

El índice aguanta, pero por dentro el mercado ya cambió

Resultados, rotación, dólar y la prueba real de la inteligencia artificial.

Autor	Luigui Herrera
Publicación	2026-07-20
Actualización	2026-07-20
Corte editorial	2026-07-17
Corte de datos automáticos	2026-07-18
URL editorial primaria	https://www.luiguiherrera.com/informes/segundo-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 S&P 500 conserva su estructura de medio y largo plazo, pero debajo del índice ocurrió una rotación violenta. Las acciones individuales se están moviendo mucho más que el mercado agregado: unas suben mientras otras caen, y el índice oculta parte de ese cambio interno.

Resumen ejecutivo

VOO

El índice aguanta, pero ya no explica bien la dispersión interna.

GLD

El oro sigue débil en precio y conserva su función estructural.

EWJ

Japón mantiene fortaleza relativa, con más peso de tecnología, yen y tasas.

FXI

China sigue táctica: valoraciones bajas no bastan sin catalizador.

BTC / ETH

Cripto volvió a comportarse como beta alta, no como cobertura defensiva.

Stockpicking

La dispersión abre oportunidades, pero también castiga duplicar factores.

Factor transversal

DXY / USD/COP

El dólar conserva apoyo, aunque el posicionamiento largo luce congestionado y USD/COP mantiene factores locales propios.

Contexto por activo

VOO / S&P 500

El índice resistió, pero la volatilidad interna aumentó.

El índice resistió mejor que sus antiguos líderes. La corrección se concentró en momentum, acciones que venían subiendo por inercia y liderazgo reciente, semiconductores e infraestructura de IA, sin una venta indiscriminada. Cerca del 68 % de los componentes sigue sobre su media de 200 días, una señal de amplitud estructural todavía razonable, aunque la amplitud de corto plazo se deterioró especialmente en tecnología. La volatilidad de acciones individuales está cerca de niveles extremos y la correlación del índice se acerca a mínimos históricos: unas acciones suben mientras otras caen. La temporada de resultados será el siguiente catalizador.

GLD

El oro mantiene una debilidad técnica real.

El oro acumula más de 30 sesiones por debajo de su media de 200 días, la racha más prolongada desde 2022. No funcionó como refugio durante la corrección del momentum porque dólar firme, rendimientos elevados y posicionamiento sistemático débil presionaron el precio. La debilidad es técnica y real, no una fluctuación aislada. Aun así, su función estructural de diversificación no depende de liderar cada semana. SLV sirve solo como comparación: la plata mezcla

sensibilidad monetaria con ciclo industrial. JNUG debe leerse aparte: es un instrumento táctico y apalancado, no una posición estructural en oro.

EWJ

Japón conserva fortaleza relativa con liderazgo más concentrado.

Japón mantiene fortaleza relativa entre mercados desarrollados, con liderazgo más concentrado en tecnología, inversión y activos ligados a IA. SoftBank superó a Toyota por capitalización por segunda vez en la serie mostrada; la primera coincidió con la burbuja tecnológica de 2000. La comparación sirve como advertencia de concentración narrativa, no como predicción automática de colapso. A la vez, los rendimientos japoneses se acercan a los de Alemania y Estados Unidos, por lo que normalización monetaria y yen vuelven a importar. EWJ mantiene exposición al yen; HEWJ sirve como referencia para entender cuánto puede cambiar la lectura al cubrir ese riesgo cambiario.

FXI

China sigue táctica y todavía carece de liderazgo propio.

Los gestores institucionales redujeron exposición a mercados emergentes y China todavía no recupera liderazgo sostenido. Las valoraciones bajas no han sido suficientes para atraer un flujo consistente. FXI conserva carácter táctico y contrarian: puede diversificar la concentración estadounidense, pero necesita catalizadores propios para dejar de ser solo una historia barata.

BTC / ETH

Cripto volvió a comportarse como beta alta.

BTC y ETH se comportaron como activos de beta alta: activos que suelen amplificar el apetito por riesgo, tanto al alza como a la baja. No funcionaron como liquidez ni como cobertura defensiva durante la corrección de tecnología y momentum. La fortaleza del dólar redujo apetito por riesgo y recordó que crypto sigue dependiendo de liquidez, flujos, tasas y DXY. BTC suele conservar mayor fortaleza relativa; ETH puede mostrar más sensibilidad a desapalancamiento y cambios de narrativa.

Stockpicking

La dispersión aumenta oportunidades y también errores de concentración.

La dispersión elevada, diferencias grandes entre ganadores y perdedores, favorece selección activa, pero también aumenta la posibilidad de pérdidas grandes por acción. La baja correlación permite que compañías distintas tengan resultados muy diferentes. La corrección del momentum mostró que varias posiciones aparentemente distintas podían depender del mismo factor: semiconductores estadounidenses, Taiwán, Corea, IA y high beta pueden ser una sola apuesta disfrazada de diversificación. La temporada de resultados mueve el foco desde expectativas hacia ventas, márgenes, guidance, la guía que entrega la empresa, retorno del CapEx, inversión de capital, financiación y capacidad de convertir IA en beneficios.

DXY y USD/COP

El dólar conserva apoyo, pero su posicionamiento está congestionado.

CTAs, estrategias sistemáticas que suelen seguir tendencias, y operadores no reportables mantienen posiciones largas elevadas en dólares. El posicionamiento largo en USD está congestionado, aunque el DXY, índice que resume el dólar frente a una cesta de divisas desarrolladas, conserva apoyo por rendimientos, tasas y demanda defensiva. Después de CPI y PPI aumentó el peso de escenarios de tasas algo más bajas, y la convergencia entre rendimientos de Estados Unidos, Alemania y Japón puede reducir parte de la ventaja relativa del dólar. USD/COP no se mueve uno a uno con DXY: también pesan petróleo, riesgo global, flujos a emergentes, tasas en Colombia, situación fiscal y riesgo político local.

Lectura de seguimiento por activo

VOO / S&P 500

El índice no está roto, pero su calma no refleja bien lo que ocurre debajo.

