

Informe de mercados.

Nueva tregua empuja al SP500 a su mejor trimestre en 6 años.

La noticia del mes fue la “tregua” de 60 días entre EE. UU. e Irán y la narrativa dominante fue el temor de una economía mundial **en estanflación**.

La inflación se mantiene en máximos de varios años (impulsada en parte por la guerra con Irán y los precios de la energía, pero también vemos **presiones alcistas en componentes tecnológicos que obligaron al anuncio de aumentos de precios de empresas como Apple**), el mercado laboral sigue siendo resiliente, y la Fed está cada vez más dividida respecto a si corresponde subir las tasas. La lectura del PCE de mayo, más moderada de lo temido, brindó un alivio temporal, pero varios funcionarios de la Fed con derecho a voto han señalado que las subas siguen sobre la mesa — **el mercado descuenta una subida para octubre, en principio la única del año**.

Se nos fue el mes de **junio** dejando **rendimientos negativos** en los principales índices accionarios, pero seguramente lo más llamativo es **la caída que tuvieron el Oro y la Plata (-11.68 y -21.74 respectivamente)**.

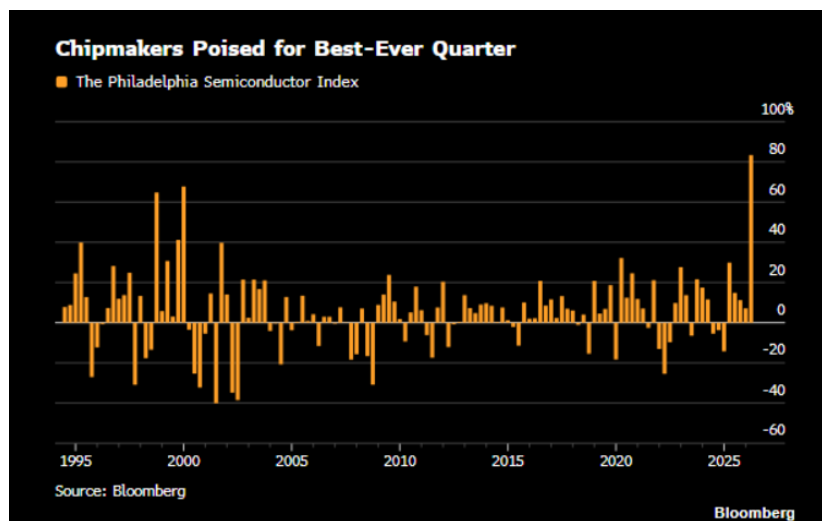
Activos		MTD	Mayo	YTD
SP500	SPX INDEX	-0,89	16,11	10,26
NASDAQ	NDX INDEX	-0,13	27,77	20,30
MSCI WORLD	MXWO INDEX	-1,41	14,24	9,16
EUROSTOXX600	SXXP INDEX	2,67	7,35	10,94
MSCI EMERGENTES	MXEF INDEX	-2,28	25,40	22,85
ORO	GLD US EQUITY	-11,68	-3,06	-7,04
PLATA	SLV US EQUITY	-21,74	0,28	-16,99
RF GLOBAL	LEGATRUH INDEX	0,60	0,93	1,37

Se podría decir que la **caída del oro en junio es fundamentalmente una historia de tasas**.

El metal prosperó en un mundo de rendimientos reales negativos o bajos y de incertidumbre geopolítica — ambos factores que ahora se han revertido simultáneamente. El cese del fuego con Irán eliminó la prima de guerra, el DOT PLOT hawkish de la Fed acabó con las expectativas de recorte de tasas, y la fortaleza del dólar agravó la presión.

Los analistas de Goldman, Deutsche Bank y UBP se mantienen estructuralmente constructivos para el segundo semestre de 2026, aunque reconocen que el riesgo bajista de corto plazo persiste mientras las expectativas de suba de tasas sigan elevadas.

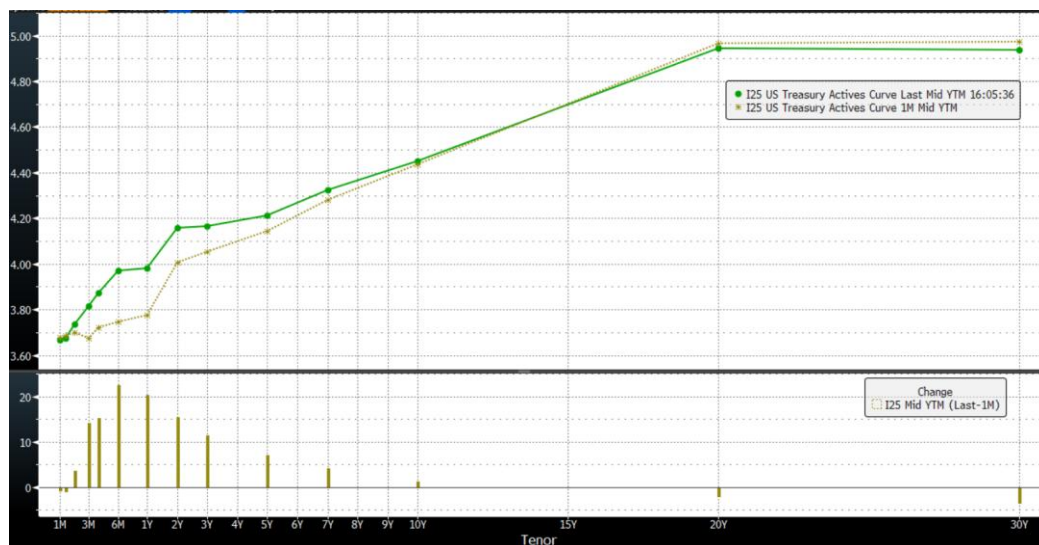
Por otro lado, repasando el trimestre, **el S&P 500 cerró su mejor desde 2020 ganando +18.33%** y el **Nasdaq 100 subió aproximadamente un 32%**, liderado por los semiconductores, que se recuperaron desde los mínimos generados por la guerra.



