

Primer informe de julio

IA, flujos y concentración: un mercado fuerte, pero más mecánico

Autor	Luigui Herrera
Publicación	2026-07-06
Actualización	2026-07-06
Corte editorial	No aplica
Corte de datos automáticos	No aplica
URL editorial primaria	https://www.luiguiherrera.com/informes/primer-informe-julio-2026

Este documento tiene fines educativos e informativos. No constituye asesoría financiera, recomendación personalizada ni solicitud de compra o venta de activos. Las decisiones de inversión deben considerar objetivos, horizonte, liquidez, tolerancia al riesgo y situación financiera individual. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.

Tesis principal

El mercado mantiene sesgo constructivo, apoyado por inteligencia artificial, tecnología, momentum, flujos pasivos y participación retail. La misma fuerza que sostiene los precios también aumenta la fragilidad: concentración elevada, actividad en opciones de muy corto plazo y dependencia de resultados corporativos.

Resumen ejecutivo

VOO

Núcleo constructivo, pero concentrado.

GLD

Pausa útil, rol defensivo.

EWJ

Fortaleza relativa en Asia desarrollada.

FXI

Posición táctica, sin liderazgo claro.

BTC/ETH

Alta beta, dependiente de liquidez.

Stockpicking

Más relevante por dispersión y menor correlación.

Contexto por activo

Mercado general

El apetito por riesgo sigue, pero la fortaleza está concentrada.

El mercado mantiene apetito por riesgo, pero de forma desigual. Tecnología, IA, momentum y flujos sostienen el índice, mientras la concentración elevada obliga a mirar debajo de la superficie.

Flujos y estructura

Los flujos siguen sosteniendo el precio antes que la narrativa.

Los flujos hacia tecnología siguen siendo fuertes. La inversión pasiva y los ETF actúan como compradores estructurales, la participación retail continúa activa y las opciones de muy corto plazo aumentan la mecánica del mercado. En ese entorno, el precio puede moverse por flujos antes que por narrativa fundamental.

IA e infraestructura

La IA pasa de narrativa a infraestructura medible.

La inversión en IA pasa de narrativa a infraestructura. Centros de datos, chips, memoria, energía, software, ciberseguridad e industriales forman parte de una misma cadena. No basta con comprar cualquier empresa que mencione IA: importan beneficios, márgenes, valoración y ejecución.

Riesgo

La concentración y las opciones elevan la fragilidad de reversión.

La concentración, el momentum extendido, la sensibilidad a resultados, la actividad en ODTE y una volatilidad contenida pero frágil elevan el riesgo de reversión. La principal señal de alerta sería un cambio brusco de flujos.

Lectura de seguimiento por activo

VOO / S&P 500

El índice sigue fuerte, pero cada vez depende más de pocos motores.

Clasificación	constructivo
Qué pasó	El S&P 500 mantiene una lectura constructiva porque los flujos, el momentum, las expectativas de beneficios y la tecnología siguen empujando. El problema no es que el mercado esté débil; el problema es que la fortaleza está muy concentrada.
Qué cambió	La IA, los ETF, la inversión pasiva y la actividad retail hacen que el precio pueda seguir subiendo incluso cuando la amplitud no acompaña con la misma fuerza.
Qué esperamos	Sesgo constructivo mientras flujos y beneficios acompañen.
Qué vigilar	Concentración, VIX, amplitud, resultados y niveles SPX/JPM.
Lectura del informe	Mantenerlo como núcleo de lectura de mercado, pero no confundir índice fuerte con mercado sano por dentro.
Secuencia	La tecnología y los beneficios ya venían sosteniendo la tendencia. Los flujos mantienen el impulso, con concentración elevada. La amplitud y los resultados dirán si la subida se ensancha.

GLD / Oro

El oro descansa, pero no perdió su papel dentro del mapa.

Clasificación	defensivo
Qué pasó	El oro no lidera 2026 como otros activos de riesgo, pero sigue cumpliendo una función distinta: diversificación y defensa frente a cambios de régimen. No todos los activos tienen que ganar al mismo tiempo para ser útiles.
Qué cambió	El apetito por riesgo y tecnología le ha quitado protagonismo de corto plazo.
Qué esperamos	Puede seguir pausado si domina el apetito por riesgo, pero conserva valor si suben tensiones de tasas, dólar, inflación o estrés.
Qué vigilar	Dólar, tasas reales, inflación, estrés financiero y liquidez.
Lectura del informe	No exigirle comportamiento de activo de momentum; su función es otra.
Secuencia	Venía actuando como diversificador frente a cambios de régimen. El foco del mercado está más en crecimiento, IA y beta de riesgo. Dólar, tasas reales e inflación marcarán si recupera protagonismo.