Clasificación	núcleo
Qué pasó	El S&P 500 resistió mejor que momentum, semiconductores e infraestructura de IA. La venta no fue indiscriminada: la amplitud estructural sigue razonable, mientras la amplitud corta se deterioró en tecnología.
Qué cambió	La correlación baja significa que el índice agrega movimientos opuestos. Puede verse tranquilo aunque haya rotación violenta debajo.
Qué esperamos	Escenario base: mercado constructivo, pero más volátil y selectivo. El índice puede continuar firme si los resultados sostienen expectativas y la correlación permanece baja.
Qué vigilar	Riesgo principal: decepción en IA, inflación o tasas que eleve correlación y lleve al índice la volatilidad hoy concentrada en acciones. Vigilar amplitud de 20, 50 y 200 días, VIX, correlación implícita, grandes tecnológicas, reacción T+3 a T+5 y ventas sistemáticas.
Lectura del informe	VOO conserva función de núcleo. La estabilidad del índice no debe confundirse con ausencia de riesgo interno.
Secuencia	El liderazgo descansaba en tecnología, IA, momentum y flujos. El índice aguanta, pero los antiguos líderes corrigen y la dispersión sube. Resultados y amplitud dirán si la rotación es sana o empieza a contaminar al índice.

GLD

El oro atraviesa una debilidad técnica real.

Clasificación	diversificador
Qué pasó	GLD acumula una racha prolongada bajo la media de 200 días. Dólar firme, rendimientos elevados y posicionamiento sistemático débil explican la presión.
Qué cambió	El oro no actuó como refugio durante la corrección del momentum, lo que obliga a separar su lectura estructural de su comportamiento semanal.
Qué esperamos	Escenario base: GLD puede seguir débil mientras DXY y rendimientos reales, tasas ajustadas por inflación, permanezcan elevados. Señal positiva: recuperación de la media de 200 días, caída del dólar o moderación de esos rendimientos.
Qué vigilar	Riesgo principal: mayor deterioro técnico y continuación de salidas sistemáticas. Vigilar media de 200 días, tasas reales, dólar y flujos de presión en GLD.
Lectura del informe	La diversificación de GLD y la operación táctica en JNUG son lecturas distintas. JNUG no debe equipararse con una posición estructural en oro.
Secuencia	GLD funcionaba como diversificador de régimen. La presión técnica domina y los productos apalancados amplifican movimientos de corto plazo. La recuperación de la media larga sería la primera mejora seria.

EWJ

Japón sigue fuerte, pero el liderazgo también se está concentrando.

Clasificación	internacional
Qué pasó	Japón conserva fortaleza relativa entre desarrollados. El liderazgo se inclinó hacia tecnología, inversión y activos ligados a IA, con la comparación SoftBank/Toyota como advertencia de concentración narrativa.
Qué cambió	La normalización monetaria y el yen vuelven al centro porque los rendimientos japoneses se acercan a los de Alemania y Estados Unidos.
Qué esperamos	Escenario base: sesgo favorable mientras Japón conserve fortaleza relativa. Señal positiva: liderazgo más amplio y yen ordenado.
Qué vigilar	Riesgo principal: concentración tecnológica, normalización monetaria, movimientos bruscos del yen y toma de beneficios. EWJ mantiene riesgo yen; la cobertura cambiaría reduce gran parte de esa exposición.
Lectura del informe	Distinguir retorno del mercado japonés de retorno cambiario. La exposición sin cobertura y la exposición cubierta no ofrecen el mismo resultado.
Secuencia	Japón venía liderando dentro de Asia desarrollada. El liderazgo se concentra y el yen vuelve a pesar. Fortaleza relativa y política monetaria definirán la lectura.

FXI

China sigue táctica: valoraciones bajas no bastan sin catalizador.

Clasificación	contrarian
Qué pasó	La reducción de exposición a emergentes y la falta de liderazgo sostenido mantienen a FXI en una lectura de rezago.
Qué cambió	El mercado sigue exigiendo algo más que múltiplos bajos: necesita flujo, confianza y mejora de beneficios.
Qué esperamos	Escenario base: comportamiento táctico y dependiente de catalizadores. Señal positiva: estímulo creíble, recuperación de confianza, mejora de flujos y fortaleza relativa.
Qué vigilar	Riesgo principal: permanecer barata sin compradores ni crecimiento de beneficios. Vigilar datos chinos, dólar, flujos a emergentes y respuesta política.
Lectura del informe	FXI puede diversificar concentración estadounidense, pero todavía no confirma liderazgo propio.
Secuencia	El rezago ofrecía una hipótesis contrarian. La falta de flujo consistente mantiene la cautela. Solo catalizadores claros cambiarían la lectura.

BTC / ETH

Cripto sigue siendo beta alta, sensible a liquidez, dólar y tecnología.

Clasificación	alta beta
Qué pasó	BTC y ETH no actuaron como liquidez ni como cobertura defensiva. La corrección de tecnología, momentum y la fortaleza del dólar redujeron apetito por riesgo.
Qué cambió	La lectura vuelve a separar precio spot de flujos y narrativa. BTC suele conservar mejor fortaleza relativa; ETH puede ser más sensible a desapalancamiento.
Qué esperamos	Escenario base: alta sensibilidad a liquidez, dólar y apetito por riesgo. Señal positiva: DXY más débil, tasas más bajas, estabilización de momentum y regreso de flujos.
Qué vigilar	Riesgo principal: desapalancamiento, dólar fuerte y ampliación de la corrección tecnológica. Vigilar BTC spot, ETH spot, VIX, DXY y condiciones financieras.
Lectura del informe	No tratarlos como activos defensivos. Funcionan mejor como lectura de beta y liquidez.
Secuencia	La liquidez sostenía el apetito por cripto. La beta frente a tecnología vuelve a quedar visible. Dólar, tasas y momentum marcarán la estabilidad del rebote.

Stockpicking

La selección gana importancia, pero el tamaño de posición gana todavía más.

Clasificación	clave
Qué pasó	La dispersión elevada favorece selección activa: compañías diferentes pueden tener resultados muy distintos. También aumenta el riesgo de pérdidas grandes por acción. Tener cinco acciones distintas no sirve de mucho si las cinco dependen de la misma historia.
Qué cambió	La corrección del momentum mostró que semiconductores estadounidenses, Taiwán, Corea, IA y high beta pueden representar una sola apuesta. Resultados cambiarán el foco hacia ventas, márgenes, guidance, retorno del CapEx, financiación y capacidad de convertir IA en beneficios.
Qué esperamos	Escenario base: más oportunidades individuales y menos utilidad en comprar sectores completos sin filtro. Prioridades: beneficios reales, márgenes defendibles, catalizadores propios, balance, financiación, guidance y tamaño de posición.
Qué vigilar	Riesgos: duplicar factores, comprar antes de resultados sin margen, interpretar toda caída como oportunidad, depender de una sola narrativa y perseguir rebotes de momentum antes de confirmación. En IA y semiconductores, mirar capex y márgenes; en financieras, crédito y provisiones; en salud, guidance y regulación; en industriales e infraestructura, backlog y costes; en consumo, demanda y poder de precio.
Lectura del informe	El crecimiento agregado esperado de EPS ronda 22 %, pero la acción mediana estaría cerca de 9 %. Infraestructura de IA explicaría cerca del 60 % del crecimiento; MU y NVDA más del 40 %, y los diez mayores contribuyentes cerca del 75 %. La reacción útil suele verse entre T+3 y T+5, no necesariamente el primer día.
Secuencia	El índice permitía ignorar parte de la dispersión. La dispersión expone dependencias comunes y errores de diversificación. Resultados separarán narrativas sólidas de momentum vulnerable.

