy, Enerpac Tool Group, Penguin Solutions, Simply Good Foods, WD-40 y AZZ seguirán ofreciendo referencias útiles sobre la demanda del consumidor, los viajes, la actividad industrial, la ropa, los bienes de consumo básico y el gasto empresarial.

El lunes 6 de julio comienza con un enfoque en la actividad del sector servicios, con la publicación del PMI final de servicios de S&P Global de junio de Estados Unidos a las 9:45 a. m. ET, seguido por el informe ISM de servicios de junio a las 10:00 a. m. ET. Es probable que el informe ISM de servicios sea la publicación más importante, ya que el sector servicios representa la mayor parte de la economía estadounidense y constituye una fuente clave de presiones inflacionarias a través de los salarios, el poder de fijación de precios y la demanda laboral. Un dato sólido respaldaría la idea de que el crecimiento sigue siendo resiliente, mientras que un dato más débil podría aumentar las preocupaciones de que la economía esté perdiendo impulso tras la reciente desaceleración en la contratación.

El martes 7 de julio llega la balanza comercial de Estados Unidos correspondiente a mayo a las 8:30 a. m. ET, ofreciendo a los inversionistas una nueva lectura sobre la demanda de importaciones, el dinamismo de las exportaciones y la contribución general del comercio neto. La jornada seguirá siendo limitada en cuanto a resultados empresariales, aunque Enerpac Tool Group y Penguin Solutions publicarán sus resultados tras el cierre, ofreciendo referencias más específicas, pero útiles, sobre herramientas industriales, demanda vinculada a la infraestructura, equipos de ingeniería, infraestructura de IA, soluciones de memoria y gasto en tecnología empresarial.

El miércoles 8 de julio es el día clave de política monetaria de la semana, con la publicación de los inventarios mayoristas de mayo a las 10:00 a. m. ET, las actas de la reunión del FOMC de junio a las 2:00 p. m. ET y el crédito al consumidor correspondiente a mayo a las 3:00 p. m. ET. Las actas de la Fed serán el evento principal, ya que los inversionistas buscarán más detalles sobre cómo los responsables de política monetaria están equilibrando la persistencia de la inflación, el menor crecimiento del empleo, la volatilidad de los precios de la energía y el momento en que podrían producirse futuros recortes de tasas. Helen of Troy presenta sus resultados antes de la apertura, mientras que AZZ, Levi Strauss y PriceSmart lo hacen tras el cierre, aportando referencias sobre productos de consumo, demanda de ropa, recubrimientos para infraestructura y gasto en clubes mayoristas.

El jueves 9 de julio se publican las solicitudes semanales de subsidio por desempleo a las 8:30 a. m. ET, seguidas por las ventas de viviendas existentes de junio a las 10:00 a. m. ET. Las solicitudes de subsidio por desempleo serán seguidas de cerca tras el informe de empleo de la semana pasada, ya que los inversionistas necesitan confirmar que el enfriamiento del mercado laboral continúa siendo ordenado y no se está convirtiendo en un deterioro más pronunciado de las condiciones de empleo. PepsiCo y Simply Good Foods presentan sus resultados antes de la apertura, ofreciendo referencias sobre bienes de consumo básico y alimentos para consumo entre comidas, mientras que WD-40 publica sus resultados tras el cierre con una evaluación más específica, pero útil, sobre la demanda de productos para el hogar, mantenimiento e industria.

El viernes 10 de julio cierra la semana sin publicaciones económicas relevantes programadas en Estados Unidos, dejando a los mercados tiempo para asimilar los datos del sector servicios, las actas de la Fed, las solicitudes de subsidio por desempleo y la actualización del mercado de la vivienda conocidas a lo largo de la semana. Delta Air Lines presenta sus resultados antes de la apertura, convirtiéndose en la publicación empresarial más importante del día y ofreciendo una referencia útil sobre la demanda de viajes, el gasto de los consumidores de mayor poder adquisitivo, los viajes corporativos, la sensibilidad a los costos del combustible y los márgenes de las aerolíneas.

La continuidad del avance de los mercados estadounidenses dependerá ahora en mayor medida de que la actividad del sector servicios se mantenga sólida sin generar presiones inflacionarias excesivamente persistentes, y de que las actas de la Fed proporcionen a los inversionistas suficiente confianza en que la política monetaria podrá flexibilizarse eventualmente sin que antes se deteriore el crecimiento. PepsiCo y Delta Air Lines ofrecerán las referencias empresariales más importantes, mientras que Levi Strauss, PriceSmart, Helen of Troy, Enerpac Tool Group, Penguin Solutions, Simply Good Foods, WD-40 y AZZ aportarán una visión más amplia sobre la demanda del consumidor, los viajes, la actividad industrial, los bienes de consumo básico, la ropa y la infraestructura tecnológica. Esta semana se perfila como un período más tranquilo, aunque igualmente importante, de transición entre los datos del mercado laboral de la semana pasada y el calendario más cargado de inflación y resultados empresariales de la semana siguiente, siendo la prueba principal si los mercados pueden mantener el impulso mientras los inversionistas reevalúan la fortaleza del sector servicios, la política de la Fed, el crédito de los hogares, la demanda de vivienda y la solidez de la expansión económica en general.

Aviso legal: Bank of Nassau 1982 Ltd. ("BON") está registrado bajo la Ley de la Industria de Valores de 2011 ante la Comisión de Valores de Las Bahamas (Registro N.º SIA-F083) y el Banco Central de Las Bahamas (Licencia N.º LIC0117). Este documento está dirigido exclusivamente a clientes y socios de Bank of Nassau y no debe ser transmitido a terceros. Este documento se proporciona únicamente con fines informativos e ilustrativos. No constituye una solicitud u oferta, ni una invitación o recomendación para comprar o vender inversiones u otros instrumentos financieros específicos. La información contenida en este documento se ofrece únicamente como un comentario general y no constituye en modo alguno asesoramiento financiero regulado. No toma en consideración los objetivos financieros, la situación o las necesidades de cualquier persona.
