

Estimados inversionistas,

Junio estuvo marcado por un cambio de régimen en los mercados energéticos y una rotación sectorial significativa en la renta variable. Tras meses de intensas tensiones, hubo avances importantes en las negociaciones entre Irán y Estados Unidos, lo que alivió parcialmente la tensión geopolítica y trajo como consecuencia la recuperación de una parte del tráfico de buques que transita a través del Estrecho de Ormuz, provocando una caída imponente en los precios del petróleo. El crudo WTI retrocedió con fuerza hasta situarse por debajo de los 70 dólares por barril, lo que representa una caída de casi 25 dólares respecto al mes anterior y de más de 40 dólares desde su pico de 2026. Este alivio en las materias primas mermó un poco la narrativa de inflación persistente, aunque también coincidió con una notable rotación en los mercados de acciones, que se alejaron del liderazgo absoluto de la tecnología hacia una participación más amplia de otros sectores. En este contexto, los principales índices registraron comportamientos mixtos durante el mes: el S&P 500 cayó -0.95%, el Nasdaq se situó en -2.75% y el Dow Jones cerró con un cambio de +2.71%. Por su parte, la renta fija, medida por el Bloomberg US Aggregate, registró un retorno de 0.24%, acumulando un +0.62% en lo que va de año.

A diferencia de los trimestres anteriores, el protagonismo indiscutible del sector tecnológico dio paso a una clara rotación de mercado durante el mes. El flujo de capital migró de manera notable hacia las acciones de pequeña capitalización, representadas por el índice Russell 2000 en la tabla anexa, y hacia los sectores de valor y de corte más cíclico, como el sector Industrial y de Salud. Este movimiento coincidió con un freno en las empresas de gran capitalización, particularmente en el grupo de empresas conocido como Magnificent 7 que, tras meses de subidas casi verticales, experimentó un severo ajuste que evaporó más de 2.3 billones de dólares en valor de mercado combinado, representando una caída del -10% en junio y dejando un balance negativo del -2.5% para el primer semestre del 2026. Mientras la tecnología retrocedía, el apetito de los inversionistas por las industrias tradicionales se renovó con fuerza, respaldado tanto por el optimismo general del mercado como por una sólida temporada de reportes corporativos, cuyas ganancias han superado las expectativas de los analistas y demostraron que la rotación venía acompañada de buenos fundamentos, propiciando así una participación bursátil mucho más amplia y saludable.

En medio de este escenario, el hito más relevante en el frente corporativo fue la histórica salida a bolsa de SpaceX, la cual se consolidó como la mayor Oferta Pública Inicial de la historia al recaudar



cerca de 75,000 millones de dólares y alcanzar una valoración inicial de 1.77 billones de dólares. Aunque el debut bajo el ticker SPCX desató un interés masivo que llevó a la acción a tocar máximos sobre los 225 dólares, luego de haber salido a bolsa a \$135 por acción, las jornadas posteriores experimentaron una fuerte volatilidad y la exuberancia comenzó a moderarse, con las acciones retrocediendo un 25% desde su punto máximo para consolidarse en la zona de los \$170 al cierre de junio. A pesar de estos focos de volatilidad en el ámbito del crecimiento puro, la resiliencia subyacente de las utilidades corporativas a lo largo de una amplia gama de sectores tradicionales sigue ofreciendo un soporte fundamental para el mercado de capitales.

En el frente macroeconómico, la economía estadounidense continuó dando muestras de una notable resiliencia. El gasto de los hogares se mantuvo firme a lo largo de la primavera, tal como lo confirmaron los datos de ventas minoristas más recientes, que superaron las expectativas del mercado a pesar de la presión acumulada sobre el presupuesto familiar. Si bien el índice de precios al consumidor (CPI) se situó recientemente en un 4.2% interanual (afectado de manera rezagada por los costos energéticos previos), la expectativa es que el desplome actual en los precios del crudo reste una presión considerable a la inflación general en los próximos meses. Esta moderación en el costo de la energía promete devolver un alivio indispensable al ingreso disponible de los consumidores, prolongando la sostenibilidad del crecimiento económico general e impulsando el atractivo de las empresas cíclicas ligadas al consumo doméstico.

Por el lado de la política monetaria, este mes marcó un hito con la primera reunión de la Reserva Federal bajo la presidencia de Kevin Warsh. El comité optó por una hawkish pause, manteniendo las tasas de interés sin cambios en el rango de 3.5%-3.75% por cuarta reunión consecutiva, pero endureciendo visiblemente su mensaje futuro. Las proyecciones más recientes del comité dejaron en evidencia que se eliminó por completo la expectativa de recorte de tasas que se esperaba para 2026, revelando una división profunda donde cerca de la mitad de los miembros ahora contempla al menos un incremento de tasas este año. Alineado con su enfoque de simplificar la comunicación institucional, el Chair Warsh no presentó proyecciones individuales y anunció una revisión integral de las operaciones y marcos de la Fed mediante grupos de trabajo específicos. A pesar de este tono inicial más estricto, respaldado por un mercado laboral sólido (con el desempleo contenido en 4.3% y 7.6 millones de vacantes), el desplome posterior del petróleo llevó a los mercados financieros a moderar las expectativas de nuevas alzas hacia el cierre del mes.