DXY y USD/COP

El dólar sigue diversificando frente al peso, pero el posicionamiento está cargado.

Clasificación	divisa
Qué pasó	El DXY conserva apoyo por rendimientos, tasas y demanda defensiva. Al mismo tiempo, CTAs y operadores no reportables mantienen largos elevados en dólares, una señal de posicionamiento congestionado.
Qué cambió	Tras CPI y PPI aumentó el peso de escenarios de tasas algo más bajas. La convergencia de rendimientos entre Estados Unidos, Alemania y Japón puede reducir parte de la ventaja relativa del dólar.
Qué esperamos	Escenario base: dólar todavía firme, aunque con riesgo creciente de reversión por posicionamiento. Puede fortalecerse si la Fed sigue restrictiva, suben rendimientos o cae apetito por riesgo; puede debilitarse si modera inflación, la Fed resulta menos dura, caen rendimientos o se cierran largos.
Qué vigilar	Para USD/COP mirar además petróleo, riesgo colombiano, flujos hacia emergentes, política fiscal y monetaria local. DXY y USD/COP no se mueven siempre uno a uno.
Lectura del informe	La exposición en dólares sigue diversificando frente al peso colombiano, pero un posicionamiento tan cargado aumenta el riesgo de una corrección rápida del dólar.
Secuencia	El dólar ofrecía defensa y rendimiento relativo. El apoyo sigue, pero el consenso largo luce más lleno. Inflación, Fed, petróleo y riesgo local marcarán USD/COP.

Lecturas automáticas al cierre del informe

Snapshot histórico congelado

Datos conservados con corte a 2026-07-18. Las cifras reproducen el estado publicado y no representan datos vigentes.

Régimen al corte	Cautela
Score	36/100
Confianza	58%
Sesgo	cautious
Interpretación histórica	El mercado muestra deterioro en varias lecturas, pero aún no hay confirmación suficiente para clasificarlo como estrés. Ponderación actual: rotación sectorial 45%, VIX 40%, BTC ETF flows 15% y FedWatch 0% mientras esté pendiente.

Qué impulsó

- Rotación: Rotación mixta; no domina una lectura defensiva extrema.
- BTC ETF flows: Flujos mixtos aportan lectura neutral.

Qué frenó

- Rotación: Defensivos lideran mientras growth/cíclicos quedan débiles.
- Volatilidad: Vigilancia: zona de vigilancia.
- Momentum VIX: VIX subiendo rápido; aumenta la cautela.

Qué vigilar

- Curva VIX: Contango moderado.
- Flujos BTC ETF: Flujos mixtos.
- La lectura sugiere una rotación mixta. No implica dirección futura del mercado.

Índices principales vía ETF

Ticker	Retorno 1W	Media larga	Distancia a máximos
SPY	-0.8%	+7.2%	-1.9%
QQQ	-2.3%	+8.7%	-6.7%
DIA	-0.7%	+7.4%	-1.7%
IWM	+0.2%	+12.0%	-2.1%

Rotación sectorial

Sectores positivos	5 / 11		
Sectores negativos	6		
Dispersión 1W	+2.6%		
Lectura al publicar	La lectura sugiere una rotación mixta. No implica dirección futura del mercado.		
Grupo	Ticker	Nombre	Retorno 1W
Líder	XLU	Utilities	+1.2%
Líder	XLP	Consumo básico/defensivo	+0.9%
Líder	XLV	Salud	+0.7%
Rezagado	XLK	Tecnología	-1.4%
Rezagado	XLY	Consumo discrecional	-0.8%
Rezagado	XLE	Energía	-0.5%

VIX - Volatilidad al corte

Nivel al corte	18.8
Cambio 1D	+2.0
Estado	Atención / Vigilancia
Momentum	Subiendo rápido
Curva	Contango moderado
Lectura histórica	Los contratos más largos cotizan por encima del vencimiento cercano. Es una estructura habitual en entornos de volatilidad más ordenada.

Flujos netos de ETFs de BTC al corte

Último día	+124 M USD
Rolling 5D	-228 M USD
Racha	Racha de entradas
Lectura al publicar	No hay una dirección dominante clara en los flujos recientes.

Proxy histórico de presión de flujos en GLD

Fecha del dato	2026-07-17
Proxy al corte	Salida neta probable
Cambio 5D en participaciones	-0.34%
Resumen	GLD muestra salida neta probable a 5 sesiones, usando cambios en participaciones como proxy de presión de flujos.
Limitación de fuente	Cálculo propio con datos diarios de NAV, participaciones y activos netos publicados por State Street. No representa flujos oficiales reportados por el fondo.

Lecturas automáticas de activos al corte

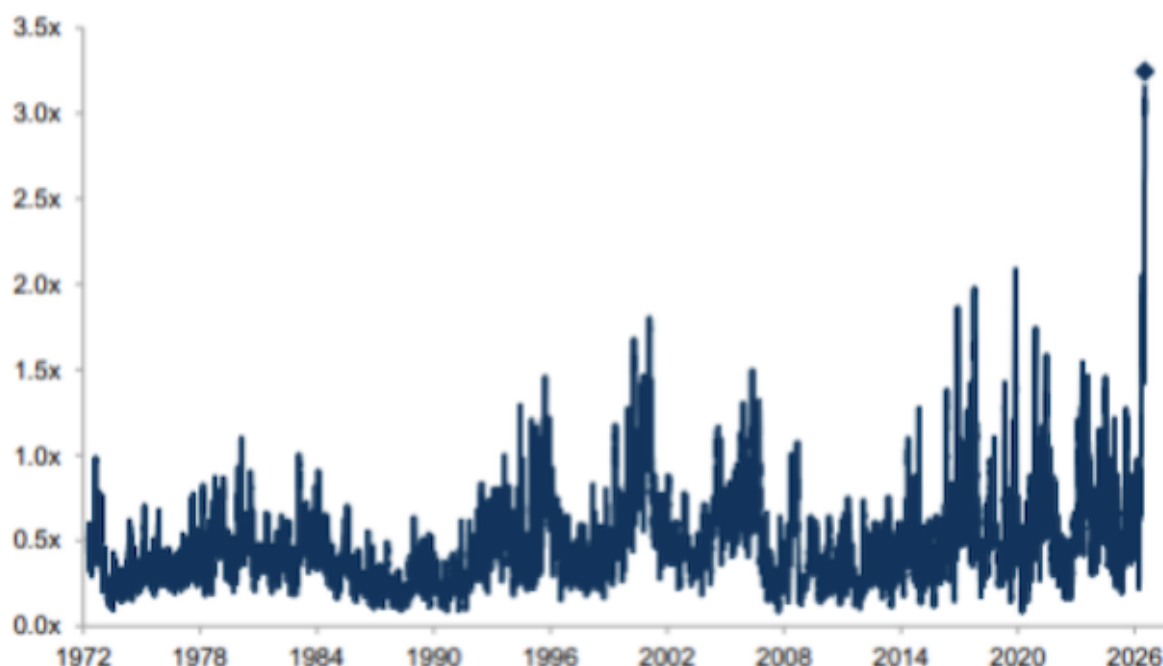
Activo	Percentil	Z-score	Media larga	Último cierre
SPY (SPY)	48.9	0.31	+7.2%	743.29
GLD (GLD)	0.7	-1.99	-10.4%	368.41
EWJ (EWJ)	48.9	0.19	+5.7%	90.49
FXI (FXI)	22.1	-0.80	-8.2%	34.13
BTC (BTC/USDT)	18.4	-0.97	-12.6%	63941
ETH (ETH/USDT)	31.1	-0.63	-15.8%	1844.21