EWJ / Japón

Japón sigue mostrando mejor tono relativo dentro de Asia desarrollada.

Clasificación	selectivo
Qué pasó	Japón mantiene una lectura más fuerte que otros bloques asiáticos. No es solo una diversificación geográfica: hoy también funciona como exposición a una región con mejor momentum relativo.
Qué cambió	El liderazgo asiático reciente favorece más a Japón/Corea que a China.
Qué esperamos	Puede seguir funcionando como diversificación geográfica con momentum.
Qué vigilar	Yen, tasas japonesas, apetito global por riesgo y continuidad del liderazgo regional.
Lectura del informe	Interesante mientras conserve fortaleza relativa; perder momentum sería la señal a revisar.
Secuencia	Asia no se movía como bloque homogéneo. Japón conserva mejor tono relativo frente a China. La divisa y el apetito global por riesgo serán claves.

FXI / China

China sigue siendo una historia táctica, no una tendencia confirmada.

Clasificación	táctico
Qué pasó	China puede parecer atractiva por rezago, pero rezago no es igual a oportunidad inmediata. El mercado todavía no muestra el mismo liderazgo que Japón, Corea o tecnología estadounidense.
Qué cambió	El capital global sigue prefiriendo otras regiones con mejor momentum.
Qué esperamos	Lectura táctica; necesita catalizador.
Qué vigilar	Datos macro chinos, política, flujo extranjero y dólar.
Lectura del informe	No confundir barato con listo para subir.
Secuencia	El rezago abriría una lectura de valor relativo. El liderazgo sigue en otras regiones y temas. Hace falta catalizador macro o de flujos para cambiar la lectura.

BTC / ETH

Cripto sigue siendo beta alta: puede acelerar, pero también amplificar estrés.

Clasificación	alta beta
Qué pasó	BTC y ETH dependen de liquidez, apetito por riesgo y flujos. Cuando el mercado busca riesgo, pueden recuperar fuerza; cuando sube la volatilidad, suelen comportarse como activos de alta beta.
Qué cambió	La lectura de crypto sigue más atada a liquidez y flujos que a una narrativa aislada.
Qué esperamos	Mejor comportamiento si se mantiene apetito por riesgo; vulnerabilidad si se enfría tecnología o sube VIX.
Qué vigilar	ETF flows, dólar, VIX, tecnología y condiciones financieras.
Lectura del informe	Exposición de alto riesgo, no sustituto de liquidez ni cobertura defensiva.
Secuencia	La liquidez y los flujos explicaban gran parte del tono. La beta frente a tecnología y apetito por riesgo sigue alta. Los flujos ETF y el VIX serán la primera alerta.

Stockpicking

Seleccionar bien importa más cuando el mercado deja de moverse en bloque.

Clasificación	selectivo
Qué pasó	La baja correlación y la alta dispersión hacen que el índice no cuente toda la historia. Algunas compañías capturan la narrativa de IA, infraestructura o beneficios; otras quedan atrás aunque el índice suba.
Qué cambió	La oportunidad se desplaza de comprar todo el mercado a entender qué empresas realmente monetizan la tendencia.
Qué esperamos	Mejor entorno para selección activa, especialmente en IA, infraestructura, semiconductores, software, ciberseguridad, industriales y financieras selectivas.
Qué vigilar	Beneficios reales, valoración, márgenes, catalizadores y exceso de momentum.
Lectura del informe	No perseguir nombres extendidos sin historia fundamental clara.
Secuencia	El índice podía ocultar mucha diferencia entre compañías. La dispersión vuelve más importante la selección. Beneficios, márgenes y catalizadores separarán liderazgo de ruido.

Calendario y escenarios

Eventos y ventanas editoriales

Lun. 6 julio

ISM / PMI servicios. Ayuda a medir actividad y presión de crecimiento.

Mié. 8 julio

Actas FOMC. Puede ajustar expectativas sobre tasas, liquidez y duración del ciclo.

Mié. 8 julio

Crédito al consumo. Sirve como lectura adicional sobre demanda, balance del hogar y condiciones financieras.

Jue. 9 julio

Solicitudes de desempleo. Dato sensible para crecimiento, salarios y expectativas de política monetaria.

Semana del 6 al 10 de julio

Inflación China. Aporta contexto sobre demanda global, presión deflacionaria y emergentes.

Próximos días / semana del 13 de julio

Inicio de temporada de resultados. Los bancos abren una ventana clave para crédito, márgenes y apetito por riesgo.