El panorama hacia adelante refleja una transición hacia un entorno donde el alivio de las presiones energéticas y la solidez del consumo doméstico compiten con una Reserva Federal decidida a



evaluar qué tan restrictiva debe mantenerse la política monetaria. La recuperación parcial del suministro a través del Estrecho de Ormuz reduce un riesgo geopolítico crítico de la oferta, lo que debería mitigar los picos de volatilidad extrema, aunque la incertidumbre sobre los próximos pasos de los bancos centrales persistirá como una fuente de fluctuación. En este entorno de rotaciones sectoriales y ajustes macroeconómicos, la diversificación estratégica entre clases de activos, estilos, sectores y capitalizaciones se consolida como la herramienta indispensable para capturar valor en las áreas beneficiadas y amortiguar cambios imprevistos en los frentes de mayor crecimiento. Agradecemos nuevamente la confianza depositada en nuestra gestión y reiteramos nuestro compromiso con una estrategia disciplinada y con visión de largo plazo para la consecución de sus objetivos financieros.

Saludos cordiales,

AVSecurities



Resumen de los mercados financieros

INDEX (in USD)	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	YTD
MSCI ACWI Net Total Return USD	2.96	1.29	-7.18	10.17	5.16	-0.80	11.25
S&P 500 INDEX	1.44	-0.76	-4.98	10.49	5.26	-0.95	10.19
Dow Jones Industrial Average	1.80	0.31	-5.20	7.24	2.93	2.71	9.76
NASDAQ Composite Index	0.97	-3.33	-4.68	15.32	8.43	-2.75	13.14
MSCI Europe Net Total Return USD	4.45	3.27	-9.90	7.09	2.63	0.94	7.81
Deutsche Boerse AG German Stock	1.19	2.56	-12.39	8.83	2.87	-2.63	-0.91
FTSE 100 Net Total Return USD	4.95	5.10	-7.88	5.09	-0.11	-0.65	5.97
MSCI UK Net Total Return USD	5.04	5.35	-7.61	4.90	-0.30	-0.84	6.03
NIKKEI 225 Net Total Return USD	7.23	9.27	-14.35	17.86	10.04	3.47	34.67
MSCI Japan Net Total Return USD	6.59	8.59	-12.42	9.15	4.97	-0.32	15.78
MSCI CHINA Net Total Return USD	4.70	-5.77	-7.70	3.63	-3.03	-7.09	-14.97
Shanghai Stock Exchange Composite	4.39	2.49	-6.98	6.72	0.10	0.86	7.23
Hang Seng Index	6.52	-2.91	-6.87	4.14	-1.78	-8.55	-9.90
MSCI India Net Total Return USD	-5.10	1.41	-14.93	9.16	-0.61	1.45	-9.89
MSCI Mexico Net Total Return USD	9.63	7.14	-8.33	2.61	3.55	-3.10	10.85
MSCI EM Net Total Return USD	8.85	5.50	-13.06	14.71	9.69	-1.41	23.85
Bloomberg US T BILLS TR	0.29	0.28	0.29	0.30	0.31	0.29	1.77
Bloomberg US TREASURIES TR	-0.09	1.82	-1.74	-0.07	0.11	0.28	0.28
Bloomberg US TIPS TR	0.31	1.31	-1.34	1.15	0.21	-0.47	1.15
Bloomberg US MUNIS TR	0.94	1.25	-2.32	1.15	0.37	0.96	2.32
Bloomberg US AGG TR	0.11	1.64	-1.76	0.11	0.31	0.24	0.62
Bloomberg US IG Corp TR	0.18	1.29	-1.98	0.45	0.76	0.19	0.86
Bloomberg US IG FRN TR	0.43	0.33	0.22	0.41	0.40	0.36	2.18
Bloomberg US HY Corp TR	0.51	0.19	-1.18	1.69	0.49	0.27	1.96
S&P/LSTA US HY FRN TR	-0.31	-0.78	0.54	1.29	0.51	0.08	1.31
Bloomberg EM Hard Currency TR	0.36	1.22	-2.89	2.11	0.71	0.56	2.03
Bloomberg EM Local Currency TR	1.07	1.46	-3.56	2.27	0.80	-0.28	1.67
Dollar Index Spot	-1.35	0.64	2.41	-1.91	0.90	2.27	2.91
Euro	0.89	-0.33	-2.19	1.54	-0.61	-2.03	-2.76
British Pound	1.57	-1.49	-1.89	2.85	-1.09	-1.44	-1.58
Australian Dollar	4.36	2.21	-3.06	4.36	-0.22	-3.70	3.69
Japanese Yen	1.25	-0.82	-1.69	1.37	-1.68	-2.02	-3.59
Canadian Dollar	0.82	-0.20	-1.98	2.46	-1.53	-2.84	-3.32
Chinese Renminbi	-0.25	-1.38	0.39	-0.83	-1.00	0.42	-2.64
Mexican Peso	3.13	1.36	-3.96	2.69	0.65	-0.76	2.97
Brazilian Real	4.40	2.68	-1.08	4.56	-1.59	-2.47	6.43
BITCOIN	-10.78	-14.67	2.20	12.13	-3.70	-20.36	-33.09
Rogers Commodities TR	9.85	1.61	16.82	5.98	-3.63	-9.01	21.17
WTI Crude Oil	13.57	2.78	51.27	3.64	-16.86	-20.44	21.04
Brent Crude Oil	16.45	-2.60	79.25	-3.45	-23.84	-23.40	14.53
Gold	13.31	7.86	-11.57	-1.08	-1.68	-11.72	-7.21
Silver	18.89	10.08	-19.85	-1.89	2.10	-22.18	-18.23
Copper	5.91	1.41	-7.55	5.28	5.00	-1.91	7.66
Corn	-2.73	2.45	4.33	1.53	-3.87	-7.61	-6.25

Fuente: Bloomberg

30/06/2026 21:51