Figuras

VOO / S&P 500

Exhibit 2: The vol of the momentum factor is exceptionally high vs. to the vol of the market

3-week realised vol of the momentum factor / 3-week realised vol of S&P 500. Momentum factor = S&P 500 Momentum vs. market

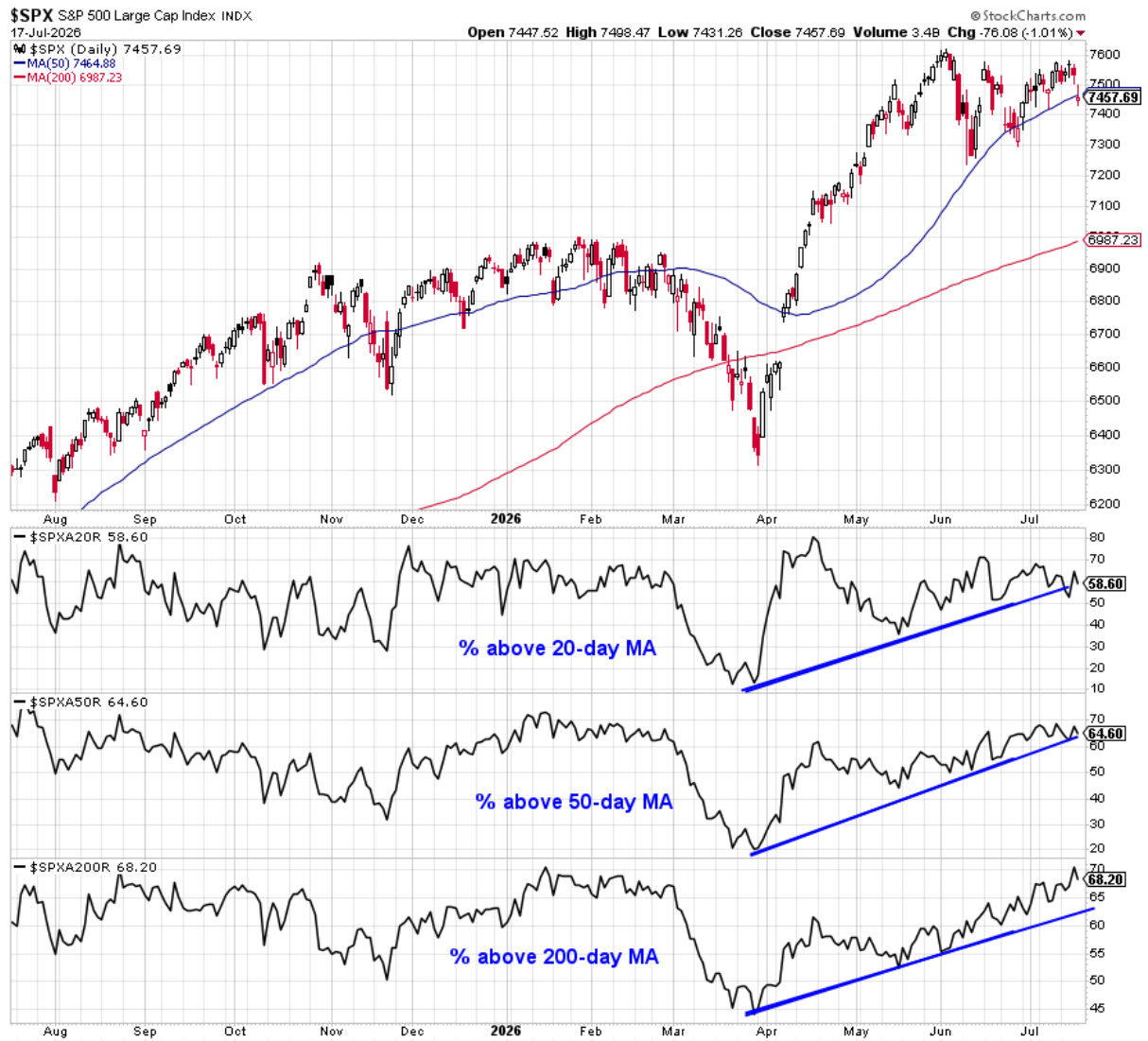


Source: Bloomberg. Goldman Sachs Global Investment Research

VOO / S&P 500. El daño dentro de momentum ha sido mucho mayor que el movimiento observado en el índice.

Fuente: Goldman Sachs FICC & Equities y Bloomberg, julio de 2026.

VOO / S&P 500



VOO / S&P 500. La amplitud de corto plazo se debilitó, pero la estructura de medio y largo plazo todavía no muestra una ruptura general.

Fuente: StockCharts, datos al 17 de julio de 2026.