Próxima ventana de vencimientos

Vencimientos de opciones. Puede alterar flujos, cobertura y volatilidad alrededor de niveles relevantes.

Escenarios

Base

Mercado constructivo, pero selectivo. Tecnología y flujos sostienen la tendencia, con episodios de volatilidad.

Alcista

Resultados validan beneficios, flujos hacia tecnología continúan, volatilidad se mantiene controlada y amplitud mejora.

Bajista

Reversión de flujos, Fed/tasas más duras, decepción en resultados o deterioro de amplitud activa toma de beneficios.

Señales a vigilar

VIX

Estado	Seguimiento
Qué mira	Nivel spot, momentum reciente y estructura de futuros.
Por qué importa	Una subida rápida puede anticipar reducción de riesgo y presión sobre activos de beta alta.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Dólar

Estado	Seguimiento
Qué mira	Dirección del dólar frente a activos de riesgo, oro y emergentes.
Por qué importa	Un dólar fuerte suele endurecer condiciones financieras fuera de Estados Unidos.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Petróleo

Estado	Seguimiento
Qué mira	Presión de commodities, inflación esperada y sensibilidad de energía.
Por qué importa	Un repunte sostenido puede complicar la lectura de inflación y tasas.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Tasas

Estado	Seguimiento
Qué mira	Expectativas de Fed, tasas reales y reacción de duración.
Por qué importa	Afecta múltiplos, tecnología, oro, crédito y apetito por riesgo.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Flujos hacia tecnología

Estado	Seguimiento
Qué mira	Tono de tecnología, liderazgo relativo y continuidad de compras.
Por qué importa	La concentración actual depende mucho de que ese flujo no se corte de golpe.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

BTC ETF flows

Estado	Seguimiento
Qué mira	Entradas, salidas, rachas y lectura agregada de ETFs spot de BTC.
Por qué importa	Los flujos vía ETF pueden amplificar movimientos de cripto y apetito por riesgo, pero no sustituyen la lectura spot BTC/USDT y ETH/USDT.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Resultados bancarios

Estado	Seguimiento
Qué mira	Márgenes, crédito, provisiones, guidance y actividad de mercado.
Por qué importa	Los bancos suelen anticipar economía real, crédito y estrés financiero.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Resultados de semiconductores

Estado	Seguimiento
Qué mira	SMH como proxy principal si hay dato; XLK queda como proxy parcial si SMH no está disponible.
Por qué importa	La cadena de semiconductores sostiene gran parte de la narrativa de crecimiento, pero debe leerse separada de tecnología amplia.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Amplitud

Estado	Seguimiento
Qué mira	Si la subida está acompañada por muchas acciones, sectores y tamaños de empresa, o si depende de pocos líderes.
Por qué importa	Un índice puede subir y aun así estar frágil si pocos activos hacen el trabajo.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Niveles SPX/JPM

Estado	Seguimiento
Qué mira	Extensión estadística de SPY y estructura preparada para niveles JPM/SPX.
Por qué importa	Ayuda a ubicar si el movimiento está en zona normal o estirada. Los niveles JPM/SPX, cuando existan, serán sobre SPX, no sobre el ETF.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

0DTE/opciones

Estado	Seguimiento
Qué mira	0DTE real cuando haya datos por vencimiento/serie. Mientras tanto, Cboe put/call ratios funciona solo como proxy de opciones.
Por qué importa	Cuando crece el uso de opciones de vencimiento muy corto, los creadores de mercado pueden ajustar coberturas con mayor frecuencia. Mientras no haya datos por vencimiento/serie, esta lectura se mantiene como proxy de opciones.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Estacionalidad de julio

Estado	Seguimiento
Qué mira	Comportamiento histórico del mes y ubicación del día actual.
Por qué importa	No predice, pero aporta contexto para no leer el mes en aislamiento.
Lectura de seguimiento	Lectura editorial de seguimiento basada en el contexto del informe.
Qué cambiaría	La lectura cambiaría si el comportamiento observado contradice la tesis principal.
Fecha	2026-07-06
Fuente	IA, flujos, concentración y señales de amplitud en la primera lectura mensual.

Fuentes, limitaciones y aviso educativo

Fuentes y método

Las lecturas combinan datos de mercado, cálculos propios y referencias de informes financieros.

Limitaciones y aviso educativo

Este documento tiene fines educativos e informativos. No constituye asesoría financiera, recomendación personalizada ni solicitud de compra o venta de activos. Las decisiones de inversión deben considerar objetivos, horizonte, liquidez, tolerancia al riesgo y situación financiera individual. Rentabilidades pasadas no garantizan resultados futuros.