El índice de "Semis" tuvo el mejor trimestre de su historia ganando +80%.

La curva de tasas de interés se mantuvo sin cambios con respecto a mayo en la parte media y larga, solo tuvo subidas de 10 a 20pbs para los tramos de hasta 2 años. Evidencia de las presiones inflacionarias y las decisiones de política monetaria ya mencionadas.

Los rendimientos ya superan el 4.00% para plazos mayores a 6 meses y la parte más larga se encuentra muy cerca del 5.00%.



Las acciones de **SpaceX** perdieron pisada al anunciar la emisión de 25.000 millones de dólares en bonos en cinco tramos, pero luego recuperaron parte de las caídas cerrando el mes +26%. De todos modos, siguen -15% del máximo alcanzado el 16/06 de 201.80

Recibió calificaciones de grado de inversión de las tres principales agencias: Baa1 (Moody's), BBB+ (Fitch), BBB (S&P) — tres escalones por encima del bono basura.

- La compañía colocó 25.000 millones de dólares en bonos en cinco tramos el 24 de junio, utilizando los fondos para refinanciar deuda costosa vinculada a la adquisición de X por parte de Musk en 2022 y a sus emprendimientos de inteligencia artificial. Los títulos de menor plazo concentraron la mayor demanda.
- Los bonos se preciaron con un spread aproximadamente 0,4 puntos porcentuales más amplio que el de sus pares BBB con calificación similar, lo que refleja el escepticismo del mercado de crédito a pesar de la euforia en el mercado accionario.
- Los credit default swaps (CDS) sobre SpaceX comenzaron a operar activamente poco después de la colocación de bonos.

Mes de Julio - las estadísticas están a nuestro favor.

Esto es un cuadro puramente estadístico que marca los rendimientos del índice en cada mes del año desde 2016.

En el promedio de los 10 años, el índice logra un rendimiento de +4.35% en Julio, siendo el 2024 el único año que terminó negativo (-1.63%).

Nasdaq Seasonality Strong in July

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10 Yr Avg	2.56	-0.49	0.96	1.06	3.12	2.64	4.35	1.68	-1.68	0.91	3.83	-0.11
2026	1.2	-2.32	-4.89	15.64	10.49	-1.84						
2025	2.22	-2.76	-7.69	1.52	9.04	6.27	2.38	0.85	5.4	4.77	-1.64	-0.73
2024	1.85	5.29	1.17	-4.46	6.28	6.18	-1.63	1.1	2.48	-0.85	5.23	0.39
2023	10.62	-0.49	9.46	0.49	7.61	6.49	3.81	1.62	-5.07	-2.08	10.67	5.51
2022	-8.52	-4.64	4.22	-13.37	-1.65	-9	12.55	3.22	-10.6	3.96	5.48	-9.06
2021	0.29	-0.12	1.41	5.88	-1.26	6.34	2.78	4.16	-5.73	7.9	1.8	1.14
2020	2.96	-5.89	-7.66	15.19	6.17	6.29	7.37	1.05	-5.72	-3.2	11	5.05
2019	9.11	2.76	3.96	5.46	-8.4	7.62	2.32	2.01	0.76	4.31	3.96	3.92
2018	8.65	-1.38	-3.99	0.37	5.48	1.05	2.72	1.84	-0.35	-8.66	-0.26	-8.91
2017	5.2	4.17	1.99	2.71	3.68	-2.45	4.13	1.84	-0.16	4.5	1.87	0.48
2016	-6.84	-1.82	6.73	-3.18	4.21	-2.35	7.07	1.86	2.19	-1.53	0.2	1.1

Source: Bloomberg

Bloomberg

Desde nuestra óptica seguimos manteniendo una postura muy constructiva de largo plazo en los activos de riesgo, pero reconocemos que existen señales técnicas que nos sugieren tomar medida de corto plazo (especialmente para el mes de agosto- septiembre) a la hora de incrementar posiciones con alta volatilidad.

Espero que tenga una buena tarde.

Nicolás Licandro
Senior Investment Advisor