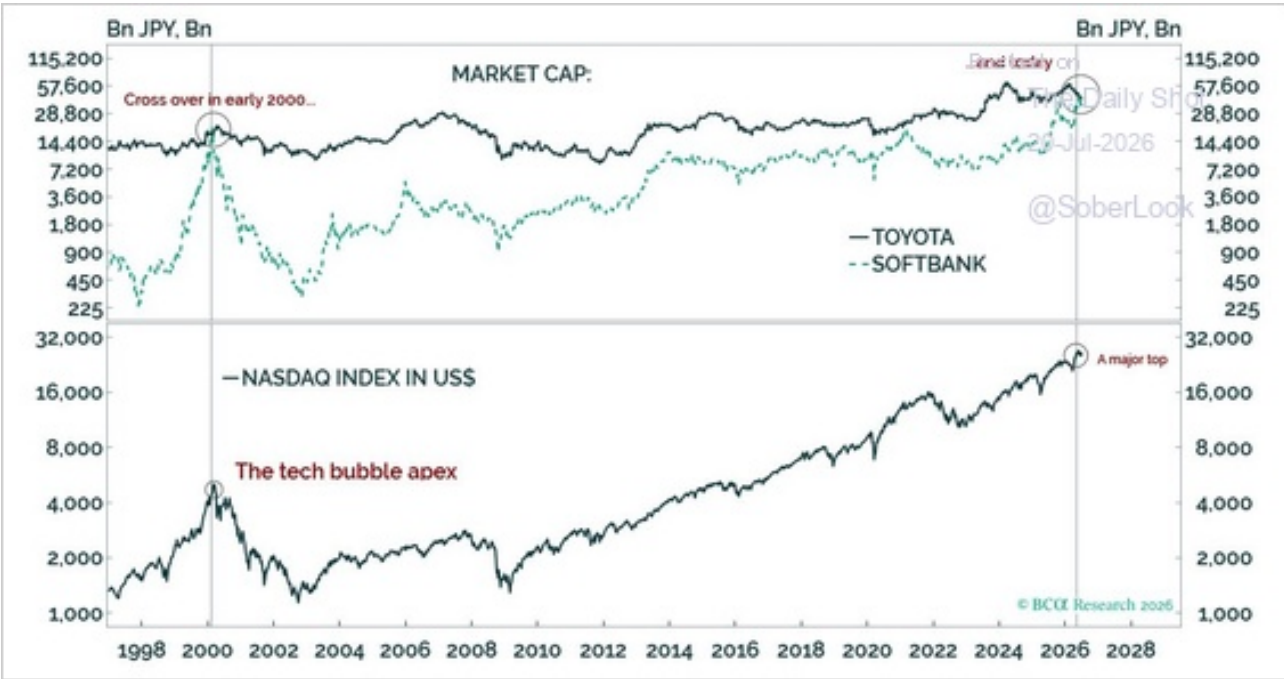
GLD



GLD. El oro atraviesa su periodo más prolongado bajo la media de 200 días desde 2022.

Fuente: Barchart, julio de 2026.

EWJ



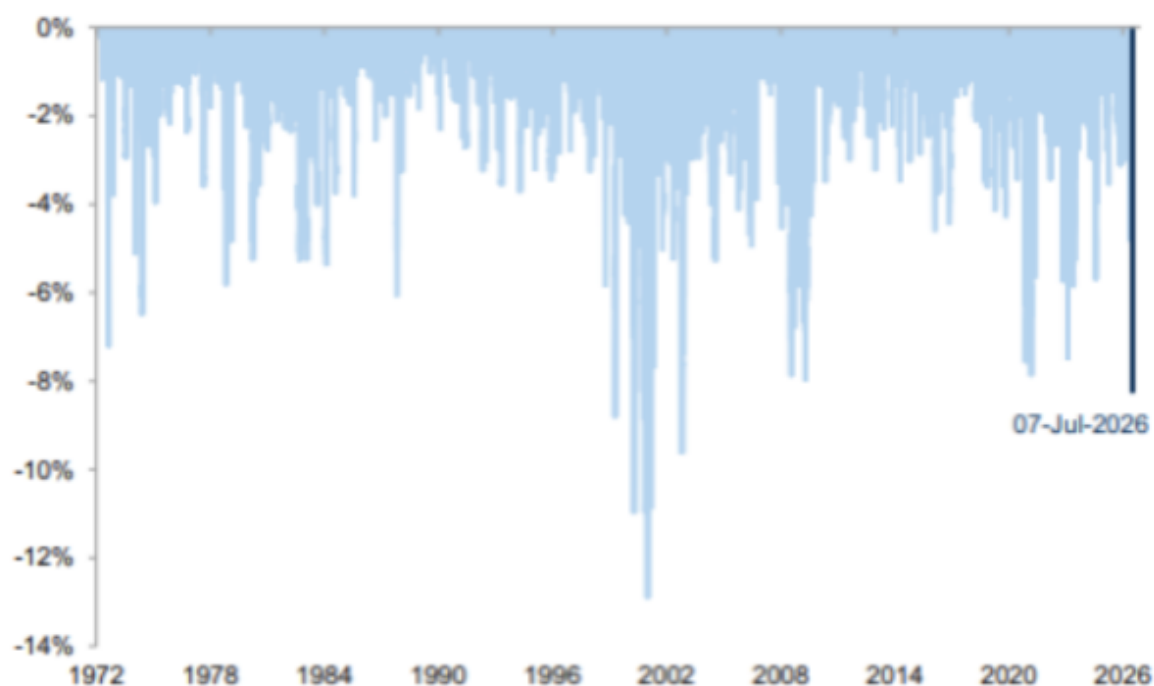
EWJ. SoftBank vuelve a superar a Toyota, una señal de cuánto peso ha ganado la narrativa tecnológica dentro de Japón.

Fuente: BCA Research, julio de 2026. Esta comparación no implica que el desenlace deba repetir el episodio del año 2000.

Stockpicking

Exhibit 1: The momentum factor had one of the largest 3-week sell-offs on record

Sell-off from 3-week highs of S&P 500 momentum vs. market

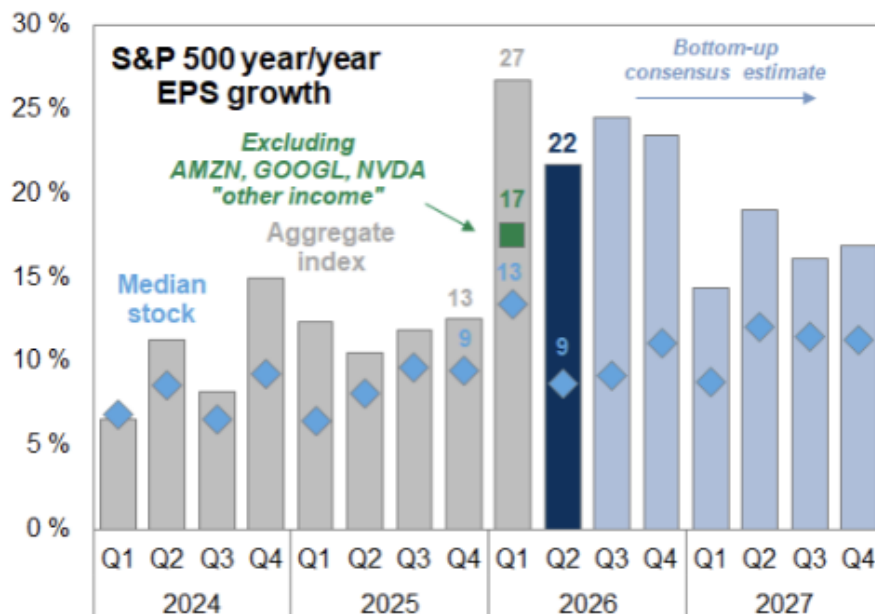


Source: Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research

Stockpicking. La corrección fue extrema, pero los episodios históricos no garantizan que el suelo ya esté formado.

