

Índices y Mercados

Semana anterior (14–18 jul) marcada por selloff de semiconductores · ceasefire Irán/EE.UU. roto · petróleo rebota

S&P 500 Semana anterior · selloff AI/semis · \$3T en market cap borrado	-1.6%*	CPI Junio (último dato) Publicado 14 jul · mayor descenso mensual desde abril 2020	3.5% YoY
Nasdaq Composite Semis lideran caídas · SMH -9% en la semana · VIX sube a 18.77	-2.9%*	Core CPI Junio MoM sin cambio · base frágil: energía explica todo el descenso	2.6% YoY
Dow Jones Rotación hacia defensivos · utilities y consumer staples resisten	-0.9%*	Fed Funds Rate BofA proyecta 3 alzas en 2026 · mercado solo descuenta 1	3.50%-3.75%
WTI Crudo Ceasefire EE.UU./Irán roto el 8 jul · Hormuz restringido · rebote	+\$81	PCE Mayo (ref.) Core PCE · máximo desde oct. 2023 · dato más reciente de la Fed	3.4% YoY

Apertura - Lunes 21 de julio

Wall Street retoma sesiones con la gran semana de earnings de Big Tech · conflicto Irán/EE.UU. vuelve a escalar

S & P 500 7,457 -1.6%*	DOW JONES 52,146 -0.9%*	NASDAQ 25,520 -2.9%*	Semis bajo presión · \$3T en market cap borrado desde el 22 de junio · GOOGL y TSLA deciden la dirección.
--	---	--	---

CONTEXTO DE MERCADO VIX 18.77 · SMH -9% la semana pasada · rotación hacia defensivos · semis buscan soporte técnico Intel +160% en 2026 · cayó 13% la semana pasada	GEOPOLÍTICA / CRUDO Trump declara tregua Irán 'acabada' — 8 julio en OTAN Ankara WTI \$81 · Brent ~\$84 · Hormuz muy por debajo de lo normal Presión al alza sobre CPI de julio — dato agosto 12
DESTACADO · La semana más importante del verano para Big Tech: GOOGL y TSLA reportan el miércoles 22, Intel el jueves 23. Los tres resultados ofrecerán la señal más completa del año sobre si el gasto en AI está generando retornos reales.	

Calendario Macro y Earnings

Semana del 21 al 25 de julio de 2026

LUN 21/7	Leading Indicators (junio) · Domino's Pizza (DPZ) reportó: Rev \$1.19B, beat Mercados arrancan con el conflicto Irán/EE.UU. volviendo a escalar · petróleo \$81
MAR 22/7	Earnings: \$GM, \$MMM, \$HAL, \$NOC, \$COF · y after close: \$GOOGL (Alphabet) + \$TSLA (Tesla) EVENTO CENTRAL: Est. GOOGL EPS \$2.88 (+24% i.a.) · Rev \$117B · Est. TSLA EPS \$0.52 · Rev \$27.6B
MIÉ 23/7	Reacción al mercado post GOOGL + TSLA · AMD conference AI chips en San Francisco Earnings: \$NOW (ServiceNow), \$TXN (Texas Instruments), \$T (AT&T), \$PM (Philip Morris)
JUE 24/7	Earnings: \$INTC (Intel) after close · \$CMCSA (Comcast) · \$BX (Blackstone) Intel: est. Rev \$14.4B · EPS \$0.22 · gauge del ciclo de hardware AI
VIE 25/7	Earnings: \$AXP (American Express) · cierre de semana de earnings de Big Tech Michigan Consumer Sentiment · lectura del consumidor en contexto de petróleo \$81

Noticia Clave - La Semana que Pone a Prueba la Tesis AI

La semana arranca con dos presiones simultáneas que definen el tono: el conflicto EE.UU./Irán vuelve a escalar tras la declaración de Trump en la cumbre de la OTAN del 8 de julio, con el petróleo subiendo a \$81 y el Estrecho de Hormuz operando muy por debajo de su capacidad normal. Y los mercados de renta variable llegan a esta semana con el peor selloff de semiconductores desde 2022: más de \$3 billones en capitalización bursátil borrados desde el 22 de junio.

El catalizador de esa caída es estructural, no coyuntural: los inversores empezaron a cuestionar si el gasto masivo en infraestructura AI — \$644B proyectados en capex de los cinco grandes hiperscalares en 2026, un crecimiento del 79% interanual — está generando retornos reales o si el mercado fue demasiado lejos demasiado rápido. La nota de BofA sobre riesgo de alzas de tasas adicionales y la aparición de nuevos modelos de AI chinos como Kimi de Moonshot amplificaron esa duda.