Fuente: Goldman Sachs FICC & Equities y Bloomberg, julio de 2026.

Stockpicking



They wrote about it in their earnings preview, but a big chunk of that growth is coming from AI infrastructure beneficiaries and that capex spending for Q2 looks solid. For instance, [NVDA](#) and [MU](#) will represent 40% of that Q2 [S&P 500](#) EPS growth alone.

El dato que quita el sueño: NVDA (20 %) + MU (21 %) = ~40 % de TODO el crecimiento del trimestre. Top 10 = 74 %. Infraestructura de IA = 57 %.

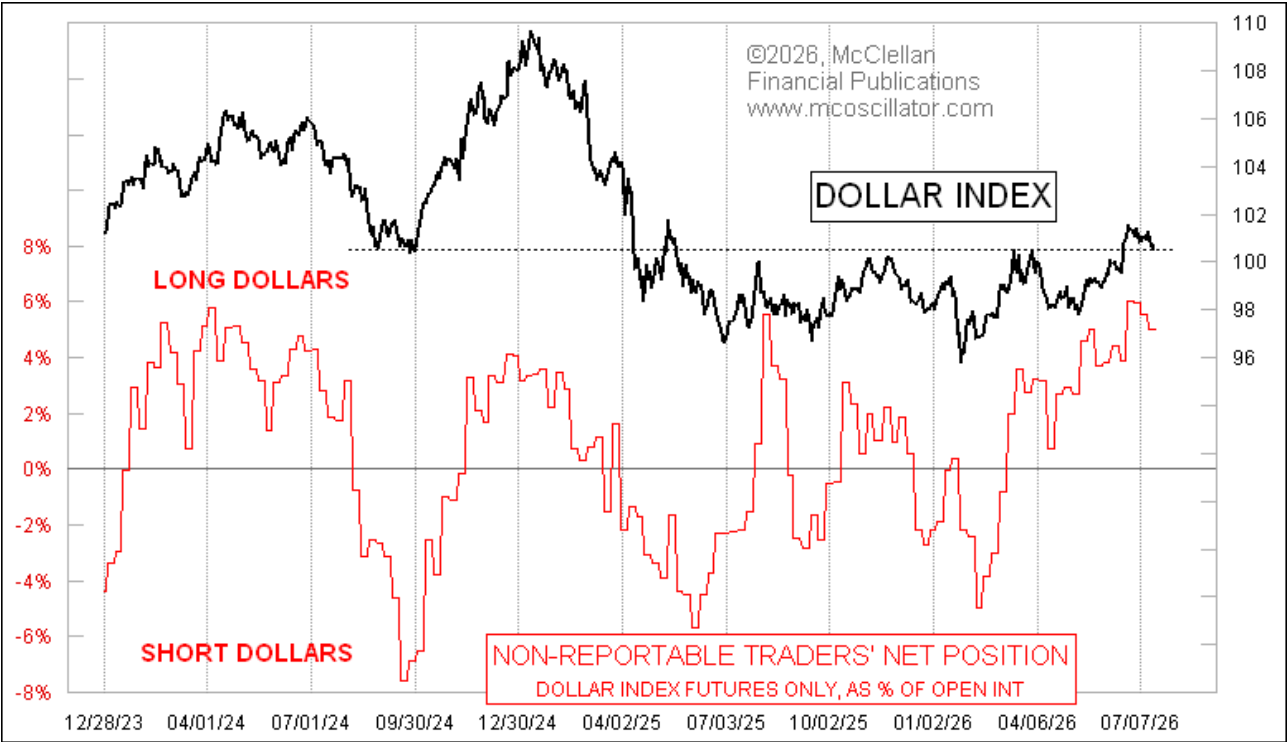
Y el segundo bloque del top 10 es energía: **XOM + CVX + MPC + VLO = 17 %.**

El círculo perverso: la energía cara que empuja las tasas al alza es, a la vez, lo que sostiene las utilidades del índice.

Stockpicking. El crecimiento del índice está mucho más concentrado de lo que sugiere el titular agregado.

Fuente: Goldman Sachs Global Investment Research y FactSet, julio de 2026.

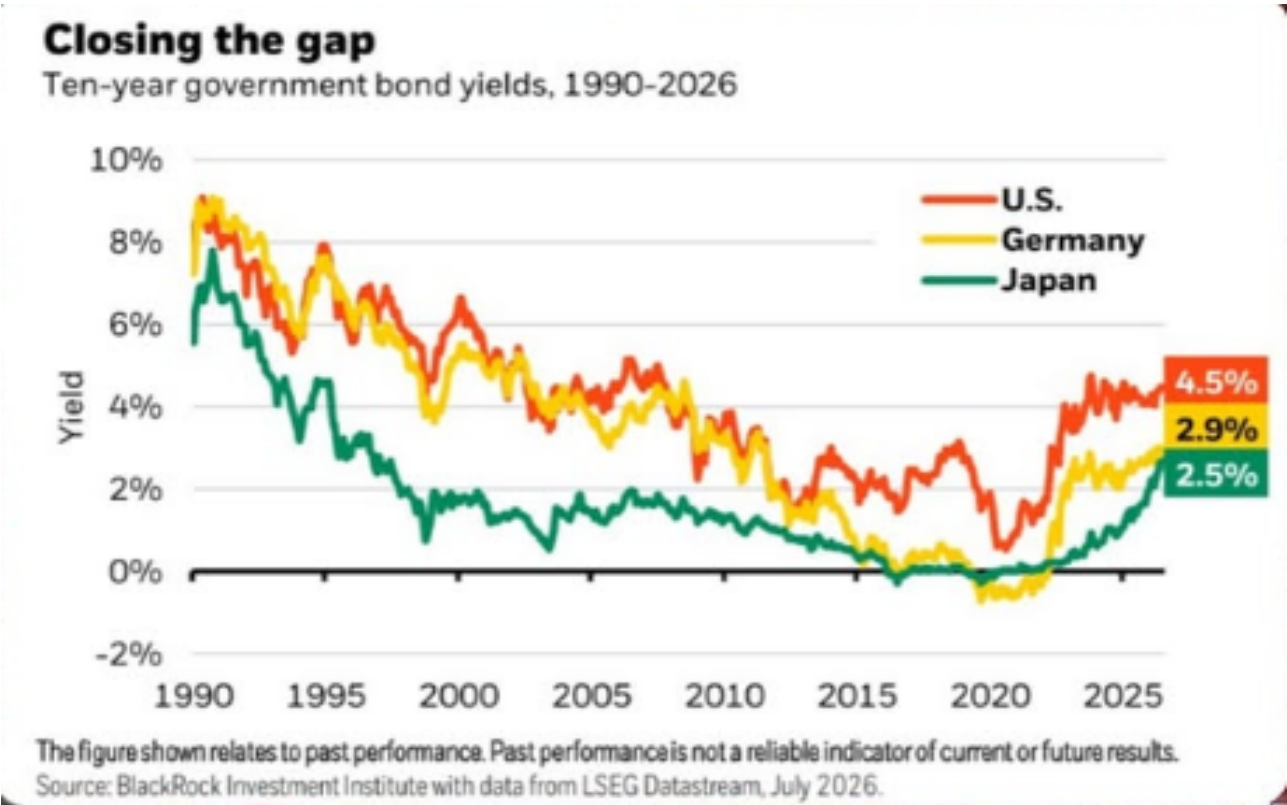
DXY y USD/COP



DXY y USD/COP. El dólar conserva apoyo, pero la posición larga ya está congestionada.

Fuente: CFTC y McClellan Financial Publications, julio de 2026.

DXY y USD/COP



DXY y USD/COP. La diferencia entre los principales rendimientos globales se está reduciendo.

Fuente: BlackRock Investment Institute y LSEG Datastream, julio de 2026.

Calendario y escenarios

Eventos y ventanas editoriales

Temporada de resultados

Guía de empresas, márgenes y retorno del CapEx. El mercado pasa de premiar expectativas a exigir evidencia de ventas, márgenes y beneficios.

Ventana posterior a resultados

Reacción T+3 a T+5. El primer día puede reflejar posicionamiento; la lectura más útil suele aparecer cuando el mercado digiere la guía de la empresa y las revisiones.

Durante julio

DXY, tasas y USD/COP. Dólar, rendimientos y riesgo local pueden cambiar la lectura de activos internacionales y liquidez en USD.

Escenarios

Base

Rotación y volatilidad interna, pero sin ruptura general del índice. El mercado sigue constructivo si resultados y amplitud estructural sostienen la lectura.

Positivo

Resultados validan el CapEx de IA, momentum se estabiliza, DXY y rendimientos se moderan, y la subida se ensancha más allá de pocos líderes.

Adverso

Resultados decepcionan, sube la correlación, venden los sistemáticos y el dólar se fortalece frente a monedas emergentes.

Señales a vigilar

VIX

Estado	Contenido
Qué mira	Nivel spot, cambio reciente y estructura de futuros.
Por qué importa	Un VIX tranquilo puede convivir con mucha volatilidad individual; una subida rápida cambia la lectura de riesgo agregado.
Lectura al publicar	La volatilidad agregada sigue contenida frente al daño observado dentro de momentum y high beta. Esa divergencia mantiene al índice estable, pero deja menos margen si la presión se extiende.
Qué cambiaría	Una subida rápida del VIX junto con deterioro de amplitud y aumento de correlación indicaría que la volatilidad interna empieza a trasladarse al índice.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Dashboard interno, FRED VIXCLS y estructura VIX.

Correlación implícita

Estado	Baja
Qué mira	Si las acciones empiezan a moverse juntas o siguen compensándose entre sí dentro del índice.
Por qué importa	Cuando sube la correlación, la volatilidad que estaba en acciones individuales puede trasladarse al índice.
Lectura al publicar	La correlación implícita continúa baja: la volatilidad está concentrada en acciones y factores, mientras el índice permanece relativamente estable. Esa dispersión favorece el stockpicking, pero también deja al índice expuesto si las acciones comienzan a caer juntas.
Qué cambiaría	Un aumento sostenido de la correlación acompañado por deterioro de la amplitud indicaría que la volatilidad está dejando de ser un problema interno y empieza a trasladarse al índice.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Goldman Sachs FICC & Equities y Bloomberg.

Amplitud 20/50/200 días

Estado	Mixta
Qué mira	Participación de corto, medio y largo plazo dentro del mercado.
Por qué importa	La amplitud ayuda a distinguir rotación sana de deterioro estructural.
Lectura al publicar	La amplitud de corto plazo se debilitó, especialmente en tecnología, pero cerca de dos tercios del S&P 500 siguen sobre su media de 200 días. La lectura todavía parece más rotación interna que ruptura general.
Qué cambiaría	Un deterioro simultáneo en medias de 20, 50 y 200 días, junto con sectores defensivos liderando por varias semanas, convertiría la señal en una alerta más amplia.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	StockCharts y dashboard interno de amplitud.

Growth frente a Value

Estado	Rotación parcial
Qué mira	Rotación entre crecimiento, valor y defensivos.
Por qué importa	Muestra si la corrección es específica de momentum o un cambio más amplio de apetito por riesgo.
Lectura al publicar	La corrección ha castigado especialmente a momentum y high beta, pero todavía no existe una rotación limpia y persistente hacia Value. La amplitud de medio plazo continúa razonable, por lo que el movimiento se parece más a una limpieza de factores que a un cambio completo de régimen.
Qué cambiaría	Varias semanas de fortaleza relativa de Value y defensivos, junto con revisiones negativas de beneficios en Growth y un deterioro más amplio de la participación del mercado.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Goldman Sachs, BofA y datos de amplitud del S&P 500.

Guidance de hyperscalers

Estado	Prueba abierta
Qué mira	CapEx, es decir inversión de capital, demanda de nube, inversión en IA y señales de monetización.
Por qué importa	La narrativa de IA necesita pasar de expectativa a beneficios y retorno sobre inversión.
Lectura al publicar	La temporada de resultados pasa la discusión desde narrativa hacia ventas, márgenes, guidance y retorno del CapEx. La infraestructura de IA explica una parte grande del crecimiento esperado, así que la guía de hyperscalers pesa más que el titular del índice.
Qué cambiaría	Guidance débil, menor visibilidad de monetización o presión persistente en márgenes harían más frágil la lectura de IA. Validación de demanda y retorno sostendría el escenario constructivo.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Goldman Sachs Global Investment Research, FactSet y lectura editorial del informe.