Esta semana responde esa pregunta directamente. Alphabet reporta el miércoles con estimados de EPS \$2.88 (+24% interanual) e ingresos de \$117B (+21%). Tesla reporta el mismo día con estimados de \$0.52 EPS y \$27.6B en revenues. El jueves, Intel — que subió más del 160% en 2026 antes de caer 13% la semana pasada — cierra el ciclo con sus propios resultados. Los tres juntos representan el examen más completo del año sobre si la tesis AI sigue intacta.

EN EL RADAR

GOOGL · TSLA · INTC · WTI · CPI · WARSH · SMH · VIX

Aspectos para el Inversionista

El CPI de junio publicado el 14 de julio trajo alivio en el titular: 3.5% interanual desde el 4.2% de mayo, con una caída mensual del 0.4% — la mayor desde abril de 2020. El Core bajó de 2.9% a 2.6% interanual. Sin embargo, la base del descenso es frágil: la gasolina cayó 9.7% en junio gracias al breve ceasefire con Irán. Con el petróleo ya de regreso a \$81 y el Estrecho de Hormuz restringido, el CPI de julio apunta en dirección contraria. Un solo mes de alivio no cambia la postura de Warsh.

La semana pasada, el ratio de valuación del sector tecnológico frente al S&P 500 se situó 0.69 desviaciones estándar por debajo de su media histórica de 10 años — uno de los tres niveles más bajos registrados desde 2021. En las dos ocasiones anteriores en que el sector alcanzó estos niveles de descuento relativo, el mercado los interpretó como puntos de entrada. Si bien dos observaciones no constituyen un patrón definitivo, la compresión de múltiplos que ha acompañado el selloff de semiconductores sitúa al sector en una valuación más atractiva de lo que sugiere el ruido de corto plazo. Los resultados de Alphabet e Intel esta semana serán el primer gran examen para determinar si esa compresión es una oportunidad o el inicio de una revaluación estructural más profunda.

BofA tiene como escenario base tres alzas de 25 puntos básicos de la Fed en 2026. El mercado solo pricea una. Si los earnings de esta semana decepcionan y el petróleo se mantiene sobre \$80, ese gap de expectativas puede cerrarse bruscamente — y los múltiplos de growth que todavía descuentan un escenario de pausa prolongada tendrán que ajustarse.

PETRÓLEO / IRÁN

WTI \$81 — ceasefire roto el 8 de julio. Trump declara la tregua 'acabada' en la OTAN. Hormuz opera al 20% de su capacidad normal. El CPI de julio (dato agosto 12) probablemente revierte parte del descenso de junio.

ALPHABET (GOOGL)

Miérc. 22 after close · Est. EPS \$2.88 (+24% i.a.) · Rev \$117B (+21%) · Google Cloud y Search como drivers · CapEx guidance 2026 subió a \$180-190B · el mercado quiere ver que el gasto en AI se traduce en ingresos.

TESLA (TSLA)

Miérc. 22 after close · Est. EPS \$0.52 (+30% i.a.) · Rev \$27.6B (+15%) · 480K unidades entregadas en Q2 · foco en robotaxi y AI strategy · acción -15% en el año previo a earnings.

INTEL (INTC)

Juev. 23 after close · Est. Rev \$14.4B · EPS \$0.22 · +160% en 2026 antes de caer 13% la semana pasada · Terafab + acuerdo con Google · gauge del ciclo de hardware AI para el segundo semestre.

Comentario Arca Capital

La Semana que Pone a Prueba la Tesis AI

Llevamos semanas monitoreando dos tensiones que corren en paralelo: el ciclo geopolítico de Irán — que mueve el petróleo, la inflación y las expectativas de tasas — y el ciclo de valuación de AI, que después de llevar el Nasdaq a récords en junio ha entrado en una corrección violenta. Esta semana, ambas tensiones convergen en un punto de inflexión.

Los resultados de Alphabet y Tesla el miércoles no son simplemente dos earnings más. Son la primera lectura directa de si el capex masivo en AI — \$644B proyectados para 2026 entre los cinco grandes hiperscalares — está generando ingresos a la altura de las expectativas. Si Alphabet confirma aceleración en Google Cloud y mantiene su guidance de capex, el mercado tiene el argumento para reabsorber parte del selloff de semis. Si decepciona, la corrección tiene espacio para profundizarse.

Para los portafolios Arca, el posicionamiento en NVDA, META, GOOGL y AVGO sigue siendo correcto — son los nombres con mayor visibilidad de flujo de caja en el ciclo AI. La compresión de múltiplos de las últimas semanas, lejos de invalidar la tesis, ofrece un punto de entrada más atractivo para quien tenga horizonte de 12 a 24 meses. Monitoreamos los resultados del miércoles como el catalizador más importante del trimestre.