Márgenes y retorno del CapEx

Estado	Clave en resultados
Qué mira	Si la inversión en infraestructura mejora ingresos y márgenes o solo eleva costes.
Por qué importa	El mercado puede tolerar CapEx alto si ve retorno claro; sin retorno, los múltiplos quedan más frágiles.
Lectura al publicar	El crecimiento agregado de beneficios luce concentrado. La pregunta operativa es si el CapEx de IA empieza a traducirse en ingresos, márgenes y flujo de caja, o si solo aumenta la base de costes.
Qué cambiaría	Revisiones positivas de beneficios, márgenes defendibles y mejor conversión de inversión en ingresos mejorarían la lectura. Más costes sin retorno visible la deteriorarían.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Goldman Sachs Global Investment Research, FactSet y comentarios de temporada de resultados.

DXY

Estado	Largo congestionado
Qué mira	Dirección del dólar, rendimientos relativos y cierre de posiciones largas.
Por qué importa	DXY afecta oro, crypto, emergentes, activos internacionales y condiciones financieras.
Lectura al publicar	El DXY conserva apoyo por rendimientos, tasas y demanda defensiva, pero el posicionamiento largo en dólares luce congestionado. Eso deja al dólar útil como referencia de riesgo, aunque con más vulnerabilidad a una reversión rápida.
Qué cambiaría	Inflación más moderada, Fed menos restrictiva, caída de rendimientos o cierre de largos reducirían apoyo. Estrés de riesgo, petróleo o mayores rendimientos podrían fortalecerlo de nuevo.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	CFTC, McClellan Financial Publications, BlackRock Investment Institute y LSEG Datastream.

Treasury a diez años

Estado	Convergencia global
Qué mira	Rendimiento nominal, tasas reales, inflación esperada y presión de emisión.
Por qué importa	El diez años marca el coste de capital que atraviesa tecnología, oro, bonos y dólar.
Lectura al publicar	Los rendimientos de Estados Unidos, Alemania y Japón se están acercando. Esa convergencia puede reducir parte de la ventaja relativa del dólar y cambia la lectura de oro, crypto y activos internacionales.
Qué cambiaría	Una caída sostenida de rendimientos reales aliviaría presión sobre oro y growth. Un repunte por inflación, emisión o prima por plazo endurecería condiciones financieras.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	BlackRock Investment Institute, LSEG Datastream y lectura del informe.

USD/COP

Estado	Riesgo local importa
Qué mira	Dólar global, petróleo, flujos a emergentes, tasas locales, fiscalidad y riesgo político.
Por qué importa	USD/COP es una lectura propia: no replica mecánicamente al DXY.
Lectura al publicar	USD/COP debe leerse con DXY, petróleo, flujos hacia emergentes y riesgo fiscal/político colombiano. La exposición en dólares sigue diversificando frente al peso, pero no conviene asumir que DXY y USD/COP se mueven uno a uno.
Qué cambiaría	Mejora de flujos a emergentes, petróleo estable y menor ruido fiscal reducirían presión sobre USD/COP. Dólar global fuerte, petróleo débil o tensión local la elevarían.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Lectura macro del informe, DXY, petróleo y riesgo local colombiano.

Petróleo

Estado	Factor externo
Qué mira	Presión de energía sobre inflación, Colombia y apetito por emergentes.
Por qué importa	El petróleo puede cambiar inflación, tasas esperadas y lectura de USD/COP.
Lectura al publicar	El petróleo funciona como factor de contexto para inflación, emergentes y USD/COP. En este informe no es un activo central, pero puede alterar rápidamente la lectura del dólar frente al peso.
Qué cambiaría	Un repunte sostenido aumentaría presión inflacionaria y apoyo a Colombia por términos de intercambio. Una caída fuerte pesaría sobre emergentes ligados a commodities.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Lectura editorial del informe y señales macro de energía.

Oro frente a DMA200

Estado	Debilidad técnica
Qué mira	Si GLD recupera o sigue perdiendo su media de 200 días.
Por qué importa	La media larga ayuda a separar pausa táctica de deterioro técnico más persistente.
Lectura al publicar	GLD atraviesa una racha prolongada bajo la media de 200 días. La señal habla de debilidad técnica real, aunque su función estructural de diversificación no depende de liderar cada semana.
Qué cambiaría	Recuperar la media de 200 días, junto con dólar o rendimientos reales más bajos, mejoraría la lectura. Más sesiones bajo la media prolongarían la presión técnica.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Barchart y lectura del bloque GLD.

Flujos sistemáticos

Estado	Riesgo de aceleración
Qué mira	Exposición de estrategias de control de volatilidad, que reducen riesgo cuando sube la volatilidad, CTAs y ventas forzadas potenciales.
Por qué importa	Cuando el posicionamiento es elevado, un cambio de volatilidad puede acelerar ventas.
Lectura al publicar	La presión en momentum y high beta es consistente con una limpieza de factores. Si la volatilidad del índice sube, estrategias sistemáticas pueden acelerar ventas y transformar una rotación interna en un movimiento de mercado más amplio.
Qué cambiaría	VIX al alza, correlación subiendo y amplitud cayendo al mismo tiempo aumentarían el riesgo de ventas sistemáticas más agresivas.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Goldman Sachs FICC & Equities, Bloomberg y lectura del informe.

Reacción T+3 a T+5

Estado	Ventana clave
Qué mira	Comportamiento de las acciones después de que el mercado digiere resultados y guía de la empresa.
Por qué importa	El primer movimiento puede ser ruido de posicionamiento; la digestión posterior suele dar mejor señal.
Lectura al publicar	La temporada de resultados será la prueba principal. El foco está en la reacción posterior a los resultados, cuando el mercado asimila ventas, márgenes, guidance, financiación y retorno del CapEx.
Qué cambiaría	Reacciones T+3 a T+5 positivas y con ampliación de liderazgo sostendrían el escenario constructivo. Rebotes iniciales que se revierten dejarían una señal más frágil.
Fecha	20 de julio de 2026
Fuente	Lectura editorial del informe y calendario de resultados.

Fuentes, limitaciones y aviso educativo

Fuentes y método

Las lecturas combinan datos de mercado, cálculos propios, dashboard interno, niveles estadísticos y referencias públicas e institucionales, incluyendo Goldman Sachs, BofA, Deutsche Bank, Bloomberg y BCA Research cuando aportan contexto. Las fuentes informan el análisis; no organizan la estructura del informe.

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.